МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО СПЕЦИАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ



КАФЕДРА «БАНКОВСКОЕ ДЕЛО»

Чинн Л.В.
Котлярова С.В.
Рахмонкулов С.

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ «ДЕНЬГИ И БАНКИ»

Для лекционных занятий

Ч А С Т Ь I

Ташкент – 2018

УДК: 336.5:33 6 .77

Л.В. Чинн, С.В. Котлярова, С. Рахмонкулов. Учебно-методический комплекс по изучению дисциплины **«Деньги и банки».** Для лекционных занятий. **Часть I –** Ташкент: Экономика, 2018 год, 423 стр.

Автор идеи: доктор экономических наук, профессор Б.Ю. Ходиев

Резензенты:

Ф. Насриддинов – доцент, зав. кафедры “Банковское дело ”
И. Тоймухамедов –доцент кафедры “Банковское дело”,

Обсуждено на заседании кафедры «Банковское дело». Протокол №___ от _____2018 года

Учебно-методический комплекс рекомендован для внедрения в учебный процесс на основании решения Совета Ташкентского государственного экономического университета протоколом № _____ от«__» _____ 2018 г.

© Экономика, 2018 год

СТРУКТУРА УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА

(*для лекционных занятий*)

№	Составные части комплекса	Страницы
	Краткая аннотация комплекса	**4**
I.	**Нормативно-методическое обеспечение предмета**	**6**
1.	Учебная программа	6
2.	Проспект учебного курса	18
3.	План лекцинных занятий	30
II.	**Содержание и информационно-ресурсное обеспечение предмета**	**43**
1.	Аннотация текста и последние новости по темам *(Литература, журналы, раздаточные материалы из интернета по темам)*	43
2.	**Слайды презентации и видеоролики по темам**	263
III	**Интерактивные технологии преподавания предмета**	**391**
1.	Обзор используемых педагогических технологий	392
2.	Задания по самостоятельной работе	405
3.	Глоссарий	408
4.	Рекомендуемые электронные журналы и интернет-сайты	421

КРАТКАЯ АННОТАЦИЯ КОМПЛЕКСА

Учебно-методический комплекс – нормативно-методический документ, основным критерием утверждающий учебно-методическую готовность профессорско-преподавательского состава в процесс преподавания в соответствии с Учебным планам по предметам для уровня образования бакалавриата и магистратуры в Ташкентском экономическом университете.

Основная цель комплекса - разработка единого учебно-методического и информационно-ресурсного источника для всесторонне содержательного, углубленно теоретического, методологического и практического способа донести (для студента – овладение) содержание предмета, прежде всего преподователем дисциплины, а так же и студентом.

Учебно-методический комплекс Ташкентского государственного экономического университета предназначен для бакалавров и разработан в соответствии с учебной программой; включает в себя процесс преподавания дисциплины «Деньги и банки», и имеет следующую структуру:

- нормативно-методическое обеспечение предмета

- содержание и информационно-ресурсное обеспечение предмета

- интерактивные технологии преподавания предмета

- методика оценки знания студентов

- дополнительные электронные образовательные ресурсы

Взаимосвязь с современным зарубежным опытом.

Данный комплекс является результатом широкого изучения, обобщения современного зарубежного опыта и эффективного его использования в процессе образования и исследований.

В постановлении Президента Республики Узбекистан сказано: «В целях коренного совершенствования качества образования в высших образовательных учреждениях, обеспечения их активного участия в осуществляемых в стране широкомасштабных реформах, а также последовательной реализации задач, определенных в Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах: внедрить с 2018/2019 учебного года порядок, в соответствии с которым базовые (ведущие) высшие образовательные учреждения исходя из потребностей заказчиков кадров самостоятельно разрабатывают и утверждают по согласованию с Министерством высшего и среднего специального образования Республики Узбекистан учебные планы и программы по соответствующим направлениям образования и специальностям»[1].

При разработке данной информационно-ресурсной основы образования и исследований, эффективно использован богатый положительный опыт Данкинского Университета, Массычусетского Технологического института и Нью-Йоркского Государсвтенного Университета (США), Оксфордского Университета, Батского Университета и Лондонского Университета Метрополитена (Велика Британия), Бремерхафенского Университета (Германия), Васеда Университета (Япония), Кемёнского Университета (Корейская Республика), Шанхайского Университета (КНР) и прочих ведущих зарубежных университетов.

Вопросы совершенствования комплекса.

[1] Постановление Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по повышению качества образования в высших образовательных учреждениях и обеспечению их активного участия в осуществляемых в стране широкомасштабных реформах»; http://uza.uz/ru/documents/o-dopolnitelnykh-merakh-po-povysheniyu-kachestva-obrazovaniya-05-06-2018

Электронный учебно-методический комплекс в течении всего учебного года будет систематически совершенствоватся с учетом изменений и тенденций всемирной и национальной системы экономики, новых принятых законов, указов и постановлений, новых учебной и научной литературы, изданной в за рубежом и в республике, новых достижений в области техники и технологий.

УМК по курсу «Деньги и банки» предназначен для студентов экономических специальностей. В нем содержатся основные научно-теоретические положения по данной дисциплине в тезисах лекций, в вопросах для контроля и самоконтроля, в содержании тем рефератов и методических рекомендаций по выполнению различных видов самостоятельной работы.

Дисциплина «Деньги и банки» является базовой для экономических специальностей вузов. Цель преподавания дисциплины – освещение вопросов функционирования денежной и кредитной систем, теории денег и кредита, составляющих рынка ссудного капитала. Данная дисциплина тесно связана с изучаемыми курсами: «Экономическая теория», «Макроэкономика», «Финансы», «Корпоративные финансы», «Финансовый менеджмент».

Разработка нового учебно-методического комплекса по дисциплине «Деньги и банки» проведена в соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан Ш. Мирзиеева «О приеме в высшие образовательные учреждения Республики Узбекистан в 2018/2019 учебном году», в котором отмечены задачи: «Министерству высшего и среднего специального образования Республики Узбекистан совместно с заказчиками кадров ежегодно до начала нового учебного года пересматривать учебные планы и программы направлений образования бакалавриата и специальностей магистратуры с включением современных предметов, обеспечивающих практическую подготовку высококвалифицированных кадров в условиях быстро меняющейся конъюнктуры рынка труда, с учетом внедрения инновационных и наукоемких технологий в производство и отрасли реальной экономики»[2].

Цель курса «Деньги и банки» состоит в формировании у будущих специалистов современных фундаментальных знаний в области теории денег, кредита, банков, раскрытие исторических дискуссионных теоретических аспектов, их сущности, функций, законов, роли в современной рыночной экономике.

Задачи курса «Деньги и банки»:

- ✓ изучение закономерностей денежного оборота и кредита;
- ✓ анализ процессов создания, тенденций построения и организации современных денежных, кредитных, банковских систем и их элементов;
- ✓ изучение роли денег, кредита и банков в регулировании макроэкономических процессов;
- ✓ формирование современного представления о месте и роли центральных и коммерческих банков в рыночной экономике;
- ✓ формирование у студентов навыков систематизации и оценки явлений и закономерностей в денежно-кредитной сфере экономики;
- ✓ овладение приемами анализа и прогнозирования процессов в сфере денежно-кредитных операций.

В процессе изучения дисциплины «Деньги и банки» студенты приобретают фундаментальные экономические знания в области денежно-кредитной сферы, овладевают основными методами работы в кредитных организациях.

[2] Постановление Президента Республики Узбекистан «О приеме в высшие образовательные учреждения Республики Узбекистан в 2018/2019 учебном году»; http://uza.uz/ru/documents/o-prieme-v-vysshie-obrazovatelnye-uchrezhdeniya-respubliki-u-05-06-2018

НОРМАТИВНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ПРЕДМЕТА

УЧЕБНАЯ ПРОГРАММА

ВВЕДЕНИЕ

На современном этапе развития страны, нашей самой приоритетной задачей является осуществление рассчитанной на ближайшую и среднесрочную перспективу Программы по привлечению современных высоких технологий и инноваций, направленных на кардинальную модернизацию и диверсификацию нашей экономики и ее ведущих отраслей, что связано с развитием денежно-кредитных отношений и банковской системы.

Главная цель экономических реформ, реализованных в стране – состоит из полного создания принципов рыночных отношений в нашей стране. Для достижения этих целей, прежде всего, следует реализовать стабильную денежно-кредитную политику. Чтобы достичь этого, имеет важное место непосредственное достижение стабильности национальной валюты. Главная цель Центрального банка – обеспечение стабильности национальной валюты и за счет этого сохранить равномерность цен на территории страны и экономический рост в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Президент Узбекистана Ш. Мирзиеев утвердил Государственную программу по реализации Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017 — 2021 годах в «Год диалога с народом и интересов человека» (7 февраля 2017 г.,№ УП-4947)[3].

Принят Указ Президента Республики Узбекистан Ш. Мирзиеева от 22.01.2018 г. «О Государственной программе по реализации Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах в «Год поддержки активного предпринимательства, инновационных идей и технологий»[4] Указом утвержден абсолютно новый порядок формирования государственных программ развития Республики Узбекистан, предусматривающий на первом этапе – разработку и утверждение долгосрочных (на 10-15 лет) отраслевых, региональных и целевых концепций развития, на втором этапе – создание отраслевых, региональных и целевых портфелей проектов, на третьем этапе – формирование государственных программ развития[5].

«В 2018 году, который объявлен в нашей стране Годом поддержки активного предпринимательства, инновационных идей и технологий, мы поставили перед собой очень важные цели. Это требует от вас кардинально повысить эффективность своей работы по всем направлениям»[6], - отметил Глава государства.

[3] http://lex.uz/pages/getpage.aspx?lact_id=3107042
[4] https://www.norma.uz/novoe_v_zakonodatelstve/utverjdena_gosprogramma_na_2018_god
[5] http://uza.uz/ru/documents/o-gosudarstvennoy-programme-po-realizatsii-strategii-deystvi-23-01-2018
[6] https://ctzn.uz/article/obrashenie-2017; Выступление Президента РУз Ш. Мирзиеева перед Парламентом от 22.12.2017г.

Цель и задачи учебной дисциплины

Целью изучение предмета «Деньги и банки» является практическая и теоретическая подготовка студентов к самостоятельной работе в сфере денежного обращения, банковской сферы, кредитного механизма,отвечающих требованиям рынка, с учетом спроса и предложения и потребностей клиентов, применение новых кредитных инструментов, создание различных новых кредитных институтов.

Предмет «Деньги и банки» считается одним из профилирующих теоретических предметов при подготовке экономистов для банковской системы.

В ходе изучения дисциплины ставятся следующие задачи: изучение организации денежного обращения; изучение путей совершенствования денежной системы и обеспечения стабильности национальной валюты и банковской системы; изучение путей происхождение банков, этапы их развития, формирование банковской системы Республики Узбекистан; изучение законов развития кредита в условиях рыночной экономики, формы кредита, необходимость кредита, ликвидность банков и другое; раскрытие сущности денег и закона денежного обращения, сущности денежного оборот и денежной системы, кредита и его принципов; форм и видов кредитов; практической и теоретичекой сущности банковской системы.

Требования, предъявляемые к знаниям, умениям и навыкам по дисциплине

В ходе изучения дисциплины «Деньги и банки» студент:

1) ***должен знать:*** о теоретических аспектах предмета ДиБ; происхождении денег, денежных систем, о функциях, формах и видах денег; происхождение банков, их сущности, функциях и операциях; сущности инфляции, факторов ее вызывающих; содержании денежно-кредитного механизма, использование его в рыночной экономике; об основах международных валютно-кредитных отношений; о денежно-кредитной системе Республики Узбекистан.

2) ***должен уметь применять на практике****:* основные положения современной теории денег, кредита, банков. Позицию отечественной экономической науки по вопросам их сущности, функциям, законам и роли в современном экономическом развитии национальной и мировой экономик; современное законодательство, нормативные и методические документы, регулирующие денежный оборот, систему расчетов, в том числе в сфере международных экономических отношений, деятельность кредитных организаций, практику применения указанных документов;

основы организации и регулирования денежного оборота, особенности реализации денежно-кредитной политики в различных странах, применяемые методы и инструменты денежно-кредитного регулирования, антиинфляционной политики, особенности проведения денежных реформ в отдельных странах, специфику функций, задач, направлений деятельности, основных операций центральных и коммерческих банков; функции и основные операции центральных и коммерческих банков; - основные элементы валютной системы, ее виды.

3) ***должен иметь навыки:*** владеть формами и методами использования денег и кредита для регулирования социально-экономических процессов в условиях, учитывая при этом специфику Узбекистана; анализировать статистические материалы по денежному обращению, расчетам, состоянию денежной сферы, банковской системы; анализировать периодическую литературу по вопросам состояния и отдельным проблемам денежно-кредитной сферы экономики; уметь оценивать роль банков в современной рыночной экономике; рассчитать на основе данных официальной статистики традиционных экономических показателей; оценить эффективность реализации функций денег; показать взаимодействие денег, кредита и банков с процессом воспроизводства; анализировать особенности реализации денежно-кредитной политики в разных странах; анализировать структуру пассивных и активных операций банка; определить кросс-курс.

4) ***должен иметь квалификацию по:*** определению путей организации и совершенствования банковских и кредитных отношений; определению основных направлений повышения конкурентоспособности банковской системы; изучению причин безработицы и определению путей ее снижения; изучению влияния структурных преобразований экономики на банковский рынок; увеличению благосостояния населения путем определения путей улучшения уровня и условия жизни населения; расчёту индексов экоиоического развития

Взаимосвязь дисциплины с другими дисциплинами учебного плана и ее методическая последовательность

Предмет «Деньги и банки» является общеобразовательным предметом и читается на 3 и 4 семестрах по направлению образования “Банковское дело”.

В ходе практической реализации данной программы студенты должны владеть достаточной информацией по следующим предметам: “Экономическая теория”, “История экономических учений” “Микроэкономика”, “Финансы”, “Статистика”.

Дисциплина ‘‘Деньги и банки’’ служит основой для изучения следующих

предметов: “Банковское дело”, “Финансоывый рынок и ценные бумаги”, “Организация и финансирование инвестиций”, “Банковский аудит”, “Международные валютно-кредитные отношения”, “Страхование банковских операций” и другие.

Современные информационные и педагогические технологии при обучении дисциплины

Выделяются следующие положения, определяющие качество образования, связанное с учебной деятельностью: преподавание на высоком научно-педагогическом уровне, чтение проблемных лекций, организация интересных занятий по средствам вопросно-ответной беседы, использование передовых педагогических технологий и мультимедийных средств, приобщение студентов к творческому поиску решения проблем, требовательность, индивидуальная работа со студентами, свободное мышление и т.д.

Использование следующих концептуальных подходов в проектировании курса “Деньги и банки”.

Личностно-ориентированное образование. Это образование по своей сути предусматривает полнокровное развитие всех участников деятельности. В свою очередь предусматривается проектирование образования не конкретной личности, получающей образование, а образование будущего специалиста.

Системный подход. Образовательная технология должна включать в себя все признаки системы: логичность деятельности, взаимосвязь всех её частей, целостность.

Системно-направленная деятельность. Предусматривает образование, которое направлено на формирование разносторонней личности, активизацию и интенсификацию деятельности обучаемых, раскрывающее способности, возможности и инициативность.

Диалогический подход. Этот подход определяет необходимость учебных отношений. Благодаря этому подходу усиливается самоактивизация и самодемонстрация творческой деятельности.

Организация образования в сотрудничестве. Определяет необходимость обратить внимание на демократичность, равноправие между обучаемым и обучающим сторонам при оценки деятельности.

Пробленое обучение является одним из методов деятельности активизиции при рассмотрениипроблемной темы. Здесь обеспечивается самостоятельность творческой деятельности студентов, объективность сопоставления научных знаний и методы их решений, формирование и развитие диалектического мышления в практической деятельности.

Применение средств и методов при представлении информации- использование информационных технологий в учебном процессе.

Методы и техника обучения. Лекция (введение, тематика, визуализация), проблемное обучение, кейс – стади, пинборд, методы проектирования и парадокс, практические работы.

Организация форм обучениря: далог, полилог, фронтальная, коллективная, групповая беседа, основанная на взаимообучении.

Средства обучения: на ряду с традиционными методами обучения (учебник, лекция учебно- методический комплекс) – компьютерные и информационные технологии.

Коммуникативные методы: отношение слушателей на основе ускоренной обратной связи.

Средства и методы обратной связи: наблюдение, блиц-опрос, диагностика обучения на основе анализа результатов проведения текущих, промежуточных и итоговых контролей.

Средства и методы управления: планирование этапов учебных занятий в виде календарно – технологической карты, достижение цели в сотрудничестве слушателей и преподавателей, контроль аудиторных и внеаудиторных занятий.

Мониторинг и оценка: контроль за проведением аудиторных занятий, оценить деятельность слушателей при помощи тестовых заданий и вариантов письменной работы. В процессе обучения курса “Деньги и банки” используется компьютерные технологии, программа электронных таблиц “EXCEL”. По некоторым темам планируется проведение компьютерного тестирования. Подготовлен раздаточный материал, используя опорные слова и словосочетания составлены промежуточный и итоговый контроли, использованы материалы сети Интернета.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ
Темы и научное содержание лекция

Тема 1. Предмет и задачи курса «Деньги и банки».

Товарное производство и необходимость денег. Сущность денег, их особенности. Деньги как всеобщий эквивалент стоимости товаров. Особенности товарного производства и оказания услуг в условиях рыночной экономики. Функции денег, их характеристика. Деньги как мера стоимости, средство обращения, платежа, накопления. Взаимосвязь между функциями денег. Роль денег в экономике. ВВП и стабильность денег. Роль обеспечения стабильности денег в развитии экономики.

Применяемые образовательные технологии: *интерактивная лекция, бумеранг, кластер.*

Литература: О1, О7, О9, О14, О16, О18, О26, О38, О40, Д1,Д5, Д7, Д8,Д11,Д13

Тема 2. Теории денег.

Металлическая теория денег и период ее возникновения. Основатели металлической теории денег. Характерные черты и недостатки металлической теории денег. Взгляды К. Книс (J 821—1898). Метаморфозы металлической теории денег. Номиналистическая теория денег, её источники. Представители раннего номинализма. Ошибки номиналистов. Дальнейшее развитие номинализма (особенно в Германии). Наиболее известным представителем номинализма был немецкий экономист Г. Кнапп (1842—1926). Характерные черты и недостатки номиналистической теории денег. Родоначальники количественной теории денег. Представители данной теории англичане Д. Юм (1711—1776) и Дж. Миль (1773—1836), а также француз Ш. Монтескье (1689—1755). Характерные черты и недостатки количественной теория денег. Современная количественной теории, которая, базируется на кредитных деньгах и бумажно-денежном обращении, то она изложена в работах таких экономистов, как А. Маршалл, И. Фишер, Г. Кассель, Б. Хансен, М. Фридман. «Трансакционный вариант» И. Фишера и монетаристов во главе с М. Фридманом; Концепция «кассовых остатков» английской кембриджской школы во главе с А. Пигу, а после Второй мировой войны — Д. Патинкиным. Современный монетаризм. Кембриджский вариант количественной теории денег. Различие и сходство в формулах И. Фишера и А. Питу. Дж.М. Кейнсом (1883-1946) в конце 1920-х-начале 1930-х гг «Общая теория занятости процента и денег» [«The General Theory of Employment, Interest and Money»] (1936) и некоторые статьи. Теория процента и денег. Ф.Визер, а в начале 20 в. Л.Мизес и др - Функциональная теория денег. Немецкий экономист Г.Фр.Кнапп, опубликовавший в 1905 г. книгу "Государственная теория денег". Основные положения неокейнсианской теории денег.

Применяемые образовательные технологии: *интерактивные методы «мозговой штурм», блиц - опрос.*

Литература: О1, О2, О3, О4, О5, О6, О7, О8, О9, Д1, Д2, Д6, Д8, Д11, Д12, Д16, Д18

Тема 3. Денежное обращение и его структура.

Понятие денежного обращения, его структура и состав. Безналичный денежный оборот, принципы его организации и перспективы развития. Характеристика основных форм безналичных расчетов, их особенности и возможности применения. Безналичные расчеты проводятся на основании расчетных документов установленной формы и с соблюдением соответствующего документооборота. Основные формы

безналичных расчетов: расчеты платежными поручениями, аккредитивную форму расчетов, расчеты чеками, расчеты платежными требованиями-поручениями. ЦБ эмитирует как наличные, так и безналичные деньги, а КБ - только безналичные. Выпуск наличных ЦБ РУз осуществляет через продажу ее КБ. Значительная часть этого выпуска осуществляется за счет покупки ЦБ РУз наличных у КБ. Если этих поступлений недостаточно, то ЦБ РУз прибегает к эмиссии.

Применяемые образовательные технологии: *интерактивные методы «мозговой штурм», блиц - опрос.*

Литература: О1, О2, О3, О4, О5, О6, О7, О8, О9, Д1, Д2, Д6, Д8, Д11, Д12, Д16, Д18

Тема 4. Организация денежного обращения. Денежная масса.

Механизм создания денег. Законы денежного обращения. Денежная масса в обращении и управление ею. Денежные агрегаты, их характеристика и применение их на практике. Денежно- кредитная политика, её основные направления. Роль Центрального банка в обеспечении стабильности денежного обращения в условиях модернизации экономики. Законы денежного обращения. Денежные агрегаты, их характеристика практика регулирования денежной массой, факторы, оказывающие на неё влияние. Денежные агрегаты в Узбекистане, их свойства.

Применяемые образовательные технологии: *интерактивная лекция, бумеранг, кластер.*

Литература: О1, О7, О9, О14, О16, О18, О26, О38, О40, Д1,Д5, Д7, Д8,Д11,Д13

Тема 5. Денежная система: понятие, виды и элементы.

Денежная система, её основные элементы. Виды денежных систем, их эволюция. Пинципы организации денежной системы. Элементы денежных систем. Масштаб цен. Виды денежной системы: биметаллизм; монометаллизм. Денежные системы зарубежных стран, их особенности. Виды денег и порядок их выпуска в обращение, бумажные и кредитные деньги. Денежные реформы: нуллификация, деноминация, девальвация, ревальвация. Методы организации денежных реформ. Формирование и развитие денежной системы Республики Узбекистан

Применяемые образовательные технологии: *мозговой штурм, бумеранг, кластер.*

Литература: О1, О7, О9, О14, О16, О18, О26, О38, О40, Д1,Д5, Д7, Д8,Д11,Д13

Тема 6. Сущность, формы проявления и причины инфляции. Пути обеспечения стабильности денежного обращения.

Инфляция, её сущность, причины появления, формы. Денежная масса, управление ею. Социально- экономические последствия инфляции. Стабилизация денежного обращения, способы устранения инфляции. Денежные реформы, и их роль в обеспечении стабильности денежного обращения. Инфляция спроса и предложения. Особенности денежно- кредитной политики Центрального банка в условиях модернизации экономики.

Применяемые образовательные технологии: *интерактивная лекция, бумеранг, кластер.*

Литература: О1, О2, О3, О4, О5, О6, О7, О8, О9, Д1, Д2, Д6, Д8, Д11, Д12, Д16, Д18

Тема 7. Денежные реформы.

Денежные реформы: нуллификация, деноминация, девальвация, ревальвация. Методы организации денежных реформ. Формирование и развитие денежной системы Республики Узбекистан при проведении денежных реформ

Применяемые образовательные технологии: *интерактивная лекция, бумеранг, кластер.*

Литература: О1, О2, О3, О4, О5, О6, О7, О8, О9, Д1, Д2, Д6, Д8, Д11, Д12, Д16, Д18

Тема 8. Необходимость, сущность, функции кредита.

Особенности капиталооборота и другие факторы необходимости кредита. Кредитные отношения и их субъекты. Сущность и функции кредита. Законы и границы кредита. Роль кредита в рыночной экономике. Принципы кредита, их сущность. Роль и значение кредита в условиях модернизации экономики. Кредит во внешнеэкономиечких отношениях, его виды. Международный кредит, его формы, их характеристика.

Применяемые образовательные технологии: *интерактивные методы «мозговой штурм», инсерт, блиц - опрос.*

Литература: О1, О2, О3, О4, О5, О6, О7, О8, О9, Д1, Д2, Д6, Д8, Д11, Д12, Д16, Д18

Тема 9. Этапы развития кредитных отношений.

Возникновение кредитных отношений при натуральном и товарном хозяйстве. Кредитные отношения и исторические процессы развития кредитного рынка. Теории кредита. Переход к управляемым кредитным отношениям. Законы кредита. Значение кредитных отношений в условиях модернизации экономики.

Применяемые образовательные технологии: *дельфи-техника, бумеранг, кластер.*

Литература: О1, О2, О3, О4, О5, О6, О7, О8, О9, Д1, Д2, Д6, Д8, Д11, Д12, Д16, Д18

Тема 10. Формы и виды кредита.

Формы и виды кредита, их характеристика. Отдельные виды кредита:коммерческий кредит, его сущность, цели, особенности. Вексель как инструмент коммерческого кредита, виды, особенности. Ссудный капитал, сущность ссудного процента, его функции. Факторы, влияющие на ссудный процент. Особенности банковского кредита и его виды. Норма ссудного процента, её изменение. Роль ссудного процента в рыночных отношениях. Межбанковский кредит и его особенности . Потребительский кредит, его сущность, цели, особенности. Лизинговый кредит, его сущность, цели, особенности. Ипотечный кредит, его сущность, цели, особенности. Мировой рынок ссудных капиталов, его эволюция.

Применяемые образовательные технологии: *дельфи-техника, бумеранг, кластер, мозговой штурм.*

Литература: О1, О2, О3, О4, О5, О6, О7, О8, О9, Д1, Д2, Д6, Д8, Д11, Д12, Д16, Д18

Тема 11. Цена кредита и факторы, влияющие на нее.

Сущность цены кредита. Номинальная процентная ставка. Реальная процентная ставка. Простые проценты и проведение их расчетов. Сложные проценты и проведение их расчетов. Рынок ссудного капитала и его сегменты. Формирование цены кредита на краткосрочном денежном рынке. Формирование цены на среднесрочные и долгосрочные кредиты на рынке капитала. Факторы цены кредита. Расчетная (дисконтная) процентная ставка центрального банка. Ломбардная ставка центрального банка.

Применяемые образовательные технологии: *дельфи-техника, бумеранг, кластер.*
Литература: О1, О2, О3, О4, О5, О6, О7, О8, О9, Д1, Д2, Д6, Д8, Д11, Д12, Д16, Д18

Тема 12. Банки, история их возникновения и банковская система.

Банки, и история их появления. Банки как основное звено кредитной системы. Развитие денежно- кредитных отношений в Туркестане. Денежные реформы и практика их проведения. Кредитный механизм и кредитные реформы. Становление независимой денежно- кредитной системы в Узбекистане. Задачи и функции банков. Банковская система и этапы её развития. Банковская система республики Узбекистан, её уровни, цели и задачи. Программы реформирования банковской системы.

Применяемые образовательные технологии: *дельфи-техника, бумеранг, кластер.*
Литература: О1, О2, О3, О4, О5, О6, О7, О8, О9, Д1, Д2, Д6, Д8, Д11, Д12, Д16, Д18

Тема 13. Центральные банки, их функции.

Центральный банк в качестве эмиссионного банка, его структура. Основы деятельности Центрального банка Республики Узбекистан, его цели, задачи и операции. Особенности деятельности Центральных банков зарубежных стран. Деятельность Центрального банка в качестве банка банков. Взаимосвязь Центрального банка с государством. Основные направления деятельности Центрального банка Республики Узбекистан. Центральный банк как проводник ДКП государства. Некоторые особенности Центральных банков зарубежных стран.

Применяемые образовательные технологии: *интерактивные методы «мозговой штурм», инсерт, блиц - опрос.*
Литература: О1, О2, О3, О4, О5, О6, О7, О8, О9, Д1, Д2, Д6, Д8, Д11, Д12, Д16, Д18

Тема 14. Активные и пассивные операции центрального банка.

Активные операции центрального банка: выдача кредитов коммерческим банкам; выдача кредитов государству; размещение депозитов в иностранных банках; формирование международных валютных резервных позиций государства; оплата внешнего долга государства; формирование золото-валютных резервов; покупка основных фондов. Пассивные операции центрального банка: эмиссия наличных денег; формирование фондов обязательных минимальных резервов; депозитные операции; эмиссия ценных бумаг центральными банками.

Применяемые образовательные технологии: *мозговой штурм, бумеранг, кластер.*
Литература: ОЛ1, ОЛ2, ОЛ3, ОЛ4, ОЛ5, ОЛ6, ОЛ7, ОЛ8, ОЛ9, Д11, ДЛ2, ДЛ6, ДЛ8, ДЛ11, ДЛ12, ДЛ16, ДЛ18

Тема 15. Независимость центрального банка.

Экономическая независимость центрального банка и правила ее оценки. Политическая независимость центрального банка и правила ее оценки. Шкала независимости центрального банка. Степень независимости федеральной резервной системы США. Степень независимости центрального банка Европы. Степень независимости центрального банка Японии. Степень независимости Центрального банка Республики Узбекистан.

Применяемые образовательные технологии: *мозговой штурм, бумеранг, кластер.*
Литература: О1, О2, О3, О4, О5, О6, О7, О8, О9, Д1, Д2, Д6, Д8, Д11, Д12, Д16, Д18

Тема 16. Коммерческие банки, их функции.

Экономико- правовые основы организации банковской деятельности**.** Создание коммерческого банка и система управления**.** Организационная структура коммерческого банка. Краткая характеристика функций коммерческого банка. Методы регулирования деятельности коммерческих банков.

Применяемые образовательные технологии: *мозговой штурм, бумеранг, кластер.*

Литература: О1, О2, О3, О4, О5, О6, О7, О8, О9, Д1, Д2, Д6, Д8, Д11, Д12, Д16, Д18

Тема 17. Активные и пассивные операции коммерческих банков.

Капитал банка как основа его деятельности. Пассивные операции по привлечению денежных средств физических и юридических лиц на счета и вклады банка. Депозиты банка, их виды. Активные операции коммерческого банка, их особенности. Активы банка и их назначение. Особенности банковского баланса и его структура. Понятие депозитно-кредитной мультипликации. Посреднические и др. операции коммерческого банка. Интерпретация стратегий управления активными и пассивными операциями коммерческого банка.

Применяемые образовательные технологии: *мозговой штурм, бумеранг, кластер.*

Литература: О1, О2, О3, О4, О5, О6, О7, О8, О9, Д1, Д2, Д6, Д8, Д11, Д12, Д16, Д18

Тема 18. Небанковские кредитные организации, их виды.

Сберегательные банки, их задачи и функции. Кредитные коопервции. Лизинговые и факторинговые компании. Страховые компании, кредитные союзы, их задачи, функции и другие финансово - кредитные учреждения. Необходимость развития деятельности небанковских кредитных организаций в условиях модернизации экономики.

Применяемые образовательные технологии: *дельфи-техника, бумеранг, кластер.*

Литература: О1, О2, О3, О4, О5, О6, О7, О8, О9, Д1, Д2, Д6, Д8, Д11, Д12, Д16, Д18

Тема 19. Понятие кредитной системы, факторы, определяющие её стабильность.

Понятие кредитной системы, её структура**.** Стабильность деятельности банковской системы. Понятие платежеспособности и ликвидности банков и способы их обеспечения. Элементы кредитной системы. Факторы, влияющие на банковскую деятельность. Реформы, проводимые в коммерческих банках и других небанковских кредитных организациях.

Применяемые образовательные технологии: *мозговой штурм, инсерт таблица, интерактивная лекция.*

Литература: О1, О2, О3, О4, О5, О6, О7, О8, О9, Д1, Д2, Д6, Д8, ДЛ11, Д12, Д16, Д18

Тема 20. Международные валютно-кредитные отношения, вопросы регулирования ими.

Международные экономические отношения**-** как основа валютных отношений. Валютная система и её элементы и виды. Международные экономические отношения Республики Узбекистан. Валютные отношения и законодательство Республики Узбекистан. Национальная валютная система и мировая валютная система. Факторы, влияющие на валютный курс, их характеристика и способы управления.

Применяемые образовательные технологии: *бумеранг, инсерт таблица, интерактивная лекция.*

Литература: О1, О2, О3, О4, О5, О6, О7, О8, О9, Д1, Д2, Д6, Д8, Д11, Д12, Д16, Д18

Тема 21. Международные финансовые институты, их виды.

Организация и цель Международных финансовых институтов. Возникновение Международный Валютного Фонда, его развитие. Специализированные фонды МВФ. Роль МВФ в регулировании международных валютно - кредитных отношений. Международный Банк Реконструкции и Развития, его возникновение, основные задачи и организационная структура. Региональные валютно- кредитные и финансовые организации Европейского Сообщества. Европейский инвестиционный Банк, Европейский Банк Реконструкции и Развития. Международный Банк Расчетов, и его операции. Исламский Банк Развития. Азиатский Банк Развития. Роль Международных финансово- кредитных институтов в условиях модернизации экономики.

Применяемые образовательные технологии: *интерактивные методы «мозговой штурм», блиц - опрос.*

Литература: О1, О2, О3, О4, О5, О6, О7, О8, О9, Д1, Д2, Д6, Д8, Д11, Д12, Д16, Д18

ПРОСПЕКТ ДИСЦИПЛИНЫ

ПРОСПЕКТ ДИСЦИПЛИНЫ
(2017/2018 учебный год)

Название дисциплины:	**Деньги и банки**			
Абривиатура:	ДиБ	Kod: ДиБ		
Кафедра:	**Банковское дело**			
Сведения о преподавателе:	Чинн Лариса Викторовна		lvharchenko@mail.ru	
Продолжительность учебного курса	3 семестр, 19 недель, 4 семестр, 19 недель			
Объем учебных часов:	**Всего: 320**	3-семестр **2 курс**	4-семестр **2 курс**	**Всего**
		188	124	**312**
	в том числе			
	Лекции:	54	36	90
	Семинар	54	36	90
	практ занятия			
	самостоя-тельная работа: 168	80	52	132
Направление образования и шифр	**5230700**	- Банковское дело		
Статус учебного курса	Основной учебный курс			
Необходимость наличия знаний студентов по ранее изученным курсам:	“Экономическая теория”, “История экономических учений” “Микроэкономика”, “Финансы”, “Статистика”.			

Предмет и содержание курса: В процессе изучения дисциплины «Деньги и банки» студенты изучают современные теории денег, кредита и банковского дела, а также знакомятся с инфляцией и формами ее проявления, денежной системой, международной валютно-кредитной системой и международными финансово-кредитными институтами. Вместе с тем, они знакомятся с путями и методами повышения эффективности принимаемых решений в области современных теорий банковско-кредитной системы, направленных на модернизацию экономики Республики Узбекистан.

Цели и задачи курса: Цель изучения дисциплины «Деньги и банки» является практическая и теоретическая подготовка студентов к самостоятельной работе в сфере денежного обращения, банковской сферы, кредитного механизма,отвечающих требованиям рынка, с учетом спроса и предложения и потребностей клиентов, применение новых кредитных инструментов, создание различных новых кредитных институтов.

Задачами обучения предмета “Деньги и банки” является изучение организации денежного обращения; изучение путей совершенствования денежной системы и обеспечения стабильности национальной валюты и банковской системы; изучение путей происхождение банков, этапы их развития, формирование банковской системы Республики Узбекистан; изучение законов развития кредита в условиях рыночной

экономики, формы кредита, необходимость кредита, ликвидность банков и другое; раскрытие сущности денег и закона денежного обращения, сущности денежного оборот и денежной системы, кредита и его принципов; форм и видов кредитов; практической и теоретичекой сущности банковской системы.

В процессе обучения и усвоения вопросов по учебной дисциплине «Деньги и банки» бакалавр:

1) ***должен иметь представление о:*** теоретических аспектах предмета ДиБ; происхождении денег, денежных систем, о функциях, формах и видах денег; происхождение банков, их сущности, функциях и операциях; сущности инфляции, факторов ее вызывающих; содержании денежно-кредитного механизма, использование его в рыночной экономике; об основах международных валютно-кредитных отношений; о денежно-кредитной системе Республики Узбекистан.

2) ***должен знать и уметь использовать:*** основные положения современной теории денег, кредита, банков. Позицию отечественной экономической науки по вопросам их сущности, функциям, законам и роли в современном экономическом развитии национальной и мировой экономик; современное законодательство, нормативные и методические документы, регулирующие денежный оборот, систему расчетов, в том числе в сфере международных экономических отношений, деятельность кредитных организаций, практику применения указанных документов; основы организации и регулирования денежного оборота, особенности реализации денежно-кредитной политики в различных странах, применяемые методы и инструменты денежно-кредитного регулирования, антиинфляционной политики, особенности проведения денежных реформ в отдельных странах, специфику функций, задач, направлений деятельности, основных операций центральных и коммерческих банков; функции и основные операции центральных и коммерческих банков; - основные элементы валютной системы, ее виды.

3) ***иметь навыки, владеть навыками:*** формами и методами использования денег и кредита для регулирования социально-экономических процессов в условиях, учитывая при этом специфику Узбекистана; анализировать статистические материалы по денежному обращению, расчетам, состоянию денежной сферы, банковской системы; анализировать периодическую литературу по вопросам состояния и отдельным проблемам денежно-кредитной сферы экономики; уметь оценивать роль банков в современной рыночной экономике; рассчитать на основе данных официальной статистики традиционных экономических показателей; оценить эффективность реализации функций денег; показать взаимодействие денег, кредита и банков с процессом воспроизводства; анализировать особенности реализации денежно-кредитной политики в разных странах; анализировать структуру пассивных и активных операций банка; определить кросс-курс.

4) ***должен иметь квалификацию по:*** определению путей организации и совершенствования банковских и кредитных отношений; определению основных направлений повышения конкурентоспособности банковской системы; изучению причин безработицы и определению путей ее снижения; изучению влияния структурных преобразований экономики на банковский рынок; увеличению благосостояния населения путем определения путей улучшения уровня и условия жизни населения; расчёту индексов эконоического развития

Распределение часов предмета «Деньги и банки» по темам и видам занятий

№	Название тем	Аудиторные часы		Самостоятель	Всего
		Всего	В том числе:		

			Лекции	Практи-ческие (семинар-ские)	ная рабо та	
2-курс						
3 – семестр						
1.	Предмет и задачи курса «Деньги и банки».	16	8	8	10	26
2.	Теории денег	8	4	4	10	18
3.	Денежное обращение и его структура	12	6	6	10	22
4.	Организация денежного обращения. Денежная масса	8	4	4	10	18
5.	Денежная система: понятие, виды и элементы	12	6	6	10	22
6.	Сущность, формы проявления и причины инфляции. Пути обеспечения стабильности денежного обращения.	8	4	4	8	16
7	Денежные реформы	4	2	2	2	6
8.	Необходимость, сущность, функции кредита	16	8	8	8	24
9.	Этапы развития кредитных отношений	8	4	4	6	14
10.	Формы и виды кредита	16	8	8	6	22
Итого 3 семестр		**108**	**54**	**54**	**80**	**188**
4 - семестр						
11	Цена кредита и факторы, влияющие на нее	4	2	2	8	12
12	Банки, история их возникновения и банковская система	8	4	4	4	12
13.	Центральные банки, их функции	8	4	4	8	16
14	Активные и пассивные операции центрального банка	8	4	4	4	12
15	Независимость центрального банка	4	2	2	2	6
16.	Коммерческие банки, их функции	8	4	4	6	14
17.	Активные и пассивные операции коммерческих банков	12	6	6	6	18
18.	Небанковские кредитные организации, их виды	4	2	2	2	6
19.	Понятие кредитной системы, факторы, определяющие её	4	2	2	4	8

	стабильность					
20.	Международные валютно-кредитные отношения, вопросы регулирования ими	4	2	2	6	10
21.	Международные финансовые институты, их виды	8	4	4	2	10
Итого 4 семестр		**72**	**36**	**36**	**52**	**124**
	Всего	**180**	**90**	**90**	**132**	**312**

Тема 1. Предмет и задачи курса «Деньги и банки». Товарное производство и необходимость денег. Сущность денег, их особенности. Деньги как всеобщий эквивалент стоимости товаров. Особенности товарного производства и оказания услуг в условиях рыночной экономики. Функции денег, их характеристика. Деньги как мера стоимости, средство обращения, платежа, накопления. Взаимосвязь между функциями денег. Роль денег в экономике. ВВП и стабильность денег. Роль обеспечения стабильности денег в развитии экономики.

Тема 2. Теории денег. Металлическая теория денег и период ее возникновения. Основатели металлической теории денег. Характерные черты и недостатки металлической теории денег. Взгляды К. Книс (J 821—1898). Метаморфозы металлической теории денег. Номиналистическая теория денег, её источники. Представители раннего номинализма. Ошибки номиналистов. Дальнейшее развитие номинализма (особенно в Германии). Наиболее известным представителем номинализма был немецкий экономист Г. Кнапп (1842—1926). Характерные черты и недостатки номиналистической теории денег. Родоначальники количественной теории денег. Представители данной теории англичане Д. Юм (1711—1776) и Дж. Миль (1773—1836), а также француз Ш. Монтескье (1689—1755). Характерные черты и недостатки количественной теория денег. Современная количественной теории, которая, базируется на кредитных деньгах и бумажно-денежном обращении, то она изложена в работах таких экономистов, как А. Маршалл, И. Фишер, Г. Кассель, Б. Хансен, М. Фридман. «Трансакционный вариант» И. Фишера и монетаристов во главе с М. Фридманом; Концепция «кассовых остатков» английской кембриджской школы во главе с А. Пигу, а после Второй мировой войны — Д. Патинкиным. Современный монетаризм. Кембриджский вариант количественной теории денег. Различие и сходство в формулах И. Фишера и А. Питу. Дж.М. Кейнсом (1883-1946) в конце 1920-х-начале 1930-х гг «Общая теория занятости процента и денег» [«The General Theory of Employment, Interest and Money»] (1936) и некоторые статьи. Теория процента и денег. Ф.Визер, а в начале 20 в. Л.Мизес и др - Функциональная теория денег. Немецкий экономист Г.Фр.Кнапп, опубликовавший в 1905 г. книгу "Государственная теория денег". Основные положения неокейнсианской теории денег.

Тема 3. Денежное обращение и его структура. Понятие денежного обращения, его структура и состав. Безналичный денежный оборот, принципы его организации и перспективы развития. Характеристика основных форм безналичных расчетов, их особенности и возможности применения. Безналичные расчеты проводятся на основании расчетных документов установленной формы и с соблюдением соответствующего документооборота. Основные формы безналичных расчетов: расчеты платежными поручениями, аккредитивную форму расчетов, расчеты чеками, расчеты платежными требованиями-поручениями. ЦБ эмитирует как наличные, так и безналичные деньги, а КБ

- только безналичные. Выпуск наличных ЦБ РУз осуществляет через продажу ее КБ. Значительная часть этого выпуска осуществляется за счет покупки ЦБ РУз наличных у КБ. Если этих поступлений недостаточно, то ЦБ РУз прибегает к эмиссии.

Тема 4. Организация денежного обращения. Денежная масса. Механизм создания денег. Законы денежного обращения. Денежная масса в обращении и управление ею. Денежные агрегаты, их характеристика и применение их на практике. Денежно- кредитная политика, её основные направления. Роль Центрального банка в обеспечении стабильности денежного обращения в условиях модернизации экономики. Законы денежного обращения. Денежные агрегаты, их характеристика практика регулирования денежной массой, факторы, оказывающие на неё влияние. Денежные агрегаты в Узбекистане, их свойства.

Тема 5. Денежная система: понятие, виды и элементы. Денежная система, её основные элементы. Виды денежных систем, их эволюция. Пинципы организации денежной системы. Элементы денежных систем. Масштаб цен. Виды денежной системы: биметаллизм; монометаллизм. Денежные системы зарубежных стран, их особенности. Виды денег и порядок их выпуска в обращение, бумажные и кредитные деньги. Денежные реформы: нуллификация, деноминация, девальвация, ревальвация. Методы организации денежных реформ. Формирование и развитие денежной системы Республики Узбекистан

Тема 6. Сущность, формы проявления и причины инфляции. Пути обеспечения стабильности денежного обращения. Инфляция, её сущность, причины появления, формы. Денежная масса, управление ею. Социально- экономические последствия инфляции. Стабилизация денежного обращения, способы устранения инфляции. Денежные реформы, и их роль в обеспечении стабильности денежного обращения. Инфляция спроса и предложения. Особенности денежно- кредитной политики Центрального банка в условиях модернизации экономики.

Тема 7. Денежные реформы.Денежные реформы: нуллификация, деноминация, девальвация, ревальвация. Методы организации денежных реформ. Формирование и развитие денежной системы Республики Узбекистан при проведении денежных реформ

Тема 8. Необходимость, сущность, функции кредита. Особенности капиталооборота и другие факторы необходимости кредита. Кредитные отношения и их субъекты. Сущность и функции кредита. Законы и границы кредита. Роль кредита в рыночной экономике. Принципы кредита, их сущность. Роль и значение кредита в условиях модернизации экономики. Кредит во внешнеэкономиечких отношениях, его виды. Международный кредит, его формы, их характеристика.

Тема 9. Этапы развития кредитных отношений. Возникновение кредитных отношений при натуральном и товарном хозяйстве. Кредитные отношения и исторические процессы развития кредитного рынка. Теории кредита. Переход к управляемым кредитным отношениям. Законы кредита. Значение кредитных отношений в условиях модернизации экономики.

Тема 10. Формы и виды кредита. Формы и виды кредита, их характеристика. Отдельные виды кредита:коммерческий кредит, его сущность, цели, особенности. Вексель как инструмент коммерческого кредита, виды, особенности. Ссудный капитал, сущность

ссудного процента, его функции. Факторы, влияющие на ссудный процент. Особенности банковского кредита и его виды. Норма ссудного процента, её изменение. Межбанковский кредит и его особенности . Потребительский кредит, его сущность, цели, особенности. Лизинговый кредит, его сущность, цели, особенности. Ипотечный кредит, его сущность, цели, особенности. Мировой рынок ссудных капиталов, его эволюция.

Тема 11. Цена кредита и факторы, влияющие на нее. Сущность цены кредита. Номинальная процентная ставка. Реальная процентная ставка. Простые проценты и проведение их расчетов. Сложные проценты и проведение их расчетов. Рынок ссудного капитала и его сегменты. Формирование цены кредита на краткосрочном денежном рынке. Формирование цены на среднесрочные и долгосрочные кредиты на рынке капитала. Факторы цены кредита. Расчетная (дисконтная) процентная ставка центрального банка. Ломбардная ставка центрального банка.

Тема 12. Банки, история их возникновения и банковская система. Банки, и история их появления. Банки как основное звено кредитной системы. Развитие денежно-кредитных отношений в Туркестане. Денежные реформы и практика их проведения. Кредитный механизм и кредитные реформы. Становление независимой денежно-кредитной системы в Узбекистане. Задачи и функции банков. Банковская система и этапы её развития. Банковская система республики Узбекистан, её уровни, цели и задачи. Программы реформирования банковской системы.

Тема 13. Центральные банки, их функции. Центральный банк в качестве эмиссионного банка, его структура. Основы деятельности Центрального банка Республики Узбекистан, его цели, задачи и операции. Особенности деятельности Центральных банков зарубежных стран. Деятельность Центрального банка в качестве банка банков. Взаимосвязь Центрального банка с государством. Основные направления деятельности Центрального банка Республики Узбекистан. Центральный банк как проводник ДКП государства. Некоторые особенности Центральных банков зарубежных стран.

Тема 14. Активные и пассивные операции центрального банка. Активные операции центрального банка: выдача кредитов коммерческим банкам; выдача кредитов государству; размещение депозитов в иностранных банках; формирование международных валютных резервных позиций государства; оплата внешнего долга государства; формирование золото-валютных резервов; покупка основных фондов. Пассивные операции центрального банка: эмиссия наличных денег; формирование фондов обязательных минимальных резервов; депозитные операции; эмиссия ценных бумаг центральными банками.

Тема 15. Независимость центрального банка. Экономическая независимость центрального банка и правила ее оценки. Политическая независимость центрального банка и правила ее оценки. Шкала независимости центрального банка. Степень независимости федеральной резервной системы США. Степень независимости центрального банка Европы. Степень независимости центрального банка Японии. Степень независимости Центрального банка Республики Узбекистан.

Тема 16. Коммерческие банки, их функции. Экономико- правовые основы организации банковской деятельности**.** Создание коммерческого банка и система

управления**.** Организационная структура коммерческого банка. Краткая характеристика функций коммерческого банка. Методы регулирования деятельности коммерческих банков.

Тема 17. Активные и пассивные операции коммерческих банков. Капитал банка как основа его деятельности. Пассивные операции по привлечению денежных средств физических и юридических лиц на счета и вклады банка. Депозиты банка, их виды. Активные операции коммерческого банка, их особенности. Активы банка и их назначение. Особенности банковского баланса и его структура. Понятие депозитно-кредитной мультипликации. Посреднические и др. операции коммерческого банка. Интерпретация стратегий управления активными и пассивными операциями коммерческого банка.

Тема 18. Небанковские кредитные организации, их виды. Сберегательные банки, их задачи и функции. Кредитные коопервции. Лизинговые и факторинговые компании. Страховые компании, кредитные союзы, их задачи, функции и другие финансово - кредитные учреждения. Необходимость развития деятельности небанковских кредитных организаций в условиях модернизации экономики.

Тема 19. Понятие кредитной системы, факторы, определяющие её стабильность. Понятие кредитной системы, её структура**.** Стабильность деятельности банковской системы. Понятие платежеспособности и ликвидности банков и способы их обеспечения. Элементы кредитной системы. Факторы, влияющие на банковскую деятельность. Реформы, проводимые в коммерческих банках и других небанковских кредитных организациях.

Тема 20. Международные валютно-кредитные отношения, вопросы регулирования ими. Международные экономические отношения- как основа валютных отношений. Валютная система и её элементы и виды. Международные экономические отношения Республики Узбекистан. Валютные отношения и законодательство Республики Узбекистан. Национальная валютная система и мировая валютная система. Факторы, влияющие на валютный курс, их характеристика и способы управления.

Тема 21. Международные финансовые институты, их виды. Организация и цель Международных финансовых институтов. Возникновение Международный Валютного Фонда, его развитие. Специализированные фонды МВФ. Роль МВФ в регулировании международных валютно - кредитных отношений. Международный Банк Реконструкции и Развития, его возникновение, основные задачи и организационная структура. Региональные валютно- кредитные и финансовые организации Европейского Сообщества. Европейский инвестиционный Банк, Европейский Банк Реконструкции и Развития. Международный Банк Расчетов, и его операции. Исламский Банк Развития. Азиатский Банк Развития. Роль Международных финансово- кредитных институтов в условиях модернизации экономики.

Приемы и методы обучения:	Лекции, семинарские и практические занятия, самостоятельная работа, круглый стол. кейс-стади		
Самостоятельная работа:	Учебные проекты, работа в группах, подготовка реферато, эссе и докладов, решение кроссвордово, кейсов и т.д.		
Время для	Вторник	14.30-15.30	Ауд. 1/412

консультаций	Четверг	14.30-15.30	Ауд. 1/412
Порядок оценки знаний студентов:			
Методы оценки	Экспресс-тесты, письменные работы, устный опрос, презентации и т.д.		
Критерии оценки	***86-100 балл «отлично»*** – получены полные и исчерпывающие ответы по теоретическим и основным понятиям по дисциплине; – приведены творечкие мысли при анализе экономических показаелей по дисциплине; – проведено собственное независимое исследование процессов; – проанализированы результаты деятельности коммерческих банков и банковской системы; – дана оценка факторам, оказывающим влияние в исследуемом процессе; – дана правильная и объективная оценка обстоятельствам на основе результатов анализа; – имеет представление о происходящих событиях и процессах исследует их; – проанализированы и приняты соотвествующие решения на основе табличного материала об изучаемых процессах. ***71-85 балл «хорошо»*** - подготовил самостоятельную презентацию по изученным темам; - представлены результаты анализа; - имеет представление об изучаемых экономических событиях и процессах; - даны определения, исчерпывающий ответ и оценка изучаемым процессам и влияниям определенных факторов на них в современных условиях; - проанализированы и приняты соотвествующие решения на основе табличного материала об изучаемых процессах. ***55-70 балл «удовлетворительно»*** – даны определения, полный исчерпывающий ответ и оценка факторов. оказыващих влияние на изучаемые процессы; – имеет представление об изучаемых экономирческих события и процессах; - дан анализ на основе табличного материала об изучаемых процессах. ***0-54 балл «неудовлетворительно»*** – отсутсвие знаний по пройденным основам теоретического и практического материала; – не может провести анализ предложенных экономических событий и процессов; – не умеет применять методы анализа изученных		

	экономических процессов.
Процесс оценки	

	Виды рейтинговой оценки	Макс.балл	Время проведения
Процесс оценки	**Текущий контроль:**	**30**	
	Своевременная сдача и качественное оформление самостоятельных работ (кейс-стадии, эссе, реферат, презентации и другие виды самостоятельных работ)	10	В течении семестра
	Активность студента на практических занятиях, правильный ответ на вопрос, практическое задание (задача, пример)	20	
	Промежуточный контроль	**40**	
	Промежуточный контроль (проводится преподавателями по лекционным занятием). Студенты делятся на небольшие группы (4-5 участников), каждой группе даются задания и защищаются. Задания даются студентам в течение 2-3- недель. Деятельность групп оценивается с теоретической и практической значимостью, по взаимосвязи содержания в заключении, по креативному мышлению, по владению нормативными документами и по другим критериям. Каждый студент из группы оценивается одинаково от 0-40 баллов. Защита проводится после занятий назначенным графиком рекомендованным заведующим кафедрой и утвержденным деканом факультета.	40	4-17 неделя
	Итоговый контроль	**30**	19 неделя
	Письменная работа	30	
	ВСЕГО	**100**	

Информациоонная база:

Основная литература:

1. Aebi, V., Sabato, G., Schmid, M., 2012. Risk management, corporate governance, and bank performance in the financial crisis. // Journal of Banking & Finance 36, 3213– 3226.
2. Berger, A.N., Bouwman, Ch.H.S., 2013. How doescapitalaffectbankperformance during financial crises? // Journal of Financial Economics 109, Is. 1, p. 146-176.
3. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.
4. Белотелова Н.П., Белотелова Ж.С. Деньги, кредит, банки. Учебник / – М.: Дашков и К, 2010. – 484с.
5. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.
6. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с
7. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997.

	С- 260 8. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с. 9. Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: 2-е изд., перераб. и допол. –М.: Финансы и статистика, 2008. –608 с. 10. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. Пер. с англ. – М.: Гелиос АРВ, 1999. – 352 11. Лаврушин О.И Деньги, кредит, банки. Экспресс-курс - 9-е изд.– М.: КноРус, 2010. – 560с. 12. Лаврушин О.И. Деньги. Кредит. Банки. Учебное пособие – М.: Кнорус, 2010. – 320с.
Дополнительная литература:	1. Закон Республики Узбекистан "О банках и банковской деятельности" от 25 апреля 1996г. 2. Закон Республики Узбекистан "О Центральном банке Республики Узбекистан" от 21 декабря 1995 г. 3. Послание Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису.22 декабря 2017 г. http://gov.uz 4. Мирзиёев Ш.М. «Мы все вместе построим свободное, демократическое и процветающее государство Узбекистан». Выступление на торжественной церемонии вступления в должность Президента Республики Узбекистан на совместном заседании палат Олий Мажлиса / Ш.М. Мирзиёев. – Ташкент: Ўзбекистон, 2016. — 56с. 5. Мирзиёев Ш.М. «Критический анализ, жесткая дисциплина и персональная ответственность должны стать повседневной нормой в деятельности каждого руководителя». Доклад на расширенном заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2016 году и важнейшем приоритетным направлениям экономической программы на 2017 год. / Ш.М. Мирзиёев. – Ташкент: Ўзбекистон, 2017. — 104 с. 6. Мирзиёев Ш.М. «Обеспечение верховенства закона и интересов человека – гарантия развития страны и благополучия народа». Доклад избранного Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева на торжественном собрании, посвященном 24-й годовщине принятия Конституции Республики Узбекистан. 7 декабря 2016 года /Ш.М.Мирзиёев. – Ташкент: “Узбекистан”, 2017. – 48 с. 7. Мирзиёев Ш.М. «С нашим многонациональным трудолюбивым народом мы вместе построим свободное демократическое и процветающее государство». Выступление Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева на

	встрече, посвященной 25-летию образования Республиканского интернационального культурного центра / Ш.М.Мирзиёев. – Ташкент: “Узбекистан”, 2017. – 488 с.
Нормативно-правовые документы:	8. Указ Президента Республики Узбекистан от 9 января 2018 г. № УП-5296 «О мерах по коренному совершенствовании деятельности Центрального банка Республики Узбекистан» 9. Указ Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2017 г. № УП-4947 «О стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан» 10. Постановление Президента Республики Узбекистан от 12.09.2017 г. № ПП-3270 «О мерах по дальнейшему развитию и повышению устойчивости банковской системы Республики» 11. Постановление Президента Республики Узбекистан №ПП-3272 «О мерах по дальнейшему совершенствованию денежно-кредитной политики» 12. Постановление Президента Республики Узбекистан от 6.05. 2015 № ПП–2344 «О мерах по дальнейшему повышению финансовой устойчивости коммерческих банков и развитию их ресурсной базы»
Научные журналы:	“Экономическое обозрение”, “Иқтисодиёт ва таълим”, “Бозор. Пул Кредит”, “Вопросы экономики”
Периодическя печать:	“Народное слово”, “Банковские вести”
Статичтические сборники:	1. Статистический ежегодник регионов Узбекистана. 2017. –Т.: Госкомстат Узбекистана. 2017. - 130 стр. 2. Статистическое обозрение Узбекистана. 2015-2017. 3. Узбекистан в цифрах. 2017. – Т.:, Госкомстат Узбекистана 2017. – 188 стр.
Интернет ресурсы:	1. www.cbu.uz Сайт Центрального банка Республики Узбекистан 2. www.gov.uz Единый портал интерактивных государственных услуг 3. www.lex.uz Собрание законодательства Республики Узбекистан 4. www.press-service.uz Пресс-служба Президента Республики Узбекистан 5. www.stat.uz Государственный комитет Республики Узбекистан по статистике (Госкомстат) 6. www.bankir.uz Банки Узбекистана, аналитика, обзоры, кредиты и вклады

ПЛАН ЛЕКЦИОННЫХ ЗАНЯТИЙ

ПЛАН ЛЕКЦИОННЫХ ЗАНЯТИЙ

План

Тема 1. Предмет и задачи курса «Деньги и банки». (8 часов)

1.1. Необходимость, сущность, функции и роль денег.

1.2. Товарное производство и необходимость денег.

1.3. Сущность денег, их особенности.

1.4. Деньги как всеобщий эквивалент стоимости товаров.

1.5. Особенности товарного производства и оказания услуг в условиях рыночной экономики.

1.6. Функции денег, их характеристика.

1.7. Деньги как мера стоимости, средство обращения, платежа, накопления.

1.8. Взаимосвязь между функциями денег.

1.9. Роль денег в экономике. ВВП и стабильность денег.

1.10. Роль обеспечения стабильности денег в развитии экономики.

Применяемые образовательные технологии: *Лекция - визуализация, прямой мозговой штурм, техники: блиц-опрос, «думай - работай в паре – делись», «Перепутанные термины», графические органайзеры: концептуальная таблица,*

Рекомендуемая литература по 1 теме

1. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.

2. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.

3. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с

4. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997. С- 260

5. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с.

Тема 2. Теории денег (4 часа)

План

2.1. Металлическая теория денег и период ее возникновения. Основатели металлической теории денег. Характерные черты и недостатки металлической теории денег. Взгляды К. Кейнс (1821—1898). Метаморфозы металлической теории денег.

2.2. Номиналистическая теория денег, её источники. Представители раннего номинализма. Ошибки номиналистов.

2.3. Дальнейшее развитие номинализма (особенно в Германии). Наиболее известным представителем номинализма был немецкий экономист Г. Кнапп (1842—1926). Характерные черты и недостатки номиналистической теории денег.

2.4. Родоначальники количественной теории денег. Представители данной теории англичане Д. Юм (1711—1776) и Дж. Миль (1773—1836), а также француз Ш. Монтескье (1689—1755). Характерные черты и недостатки количественной теория денег.

2.5. Современная количественная теория, которая, базируется на кредитных деньгах и бумажно-денежном обращении, то она изложена в работах таких экономистов, как А.

Маршалл, И. Фишер, Г. Кассель, Б. Хансен, М. Фридман. «Трансакционный вариант» И. Фишера и монетаристов во главе с М. Фридманом; Концепция «кассовых остатков» английской кембриджской школы во главе с А. Пигу, а после Второй мировой войны — Д. Патинкиным.

2.6. Современный монетаризм. Кембриджский вариант количественной теории денег. Различие и сходство в формулах И. Фишера и А. Питу. Дж.М. Кейнсом (1883-1946) в конце 1920-х-начале 1930-х гг «Общая теория занятости процента и денег» [«The General Theory of Employment, Interest and Money»] (1936) и некоторые статьи. Теория процента и денег. Ф.Визер, а в начале 20 в. Л.Мизес и др . Функциональная теория денег. Немецкий экономист Г.Фр.Кнапп, опубликовавший в 1905 г. книгу "Государственная теория денег".

2.7. Основные положения неокейнсианской теории денег.

Применяемые образовательные технологии: *мозговой штурм,таблица инсерт, кластер.*

Рекомендуемая литература по 2 теме

1. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.
2. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.
3. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с
4. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997. С- 260
5. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с.

Тема 3. Денежное обращение и его структура (6 часов)

План

3.1. Понятие денежного обращения, его структура и состав.

3.2. Наличный денежный оборот, принципы его функционирования

3.3. Выпуск наличных денег в обращение, а также порядок их изъятия из обращения

3.4. Безналичный денежный оборот, принципы его организации и перспективы развития

3.5. Характеристика основных форм безналичных расчетов, их особенности и возможности применения.

3.6. Элементы безналичного денежного оборота

3.7. Основные формы безналичных расчетов: расчеты платежными поручениями, аккредитивная форма расчетов

3.8. Расчеты чеками, расчеты платежными требованиями-поручениями

Применяемые образовательные технологии: *интерактивные методы «мозговой штурм», блиц - опрос.*

Рекомендуемая литература по 3 теме

1. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.
2. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.

3. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с
4. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997. С- 260
5. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с.

Тема 4. Организация денежного обращения. Денежная масса (4 часа)

План

4.1. Денежная масса. Механизм создания денег.
4.2. Законы денежного обращения.
4.3. Денежная масса в обращении и управление ею. Денежные агрегаты, их характеристика и применение их на практике.
4.4. Денежно-кредитная политика, её основные направления. Роль Центрального банка в обеспечении стабильности денежного обращения в условиях модернизации экономики.
4.5. Денежные агрегаты, их характеристика практика регулирования денежной массой, факторы, оказывающие на неё влияние. Денежные агрегаты в Узбекистане, их свойства.

Применяемые образовательные технологии: *интерактивная лекция, бумеранг, кластер.*

Рекомендуемая литература по 4 теме

1. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.
2. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.
3. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с
4. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997. С- 260
5. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с.

Тема 5. Денежная система: понятие, виды и элементы (6 часов)

План

5.1. Денежная система, её основные элементы.
5.2. Виды денежных систем, их эволюция.
5.3. Принципы организации денежной системы. Элементы денежных систем. Масштаб цен.
5.4. Денежные системы зарубежных стран, их особенности.
5.5. Виды денег и порядок их выпуска в обращение, бумажные и кредитные деньги.
5.6. Денежные реформы: нуллификация, деноминация, девальвация, ревальвация.
5.7. Методы организации денежных реформ. Формирование и развитие денежной системы Республики Узбекистан

Применяемые образовательные технологии: *мозговой штурм, бумеранг, кластер.*

Рекомендуемая литература по 5 теме

1. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.
2. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.
3. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с
4. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997. С- 260
5. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с.

Тема 6. Сущность, формы проявления и причины инфляции. Пути обеспечения стабильности денежного обращения (4 часа)

План

6.1. Инфляция, её сущность, причины появления, формы.
6.2. Социально- экономические последствия инфляции.
6.3. Стабилизация денежного обращения, способы устранения инфляции.
6.4. Денежные реформы, и их роль в обеспечении стабильности денежного обращения.
6.5. Инфляция спроса и предложения.
6.6. Особенности денежно-кредитной политики Центрального банка в условиях модернизации экономики.

Применяемые образовательные технологии: *интерактивная лекция, бумеранг, кластер.*

Рекомендуемая литература по 6 теме

1. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.
2. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.
3. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с
4. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997. С- 260
5. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с.

Тема 7. Денежные реформы (2 часа)

План

7.1. Необходимость денежных реформ. Условия реализации денежных реформ.
7.2. Методы реализации денежных реформ. Деноминация и ее проведение.
7.3. Нуллификация и ее проведение.
7.4. Особенности денежных реформ в Республике Узбекистан.

Применяемые образовательные технологии: *мозговой штурм, бумеранг, кластер.*

Рекомендуемая литература по 7 теме

1. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.

2. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.
3. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с
4. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997. С- 260
5. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с.

Тема 8. Необходимость, сущность, функции кредита (8 часов)

План

8.1. Особенности капиталооборота и другие факторы необходимости кредита.
8.2. Кредитные отношения и их субъекты.
8.3. Сущность и функции кредита.
8.4. Законы и границы кредита.
8.5. Роль кредита в рыночной экономике.
8.6. Принципы кредита, их сущность.
8.7. Роль и значение кредита в условиях модернизации экономики.
8.8. Кредит во внешнеэкономических отношениях, его виды.

Применяемые образовательные технологии: *интерактивные методы «мозговой штурм», инсерт, блиц - опрос.*

Рекомендуемая литература по 8 теме

1. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.
2. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.
3. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с
4. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997. С- 260
5. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с.

Тема 9. Этапы развития кредитных отношений

План

9.1. Возникновение кредитных отношений при натуральном и товарном хозяйстве.
9.2. Кредитные отношения и исторические процессы развития кредитного рынка.
9.3. Теории кредита.
9.4. Переход к управляемым кредитным отношениям. Законы кредита.
9.5. Значение кредитных отношений в условиях модернизации экономики.

Применяемые образовательные технологии: *дельфи-техника, бумеранг, кластер.*

Рекомендуемая литература по 9 теме

1. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.
2. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.
3. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с

4. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997. С- 260

5. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с.

Тема 10. Формы и виды кредита (8 часов)

План

10.1. Формы и виды кредита, их характеристика.
10.2. Отдельные виды кредита: коммерческий кредит, его сущность, цели, особенности.
10.3. Вексель как инструмент коммерческого кредита, виды, особенности.
10.4. Ссудный капитал, сущность ссудного процента, его функции.
10.5. Факторы, влияющие на ссудный процент.
10.6. Особенности банковского кредита и его виды.
10.7. Норма ссудного процента, её изменение.
10.8. Роль ссудного процента в рыночных отношениях.
10.9. Межбанковский кредит и его особенности .
10.10. Потребительский кредит, его сущность, цели, особенности.
10.11. Лизинговый кредит, его сущность, цели, особенности.
10.12. Ипотечный кредит, его сущность, цели, особенности.
10.13. Мировой рынок ссудных капиталов, его эволюция.

Применяемые образовательные технологии: *дельфи-техника, бумеранг, кластер, мозговой штурм.*

Рекомендуемая литература по 10 теме

1. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.

2. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.

3. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с

4. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997. С- 260

5. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с.

Тема 11. Цена кредита и факторы, влияющие на нее (2 часа)

План

11.1. Сущность цены кредита. Номинальная процентная ставка. Реальная процентная ставка.
11.2 Простые проценты и проведение их расчетов. Сложные проценты и проведение их расчетов.
11.3. Рынок ссудного капитала и его сегменты.
11.4. Формирование цены кредита на краткосрочном денежном рынке.
11.5. Формирование цены на среднесрочные и долгосрочные кредиты на рынке капитала
11.6. Расчетная (дисконтная) процентная ставка центрального банка. Ломбардная ставка центрального банка.

Применяемые образовательные технологии: *дельфи-техника, бумеранг, кластер, мозговой штурм.*

Рекомендуемая литература по 11 теме

1. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.
2. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.
3. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с
4. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997. С- 260
5. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с.

Тема 12. Банки, история их возникновения и банковская система (4 часа)

План

12.1. Банки, и история их появления.
12.2. Банки как основное звено кредитной системы.
12.3. Развитие денежно- кредитных отношений в Туркестане.
12.4. Денежные реформы и практика их проведения.
12.5. Кредитный механизм и кредитные реформы.
12.6. Становление независимой денежно- кредитной системы в Узбекистане.
12.7. Задачи и функции банков.
12.8. Банковская система и этапы её развития.
12.9. Банковская система республики Узбекистан, её уровни, цели и задачи.
12.10. Программы реформирования банковской системы.

Применяемые образовательные технологии: *дельфи-техника, бумеранг, кластер, мозговой штурм.*

Рекомендуемая литература по 12 теме

1. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.
2. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.
3. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с
4. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997. С- 260
5. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с.

Тема 13. Центральные банки, их функции (4 часа)

План

13.1 Центральный банк в качестве эмиссионного банка, его структура.
13.2 Основы деятельности Центрального банка Республики Узбекистан, его цели, задачи и операции.
13.3 Особенности деятельности Центральных банков зарубежных стран.
13.4 Деятельность Центрального банка в качестве банка банков.
13.5 Взаимосвязь Центрального банка с государством.
13.6 Основные направления деятельности Центрального банка Республики Узбекистан.
13.7 Центральный банк как проводник ДКП государства.

Применяемые образовательные технологии: *интерактивные методы «мозговой штурм», инсерт, блиц - опрос.*

Рекомендуемая литература по 13 теме

1. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.
2. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.
3. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с
4. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997. С- 260
5. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с.

Тема 14. Активные и пассивные операции центрального банка (4 часа)

План

14.1. Активные операции Центрального банка: выдача кредитов коммерческим банкам; выдача кредитов государству

14.2. Активные операции Центрального банка: размещение депозитов в иностранных банках; формирование международных валютных резервных позиций государства

14.3. Активные операции Центрального банка: оплата внешнего долга государства; формирование золото-валютных резервов; покупка основных фондов.

14.4. Пассивные операции центрального банка: эмиссия наличных денег; формирование фондов обязательных минимальных резервов

14.5. Пассивные операции центрального банка: депозитные операции; эмиссия ценных бумаг центральными банками.

Применяемые образовательные технологии: *интерактивные методы «мозговой штурм», инсерт, блиц - опрос.*

Рекомендуемая литература по 14 теме

1. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.
2. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.
3. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с
4. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997. С- 260
5. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с.

Тема 15. Независимость центрального банка (2 часа)

План

15.1. Экономическая независимость центрального банка и правила ее оценки.

15.2.Политическая независимость центрального банка и правила ее оценки. Шкала независимости центрального банка.

15.3. Степень независимости федеральной резервной системы США.

15.4. Степень независимости центрального банка Европы, Японии, Республики Узбекистан.

Применяемые образовательные технологии: *интерактивные методы «мозговой штурм», инсерт, блиц - опрос.*

Рекомендуемая литература по 15 теме

1. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.
2. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.
3. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с
4. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997. С- 260
5. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с.

Тема 16. Коммерческие банки, их функции (4 часа)

План

16.1. Экономико- правовые основы организации банковской деятельности.
16.2. Создание коммерческого банка и система управления.
16.3. Организационная структура коммерческого банка.
16.4. Краткая характеристика функций коммерческого банка.
16.5. Методы регулирования деятельности коммерческих банков.

Применяемые образовательные технологии: *мозговой штурм, бумеранг, кластер.*

Рекомендуемая литература по 16 теме

1. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.
2. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.
3. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с
4. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997. С- 260
5. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с.

Тема 17. Активные и пассивные операции коммерческих банков (6 часов)

План

17.1. Капитал банка как основа его деятельности.
17.2. Пассивные операции по привлечению денежных средств физических и юридических лиц на счета и вклады банка.
17.3. Депозиты банка, их виды.
17.4. Активные операции коммерческого банка, их особенности. Активы банка и их назначение.
17.5. Особенности банковского баланса и его структура.
17.6. Понятие депозитно-кредитной мультипликации.
17.7. Посреднические и другие операции коммерческого банка.
17.8. Интерпретация стратегий управления активными и пассивными операциями коммерческого банка.

Применяемые образовательные технологии: *мозговой штурм, бумеранг, кластер.*

Рекомендуемая литература по 17 теме

1. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.
2. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.
3. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с
4. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997. С- 260
5. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с.

Тема 18. Небанковские кредитные организации, их виды (2 часа)

План

18.1. Сберегательные банки, их задачи и функции.

18.2. Кредитные кооперации.

18.3. Лизинговые и факторинговые компании.

18.4. Страховые компании, кредитные союзы, их задачи, функции и другие финансово - кредитные учреждения.

18.5. Необходимость развития деятельности небанковских кредитных организаций в условиях модернизации экономики.

Применяемые образовательные технологии: *дельфи-техника, бумеранг, кластер.*

Рекомендуемая литература по 18 теме

1. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.
2. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.
3. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с
4. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997. С- 260
5. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с.

Тема 19. Понятие кредитной системы, факторы, определяющие её стабильность (2 часа)

План

19.1. Понятие кредитной системы, её структура**.**

19.2. Стабильность деятельности банковской системы.

19.3. Понятие платежеспособности и ликвидности банков и способы их обеспечения.

19.4. Элементы кредитной системы.

19.5. Факторы, влияющие на банковскую деятельность.

19.6. Реформы, проводимые в коммерческих банках и других небанковских кредитных организациях.

Применяемые образовательные технологии: *мозговой штурм, инсерт таблица, интерактивная лекция.*

Рекомендуемая литература по 19 теме

1. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.
2. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.
3. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с
4. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997. С- 260
5. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с.

Тема 20. Международные валютно-кредитные отношения, вопросы регулирования ими (2 часа)

План

20.1. Международные экономические отношения - как основа валютных отношений.
20.2. Валютная система и её элементы и виды.
20.3. Международные экономические отношения Республики Узбекистан.
20.4. Валютные отношения и законодательство Республики Узбекистан.
20.5. Национальная валютная система и мировая валютная система.
20.6. Факторы, влияющие на валютный курс, их характеристика и способы управления.

Применяемые образовательные технологии: *бумеранг, инсерт таблица, интерактивная лекция.*

Рекомендуемая литература по 20 теме

1. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.
2. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.
3. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с
4. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997. С- 260
5. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с.

Тема 21. Международные финансовые институты, их виды (4 часа)

План

21.1. Организация и цель Международных финансовых институтов.
21.2. Возникновение Международный Валютного Фонда, его развитие.
21.3. Специализированные фонды МВФ. Роль МВФ в регулировании международных валютно- кредитных отношений.
21.4. Международный Банк Реконструкции и Развития, его возникновение, основные задачи и организационная структура.
21.5. Региональные валютно- кредитные и финансовые организации Европейского Сообщества.
21.6. Европейский инвестиционный Банк, Европейский Банк Реконструкции и Развития.
21.7. Международный Банк Расчетов, и его операции.
21.8. Исламский Банк Развития.
21.9. Азиатский Банк Развития.
21.10. Роль Международных финансово- кредитных институтов в условиях модернизации экономики.

Применяемые образовательные технологии: *интерактивные методы «мозговой штурм», блиц - опрос.*

Рекомендуемая литература по 21 теме

1. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, 602 p.
2. Белоглазова Г.Н. /Деньги, кредит, банки. Конспект лекций – М.: Юрайт, 2010. – 158с.
3. Белоглазова Г.Н. / Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2010. – 620с
4. Долан Э., Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: пер. с англ. – СПб: Литера плюс, 1997. С- 260
5. Жуков Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. / Практикум - 2-е изд. перераб. и доп. М.: ЮНИТИ, 2010. – 431с.

СОДЕРЖАНИЕ И ИНФОРМАЦИОННО-РЕСУРСНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ПРЕДМЕТА

АННОТАЦИЯ ТЕКСТА И ПОСЛЕДНИЕ НОВОСТИ ПО ТЕМАМ

ТЕМА 1. ПРЕДМЕТ И ЗАДАЧИ КУРСА «ДЕНЬГИ И БАНКИ»

1.1. Необходимость, сущность, функции и роль денег.
1.2. Товарное производство и необходимость денег.
1.3. Сущность денег, их особенности.
1.4. Деньги как всеобщий эквивалент стоимости товаров.
1.5. Особенности товарного производства и оказания услуг в условиях рыночной экономики.
1.6. Функции денег, их характеристика.
1.7. Взаимосвязь между функциями денег.
1.8. Роль денег в экономике. ВВП и стабильность денег.
1.9. Роль обеспечения стабильности денег в развитии экономики.

Ключевые слова: деньги, общество, обмен, товар, формы стоимости, простая, случайная, всеобщая, свойства денег, функции, мера стоимости, средство обращения, средство сбережения, особый товар, происхождение, концепции, рационалистическая, эволюционная, виды денег, экономика, роль денег, товарное производство, товар, причины появления денег, общие, частные, общественное разделение труда, всеобщий эквивалент,

1.1. Необходимость, сущность, функции и роль денег.

С развитием общества еще в древние времена общины не могли обходиться полностью натуральными хозяйствами и выменивали недостающие товары у других общин и племен. Вначале для этого использовался самый примитивный способ - бартер, т.е. прямой обмен товара на товар, необходимый обоим участникам сделки. Однако необходимость совпадения интересов участников обмена при прямом бартере по товарам усложняло процесс приобретения нужных товаров и являлось тормозом на пути расширения торговли. Сама жизнь постепенно выделила некоторые особо ходовые и ценные товары, на которые можно было выменять любой товар. Это были, в частности, соль, дротики, зерно, кожи и др. Так возникли первые примитивные деньги.

Необходимость появления денег предопределило само развитие общества, его растущие потребности. Общественный спрос на деньги породил их предложение. Первые примитивные деньги упростили товарообмен и способствовали расширению торговли.

Однако товары-деньги типа кож, зерна, дротиков были неудобны в качестве денег: часть из них плохо делилась, другая портилась, третья была громоздкой и т.д. Поэтому эти товары в качестве денег постепенно сменили удобные деньги из металлов. Металлические деньги обладали собственной стоимостью, равной стоимости металла, из которого они были изготовлены. Поэтому к стоимости монеты можно было соотнести стоимость любого товара или услуги. Причем, попытки принудительно навязать стоимость монете выше ее реальной стоимости оказывались неудачными.

Первые металлические деньги были изготовлены в виде золотых слитков с клеймом фараона в Древнем Египте в 3400 году до н. э.

В виде золотых монет деньги появились в VI веке до нашей эры в Персии.

В Киевской Руси из-за отсутствия открытых месторождений золота и серебра собственные деньги не чеканились, а использовались в основном арабские и византийские монеты из золота и серебра. Вместо денег использовались также серебряные и медные слитки. С XI века использовалась «гривна» - слиток серебра весом в один фунт (около 400 г.). Гривну рубили пополам, и каждая половина называлась «рубль» (отсюда произошло название валюты России) или «рублевая гривенка». Рубль делили на две части - две полтины. Полтина делилась на два четвертака. Слитки отливались из привозного металла, и на них ставилось княжеское клеймо с указанием веса.

Во время татаро-монгольского ига на Руси использовались немецкие, рижские и любекские марки, шиллинги, пфенниги, золотоордынские монеты «диргема» или «деньга» (звенящие). Отсюда получили название российские деньги. В качестве денег использовались и привозные слитки серебра и меди.

Дмитрий Донской после Куликовской битвы перечеканил золотоордынские монеты, сделав надпись «Эта деньга московская». Постепенно деньга распространилась по всей Руси. Ее рубили из слитка весом 200 г, вытянутого в проволоку. Проволоку рубили на 200 частей (в Москве) и чеканили монетки неправильной формы.

Ввел в России единую денежную систему Иван III (княжил в 1462-1505 гг.). До этого каждый удельный князь чеканил свои деньги. Иван III утвердил московскую денежную эмиссию. На монетах печатали надпись «государь всея Руси». Однако до царствования Ивана Грозного продолжал чеканить деньги Великий Новгород, нарушая волю великого князя.

Елена Глинская (вторая жена царя Василия III) чеканила мелкие серебряные монеты с изображением всадника с мечом в руках - мечевые денги. На монетах большего веса был изображен всадник с копьем - копейные денги или копейки. Эти деньги были неправильной формы величиной с арбузное семечко. Еще более мелкие деньги в 1/4 копейки назывались полушки.

В начале XVII века Василий Шуйский выпустил золотые монеты - гривенники и пятаки, но они быстро исчезли из обращения.

Для чеканки собственных денег в России еще не было собственных драгоценных металлов. Поэтому при царе Алексее Михайловиче с 1654 года деньги печатались на основе немецких и чешских талеров (ефимки с признаком). Из ефимок чеканили и более мелкие монеты.

Деньги в прошлом чеканились из драгоценных металлов или меди, и их стоимость при твердом курсе соответствовала стоимости металла, из которого чеканилась монета. Позже появились т.н. «порченые» металлические деньги, в которых содержание благородного металла или меди не соответствовало принудительно установленному государственному курсу относительно «настоящих» денег.

Процесс «порчи» денег, неизбежно приводивший к расстройству денежного обращения в стране, можно проследить на примере России.

В середине XVII века российская казна опустела из-за войн, неурожаев и Смутного времени. Правительство выпустило в 1654 году «порченые» медные деньги и принудительно приравняло их к серебряным.. Возникли в стране двойные цены. Уровень жизни упал, что привело к «Медному бунту» (1662 г.). После подавления бунта медные деньги были изъяты из обращения.

Выпускал «порченые» серебряные и золотые монеты в свое царствование и Петр I. Первые выпуски серебряных рублей были полноценными - содержали 8 и 1/3 золотника чистого серебра (1 золотник = 4.3 г.), затем рубль содержал 5 и 5/6 золотника, затем - 4 золотника. Причина - ухудшение экономического положения страны в основном из-за войн.

Финансовая система страны была расстроена вследствие огромных военных расходов. Петр I не имел цельной стратегической монетарной политики. И выпуском постоянно менявшихся денег затыкались текущие «дыры» в бюджете. В зарубежных займах Петру I (он обращался за кредитами к нескольким монархам) вследствие его агрессивной внешней политики отказывали, и он мог рассчитывать в финансовой политике только на внутренние резервы. Отсюда - постоянный рост налогового бремени и снижение реальной стоимости выпускаемых денег (веса монет). Но Петр I первым в мире ввел десятичный принцип денежного счета. Остальные страны позже последовали за Россией. К примеру, Англия ввела его только в 1971 году.

Со временем цивилизованные страны с целью экономии металла (например, золото быстро стиралось на монетах) перешли на удобные бумажные деньги (банкноты) при гарантиях обмена их на золото. В этом случае банкноты фактически представляли золото. Затем отказались и от золотого стандарта. Доллар обменивался на золото до 1971 года и потому играл роль мировой валюты. Затем роль мировых валют стали играть полностью конвертируемые валюты, включая доллар.

С развитием общества и технологий появились удобные и экономичные безналичные деньги, включая «электронные». И они стали постепенно вытеснять менее удобные наличные деньги.

1.2. Товарное производство и необходимость денег.

Товарное производство – это форма общественного производства, при которой продукты изготавливаются для обмена. Простое товарное производство, возникает с появлением общественного труда. Цель товарного производства – получение прибыли. При товарном производстве действуют товарно-денежные отношения, это отношения между людьми в процессе производства и обмена товаров.

Товар – это конечный продукт деятельности предприятия, который подлежит продаже с целью получения прибыли.

Деньги – это мера стоимости определенного товара или услуги.

Необходимость денег вызвана товарным производством. Товарное производство предполагает рассмотрение общих причин, объясняющих необходимость денег во всех экономических формациях.

Общая причина возникновения денег – общественное разделение труда. Товарное производство возможно без денег, но деньги не могут существовать без товарного производства.

Частные причины объясняют необходимость денег в конкретной общественно-экономической формации.

Частные причины:

- непосредственный труд каждого производителя является частным трудом. Общественное признание труда возможно только через обмен, таким образом: общественный характер труда скрыт, т.е. деньги необходимы для соизмерения затрат на создание продукта;
- неоднородность труда, обусловливающая распределение материальных благ в зависимости от затрат человека;
- уровень развития производительных сил предопределяет распределение материальных благ по затратам энергии;
- наличие разных форм собственности на средства производства и продукты труда;
- стремление людей потреблять максимальное количество благ;
- наличие международного разделения труда, международных экономических связей, требующих эквивалентного обмена продуктами труда между странами.

Сущность денег раскрывается через формы ее проявления:

- деньги как всеобщий эквивалент товаров. Деньги – товар особого рода, который имеет внутреннюю стоимость, и через этот товар измеряется стоимость;
- потребительная стоимость – форма проявления стоимости, заключенной в товаре, находящемся в относительной форме стоимости;
- деньги как форма всеобщей обмениваемости. Одной из черт, характеризующих сущность денег, является их всеобщая непосредственная обмениваемость на все другие товары. (Товар – это продукт на продажу, имеет потребительную стоимость, проявляющуюся в денежной форме – стоимости). Это свойство проявляется во всех

формациях, но характеризуется в зависимости от сфер применения денег. В условиях рыночного хозяйства данная черта достигает своего апогея. Рабочая сила превращается в товар. Предметом купли-продажи становятся на только продукты труда, но и природные богатства, моральные качества человека. В социалистическом обществе сфера применения денег сужается;

- кредитный характер денег. В современных условиях деньги имеют кредитный характер, что проявляется в том, что деньги выпускаются, во-первых, в процессе кредитных операций, во-вторых, представляют собой кредитные операции государства. Деньги выпускают в оборот на нужды кредитования народного хозяйства, а не на цели покрытия бюджетного дефицита.

Сущность и функции денег

Приведу несколько примеров определений денег.

Деньги - средство оплаты товаров и услуг, средство измерения стоимости и средство сохранения (накопления) стоимости.

Деньги - это система финансовых активов (включая наличность, банковские счета, дорожные чеки и другие инструменты) с весьма специфическими характеристиками, отличающими их от других видов финансовых требований.

Деньги - это общественный институт, который увеличивает богатство, снижает издержки обмена и способствует большей специализации в соответствии с имеющимися у людей сравнительными преимуществами.

Деньги - это ликвидное имущество; чем более ликвидна вещь, тем более она похожа на деньги.

Деньги - особый товар, стихийно выделившийся из товарного мира и выполняющий роль всеобщего эквивалента. Их сущность выражается в функциях: меры стоимости, средства обращения, средства накопления и сбережения, средства платежа, мировых денег.

Деньги - универсальное орудие обмена, особый товар, наделенный свойством всеобщего эквивалента, посредством которого выражается стоимость всех других товаров. Сущность денег заключается в разрешении противоречия между потребительской стоимостью и стоимостью.

Деньги - блага, выполняющие функцию средства измерения ценности остальных благ (всеобщего эквивалента) и/или средства расчетов при обмене (средства обмена); блага, обладающие совершенной (равной или близкой к единице) ликвидностью.

Деньги - экономическая категория, в которой проявляются и при участии которой строятся общественные отношения; деньги выступают в качестве самостоятельной формы меновой стоимости, средства обращения, платежа и накопления.

Деньги - особый вид универсального товара, используемого в качестве всеобщего эквивалента, посредством которого выражается стоимость всех других товаров. Деньги представляют собой товар, выполняющий функции средства обмена, платежей, измерения стоимости, накопления богатства.

Исторически развитие обмена происходило путем смены форм стоимости:

- простая, или случайная форма стоимости, соответствовала ранней ступени обмена;

- полная, или развернутая форма стоимости, была вызвана первым крупным общественным разделением труда. В результате в процесс обмена были включены различные предметы общественного труда;

- всеобщая форма стоимости, когда на рынке выделяется товар, играющий роль главного предмета обмена (соль, мех, зерно, скот и др.). Здесь роль всеобщего эквивалента пока не закрепилась за одним товаром;

- денежная форма стоимости, когда роль всеобщего эквивалента закрепилась за золотом и серебром в силу их естественных свойств:

а) качественная однородность;

б) количественная делимость;

в) сохраняемость;

г) портативность.

Таким образом, сущность денег заключается в том, что это специфический товар, с натуральной формой которого соотносится общественная функция всеобщего эквивалента. Сущность денег выражается в единстве трех свойств:

- всеобщей непосредственной обмениваемости;
- кристаллизация меновой стоимости;
- материализация рабочего времени.

При производстве в современном мире миллионов видов продуктов деятельности людей деньги позволяют приравнять любой товар к своей стоимости, а затем продать его и купить на вырученные деньги любой другой необходимый товар.

Сущность денег состоит в том, что они служат необходимым активным элементом экономической деятельности общества и являются всеобщим товарным эквивалентом и мерой стоимости.

Определение денег базируется на основе выполняемых ими функций: деньги - это мера стоимости, средство обращения, средство сбережения, средство платежей, мировые деньги.

Деньги как мера стоимости позволяют выразить стоимость любого товара (его цену) в национальной валюте и мировых валютах.

Деньги как средство обращения используются для оплаты товаров и услуг.

Деньги выполняют функцию сбережения или сохранения стоимости, а также накопления стоимости.

Деньги служат средством платежа. Юридические лица осуществляют платежи в основном с помощью безналичных денег. Физические лица - с помощью наличных и безналичных денег.

Функция мировых денег проявляется на мировом рынке в экономических взаимоотношениях с другими странами.

Выделим три главные функции денег:

- мера стоимости;
- средство обращения (поглощает функции платежа и мировых денег);
- средство сбережения.

1.3. Сущность денег, их особенности.

Итак, деньги появились стихийно из мира товаров в результате длительного исторического процесса развития обмена. Но и после того как деньги уже выделились из всей массы товаров, они сохраняют свою товарную природу. Во-первых, деньги, как и всякий товар, обладают стоимостью, так как они являются сгустком абстрактного, общественного труда. Только потому, что деньги сами имеют стоимость, они могут служить воплощением стоимости всех других товаров, всеобщим эквивалентом. Во-вторых, денежный товар обладает также потребительной стоимостью.

Однако деньги не являются рядовым, обыкновенным товаром; они занимают особое место в товарном хозяйстве, играя по отношению к другим товарам роль всеобщего эквивалента. Эквивалентной форме стоимости присущи следующие особенности:

1) потребительная стоимость служит формой проявления своей противоположности - стоимости;

2) конкретный труд выступает как форма проявления своей противоположности - абстрактного труда;

3) частный труд становится проявлением своей противоположности - непосредственно общественного труда. Эти особенности эквивалентной формы стоимости наиболее ярко проявляются в деньгах и имеют решающее значение для понимания сущности денег.

Эволюция денег.

Деньги прошли длительный путь эволюции. История развития денег является составной частью истории рыночной экономики. Выражая стоимость товарного мира, деньги на протяжении экономической истории принимали те формы, которые диктовал достигнутый уровень товарных отношений. Каждому историческому периоду соответствует своя преобладающая форма денег.

В эпоху натурального хозяйства обмен излишками произведенных продуктов носил случайный характер. Вначале всякий продукт, предлагаемый к обмену и благодаря этому становящийся товаром, служил эквивалентом для другого продукта (товара), на который он обменивался.

Желая продать свой продукт и получить взамен его другой, производитель искал соответствующего контрагента. Поскольку денег в тот период еще не существовало, продавец лошади, желающий купить зерно, искал потенциального покупателя лошади, одновременно являющегося продавцом зерна. В акте купли-продажи, который имел форму “товар - товар”, мешок зерна являлся эквивалентом лошади. Если продавцу требовался какой-то иной продукт, например ткань или вино, то эквивалентность обмена могла выглядеть иначе: “1 лошади = 10 метрам ткани” или “1 лошади = 20 л вина”. Эквивалентом лошади могли выступать разные количества других продуктов.

Постепенно обмен становится способом установления экономических связей между производителями и служит толчком к развитию общественного разделения труда. По мере вовлечения в обмен все большего числа различных товаров возникла необходимость в универсализации средства обмена. Из ряда товаров все чаще выделялась группа товаров, а затем и один товар, который по своим свойствам более всего соответствовал роли эквивалента. Этот товар впоследствии становится всеобщим эквивалентом – деньгами. Его собственная ценность служила гарантом эквивалентности обмена, а его особые свойства открывали возможности совершенствования самой процедуры обменный операций.

В роли таких денег выступали сначала скот, меха, зерно, иногда даже ракушки, затем металлы, из которых наиболее подходящими оказались серебро и золото, и, наконец – одно только золото. Впоследствии золото перестает быть всеобщим эквивалентом и заменяется бумажными и кредитными деньгами.

В своей эволюции деньги прошли этапы:

1) металлических;
2) бумажных;
3) кредитных;
4) электронных денег.

Виды денег.

Исходя из природы материала можно выделить два основных вида денег: натуральные и символические деньги.

Натуральные (вещественные) деньги , их нередко называют действительными деньгами, включают все виды товаров, которые являлись всеобщими эквивалентами на начальных этапах развития товарного обращения (скот, зерно, меха, ракушки и т.п.), а также деньги из драгоценных металлов (золотые и серебряные),

Характерная особенность натуральных денег состояла в том, что они могли существовать не только в качестве денег, но и в качестве товара. Номинальная стоимость денег данного вида соответствовала их реальной стоимости (стоимости золота или серебра).

Металлические деньги существовали сначала в форме слитков определенного веса, а затем монет. Металлические деньги возникли в глубокой древности. В Украине появление первых монет относят к IX – X вв.; в тот период имели хождение как серебряные, так и золотые монеты. Эпохой господства золотых монет считают XIX в. и начало XX в.

Использование натуральных денег (прежде всего – золотых) в качестве всеобщего эквивалента имела ряд существенных преимуществ. Натуральные деньги имели собственную стоимость как товара. Поэтому в тот период не могло возникнуть ситуации несоответствия между объемом денежной массы и объемом товаров и услуг на рынке. Если на рынке возникал избыток денег, то золотые и серебряные монеты уходили из обращения, оседая в карманах их владельцев как сокровище. Ограниченность добычи золота и серебра являлась препятствием бесконтрольной эмиссии денег. Оба эти обстоятельства делали невозможной инфляцию, которая стала неизбежным злом при переходе от натуральных денег к их заменителям.

Однако с развитием рыночной экономики возможности использования натуральных денег оказались ограниченными. Для обслуживания расширяющихся хозяйственных связей требовалось все больше и больше денег. Золота не хватало, увеличение объема денежной массы для обеспечения сделок оказалось затруднительным, что, в свою очередь, сдерживало развитие товарообмена.

Символические деньги называют знаками стоимости, заменителями натуральных (вещественных) денег. К символическим деньгам относятся бумажные и кредитные деньги.

Номинальная стоимость символических денег значительно выше, чем стоимость того материала, из которого они изготовлены. Например, наивысшая ценность десяти бумажных гривен состоит именно в их использовании в качестве денег, а не в каком-либо ином качестве.

Бумажные деньги и различные монеты (из меди и алюминия и иных металлов) появляются тогда, когда в часто повторяющихся сделках непосредственное присутствие самих благородных металлов становится необязательным. Опираясь на силу государственной власти, становится возможным заменить золото и серебро в обращении сначала в пределах данного государства, а затем и в мировой торговле знаками стоимости. Первоначально эти знаки в любой момент могли быть обменены на благородные металлы по номиналу, что и позволяло им циркулировать в обращении в качестве заменителей денег из драгоценных металлов.

Появление кредитных денег связано с развитием кредитных отношений, когда купля-продажа осуществляется в кредит, с рассрочкой платежа. Кредитные деньги возникают и действуют наряду с золотыми деньгами, постепенно набирая силу и вытесняя золотые деньги. Кредитные деньги выступают как в виде соответствующим образом оформленных бумаг (банкнот, чеков, векселей), так и в виде соответствующих записей на счетах.

Кредитные деньги, будучи чисто символическими деньгами, требуют для своего эффективного функционирования государственной гарантии. Такая гарантия обеспечивается благодаря наличию государственных законов, регламентирующих правила выпуска и обращения векселей и банкнот, а также правил и процедур совершения депозитных операций, предусматривающих, в частности, и ответственность за нарушение этих законов, правил и процедур. В период становления кредитных денег одной государственной гарантии для их прочности и устойчивости было еще недостаточно. В течение длительного времени кредитные деньги существовали на базе золотых денег и рядом с ними, принимая на себя обеспечения все большей части оборота товаров и капитала.

Денежные системы в течение длительного времени сочетали функционирование металлической системы, состоящей из золота в виде слитков и монет, и системы кредитных денег, состоящей из векселей, чеков, банкнот, депозитных счетов в банках и т.д. Золото

играло роли опоры, гаранта сохранения ценности, а механизм связи и взаимодействии двух систем – металлической и кредитной – обеспечивался путем размена банкнот и вкладов на золото. Поскольку кредитная система часто не справлялась со своими задачами, особенно в периоды кризисов, на передний план выступало золота как надежный гарант ценностей.

В XX в. роль золота в качестве денег постепенно исчерпывается, и оно вытесняется из денежного мира кредитными деньгами. Вначале золото вытесняется из внутреннего экономического оборота, а затем и из международных расчетов. Можно сказать, что XX век стал веком эпохи утверждения кредитных денег, соответствующих потребностям современной развитой экономики.

Формы денег.

История денежного обращения свидетельствует о том, что деньги не представляют собой однородной массы. Они имеют много разновидностей как по происхождению и времени существования, так и по условиям обращения. Фактически под формой денег следует понимать овеществленную в определенном типе всеобщего эквивалента меновую стоимость, которая в состоянии обеспечить устойчивость обращения товаров. Деньги, воплощаясь в различного рода товары-эквиваленты, благородные металлы, долговые обязательства, банковские депозиты, образуют форму денег.

В качестве форм денег человечеству известны золотые, серебряные и биллонные монеты, бумажные и кредитные деньги. Кредитные деньги, в свою очередь, выступают в виде разменных на золото и неразменных банкнот, векселей и депозитов. Истории известны и другие формы денег, например, “земельные” и “рабочие”. На ранних этапах развития человеческого общества в качестве формы выступали товарные деньги, а в развитом товарном производстве — золотые и серебряные монеты, бумажные и кредитные деньги.

Понятие формы денег прежде всего можно связывать с натуральными свойствами денежного товара.

Исторически бумажные деньги возникли из металлического обращения и выступали в качестве заменителей ранее находившихся в обращении серебряных и золотых монет.

В течение многовековой истории использования серебряных и золотых монет было замечено, что монеты стертые и испорченные, т. е. содержащие меньший вес, находятся в обращении наряду с монетами полноценными и выражают ту же стоимость. Это привело к мысли заменить металлические монеты бумажными.

Сущность бумажных денег состоит в том, что это денежные знаки, выпускаемые государством для покрытия бюджетного дефицита, и обычно не разменные на металл, но наделены государством принудительным курсом. В настоящее время бумажные деньги в виде казначейских билетов сохранились лишь в 10 странах (США, Италии, Индии, Индонезии и т. д.).

Расширение сферы коммерческого и банковского кредита в условиях приобретения товарными отношениями всеобщего характера привело к появлению кредитных денег.

Кредитные деньги в своем развитии прошли следующие этапы: вексель, банкнота, чек, электронные деньги и их последняя разновидность – кредитная карточка.

Вексель – ценная бумага строго установленной формы, удостоверяющая ничем не обусловленное обязательство векселедателя (простой вексель) либо иного указанного в векселе плательщика (переводный вексель) уплатить по наступлении предусмотренного векселем срока определенную денежную сумму.

Отличительные черты векселя:

– абстрактность;

– бесспорность;

– обращаемость.

В зависимости от характера возникновения векселя бывают частными (коммерческими и финансовыми) и казначейскими.

Банкнота – это долговое обязательство банка. В настоящее время банкнота выпускается центральным банком путем переучета векселей, кредитования различных кредитных организаций и государства.

Виды банкнот: классическая; банкнота, имеющая ограниченный размен на золото; банкнота, не разменная на золото.

Следующим кредитным орудием является чек, который появился с созданием коммерческих банков и сосредоточением денежных средств на текущих счетах.

Чек – это денежный документ установленной формы, содержащий поручение чекодателя плательщику произвести платеж чекодержателю указанной в нем суммы.

Чек бывает предъявительским, именным, ордерным.

Чек как денежный документ краткосрочного действия не имеет статуса законного платежного средства, и в отличие от эмиссии денег выпуск чеков в обращение не регулируется законодательством, а целиком определяется потребностями коммерческого оборота.

Механизация и автоматизация банковских операций, переход к широкому использованию IT в практике банковских расчетов способствовали возникновению новых методов погашения или передачи долга с применением электронных денег.

Наивысшим достижением современной банковской практики является возможность замены чеков электронными кредитными карточками, не только замещающими наличные деньги и чеки в расчетах, но и дающими их владельцу право получить в банке краткосрочную ссуду.

1.4. Деньги как всеобщий эквивалент стоимости товаров.

Обмен возник еще в первобытном обществе, но носил он тогда случайный характер, обменивались возникавшие иногда излишки продуктов. Поэтому тогда возникла первая – простая, или случайная, форма стоимости, когда Xa = Yb, т.е. X товара a равно Y товара в .

Товар а выражает свою стоимость в товаре в . Товар в служит материалом для выражения стоимости товара а . Товар а находится в относительной форме стоимости. Товар в, через который выражается стоимость товара а, – в эквивалентной. Относительная форма стоимости имеет качественную и количественную определенность. Приравнивание товаров а и в друг к другу говорит о том, что у них есть нечто общее и равное. Качественно общее в них то, что они являются результатами труда и обладают стоимостью. Но они равны и количественно, так как на их производство затрачено равновеликое количество труда.

Определенные особенности заложены в товаре эквиваленте:

1) потребительная стоимость товара эквивалента служит формой проявления стоимости товара в относительной форме;

2) конкретный труд в товаре эквиваленте становится формой проявления абстрактного труда;

3) частный труд в товаре эквиваленте становится воплощением общественного труда.

Уже в простой форме стоимости проявляется внутреннее противоречие товара. Товар а выступает как потребительная стоимость, товар в – как стоимость.

С развитием разделения труда развивается и обмен, а также увеличивается предложение товаров на рынках.

Дальнейшее развитие связей между отдельными регионами приводит к выделению единого эквивалента и всеобщая форма стоимости превращается в денежную. Последняя отличается от всеобщей не по вещественным свойствам товара эквивалента, а по его общественной роли. Всеобщим эквивалентом (деньгами) становится золото в силу своих

естественных свойств: делимости, однородности частей, сохраняемости, портативности. Таким образом, деньги возникли стихийно, в результате развития товарного производства и форм стоимости. Они произошли из товара и сами являются товаром, но товаром особого рода, который противостоит всем другим в качестве всеобщего эквивалента.

Являясь товаром, деньги сохраняют все его свойства: имеют стоимость и потребительную стоимость. Стоимость товара определяется количеством общественного труда, необходимого для добычи одной денежной единицы. Потребительная стоимость денег заключается в способности выполнять функции всеобщего эквивалента.

1.5. Особенности товарного производства и оказания услуг в условиях рыночной экономики.

Товарное производство – это форма общественного производства, при которой продукты изготавливаются для обмена. Простое товарное производство, возникает с появлением общественного труда. Цель товарного производства – получение прибыли. При товарном производстве действуют товарно-денежные отношения, это отношения между людьми в процессе производства и обмена товаров.

Сущность товарного производства. Товарное производство – это форма общественного производства, при которой продукты изготавливаются для обмена. Цель товарного производства – получение денежной прибыли. При товарном производстве возникают товарно-денежные отношения. Это отношения между людьми в процессе производства и обмена товаров.

Одни вещи и блага люди и предприятия производят для собственных нужд, другие предназначаются для обмена, продажи. Такое различие имеет важное значение. Те блага, которые производятся для того, чтобы их продать (обменять), можно назвать товаром. Деньги же – это какие-то ценности, которые признаются в обществе и на которые можно приобрести любой товар.

Причины возникновения товарного производства. В эпоху первобытности товар обменивался на товар. Иногда так поступают и сегодня. Это называется бартер. Но такой обмен удобен только в отдельных случаях. Ведь часто нужная тебе вещь есть у того, кому твоя ни к чему. Иногда продавцу вообще не требуется никакой товар, так как он просто хочет сберечь деньги. И уже с древности стали выделяться наиболее ходовые блага, которые играли бы роль стоимости, позволяя измерять ценность остальных. В такой роли выступали шкуры, зерно, куски металла, скот. Так, деньгами стали драгоценные металлы и медь, из которых позже начали чеканить монеты. По мере того как росли объемы торговли и дальность расстояний, возникло немало сложностей с перевозкой и охраной денег. Так постепенно родились банки, бравшие на сохранение деньги, и кредит, когда владелец давал их взаймы за определенное вознаграждение. Но требовалась мера в их производстве, чтобы они не обесценились и не привели к росту цен. Денежное обращение все усложнялось: вместо наличных денег часто выписывают чеки, которые можно предъявить в банк.

Итак, товарное хозяйство немыслимо без денег в самом разном виде, возможности взять в кредит, чтобы получить от этого выгоду, и т.п. Что же оно представляет собой? Коротко говоря, товарное производство предполагает, что большинство различных благ производится для продажи (обмена, на заказ). А все недостающее такой производитель приобретает сам на рынке, в магазине и т.п. Такая экономика существенно отличается от натурального хозяйства, при котором большинство необходимого производится внутри какой-то хозяйственной единицы.

Почему товарное хозяйство вытеснило натуральное? Во-первых, число товаров так возросло, что никому не под силу их создавать самому. Во-вторых, стало ясно, что тот, кто специализируется на производстве небольшого числа вещей, делает их быстрее,

качественнее, дешевле. В-третьих, люди поняли, что и внутри предприятия следует разделить труд, а затем стали появляться и машины, предназначенные для отдельных операций. В-четвертых, выгоднее отделить производство от продажи, перевозки, рекламы. Поэтому в обществе постоянно растут потребности и происходит разделение труда.

Конечно, и товарное производство имеет свои недостатки. Многие нужные вещи обществу не находят покупателя. Приходится бороться с торговлей запрещенными товарами и услугами, например наркотиками, и т.п.

Товар – это продукт труда, предназначенный для обмена. Но, для того чтобы стать товаром, продукт должен обладать двумя свойствами: стоимостью и потребительной стоимостью. Способность удовлетворять общественную потребность, быть полезной людям – это потребительная стоимость. Человек трудится ради удовлетворения потребностей, поэтому потребительная стоимость – вечная категория, но она тоже развивается и изменяется. Как потребительные стоимости все товары различны, и, чтобы обменять одну вещь на другую, нужно, чтобы они обладали общей чертой – имели стоимость.

Каждый товар носит двойственный характер. С одной стороны, он выступает как потребительная стоимость, с другой – он есть результат человеческого труда,т.е. обладает стоимостью. Единство потребительной стоимости и стоимости противоречиво – это внутреннее противоречие товара, заключающееся в том, что как потребительные стоимости все товары разнородны и несоизмеримы, как стоимости они однородны и соизмеримы. Один и тот же товар не может использоваться одним человеком как стоимость и потребительная стоимость. Для производителя товар, т.е. вещь, которую он произвел для продажи, прежде всего стоимость – средство обмена на другой товар, на другую потребительную стоимость. Покупатель же приобретает вещь не потому, что она имеет стоимость, а потому, что она обладает потребительной стоимостью, способна удовлетворять его потребности. Следовательно, хотя в товаре стоимость не может существовать без потребительной стоимости и наоборот, но, находясь у конкретного человека, товар как бы теряет одно из этих свойств, оно отрицается.

В этом заключается внутреннее противоречие товара как единство противоположностей.

Закон стоимости. Сущность закона стоимости заключается в том, что все товары производятся и обмениваются на основе общественного необходимого труда. Закон стоимости выполняет следующие функции.

1. Регулятор пропорций производства. Цены на рынке зависят от спроса и предложения. Если предложение не удовлетворяет спрос, а цены на данный товар растут, это означает, что его производители, продавая товар по повышенным ценам, получают большие доходы. В погоне за этими доходами другие производители направляют свои капиталы в данное производство, что ведет к изменению пропорций между отдельными отраслями и производствами. Когда рынок будет насыщен товарами и цены начнут падать, произойдет отток капиталов в другую отрасль, более доходную в данный период. Такой процесс идет постоянно.

2. Дифференциатор товаропроизводителей. Так как товары продаются по стоимости, то те производители, у кого индивидуальная стоимость выше общественной, не выдерживают конкуренции и разоряются. Те, кто производит товары с затратами ниже общественных, обогащаются.

3. Стимулятор развития производительных сил. Производитель, внедривший новшество, позволяющее повысить производительность труда, производит товары с индивидуальной стоимостью меньшей, чем общественная. А продает их по общественной стоимости. Следовательно, он получает дополнительную прибыль. Это происходит до тех

пор, пока новшество не получит общественного распространения и не приведет к снижению общественно необходимых затрат труда.

1.6. Функции денег, их характеристика.

ФУНКЦИЯ ДЕНЕГ КАК МЕРЫ СТОИМОСТИ

В этой функции деньги выступают в качестве внешней меры затрат общественно необходимого труда. Формой проявления денег как меры стоимости является ее цена. Приравнивая товары к определенной сумме денег, мы получаем возможность и количественно соизмерить величину стоимостей товаров.

Функция денег как меры стоимости имеет следующие особенности.

1. Эту функцию выполняют полноценные деньги.

2. Деньги выполняют функцию меры стоимости как идеальные (т. е. мысленно представляемые).

Эта функция характеризуется тем, что благодаря ей происходит:

– измерение затрат труда;

– денежная оценка стоимости товаров через механизм ценообразования;

– происходит перераспределение части национального дохода вследствие отклонения цен от стоимости. Функция денег как меры стоимости обслуживает производство, обращение, распределение совокупного общественного продукта. Осуществляются учет и планирование, а также происходит образование издержек производства. Кроме того, благодаря этой функции поддерживаются хозяйственные связи предприятий с другими предприятиями, со своими работниками, поскольку это совершается в стоимостной форме.

Использование денег в качестве всеобщего эквивалента означает, что цену любого товара достаточно выразить только через денежную единицу. Причем стоимость товара, выраженная в деньгах, называется ценой товара.

В основе цен товаров и их измерения лежит закон стоимости. Цена товара формируется на рынке, и при равенстве спроса и предложения на товары она зависит от стоимости товара и стоимости денег. При несоответствии спроса и предложения на рынке цена товара неизбежно отклоняется от его стоимости, что свидетельствует о перепроизводстве или недопроизводстве определенных товаров.

Для сравнения цен различных по стоимости товаров необходимо свести их к одному масштабу, т. е. выразить их в одинаковых денежных единицах. Масштабом цен при металлическом обращении называется весовое количество денежного металла, принятое в данной стране за денежную единицу и служащее для измерения цен всех других товаров.

Цены товаров при обращении золотых монет и свободном рыночном ценообразовании изменялись прямо пропорционально стоимости товара и обратно пропорционально стоимости золота.

При обращении неразменных кредитных денег механизм действия функции меры стоимости изменяется и в этих условиях цена товаров формируется в зависимости не только от спроса и предложения на данный товар, но и от стоимости банкноты и количества банкнот в обращении.

Мера стоимостей – это экономическая функция денег, действие которой не зависит от воли государства. Масштаб цен носит юридический характер и служит выражением не стоимости, а цены товаров. Они взаимодействуют через масштаб цен, и мысленно представляемая цена товара (идеальная) как показатель его стоимости преобразуется в прейскурантную (или рыночную) цену, выраженную в национальных денежных единицах.

Условиями правильного выполнения деньгами функции меры стоимости являются:

– достаточный уровень развития рыночных отношений и конкуренции;

– наличие единства в ценообразовании в едином экономическом пространстве;

– эквивалентность обмена;

– устойчивость национальной денежной единицы.

Деньги – товар особого рода, выражающий стоимость всех других товаров и служащий всеобщим эквивалентом. Деньги – историческая и экономическая категория.

Две концепции происхождения денег: рационалистическая – соглашение между людьми и эволюционная – выделяется некий товар помимо воли людей.

Деньги в своем развитии выступали в двух видах: 1) действительные деньги; 2) знаки стоимости (заместители действительных денег – казначейские билеты и банкноты). Обращающиеся в настоящее время знаки стоимости, в зависимости от их эмитента можно разделить на: казначейские билеты и банкноты.

Деньги в своем развитии выступали в двух видах: 1) действительные деньги; 2) знаки стоимости (заместители действительных денег – казначейские билеты и банкноты). Обращающиеся в настоящее время знаки стоимости, в зависимости от их эмитента можно разделить на: казначейские билеты и банкноты.

ДЕНЬГИ КАК СРЕДСТВО ОБРАЩЕНИЯ

Развитие товарного обмена приводит к тому, что в него вклинивается посредник. В результате процесс обмена обретает вид Т – Д – Т. Таким образом, обмен распадается на два самостоятельных, одновременно совершаемых и дополняющих друг друга акта:

– товар вступает в сферу обращения, идет превращение товара в деньги путем его продажи Т – Д;

– совершается обратное превращение денег в товар, покупка на вырученные деньги полезного блага Д – Т. В результате товар уходит в сферу потребления. Появление посредника в обмене товаров преобразует его в товарное обращение.

Товарное обращение – обмен товаров посредством денег. При совершении товарной сделки деньги выполняют особую функцию средства обращения.

Движение товаров в сфере обращения – исходный и конечный пункт, движение денег носит подчиненный характер. В ходе товарного обращения происходит разрыв между покупкой и продажей товаров во времени, пространстве, индивидуальных действиях. Таким образом, эволюция товарного обмена в товарное обращение порождает возможность товарных кризисов, задержек в реализации.

Деньги в функции средства обращения имеют не только качественную, но и количественную определенность. Она зависит от ряда факторов:

– движения товарных цен;

– массы обращающихся товаров и количества заключаемых сделок;

– массы обращающихся денег;

– скорости обращения денег.

Как средство обращения (или обмена) деньги позволяют обществу избежать неудобств бартерного обмена. Деньги повсеместно и легко принимаются качестве средства платежа. Это социальное изобретение позволяет платить производителям особым товаром (деньгами), который в дальнейшем может быть использован для приобретения любого товара, имеющегося на рынке. Предоставляя удобный способ обмена товарами, деньги дают обществу возможность воспользоваться плодами региональной специализации и разделения труда в обществе. В отличие от первой функции, где товары идеально оцениваются в деньгах до начала их обращения, деньги при обращении товаров должны присутствовать реально. Особенностями денег как средства обращения являются их реальное присутствие в обращении и мимолетность их участия в обмене, в связи с этим функцию средства обращения выполняют и неполноценные деньги – бумажные и кредитные. В настоящее

время господствующее положение в денежном обращении заняли кредитные деньги: векселя, банкноты, чеки, банковские кредитные карточки.

Основными чертами денег в функции средства обращения являются следующие:

1) акты «купли» и «продажи» могут обособляться друг от друга и быть самостоятельными;

2) акты могут не совпадать ни во времени, ни в пространстве;

3) акты могут выходить за рамки двух индивидуумов, т. е. могут появляться посредники.

Сферой функционирования денег как средства обращения является товарное обращение между товарными организациями и населением, а также группами населения.

Условия правильного обращения денег:

1) наличие соответствия между структурой спроса и структурой предложения;

2) правильная организация торговли и рекламы;

3) удобство пользования деньгами и правильная организация денежного обращения;

4) устойчивость национальной денежной единицы.

ФУНКЦИЯ ДЕНЕГ КАК СРЕДСТВА ПЛАТЕЖА

Основной особенностью функции денег как средства платежа является существование разрыва во времени между движением денег и движением товаров и услуг.

На базе функционирования денег как средства платежа возникают следующие виды денежных обязательств, погашение которых связано с функцией денег как средства платежа:

– обязательства, возникающие в связи с использованием кредита;

– обязательства по оплате труда, выплате пенсий и другие подобные обязательства как денежные обязательства государства или негосударственных структур по отношению к населению;

– различные долговые финансовые обязательства (например, уплата налогов);

– страховые обязательства;

– обязательства, вытекающие из решений административно-судебных органов. Особенность выполнения деньгами данной функции заключается в том, что движение стоимости является самостоятельным и непосредственно не связано с одновременным движением товара (или движение денег оторвано от движения товара):

– происходит несовпадение по времени и в пространстве движения денег и движения товаров;

– используются наличные или безналичные деньги;

– деньги должны быть реальными (исключение – идеальные деньги в случае зачета взаимных требований);

– эту функцию могут выполнять знаки стоимости, т. е. неполноценные деньги.

Деньги в данной функции используются для погашения разного рода денежных обязательств, контроля за распределением валового внутреннего продукта. Контроль проводят финансовые органы и кредитные организации в процессе финансирования и кредитования экономики, расчетно-кассового обслуживания предприятий. Сбои в выполнении деньгами данной функции приводят к нарастанию неплатежей в экономике, что может вызвать так называемый платежный кризис.

При несоблюдении условий выполнения деньгами функции средства обращения и производной от нее функции платежа в экономике могут появиться так называемые суррогатные деньги. Суррогатными деньгами называют заменители денег, официально обращающихся на территории данной страны. Объективно возможность появления суррогатных денег связана с тем, что деньги в функции средства обращения выступают «мимолетным посредником обмена», поэтому появляется возможность замены реальных

денег их суррогатами. При отсутствии официальных денег (или их неспособности выполнять свои функции)в оборот могут поступать самые разнообразные деньги-заменители. Суррогатными деньгами могут быть ценные бумаги (прежде всего векселя), золото, иностранные валюты и даже разного рода талоны – главное, чтобы их принимали партнеры по обмену.

Фактически суррогатными деньгами можно назвать все, что не является законным платежным средством для данной страны. Под законными платежными средствами понимаются денежные знаки, которые по закону обязательны к приему на территории данного государства. Все денежные знаки, монопольно эмитируемые центральным банком, – это законные платежные средства. Все законные платежные средства являются деньгами, но не все деньги представляют собой законные платежные средства. Иностранная валюта не является для другой страны законным платежным средством.

ФУНКЦИЯ ДЕНЕГ КАК СРЕДСТВА НАКОПЛЕНИЯ И СБЕРЕЖЕНИЯ

Деньги, непосредственно не участвующие в обороте, в том числе в функциях средства обращения и средства платежа, образуют денежные накопления и выполняют функцию средства накопления.

Основным условием выполнения деньгами функции средства накопления является стабильность их покупательной способности,т. е. способности денег обмениваться на товары и услуги.

Выполнение деньгами функции средства накопления имеет свою специфику и зависит от того, в какой форме происходит это накопление: в банковской форме или в форме наличных денег (тезаврация).

Банковская форма – накопление денежных средств на счетах в банках, других небанковских кредитных институтах. Кредитное накопление может быть не только на счетах, но и в виде размещения средств в ценные бумаги. При банковском методе хранения денежных средств государство имеет информацию о том, на какую сумму население временно отказалось от потребления, государство имеет возможность регулировать платежеспособный спрос, может использовать накопления для финансирования экономики.

Накопление в наличной денежной форме приводит к тому, что спрос на товары и услуги на рынке товаров и услуг сокращается. Следовательно, выручка от реализации у фирм падает. Но падение выручки от реализации приводит к тому, что фирмы сокращают спрос на факторы производства. Отсюда рост безработицы и сокращение доходов населения, значит, спрос на товары и услуги еще больше сокращается.

Сохранение богатства в виде наличных денег может привести к так называемым вмененным издержкам, или издержкам упущенных возможностей, поскольку сохранение богатства в виде денег не приносит их владельцу процентного дохода за период хранения.

Независимо от формы хранения денег они в этой функции влияют на платежеспособный спрос по следующим направлениям:

– изменяется структура спроса (сначала снижается, а потом, по мере накопления, растет);

– изменяется (растет) объем платежеспособного спроса;

– изменяется размещение платежеспособного спроса (по группам населения). В период обращения металлических денег сокровище выполняло роль стихийного регулятора денежного обращения. Если масштабы производства и товарного обращения расширялись, металлические деньги, находившиеся в форме сокровища, поступали на рынок для покупки товаров, т. е. выполняли функции средства обращения. Таким образом, деньги в форме средства накопления являются определенным стимулятором и регулятором экономики, обладая способностью расширять спрос и превращаться в деньги как средство обращения.

Выполняя функцию средства накопления, деньги опосредуют формирование, распределение и перераспределение национального дохода, используются при накоплении, в том числе амортизационных отчислений предприятий, средств государственных и местных бюджетов, денежных средств личного сектора. Деньги в функции накопления влияют на объем и структуру платежеспособного спроса и его размещение по группам субъектов экономики. Деформация в выполнении деньгами данной функции связана с инфляцией, когда покупательная способность денежной единицы снижается.

ФУНКЦИЯ МИРОВЫХ ДЕНЕГ

Функция мировых денег осуществляется в рамках международных экономических отношений, когда деньги используются для определения мировых цен на товары и услуги, как международное расчетное и платежное средство, а также для формирования валютных резервов отдельных государств и международных финансовых институтов. Фактически речь идет о выполнении деньгами всех функций денег в международных масштабах.

Главная особенность мировых денег состоит в том, что свои функции они выполняют вне единого национального хозяйственного пространства и за пределами юрисдикции какого-то одного государства.

При использовании полноценных денег в условиях золотомонетного обращения данную функцию могли выполнять любые национальные валюты, разменные на золото. При переходе к неполноценным деньгам функцию мировых денег выполняют отдельные свободно конвертируемые, а также коллективные валюты (международные единицы типа СДР, евро и т. п.).

При использовании отдельных свободно конвертируемых валют в качестве мировых денег фактически возникает вопрос о международном признании той или иной национальной денежной единицы. Под признанием в данном случае следует понимать не какой-то международный договор, а реальную готовность субъектов мировой экономики (иностранных фирм, банков, государств) принимать эти деньги в качестве расчетного, платежного средства и официального резервного актива.

Деньги в данной функции используются для определения выгодности операций по экспорту и импорту товаров, денежных расчетов по таким операциям, расчетов по кредитным и иным нетоварным операциям. Для характеристики роли денег во внешнеэкономических отношениях важно также то, что в торговом балансе операции по экспорту и импорту сопоставляются в денежном выражении. В результате такого сопоставления за определенный период выводится активное (превышение экспорта над импортом) или пассивное (превышение импорта над экспортом) сальдо баланса. Данные торгового баланса применяются не только для оценки сложившегося соотношения между импортом и экспортом товаров, но и для разработки и проведения мер по оптимизации их соотношения. Аналогичный подход осуществляется и в отношении платежного баланса, в который включаются платежи по товарным операциям, расчеты по кредитным взаимоотношениям и другим обязательствам.

На роль денег во внешнеэкономических взаимоотношениях страны влияет курс национальной валюты к валютам других стран. В зависимости от обменного курса либо появляется заинтересованность в расширении экспортных или импортных операций, либо подобные операции сворачиваются как невыгодные. При этом понижение курса национальной валюты стимулирует экспорт, а повышение вызывает сокращение экспорта. Поэтому могут осуществляться меры по изменению курса национальной валюты в рамках политики валютного регулирования, что создает предпосылки увеличения или уменьшения экспорта. В ходе валютного регулирования можно изменять курс национальной валюты, что

свидетельствует как о роли денег во внешнеэкономической деятельности, так и о возможности использования денег в управлении такими процессами.

1.7. Взаимосвязь между функциями денег.

Первой и исходной функцией денег является функция меры стоимости, т.е. их способность измерять стоимости всех товаров, служить посредником при определении цены. В качестве меры стоимости деньги служат всеобщим средством учёта общественного труда и основой исчисления величины факторов производства и результатов труда. Только наличие стоимости у денежного товара обеспечивает одновременное появление эквивалентов товара и денег на противоположных полюсах и их последующий обмен в соответ-ствии с законом стоимости в функциях денег как средства обращения, средства платежа и мировых денег.

Однако не сами по себе деньги делают товары соизмеримыми, товары соизмеримы с помощью денег потому, что они, как и деньги, являются продуктами человеческого труда, имеют однородную с ними базу сравнения — абстрактный труд (в классическом его понимании).

Сами деньги цены не имеют, их меновая стоимость не может быть определена в них самих, а лишь через другие товары. Вместо цены деньги обладают покупательной способностью, которая выражается в абсолютном количестве товаров, которые можно на них купить.

Функция денег как меры стоимости выходит за границы сферы обмена. Это связано с тем, что вся производственная деятельность субъектов хозяйствования, требующая учёта издержек для определения её эффективности, нуждается в стоимостной оценке разнообразных факторов производства и выражении их в денежной форме.

Несмотря на то, что функция меры стоимости отражает отно-шение товара к деньгам как к всеобщему эквиваленту, для определения цены товаров этого недостаточно. Необходим масштаб для их сравнения, единица измерения вещественной субстанции всеобщего эквивалента. Поэтому там, где деньги относятся к самим себе как к фиксированному, например, весу золота, они выступают как масштаб цен. Иными словами, масштаб цен измеряет различные количества золота данным его количеством, содержащимся в национальной денежной единице, а не стоимостью данного количества золота других его весовых количеств.

Деньги как масштаб цен появляются на сцене тогда, когда товар, благодаря деньгам как мере стоимости, оказывается превращенным в одноименные величины и требуется найти единицу для измерения этих одноименных величин. Выбор весового содержания определяется внеэкономическим фактором — властью государства. При этом масштаб цен не является новой функцией денег. Это иного рода функция — функция «природной субстанции» де-нежного материала. Заключенные в строго фиксированном весе золота определенные затраты общественного труда предстают тех-нико-экономической единицей, выражающей стоимости других товаров.

Хотя вещественным носителем меры стоимости и масштаба цен выступает одно и то же золото, деньги как мера стоимости и как масштаб цен — две разнопорядковые категории. Мерой стоимости они (деньги) являются как общественное воплощение человеческого труда, масштабом цен — как фиксированный вес металла. Поэтому мерой стоимости измеряются товары как стоимости, и, наоборот, масштаб цен измеряет различные количества золота данным его количеством, а не стоимость данного количества золота весом других его количеств.

Для масштаба цен определённый вес золота должен быть фиксирован как единица измерения. Поэтому для более глубокого уяснения этого различия можно воспользоваться

сравнением с существующими физическими мерами. Приняв, например, за еди-ницу определенную часть длины земного меридиана и назвав ее метром, можно измерить с помощью этой единицы любые расстояния. С помощью же масштаба весовых количеств золота в национальной денежной единице (мере затрат общественного труда на превращение золота в деньги) можно измерить любые количества общественного труда в товарах.

Во время господства золота как денежного товара масштаб цен периодически фиксировался государством путём установления золотого содержания денежной единицы и ее обменного курса по отношению к иностранным валютам. Однако в современных условиях отсутствует золотое содержание национальных денежных единиц. Между тем от изменения масштаба цен во многом зависят безналичная и налично-денежная эмиссия, а также перераспределительные процессы, влияющие на устойчивость кредитной сис-темы и экономики в целом.

Утрата национальными денежными единицами их фиксированного золотого содержания и обоснованного обменного курса к иностранным валютам требуют определения иного критерия масштаба цен. Поскольку официальный масштаб цен представляет собой прямо или косвенно фиксированную государством массу стоимости, которую представляет национальная денежная единица, то для выведения официального масштаба цен надо выразить эталонную стоимость, т.е. частицу стоимости, установленную государством, в одноименной денежной единице. Для этого должен быть найден товар, стоимость которого отражается как минимум в двух показателях, представленных, во-первых, деньгами, во-вторых, являющимся общим знаменателем во всей совокупности данного товара.

*Специфика функции денег как меры стоимос*ти состоит в том, что эту функцию они выполняют как мысленно представляемые, идеальные деньги, ибо здесь имеет место лишь идеальный перевод товаров в их всеобщее стоимостное бытие. Поэтому в качестве «мерила» стоимости товаров деньги фигурируют в виде счётных денег. Это означает, что для измерения стоимости товара в деньгах нет необходимости иметь при себе единицу измеряемого товара и единицу измерителя, в отличие, например, от гирь при измерении веса. Поэтому определение цены является мысленной операцией, в которой объекты сравнения непосредственного участия не при-нимают.

Каждое государство устанавливает свою меру стоимости. В России мерой стоимости является рубль, в Узбекистане – сум, в США — доллар, в ЕС — евро. С помощью меры стоимости измеряется стоимость товаров и услуг так же, как, например, с помощью килограммов и метров измеряется вес и длина.

Деньги как мера стоимости однородны, что очень важно для вычислений и ведения записей о совершаемых сделках. Выражая цены в долларах и центах, люди могут сопоставлять и сравнивать стоимости различных товаров немедленно и без особых усилий.

Вторая функция денег связана с тем, что деньги выступают как средство обращения. В данном случае они служат посредником в товарообороте, основой которого является эквивалентность обмена. Это означает, что когда товар обменивается на деньги, то как покупатель, так и продавец должны быть уверены в том, что ни товар, ни деньги не потеряют своей ценности.

Выполняя эту функцию, деньги перемещают товары из рук в руки, постоянно выталкивают их из сферы обращения, доводят товары до потребителя. Деньги непрерывно находятся в движении, переходят от одного лица к другому, связывая тем самым акты обмена в единый процесс обращения товаров.

Для выполнения функции средства обращения, деньги всегда должны быть в наличии, т.е. эту функцию могут выполнять лишь реально существующие деньги. Они должны также обладать такими качествами, как портативность, прочность, однородность, де-лимость.

Для выполнения деньгами функции средства обращения важно не то, что они измеряют скорость своего оборота, а что они опосредуют движение товаров. Поэтому для денег как средства обращения их собственное стоимостное содержание не имеет значения, т.е. возможно отделение денег как средства обращения от денег как реального денежного товара. Вследствие этого в обращении могут находиться не реальные (полноценные) деньги, а их знаки.

Специфика данной функции накладывает отпечаток и на формы денег. Так, выступая в качестве денег всеобщей потребительной стоимостью, золото первоначально функционировало в обращении в форме слитков, которые принимались по весу. В дальнейшем развитие торговых отношений объективно привело к переходу от обращения золота в слитках к обращению золота в монетной форме. Для ранних этапов товарообмена каждый товар, выполняющий роль всеобщего эквивалента, вступая в обмен с другими товарами, был одновременно и мерой стоимости, и средством обращения. Обе функции непосредственно в нем совпадали.

Дальнейшее развитие обмена привело к обособлению функций друг от друга, что способствовало образованию особых форм денег: счётных денег как меры стоимости и знаков стоимости как средства обращения. Тем самым тождество функций во всеобщем эквиваленте превратилось в единство двух противоположностей — в полноценных деньгах. В дальнейшем эта противоположность развилась в собственное противоречие, что привело к нарушению устойчивости денег как общественного производственного отношения.

Деньги как мера стоимости не выполняют функцию средства обращения в период быстрой инфляции, имевшей место в ряде стран СНГ в начале 90-х гг. XX столетия или наблюдавшейся в Китае с 1939 по 1949 г. Многие китайские торговцы вели расчеты в американских долларах, но сделки совершали, используя китайскую валюту. Это позволяло совершать экономические вычис-ления и расчеты, пользуясь стабильной мерой стоимости (в данном случае долларом США), хотя реальная ценность официальной китайской денежной единицы падала очень быстро. Все товары имели две цены, одна была выражена в долларах, а другая — в китайских денежных единицах. Цены в китайской валюте пересчитывались ежедневно на основе обменного курса китайской денежной единицы по отношению к доллару США. В то время, как цены, выраженные в китайских деньгах, росли быстро, цены в долларах оставались в общем на прежнем уровне.

Цены на ресурсы (продукцию, товары), выраженные в китайских деньгах, потеряли смысл, поскольку они в большей степени зависели от того, когда были куплены эти ресурсы, чем от того, каковы были их относительные стоимости. Поэтому, оценивая ре-сурсы в долларах, китайские предприниматели могли с большей точностью выражать относительные цены различных ресурсов (продукции, товаров). Подобное разделение функций меры стоимости и средства обращения — довольно остроумный способ приспособ-ления к гиперинфляции.

Аналогичные процессы имели место и в других странах. На-пример, в Израиле, в период гиперинфляции 1970-х гг. и в Боли-вии в 1980-х гг. доллар США стал стандартной мерой стоимости, в то время, как национальные валюты продолжали сохранять роль средства обращения.

Возникновение следующей функции денег как средства платежа отражает более высокий этап в развитии товарного производства и обращения. Благодаря разделению *акта продажи и платежа* деньги оказались в состоянии выполнять новую роль.

Деньги приобрели функцию средства платежа вследствие развития кредитных операций. Обусловлено это тем, что сделки ссуды фиксировались в идеальных счетных единицах, за которыми стояло реальное золото. За исключением взаимопогашающихся обязательств необходимо было производить платежи по долгам. Последнее можно было

сделать либо за счет накопленных денег (сокровища), либо за счет ссуд. Использование денег в качестве средства платежа сопряжено с потенциальной опасностью измене-ния их покупательной способности в период выдачи и погашения долгового обязательства.

Поэтому, будучи средством погашения долгового обязательства, деньги выступают в функции средства платежа. Функционирование денег в этом качестве привело к определенной трансформации товарно-денежного обращения, к известному обособлению товарного и денежного обращения, к созданию условий для превращения последнего в кредитно-денежное обращение. В функции денег как средства платежа в качестве противоположных сторон противостоят не просто продавец и покупатель, а продавец, ставший кредитором, и покупатель, ставший должником.

При продаже товаров в кредит реально происходит лишь перемещение потребительной стоимости товара. Стоимость же товара получает идеальное выражение в долговом обязательстве. Превращение стоимости из идеальной в реальную осуществляется лишь с наступлением срока платежа. В этой функции деньги завершают процесс обмена. Как средство платежа деньги реализуют общественную связь контрагентов обмена, которая уже сложилась, прежде, чем наступила очередь за функционированием денег.

В качестве средства платежа, а также средства обращения деньги обслуживают оборот стоимости основного и оборотного капиталов, движение общественного продукта и национального дохода.

Это значит, что все элементы, отражающие процесс движения разнообразных форм стоимости, которые возникают в процессе воспроизводства, всегда имеют денежное выражение.

Функция денег как средства накопления непосредственно вытекает из функций меры стоимости и средства обращения. Эта функция предполагает определенный уровень развития рыночных отношений и категорий меновой стоимости, а также использова-ние золота и серебра в качестве всеобщего эквивалента. Деньги как мера стоимости должны быть полноценными, хотя и идеальными, а в качестве средства обращения служат реальные, хотя и неполноценные деньги. Для денег как меры стоимости безразлична их вещественность. Деньги же в функции средства накопления выступают одновременно полноценными и реальными.

Возможность обособления функции денег как средства накопления заключается в пространственном и временном отделении актов продажи и купли. В силу этого денежная форма как особый товар может быть превращена в форму предметов роскоши, золотых и серебряных украшений. В данном случае речь идет о постоянном процессе возрастания национального богатства. При этом увеличение национального богатства имеет собственные причины и побудительные мотивы. Наличие фонда денежного накопления используется для достижения устойчивости денежного обращения.

Выполнение деньгами функции накопления (сокровища) осуществляется путем образования денежного резерва, регулирующего необходимое для потребностей оборота количество денежных единиц. *Экономическое содержание функции накопления* основывается на изменении потребностей денежного оборота в том или ином количестве платежных средств, что обусловливает прилив или отлив денег в каналы активного денежного обращения. В условиях золотого стандарта размен банкнот, а в отдельных случаях государственных бумажных денег на золото также обеспечивал возможность регулирования количества денежных знаков, находящихся в обращении.

Функция денег как средства накопления состоит в способности быть особого рода активом, сохраняемым после продажи товаров и услуг и обеспечивающим его владельцу покупательную способность в будущем. Люди могут хранить свое богатство в виде драгоценностей, произведений искусства, домов, акций и облигаций и других формах,

однако деньги больше подходят для выполнения этой функции, поскольку им присуща ликвидность. Ликвидным называется такой актив, который может быть использован как средство платежа (или легко превращен в средство платежа) и имеет фиксированную номинальную стоимость.

Деньги обладают совершенной ликвидностью, поскольку могут быть использованы как средство платежа и выполняют функ-цию меры стоимости без изменения своей собственной номинальной стоимости в пределах существующего масштаба цен. Всем остальным активам ликвидность присуща лишь в большей или меньшей степени. К ним можно отнести:

-краткосрочные ценные бумаги правительства (казначейские векселя) обычно считаются высоколиквидными, поскольку рыночные цены этих бумаг меняются незначительно, а также потому, что они могут без труда быть проданы на финансовых рынках. При этом издержки совершения сделки будут незначительными. Однако в отличие от денег казначейские векселя не являются совершенно ликвидными

- акции и долгосрочные облигации, выпускаемые в обращение различными акционерными обществами, банками и т.д., обладают меньшей ликвидностью, чем краткосрочные ценные бумаги правительства. Цены этих активов значительно сильнее из-меняются с течением времени, и плата, взимаемая за совершение сделок с подобными ценными бумагами, несколько выше. Такие активы обладают промежуточным или средним уровнем ликвидности

- недвижимость (дом, частный магазин и другие строения), являющуюся чрезвычайно неликвидной. Рыночные цены на недвижимость очень изменчивы, и их трудно предсказать до совершения сделки. Поиски покупателя дома или земельного участка часто занимают много времени, а затраты на проведение акта купли-продажи (гонорар посредникам, реклама, плата за юридическое оформление) могут быть весьма велики.

Хотя совершенная ликвидность денег делает их идеальным средством накопления на короткие периоды времени, тем не менее деньгам присущ тот недостаток, что владельцу денежных активов часто приходится жертвовать тем доходом, который мог бы быть получен при использовании менее ликвидного актива. Так, в периоды гиперинфляции деньги как средство накопления теряют свою привлекательность несмотря на их высокую ликвидность. В тех случаях, когда имеет место гиперинфляция, национальная валюта может частично не использоваться как средство накопления, а также как мера стоимости. Люди сразу обменивают деньги своей страны на устойчивую валюту. После этого устойчивую иностранную валюту они обменивают на национальные деньги по мере того, как у них возникает необходимость совершения покупок.

Деньги в функции мировых денег «функционируют как всеобщее средство платежа, всеобщее покупательное средство и абсо-лютная общественная материализация богатства вообще…». Это означает, что деньги в функции мировых денег обслуживают международное денежное обращение. Фактически же на мировой арене на первое место выдвигается роль денег как средства платежа, а не средства обращения (покупательного средства). Такое положение связано прежде всего с бурным развитием международного кредита.

В современных условиях золото в качестве платежного средства оказалось вытеснено кредитными деньгами. Этот процесс начался еще в первой половине XX века, когда существовали различные урезанные формы золотого стандарта, и выразился в использова-нии для международных расчетов так называемых резервных валют — фунтов стерлингов, французских франков, американских долларов. Именно доллары США являются сейчас наиболее упот-ребляемым средством платежа на мировом рынке (порядка 75 % всех

платежей), а страны — члены Организации стран — экспортеров нефти (ОПЕК) получают в долларах более 90 % всех платежей за нефть.

Однако использование доллара, а также других национальных валют в качестве платежных средств сильно дестабилизирует систему международных расчетов из-за различий в интересах мировой экономики и стран-эмитентов (так называемая «дилемма Триффина»). Поэтому на современной стадии развития международных экономических отношений происходит постепенное, хотя и не ярко выраженное, усиление роли различных национальных органов ре-гулирования сферы валютных отношений. Это находит, в частно-сти, проявление в использовании расчетных единиц, эмитируе-мых наднациональными валютно-финансовыми институтами. Наиболее известная из них — «специальные права заимствования», называемая по английской аббревиатуре — СДР. Другим международным средством расчетов было экю, довольно широко использо-вавшееся в западноевропейских странах, которое в конце 90-х гг. XX столетия трансформивалось в евро.

Функции денег взаимодействуют между собой. Взаимосвязь функций денег показана на рисунке.



Рис. 1.10. Реальное движение денежной массы

Из рисунка видно, что основой взаимосвязей функций де-нег выступает функция денег как мера стоимости. Это является вполне закономерным, поскольку, как отмечалось раньше, дан-ная функция денег является определяющей. При отсутствии у денег этой функции все остальные практически не смогут полноценно выполнять свою роль.

1.8. Роль денег в экономике. ВВП и стабильность денег.

Определение денег «деньги - кровь экономики» является очень точным. С помощью рынка и денег устанавливается цена любого товара или услуги, производится оплата труда и предпринимательской способности, приобретаются ресурсы, уплачиваются налоги и социальные пособия.

«Наиболее частым показателем совокупного объема производства является валовой внутренний продукт (ВВП)- рыночная стоимость всех конечных товаров и услуг , произведенных в стране в течение года»[7] .

Деньги и сами по себе являются самовоспроизводящимся капиталом (например, в банке в виде депозита). Именно благодаря деньгам осуществляется кругооборот доходов, ресурсов, продуктов и услуг в современной рыночной экономике, т.е. осуществляется воспроизводство товаров и услуг. За каждый ресурс, товар или услугу производитель напрямую или через посредника-продавца получает в качестве оплаты деньги, на которые он приобретает необходимые для продолжения производства ресурсы, товары или услуги.

В рыночной экономике роль денег велика и обширна:

- деньги - активный элемент рыночной экономики;
- деньги в рыночной экономике - капитал, способный приносить прибыль;
- деньги участвуют в перераспределении национального дохода, в том числе, через бюджеты и внебюджетные фонды;
- деньги - один из основных инструментов денежно-кредитной политики государства;
- деньги - товар, стоимость которого определяется на денежном рынке;
- деньги обеспечивают высокую скорость платежей, в том числе в режиме прямого времени, безопасность платежей и расчетов (безналичные деньги);
- современные деньги обеспечивают глобализацию мировой экономики;
- деньги - один из самых точных индикаторов состояния национальной экономики (стабильность курса национальной валюты);
- деньги - средство региональной интеграции государств (зона евро, зона доллара, зона юаня, зона рубля, зона сума и т.д.)
- деньги развиваются как экономическая категория, умножая свои виды, функции и роль экономике;
- повышается инвестиционная роль денег.

Результаты применения и воздействия денег на различные стороны деятельности и развития общества характеризуют их роль.

Деньгам принадлежит ключевая роль в рыночной экономике. Проявляется это в следующем.

1. Общественная роль денег, их функция в экономической системе состоит в том, что они выступают в качестве связующего звена между товаропроизводителями.

Будучи конкретизированными в определенном предмете, они являются как бы всеобщим условием общественного производства, «инструментом» общественных экономических связей независимых товаропроизводителей, орудием стихийного учета общественного труда в товарном хозяйстве.

2. Деньги играют и качественно новую роль: они становятся капиталом, или самовозрастающей стоимостью. Деньги превращаются в денежный капитал в воспроизводстве индивидуального капитала благодаря тому, что их функционирование включено в кругооборот промышленного капитала, и они представляют собой исходный пункт и результат кругооборота последнего.

Деньги обслуживают также производство и реализацию общественного капитала, выступая в виде денежных потоков, которые движутся как внутри первого подразделения (производства средств производства), так и внутри второго (производства предметов потребления), а также между ними.

---

[7] Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, p.20

Роль денег как капитала проявляется через их функции. Так, стоимость товаров, произведенных на предприятиях, выражается в деньгах. При этом деньги служат и мерой стоимости, и денежным капиталом. Если же продукция продается за наличный расчет, а на вырученные деньги покупаются средства производства, то деньги служат и средством обращения, и капиталом. Если продукция продается в кредит и по истечении срока кредита долговые обязательства погашаются деньгами, то здесь они служат и капиталом, и средством платежа.

Если же деньги накапливаются с целью покупки в дальнейшем средств производства и расширения объема производства, то они выступают и как сокровище, и как капитал. И наконец, если предприятие открывает дочернюю фирму за границей, то деньги в данном случае выступают и как мировые деньги, и как капитал.

3. С помощью денег происходит образование и перераспределение национального дохода через государственный бюджет, налоги, займы и инфляцию.

4. Деньги являются объектом денежно-кредитного регулирования экономики промышленно развитых стран, основанного на монетаристской теории денег. В этих странах с учетом общеэкономических задач устанавливается на год денежный ориентир изменения денежной массы и в соответствии с ним проводится ее регулирование при помощи кредитных инструментов центрального банка.

Повышение эффективности развития экономики обусловливает проведение мероприятий по усилению роли денег. Для этой цели первостепенное значение имеет преодоление инфляции, а также расширение сферы применения денег, совершенствование организации их обращения, последовательная увязка денежной массы с потребностями оборота. Для последовательного усиления роли денег в повышении эффективности развития экономики необходимы обоснованные меры по обеспечению денежного оборота платежными средствами в соответствии с потребностью в них, а также меры по достижению устойчивости денежной единицы, выражающейся в постоянной покупательной ее способности.

1.9. Роль обеспечения стабильности денег в развитии экономики.

В проблеме роли денег в развитии экономики различают качественный и количественный аспекты.

В качественном аспекте роль денег обнаруживается в том, что само их наличие, сама денежная среда, в которой функционирует экономические агенты, положительно влияет на развитие общественного производства.

1. Снимаются физические границы производства, которые определяются личными потребностями самых производителей. Производить можно столько, сколько удастся реализовать, а излишек стоимости можно сохранять в денежной форме или превратить в ссудный капитал.

2. Реализация произведенных продуктов за деньги, вместо бартера, значительно упрощает, ускоряет и удешевляет доведение их к потребителям. Общество получает значительную экономию на реализационных затратах, сокращаются потребности в оборотном капитале, лучшее удовлетворяются потребности потребителей.

3. Благодаря деньгам рынок приобретает общий характер, его механизм становится могущественным рычагом экономического прогресса, прежде всего благодаря конкуренции, стимулированию эффективного производства и экономного потребления — производственного, государственного, личного.

Количественный аспект роли денег состоит в том, что через изменение количества денег в обороте можно активно влиять на экономические процессы, в частности на результаты деятельности экономических агентов как производителей и как потребителей.

Эту возможность широко используют все государства с рыночной экономикой для регулирования экономической жизни в стране. Увеличивая ли уменьшая массу денег в обороте, центральные банки, которые действуют от лица своих государств, обеспечивают изменение таких экономических инструментов, как платежеспособный спрос, цены, процент, валютный курс, курс ценных бумаг и т.п.. Благодаря этому обеспечивается влияние на такие решающие экономические процессы, как инвестиции, рост производства, занятость, развитие экспорта и импорта и их сбалансирование и т.п.

Несмотря на разнообразие форм и функций денег, они являются явлением, которое реально обнаруживается как единый, конкретный инструмент реализации экономических отношений.

К деньгам как реальному экономическому инструменту экономика, прежде всего рынок, выдвигает ряд требований. Они определяются уровнем развития общественных отношений — чем он выше, тем более сложные требования предъявляются к деньгам.

Наиболее актуальными в современных условиях являются такие свойства денег: стабильность стоимости, экономичность, продолжительность использования, однородность, делимость, портативность.

Базовым свойством денег, наличие которого делает определенный предмет способным выполнять функции денег, является стабильность стоимости. Любая форма денег, если она обесценивается, не может эффективно выполнять функцию средства платежа и накопления стоимости. Такие деньги превращаются в тормоз экономического развития, поскольку кредиторы перестают предоставлять ссуды через риск потери одолженной стоимости, а инвесторы по той самой причине перестают накапливать стоимость в денежной форме.

Важным свойством денег является их экономичность, которая дает возможность обществу минимизировать затраты на изготовление денег и обеспечить ими потребности оборота. Изготовление банкнот и неполноценных монет требует довольно значительных затрат государства, в связи с чем денежная наличность в обороте постепенно заменяется безналичными (депозитными) деньгами. Но обеспечение оборота такими деньгами требует тоже определенных затрат (на ведение счетов, осуществление платежей, организацию межбанковских расчетов и т.п.). Для сокращения этих затрат движение депозитных денег стали осуществлять средствами электронных технологий.

Важным способом обеспечения экономичности денежной наличности является долгосрочность их использования, которую можно считать еще одним свойством денег. Это свойство имели полноценные деньги, а сейчас имеют наличные деньги.

Чтобы обеспечить долгосрочное использование денег, их изготовляют из сверхпрочной, износоустойчивой бумаги, а некоторые купюры изготовляют не только из бумаги, а и в виде монет.

Контрольные вопросы:

1) В чем необходимость, сущность, функции и роль денег?
2) Как опосредуется товарное производство и необходимость денег?
3) Какова сущность денег, их особенности?
4) В чем заключается категория «Деньги как всеобщий эквивалент»?
5) Особенности товарного производства и оказания услуг в условиях рыночной экономики?
6) Функции денег, их характеристика?
7) Деньги как мера стоимости, средство обращения, платежа, накопления: особенности, свойства?
8) Взаимосвязь между функциями денег?

9) Роль денег в экономике. ВВП и стабильность денег?
10) Роль обеспечения стабильности денег в развитии экономики?

ТЕМА 2. ТЕОРИИ ДЕНЕГ

2.1. Металлическая теория денег и период ее возникновения. Основатели металлической теории денег. Характерные черты и недостатки металлической теории денег. Взгляды К. Книс (1821—1898). Метаморфозы металлической теории денег.

2.2. Номиналистическая теория денег, её источники. Представители раннего номинализма. Ошибки номиналистов. Дальнейшее развитие номинализма (особенно в Германии). Наиболее известным представителем номинализма был немецкий экономист Г. Кнапп (1842—1926). Характерные черты и недостатки номиналистической теории денег.

2.3. Родоначальники количественной теории денег. Представители данной теории англичане Д. Юм (1711—1776) и Дж. Миль (1773—1836), а также француз Ш. Монтескье (1689—1755). Характерные черты и недостатки количественной теория денег.

2.4. Современная количественная теория, которая, базируется на кредитных деньгах и бумажно-денежном обращении, то она изложена в работах таких экономистов, как А. Маршалл, И. Фишер, Г. Кассель, Б. Хансен, М. Фридман. «Трансакционный вариант» И. Фишера и монетаристов во главе с М. Фридманом; Концепция «кассовых остатков» английской кембриджской школы во главе с А. Пигу, а после Второй мировой войны — Д. Патинкиным.

2.5. Современный монетаризм. Кембриджский вариант количественной теории денег. Различие и сходство в формулах И. Фишера и А. Питу. Дж.М. Кейнсом (1883-1946) в конце 1920-х-начале 1930-х гг «Общая теория занятости процента и денег» [«The General Theory of Employment, Interest and Money»] (1936) и некоторые статьи. Теория процента и денег. Ф.Визер, а в начале 20 в. Л.Мизес и др . Функциональная теория денег. Немецкий экономист Г.Фр.Кнапп, опубликовавший в 1905 г. книгу "Государственная теория денег".

2.6. Основные положения неокейнсианской теории денег.

Ключевые слова: теория денег, возникновение, металлическая, количественная, номиналистическая, достоинства, недостатки, вариации, макроэкономика; кейнсианство; методология; неполная занятость; эффективный спрос; неокейнсианство; неортодоксальное кейнсианство; посткейнсианство.

2.1. Металлическая теория денег и период ее возникновения. Основатели металлической теории денег. Характерные черты и недостатки металлической теории денег. Взгляды К. Книс (J 821—1898). Метаморфозы металлической теории денег.

Развитие денежной теории неразрывно связано с эволюцией денежных систем, которая предопределяет ключевые сдвиги в тематике и методологии анализа. «Вся история денежных доктрин показывает, что их появление и борьба определялись, как правило, конкретными практическими задачами, ответа на которые требовало развитие хозяйственных отношений. Своей практической ориентированностью, теснейшей связью с наиболее насущными текущими потребностями хозяйства денежная теория выделяется среди других политэкономических дисциплин».

Денежную теорию в ее системном представлении характеризует табл.2.1.

Таблица 2.1.

Система направлений денежной теории

Концептуальное (сущностное) направление	Аналитическое направление (описание и истолкование явлений)	Теоретическое предвидение (разработка возможных направлений развития денежных отношений)
Основополагающие вопросы направлений		
▪ Экономическая сущность современных денег, в том числе электронных (анализируются определения и классификация видов денег) ▪ Роль денег в экономической системе ▪ Характерные черты денежного хозяйства ▪ Взаимосвязь денег и кредита ▪ Значение денег в макроэкономической сбалансированности	▪ Механизм перехода от товарных эквивалентов и металлических денег к бумажным ▪ Эффект денежного мультипликатора ▪ Моделирование процессов денежного обращения ▪ Методы управления современными денежными системами ▪ Роль процентных ставок в регулировании денежного рынка ▪ Скорость денежного обращения и ее факторы ▪ Связь между денежной массой и совокупным спросом на товары ▪ Функционирование мировой валютной системы и создание региональных валют	▪ Исследование направлений эволюции денег ▪ Анализ степени управляемости денежных процессов ▪ Прогнозирование воздействия денежных процессов на реальную экономику ▪ Оценка факторов спроса на деньги ▪ Разработка методов определения оптимального денежного предложения ▪ Роль денег в моделях экономического роста (анализируются оптимальные темпы долговременного изменения денежной массы) ▪ Обоснование выбора оптимального для конкретной страны режима валютного курса

На определенных этапах экономического развития те или иные проблемы денежной теории становятся более актуальными и выдвигаются в качестве ведущих.

Как самостоятельная область научных знаний денежная теория сформировалась к XVIII в. и изначально была призвана ответить на такие основополагающие вопросы, как трактовка сущности денег, опенка влияния денег на реальную экономику и динамику цен, устройство денежного хозяйства. На ранних этапах развития денежной теории наиболее значимы научные исследования следующих ученых.

Денежная концепция шотландского экономиста Дж. Ло обоснована в сочинении «Деньги и торговля, рассмотренные в связи с предложением об обеспечении нации деньгами» (1705 г.). Главные идеи этой работы — воздействие на экономику через кредитно-финансовую сферу и вмешательство государства в экономику. Деньги рассматриваются как средство устранения неудобств бартерного обмена; исследуются свойства драгоценных металлов, обусловившие их использование в денежном обороте; формулируются положения доктрины кредитных денег, эмиссия которых обеспечивалась залогом земли. Для банков Ло предусматривал политику кредитной экспансии, т.е. предоставление ссуд, во много раз превышающих хранящийся в банке запас металлических денег. Концепция нашла практическое применение во Франции в 1716 г. при создании частного банка, наделенного правом эмиссии кредитных билетов, разменных на золото. В 1718 г. банк был преобразован в государственный Королевский банк, но недостаточные резервы золота, отсутствие механизмов удовлетворения требований владельцев билетов посредством продажи заложенных земельных участков и огромные масштабы эмиссии привели его к краху.

Денежная концепция русского ученого И. Т. Посошкова изложена в работе «Книга о скудости и богатстве...» (1724 г.), где рассматривалось формирование денежной системы, в которой золото и серебро выполняют функции меры стоимости и средства накопления; изучалась система эмиссии на основе частичного покрытия золотым запасом и возможность выпуска денежных знаков с принудительным курсом, установленным государством.

Денежная концепция английского экономиста Д. Юма изложена в очерке «О деньгах» (1752 г.), где выдвинут и обоснован принцип, именуемый в современной литературе «постулатом однородности»: удвоение количества денег приводит к удвоению абсолютного уровня цен, выраженных в деньгах, но не затрагивает относительных меновых соотношений между отдельными товарами. Пропорциональность в изменении денег и цен достигается после длительного процесса хозяйственных трансформаций. Д. Юм сформулировал одну из основных денежных доктрин — количественную теорию.

Анализ счетной функции денег Дж. Стюарта проведен в работе «Исследование принципов политической экономии» (1767 г.), где сделан вывод о том, что счетная функция (функция меры стоимости) может выполняться не только благородными металлами. Эта идея создала предпосылки для развития кредитно-денежного обращения. Дж. Стюарт ввел понятие символических денег, к которым отнес банкноты, векселя, облигации и другие виды кредитных денег. Кредитные деньги отражают стоимость тех вещей, которыми они обеспечены. Сделан важный вывод о зависимости масштабов кредитной эмиссии от потребностей в деньгах промышленности и торговли.

Теория денег Л. Смита изложена в работе «Исследование о природе и причинах богатства народов» (1776), где обосновано появление денег в результате развития обмена на основе разделения труда. А. Смит утверждал, что деньги определяют только номинальную цену вещей (товаров), а реальную стоимость отражает количество затраченного на их создание труда. Анализируя проблемы золотого денежного обращения, Смит указывал на недопустимость эмиссии кредитных денег сверх металлического запаса (фидуциарной эмиссии), поскольку она приводит к падению их ценности ниже ценности золота и серебра. В качестве полноценных денег признавалось только золото, а кредитные деньги считались знаками стоимости — заменителями полноценных денег.

Таким образом, итогом XVIII в. стала разработка фундаментальных направлений учения о деньгах [8]. До начала XX в. направления денежной теории находились под значительным влиянием теоретического базиса классической школы политэкономии, которая отводила деньгам пассивную роль среди других рыночных экономических институтов. Анализ денег сосредоточивался на двух группах проблем: во-первых, на вопросах происхождения и сущности денег, а во-вторых, на вопросе о формировании стоимости (впоследствии — покупательной силы) денежной единицы. Эти аспекты денежного хозяйства выступали как наиболее значимые в условиях свободной конкуренции.

Денежные системы прошли длительный путь развития от товарных денег к металлическим, а затем к вытеснению полноценных металлических денег бумажными деньгами и кредитными орудиями обращения, поэтому дальнейшее развитие денежной теории проходит в условиях перехода к бумажно-кредитным денежным системам, что стало одним из условий, сопутствующих переходу к государственно-монополистическому капитализму. Признаками этого исторического этапа стали:

- развитие кредитных отношений;
- создание мощных центральных банков;
- развитие безналичного денежного оборота;
- формирование развитой системы кредитных институтов и расширение возможностей кредитной эмиссии;
- способность денежной системы к многократному и быстрому расширению в целях избежание кризиса ликвидности;
- изменение структуры денежной массы, сокращение доли наличных денег и рост доли денег на депозитных счетах.

[8] Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, p.18

В теоретических взглядах экономистов деньги перестали ассоциироваться с драгоценными металлами и перестали рассматриваться как технический инструмент обмена, экономящий труд и время на совершение транзакционных сделок. В денежной теории произошел переход от металлистической и номиналистической концепций к количественной теории, представители которой пытались установить взаимосвязь между количеством денег и параметрами развития экономики. Развитие этого научного направления ознаменовало формирование «доктрины управления деньгами», отраженной в исследованиях проблем денежного равновесия, монетаризме.

Главный результат развития денежной теории в XX в. — деньги стали рассматриваться как важный фактор общего процесса воспроизводства, как важный элемент народно-хозяйственной структуры и как орудие макроэкономического контроля.

Как показала эволюция теории денег, ее наиболее значимые направления, объединяющие взгляды разных ученых — пять основных теоретических концепций денег: металлистическая, номиналистическая (теория бумажных денег), неоклассическая, количественная и монетаризм.

Металлистическая теория денег отождествляет деньги с драгоценными металлами — золотом и серебром. Один из первых ее представителей — французский ученый XIV в. Н. Орем. Теория получила развитие в эпоху первоначального накопления капитала (XV-XVIII вв.), сыграв прогрессивную роль в борьбе с порчей монеты. В наиболее законченном виде металлистическую теорию сформулировали меркантилисты, связав ее с учением о деньгах как богатстве нации. Логика теоретических взглядов меркантилистов заключалась в следующем:

прибыль создается в сфере обращения, а богатство нации заключается в деньгах;

политика государства должна направляться на привлечение в страну золота и серебра. Цель — накопление денег в стране посредством вывоза товаров на внешний рынок (активный торговый баланс).

Такое представление о роли денег отражаю взгляды купцов, занимавшихся внешней торговлей. Сторонниками металлистической теории были некоторые экономисты: в Англии — У. Стаффорд, Т. Мен, Д. Норе; во Франции — А. Монкретьен; в Италии — Ф. Галиани.

Для монетарной системы характерна концепция денежного баланса (У. Стаффорд), согласно которой задача накопления денежных богатств в стране решапась главным образом административными мерами, обеспечивавшими жесткую регламентацию денежного обращения и внешней торговли. Монетаристы, рассматривая золото как сокровище и абсолютную форму богатства, искали пути притока его из-за границы и удержания внутри страны. Категорически запрещался вывоз денег за пределы государства, строго контролировалась деятельность иностранных купцов, ограничивался ввоз зарубежных товаров, устанавливались высокие пошлины и т.д.

Представители развитого меркантилизма в значительной мере преодолели иллюзии ранних монетаристов. Их экономическая теория более обоснованна. Вместо административных методов накопления, значение которых упало, на первый план выдвигаются экономические методы. Меркантилисты отказались от запрещения вывоза золота за пределы страны и от жесткой регламентации денежного обращения. Они наметили меры для стимулирования внешней торговли, которая должна обеспечить постоянный приток золота в страну. Основным правилом внешней торговли считалось превышение вывоза нал ввозом; чтобы реализовать его, меркантилисты заботились о развитии мануфактурного производства, внутренней торговли, росте не только экспорта, но и импорта товаров, о закупке сырья за границей, рациональном использовании денег. Рост мануфактурного производства и активизация экономических методов накопления не исключат административного воздействия со стороны государства, хотя характер такого

воздействия менялся. В соответствии с концепцией торгового баланса проводилась экономическая политика протекционизма в интересах собственных мануфактуристов и купечества; поддерживался запрет на вывоз сырья, ограничивался ввоз ряда товаров, особенно предметов роскоши, устанавливались высокие ввозные пошлины и т.д. Меркантилисты требовали, чтобы королевская власть поощряла развитие национальной промышленности и торговли, производство товаров на экспорт, поддерживала высокие таможенные пошлины, строила и укрепляла флот, расширяла внешнюю экспансию.

Меркантилизм в отдельных странах имел свои особенности. Его развитие связано с уровнем зрелости капиталистических производственных отношений, что определяло и практические результаты национальных меркантилистских теорий. Наибольшего развития меркантилизм достиг в Англии. Раннюю его стадию представлял У. Стаффорд, автор книги «Критическое изложение некоторых жалоб наших соотечественников» (1581). Развивая концепцию монетаризма, Стаффорд высказал тревогу по поводу утекания денег за границу. Задачу накопления денежных богатств он предлагал решать в основном административными мерами, требуя от государства запрещения вывоза монет, ввоза предметов роскоши, ограничения импорта рада товаров. Стаффорд высказывался за расширение переработки английской шерсти и производства сукна.

Зрелый меркантилизм представлен в Англии трудами Томаса Мена (1571 — 1641). Классический представитель мануфактурной системы Т. Мен вместе с тем был и крупным коммерсантом своего времени, одним из директоров Ост-Индской компании. Отстаивая интересы компании от нападок противников, критиковавших ее за вывоз монет, Т. Мен в 1621 г. выступил с памфлетом «Рассуждение о торговле Англии с Ост-Индией», где концепции монетаристов противопоставил теорию торгового баланса. В 1630 г. Т. Мен пишет работу «Богатство Англии во внешней торговле, или баланс внешней торговли как регулятор богатства» — основное свое произведение, в названии которого формулируется кредо развитого меркантилизма. Т. Мен считал вредной жесткую регламентацию денежного обращения, выступал за свободный вывоз монет, без которого невозможно нормальное развитие внешней торговли.

Идеи меркантилизма получили широкое распространение во Франции в XVI-XVII вв. Представитель меркантилизма здесь прежде всего Антуан Монкретьен (1576-1621), автор знаменитого «Трактата политической экономии» (1615). Наиболее полезным сословием он считал купцов, торговлю характеризовал как главную цель ремесел. Монкретьен искал пути увеличения денежного богатства, которые рекомендовал Людовику XIII, активное вмешательство государства в экономику рассматривал в качестве важнейшего фактора накопления, укрепления и развития хозяйства страны. А. Монкретьен советовал развивать мануфактуры, создавать ремесленные школы, повышать качество изделий и расширять торговлю товарами национального производства, вытесняя с французского рынка иностранных купцов, которых сравнивал с насосом, выкачивающим богатства из страны. Программа А. Монкретьена предусматривала расширение внешнеторговой экспансии Франции, частично отражала идеи монетаризма, а также концепцию торгового баланса, близкую автору.

Неверной идеей меркантилизма было отождествление денег с товарами, непонимание сущности денег как товара особого рода, выполняющего общественную функцию всеобщего эквивалента. Современные исследователи считают, что ошибочность теории раннего металлизма заключалась в том, что:

источником общественного богатства считалось золото и серебро, а не совокупность материальных благ, созданных трудом;

отрицалась необходимость и целесообразность замены в обращении металлических денег бумажными знаками стоимости.

С завершением первоначального накопления капитала внешняя торговля престала быть основным источником обогащения. Идеологи нарождающейся промышленной буржуазии стали противопоставлять функционирующий капитал сокровищам в виде золота и серебра, выступая с критикой идей металлистической теории денег.

В XIX в. приверженцы металлистической теории денег, немецкие экономисты К. Книс, В. Лексис, А. Лансбург и другие уже не отвергали возможность обращения бумажных знаков, однако требовали их обязательного размена на металл. Принципами металлистической теории денег обосновывались денежные реформы, направленные на предотвращение инфляции.

Новое развитие металлизма приходится на вторую половину XIX в., которая связана с введением в большинстве стран системы золотого стандарта. Наиболее известные сторонники этого направления и введения металлического денежного обращения — У. Джевонс, Дж. Милль, К. Маркс, А. Вагнер, А. Маршалл. Ведущими русскими сторонниками теории металлизма были А. Я. Антонович, В. П. Безобразов, Н. Х. Бунге, И. Я. Горлов, П. П. Мигулин, Л. В. Федорович. Обобщенно результаты исследований в этом направлении заключаются в следующем:

- золото как основа денежной системы необходимо для соизмерения товаров, поскольку только золото является мерой стоимости;
- стоимость денег и уровень цен связаны пропорциональной зависимостью;
- размен банкнот на золото — это средство регулирования количества денег в обращении. Неразменность банкнот создает условия для излишней эмиссии;
- для обеспечения эластичности денежного предложения необходим запас денежного металла, превышающий потребность в деньгах как средстве обращения.

Во второй половине XIX века немецкий экономист *К. Книс (1821—1898)* модернизировал взгляды ранних металлистов применительно к новым условиям. В качестве денег он рассматривал не только металл, но и банкноты центрального банка, поскольку к этому времени кредит стал играть значительную роль в хозяйстве, что в свою очередь послужило основой для эмиссии банкнот. Признавая банкноты, одновременно К. Книс выступал против бумажных денег, не разменных на металл.

Вторая метаморфоза металлической теории денег произошла после Первой мировой войны, когда приверженцы металлизма выступили за сохранение золотого стандарта в так называемой «урезанной» форме, а именно золотослиткового и золотодевизного стандартов.

После Первой мировой войны сторонники этой денежной теории были вынуждены признать невозможность восстановления золотомонетного стандарта и пытались использовать металлистическую теорию денег для обоснования золотослиткового и золотодевизного стандарта.

После Второй мировой войны 1939-1945 гг. некоторые экономисты отстаивали идею восстановления золотого стандарта во внутреннем денежном обращении. В 60-е годы XX в. металлизм возродился во Франции в форме неометаллизма применительно к сфере международных валютных отношений (А. Тулемон, Ж. Рюэфф). С отменой положений Бреттон-Вудской валютной системы в начале 70-х годов XX в. сторонники этой теории пытались обосновать необходимость восстановления роли золота. Примечательно, что в США в 1981 г. была создана специальная комиссия по этой проблеме, которая сочла введение золотого стандарта нецелесообразным.

ПРЕИМУЩЕСТВА МЕТАЛЛИЧЕСКОЙ ДЕНЕЖНОЙ ТЕОРИИ

Пик развития металлической теории приходиться на XVI-XVII столетия. Это эпоха ознаменовалась первоначальным накоплением капитала. Исходя из самого названия, можно

четко понять ее суть. Ценность платежных средств отождествляется с ценностью дорогих металлов. К примеру, серебра, золота или драгоценных камней. Их преимущества очевидны:

- В истории человечества еще никому не удалось подделать драгоценные металлы.
- Эмитировать их тоже нельзя, так как их существует только определенное количество в природе, к тому же ценные металлы в дефиците по сравнению с другими металлами (редкость – естественная причина их ценности).
- Практически неизменна стоимость платежного средства, что бережет деньги от обесценивания, а экономику от инфляции.

Согласно с металлической денежной теорией, главная опора была на внешней торговле. Именно по средствам внешней торговли в страну поступали драгоценные металлы.

МЕТАЛЛИЧЕСКУЮ ДЕНЕЖНУЮ ТЕОРИЮ РАЗРУШАЮТ ЕЕ НЕДОСТАТКИ

С появлением бумажных денег можно проследить некоторые ошибки металлической теории денег. Например, неужели только на торговли основывалось благосостояние страны? А как же трудовые ресурсы, ремесла, материальные блага, заработанные путем труда? Металлическую теорию денег подавляли ее недостатки:

- Проблема наличия знаков стоимости на всех драгоценных металлах.
- Деньги должны развиваться вместе с развитием общества, а не с их накоплением.
- Подавлялась материальная сфера производства, которая является во все времена источником всеобщего богатства.
- Накопления государственного богатства посредством внешней торговли являлось основным источником наполнения богатства нации.

2.2. Номиналистическая теория денег, её источники. Представители раннего номинализма. Ошибки номиналистов. Дальнейшее развитие номинализма (особенно в Германии). Наиболее известным представителем номинализма был немецкий экономист Г. Кнапп (1842—1926). Характерные черты и недостатки номиналистической теории денег.

Номиналистическая теория денег. Первыми представителями раннего номинализма были англичане Дж. Беркли (1685—1753) и Дж. Стюарт (1712—1780). В основе их теории лежали два сле-дующих положения: деньги создаются государством; стои-мость денег определяется их номиналом.

Основной ошибкой номиналистов является положение тео-рии о том, что стоимость денег определяется государством. А это означает отрицание теории трудовой стоимости и товарной природы денег.

Дальнейшее развитие номинализма (особенно в Германии) приходится на конец XIX - начало XX веков. Наиболее известным представителем номинализма был немецкий экономист Г. Кнапп (1842—1926). Деньги, по его мнению, имеют покупательную способность, которую придает им государство.

Эволюция номинализма проявилась в этот период в том, что Г. Кнапп основывал свою теорию не на полноценных, а на бумажных деньгах. При анализе денежной массы он учитывал лишь государственные казначейские билеты (бумажные деньги) и разменные монеты. Кредитные деньги (векселя, банкноты, чеки) он исключал из своего исследования, что обусловило несостоятельность его концепции по мере распространения кредитных денег.

Основная ошибка номиналистов состояла в том, что, оторвав бумажные деньги не только от золота, но и от стоимости товара, они наделяли их «стоимостью», «покупательной силой» путем акта государственного законодательства.

Большую роль номинализм сыграл в экономической поли-тике Германии, которая широко использовала эмиссию денег для финансирования Первой мировой войны. Однако период гиперинфляции в Германии в 20-х годах прошлого века положил конец господ-ству номинализма в теориях денег.

Современные экономисты не разделяют основных взглядов Г. Кнаппа. Сохранив от номинализма отрицание металличе-ской концепции теории трудовой стоимости, они стали искать определение стоимости денег не в декретах государства, а в сфере рыночных отношений путем субъективной оценки их «полезности» и покупательной способности. В результате ведущую позицию в теориях денег заняла количественная теория.

2.3. Родоначальники количественной теории денег. Представители данной теории англичане Д. Юм (1711—1776) и Дж. Миль (1773—1836), а также француз Ш. Монтескье (1689—1755). Характерные черты и недостатки количественной теория денег.

Родоначальником количественной теории денег, возникшей в XVI-XVII вв., был французский экономист Ж. Боден (1530-1596). Развили эту теорию англичане Д. Юм (1711-1776) и Дж. Миль (1773-1836), француз Ш. Монтескье (1689-1755). Д. Юм, пытаясь установить причинную и пропорциональную связь между при-ливом благородных металлов из Америки и ростом цен в XVI- XVII веках, выдвинул тезис: «стоимость денег определяется их ко-личеством».

Сторонники количественной теории видят в день-гах только средство обращения, ошибочно утверждая, что в процессе обращения в результате столкновения денежной и то-варной масс якобы устанавливаются цены и определяется стоимость денег.

Другая ошибка количественной теории денег состоит в представлении, что вся денежная масса находится в обращении. В действительности существует объективный экономический закон, определяющий необходимое количество денег в обращении. При наличии полноценных монет в обращение вступает не любое количество денег, а лишь такое, какое в данный момент необходимо для обращения с уче-том отсрочки платежей, безналичных расчетов и скорости обращения денежных единиц.

Количественная теория денег игнорировала роль сокровища как стихийного регулятора металлического обращения. Однако следует иметь в виду, что ранняя количественная теория возникла в условиях обращения не бумажных, а металлических денег.

2.4. Современная количественная теория, которая, базируется на кредитных деньгах и бумажно-денежном обращении, то она изложена в работах таких экономистов, как А. Маршалл, И. Фишер, Г. Кассель, Б. Хансен, М. Фридман. «Трансакционный вариант» И. Фишера и монетаристов во главе с М. Фридманом; Концепция «кассовых остатков» английской кембриджской школы во главе с А. Пигу, а после Второй мировой войны — Д. Патинкиным.

Что касается современной количественной теории, которая базируется на кредитных деньгах и бумажно-денежном обращении, то она изложена в работах таких экономистов, как А. Маршалл, И. Фишер, Г. Кассель, Б. Хансен, М. Фридман.

Известны две разновидности современной теории:

1) «трансакционный вариант» И. Фишера и монетаристов во главе с М. Фридманом;

2) концепция «кассовых остатков» английской кембриджской школы во главе с А. Пигу (кембриджский вариант количественной теории денег), а после Второй мировой войны - Д. Патинкиным.

Кембриджский вариант количественной теории денег. Основателями этой концепции являются английские экономисты А. Маршалл, А. Пигу, Д. Робертсон и Д. Патинкин. Если в «трансакционном варианте» И. Фишера деньги выступают только в функциях средства обращения и средства платежа, то А. Пигу придавал особое значение и функции накопления. При этом оба варианта количественной теории денег игнорируют функцию денег как меры стоимости и их роль как всеобщего стоимостного эквивалента.

Еще одно отличие состояло в том, что, если количественная теория денег И. Фишера исходила из анализа предложения денег, то кембриджская школа во главу изучения поставила спрос на деньги, который она рассматривала наравне со спросом на товары и услуги. Причем если для И. Фишера определяющим является нахождение денег в обращении, то для кембриджской школы главное заключается в том, что на деньги есть особый спрос и они остаются вне обращения у отдельных лиц и предприятий в виде «кассовых остатков». В отличие от И. Фишера, который анализировал глобальные величины всего общественного капитала и общий уровень цен, А. Пигу акцентировал внимание на индивидуальных капиталах и поведении их владельцев, на «от-носительных» ценах, а не на «абсолютном» их уровне.

К «кассовым остаткам» А. Пигу относит наличные деньги и остатки на текущих счетах, т.е. он определяет количество денег как сумму кассовой наличности населения и предприятий.

Хотя подход А. Пигу отличается от подхода И. Фишера, но, по существу, он остается в рамках количественной теории денег, так как устанавливает прямую связь между деньгами и ценами. Это подтверждает и формула А. Пигу:

M =KPQ или P = M/KQ, которая близка к «уравнению обмена» И. Фишера, поскольку в ней:

M — денежная масса,

P — уровень цен,

Q — товарная масса (или физический объем товарооборота,

K — доля годовых доходов лиц и фирм, которую они готовы держать в денежной форме.

Различие в формулах И. Фишера и А. Пигу заключается в том, что в первой формуле используется показатель скорости обращения денежной единицы V, а во второй - коэффициент К, который является обратным по значению показателю V (1/К) и, если заменить в формуле Пигу коэффициент К, то получится формула Фишера.

Сходство двух разновидностей количественной теории денег проявляется и в том, что если И. Фишер исходил из постоянства V и Q при анализе длительных отрезков времени, то А. Пигу принимал за постоянные показатели К и Q, а следовательно, оба теоретика оставляли одни и те же переменные M и P выводили причинность роста цен (P) из изменения денежной массы (M).

С середины 50-х гг. прошлого века наблюдается возрождение неоклассиче-ского направления и базирующейся на нем кембриджской версии количественной теории денег.

Наиболее крупный представитель этой теории - Д. Патинкин. В своих работах он исходит из причинной прямо пропорциональной зависимости между массой денег и ценами. При этом он рассматривает «кассовые резервы» как наиболее ликвидную форму инвестиций, за которой следуют инвестиции в ценные бумаги, а затем уже в реальный капитал.

Д. Патинкин связывает при этом использование доходов на три цели (потребление, инвестиции и «кассовые резервы») как с установлением «относительных» цен, так и с общим уровнем цен. Тем самым он усложнил простую формулу пропорцио-нальной зависимости денежной массы и цен, введя спрос на деньги как на «кассовые остатки». В результате

активная роль денежной массы стала определяться не только эмиссией, но и из-менением «кассовых резервов».

2.5. Современный монетаризм. Кембриджский вариант количественной теории денег. Различие и сходство в формулах И. Фишера и А. Питу. Дж.М. Кейнсом (1883-1946) в конце 1920-х-начале 1930-х гг «Общая теория занятости процента и денег» [«The General Theory of Employment, Interest and Money»] (1936) и некоторые статьи. Теория процента и денег. Ф.Визер, а в начале 20 в. Л.Мизес и др . Функциональная теория денег. Немецкий экономист Г.Фр.Кнапп, опубликовавший в 1905 г. книгу "Государственная теория денег".

К сторонникам «трансакционного варианта» количественной теории денег относятся монетаристы во главе с М. Фридманом, К. Бруннером и А. Мельтцером. Исходя из моделей равновесия в экономике (А. Маршалла и Л. Вальраса), они считают, что оно и сейчас достигается автоматически путем изменения «относительных» цен, или цен на отдельные товары, а главным предметом исследования должен быть переход от одного уровня равновесия к другому, т.е. «абсолютный» - общий уровень цен. Причину изменения этого уровня они выводят из величины денежной массы. М. Фридман относит к денежной массе не только наличные деньги (банкноты и монеты), но и все депозиты коммерческих банков, как до востребования, так и срочные. Динамику национального дохода и уровня цен он рассматривает как явления, производные от денежной массы.

Современные монетаристы внесли ряд новых моментов в количественную теорию денег своих предшественников:

• во-первых, они отказались от утверждения о пропорциональности динамики денежной массы и цен, сохранив лишь одностороннюю причинно-следственную связь;

• во-вторых, они признают необходимым учитывать изменения скорости обращения денежной единицы, но не придают этому фактору большого значения;

• в-третьих, они отказались от сформулированного И. Фишером условия постоянства товарной массы при анализе длительных периодов;

• в-четвертых, динамика денежной массы имеет у них первостепенное значение для объяснения колебаний в процессе воспроизводства, а денежно-кредитная политика выводится как наиболее эффективный инструмент регулирования экономического развития.

Концепция М. Фридмана выражается формулой, которая лишь внешне отличается от формулы И. Фишера, но по существу призвана обосновать ту же одностороннюю причинную связь между денежной массой и ценами:

$M = KPY$,

где M — количество денег,

K — отношение денежного запаса к доходу,

P — индекс цен,

Y — физический объем национального дохода.

Отсюда делается вывод, что изменение денежной массы (M) может сопровождаться соответствующим изменением в любой из трех величин правой части уравнения, т.е. рост денежной массы может привести либо к повышению цен (P), либо к увеличению реального национального дохода (Y), либо к изменению коэффициента, отражающего отношение денежного запаса к доходу.

Как и все представители количественной теории, М. Фридман идет от денежной массы к ценам, не ставя при этом вопрос о возможности обратной связи и игнорируя практику монополистического ценообразования. Однако, последняя как раз свидетельствует об обратной связи между ценами и денежной массой.

Государственная теория денег – один из разновидностей номиналистической теории денег, согласно которой государство определяет ценность денежной единицы. Государственная теория денег возникла в период подготовки Германии к Первой мировой войне как теоретическое обоснование изъятия из обращения золота и перехода к бумажно-денежной эмиссии. Но корни ее достигают эпохи распада рабовладельческого общества.

Наиболее содержательно государственная теория денег изложена в работе немецкого экономиста Г. Кнаппа «Государственная теория денег» (1905 г.).

Основные положения государственной теории денег:

- деньги – «суть творения закона» и не имеют ничего общего с товарами. Хотя Кнапп признавал, что в ранних исторических эпохах некоторые товары играли роль денег, связь современных платежных средств с денежной системой, в частности с благородными металлами, он отрицал. Кнапп считал деньги самым современным видом платежных средств, поэтому, по его мнению, они необходимы только для целей обращения и не имеют потребительских качеств. Отсюда и вывод, что деньги – это только юридическая, а не экономическая категория;

- стоимость денег имеет «лишь номинальное значение», то есть деньги есть только следствием государственного акта и не имеют собственной стоимости. Ценность денежной единицы, по утверждению Кнаппа, определяет государство, которое вводит в обращение новые деньги, дает им наименование, определяет соотношение с предыдущей единицей и др.

Дж. М. Кейнс родился 5 июня 1883 в семье Кембриджского экономиста и философа Джона Невилла Кейнса (1859-1949). После окончания Итона (1902) он поступил в Королевский колледж Кембриджа, который окончил в 1906 году. В 1905 году был назначен президентом Кембриджского союза студентов.

В 1915-1919 гг. Кейнс служит в Министерстве финансов и как представитель министерства участвует в Версальской мирной конференции, во время которой демонстративно выходит из состава британской делегации. В 1919 годы он публикует «Экономические последствия мира» (The Economic Consequences of the Peace), а в 1922 - «Пересмотр мирного договора» (Revision of the Treaty). Его острая критика Версальского мирного договора сделала его знаменитым и эффективно подорвала общественную поддержку этого договора. «Кейнс пришел к выводу, - писал В. И. Ленин, - что Европа и весь мир с Версальским миром идут к банкротству. Кейнс вышел в отставку, он в лицо правительства бросил свою книгу и сказал: вы делаете безумие» (Ленин, Т. 41. С. 219).

Его первые крупные работы «Денежное обращение и финансы Индии» (1913) и «Трактат о денежной реформе» (A Tract on Monetary Reform, 1923) были написаны в традициях А. Маршалла, у которого он учился. В первой он даже настаивал на установлении золотого стандарта, однако уже во второй он предлагает заменить золотой стандарт регулируемым обращением бумажных денег. Во всех ранних работах подчеркивалась практическая сторона вопроса.

Кейнс выступал за стабилизацию национального уровня цен для устойчивого развития бизнеса в стране. Фактически Кейнс рекомендовал использовать в мирное время денежную систему, построенную на принципах военного времени. Й. Шумпетер отмечает две характерные черты этого совета: особую актуальность для Англии и его краткосрочный характер. Справедливости ради следует отметить, что автор рекомендации был англичанином до мозга костей, поэтому эти рекомендации отличает “трезвая мудрость и консерватизм”.

Для доказательства своих идей Дж. М. Кейнс выбрал количественную теорию в ее Кембриджском варианте (M=k*Q*P). В "Трактате о денежной реформе" (1923) Дж. М. Кейнс предложил новый вариант *кембриджского уравнения,* в котором связал ликвидность с нормой обязательных банковских резервов:

M = P(K + rK'),

где: M - денежная масса (количество бумажных денег или иных платежных средств);

P - цена единицы потребления (индекс "стоимости жизни");

K и K' - эквиваленты количества единиц потребления, которые люди желают хранить в денежной форме (соответственно, в форме наличных денег и банковских депозитов);

r - норма обязательных банковских резервов (Кейнс, 1925. С. 41)1.

Фактически в начальной форме, ею была представлена будущая теория предпочтения ликвидности Кейнса.

В «Общей теории занятости, процента и денег» (General Theory of Employment, Interest and Money, 1936) Кейнс стремится создать «общую теорию», по отношению к которой теория классиков выступает как частный случай, т.е. включить не только стационарную, но и депрессивную экономику (Кейнс, 1978. С. 55). В этой книге автор пытается связать причинно-следственными связями основные категории рынка (занятость, процент и деньги). С этой целью он исследует агрегированные величины национального дохода, занятости, спроса, предложения, инвестиций, государственных закупок и т.д. Таким образом, у Кейнса доминирует каузальный подход в отличие от функционального, типичного для лозаннской и кембриджской школы. В центре внимания оказывается проблема количественного анализа.

«Общая теория...» состоит из 6 книг и 24 глав. В первой книге «Введение» автор подчеркивает общий характер своей теории, сравнивая с классической экономической теорией, и формулирует принцип эффективного спроса. Вторая книга посвящена определениям и понятиям. Автор подробно останавливается на выборе единиц измерения и дает определения дохода, сбережения, инвестиций. Третья книга «Склонность к потреблению» анализирует объективные и субъективные факторы, которые определяют эту склонность к потреблению, вводит понятие предельной склонности к потреблению и мультипликатор. Четвертая книга называется «Побуждение к инвестированию». Здесь вводится понятие предельной эффективности капитала, анализируется общая теория нормы процента и показывается её отличие от классической теории. Специальная глава посвящена психологическим и деловым мотивам предпочтения ликвидности. Изучение основных свойств процента и денег позволяет автору дать новую формулировку общей теории занятости. Пятая книга анализирует денежную заработную плату и цену. Шестая книга посвящена «кратким заметкам в связи с общей теорией». Здесь автор пишет об экономическом цикле, анализирует меркантилизм, законы против ростовщичества и делает «заключительные замечания о социальной философии, к которой может привести общая теория».

В «Общей теории ...» Кейнс вводит новые категории поведенческой экономики («склонность к потреблению», «побуждение к инвестированию», «предпочтение ликвидности»), предельного анализа («предельная склонность к потреблению», «предельная склонность к сбережению», «предельная эффективность капитала») и макроэкономики («эффективный спрос», «вынужденная безработица», «неполная занятость»). “Нужно быть первоклассным поваром, - писал остроумный Й. Шумпетер, - чтобы сварить обед из таких скудных запасов! Давайте посмотрим, как это удалось Кейнсу” (Шумпетер, 2011. С. 384).

2.6.Основные положения неокейнсианской теории денег.

В 1960 г. была предпринята попытка расширить аналитические рамки кейнсианской модели с тем, чтобы она учитывала переменную, характеризующую уровень цен. Для этого была использована кривая Филлипса . Логика рассуждении была следующая: на основе модели типа ISLM определяется уровень производства и занятости, а следовательно, и безработицы, а затем по кривой Филлипса определяется ожидаемое изменение заработной

платы, а через уравнение, связывающее динамику заработной платы с ценами, — темп инфляции.

Независимо от того, насколько модели типа ISLM отражали истинное содержание концепции Кейнса, они стимулировали развитие кейнсианских моделей экономического роста, способствовали активизации широкого круга эконометрических исследований, направленных прежде всего на выяснение вида и характеристик составляющих ее функций , имевших не только теоретическое, но и практическое значение.

В конце 60-х годов в немалой степени под влиянием неудач экономической политики, которую связывали с кейнсианской теорией, а также благодаря тому, что за три предшествующих десятилетия был накоплен обширный материал, посвященный Кейнсу и его отношениям с классиками, с особой остротой встала задача выяснения содержания собственно концепции Кейнса.

Прежде всего, был сформулирован целый список претензий к кейнсианским моделям типа ISLM, который в сжатом виде можно представить следующим образом:

модель имеет принципиально «неденежный» характер: все переменные модели представлены в реальном выражении, цены исключены из рассмотрения, а следовательно, теория производства отделена от теории цен. Это обстоятельство делает невозможным применение данной модели к анализу инфляции, причем этот факт ни в коей мере не устраняется простым присоединением к этой модели кривой Филлипса. Данная модель не дает основания рассуждать в терминах «инфляция или безработица»;

благодаря модели Хикса были сняты ограничения на применение модели Кейнса, заданные предпосылкой об измерении всех стоимостных величин в единицах заработной платы, которая была введена Кейнсом с тем, чтобы устранить влияние изменений в заработной плате на функцию производства и издержек. Очевидно, что игнорирование этого обстоятельства в случае резких изменений в уровне заработной платы не могло не привести к ошибкам;

и в модели Хикса, и в модели Самуэльсона — Хан сена все зависимости детерминированы, в то время как Кейнс подчеркивал роль ожиданий при формировании как планируемых сбережений, так и инвестиций. Замена — пусть и неопределенной, и плохо формализуемой — инвестиционной функции, в которой ожидания отражали представления людей о будущем, функцией, в которой объем инвестиций детерминированным образом связывался с прошлыми изменениями выпуска — это и представлял принцип акселерации, — открывала возможности анализа циклических колебаний, но в то же время переводила всю теорию из плоскости мира, в котором царит неопределенность, в мир, где все может быть выражено в детерминированных величинах или в терминах вероятности;

модель ISLM и модель Самуэльсона — Хансена — модели сравнительной статики; динамический аспект, который интересовал Кейнса и который связан с движением системы от одного состояния равновесия к другому, исключается из рассмотрения;

из ранних работ Кейнса ясно, что предположение об экзогенном характере предложения денег — в частности, независимость от процента — допущение возможное и полезное в некоторых случаях, но сомнительное, когда обсуждаются вопросы экономической политики и механизмы кредитно-денежного регулирования. Если Кейнс в «Общей теории» и в более ранних работах допускал возможность обсуждения этого вопроса, то в модели Хикса это было исключено;

модель Хикса обозначила начало эры макроэкономики, которая как бы не нуждалась в микроэкономическом основании. Если Кейнс в «Общей теории» обсуждал поведение людей и, более того, часто распространял представления о микроэкономических процессах на макроуровень, то Хикс задал исключительно макроэкономическое видение процессов,

которое было подхвачено многими сторонниками Кейнса (например, Дж. Робинсон). Знаменитая проблема редукции макро- и микроподходов была снята как неактуальная.

Во второй половине 60-х годов формируется так называемое неортодоксальное кейнсианство, или посткейнсианство, представители которого (Р. Клауэр, А. Лейонхуфвуд, П. Дэвидсон, А. Коддингтон) пытались продемонстрировать, что правильно понятая теория Кейнса может достойно ответить на приведенную выше критику, а именно: она способна предложить микрооснову макротеории, допускающей вынужденную безработицу, т.е. решить проблему редукции;

анализировать процесс реакции системы на внешние возмущения, т.е. аспект неравновесия и динамики; рассматривать экономику в условиях неопределенности, когда ожидания играют решающую роль при принятии решений, а деньги становятся ключевым моментом механизма согласования.

Начало этому направлению положил Р. Клауэр. В работе «Кейнсианская контрреволюция» он сосредоточился на взаимосвязи ситуации неравновесия на рынке и ограничений, которые в этом случае возникают для всех экономических агентов. В ситуации неравновесия, когда какой-либо рынок «не расчищается», или планируемый и реальный объемы сделок для некоторых участников рынка не совпадают, последние оказываются вынужденными пересмотреть свои планы относительно сделок на других рынках. Обычные бюджетные ограничения равновесной модели превращаются в своего рода двухступенчатые: во-первых, в ограничение на расходы, которое предполагает, что совокупная стоимость покупок не должна превышать сумму имеющихся денежных средств; во-вторых, в ограничение на доходы, которое предполагает, что сумма денежных средств в распоряжении экономического агента ограничена объемом продаж товаров или услуг, осуществленных данным агентом. Если работникам не удается продать свой труд, они не могут реализовать планируемые покупки, если фирмы не могут продать все, что они планировали, то они сокращают спрос на труд. Таким образом, неравновесие, возникшее на одном рынке, передается по всей экономике, подчеркнем, денежной по своей природе.

Контрольные вопросы:

1) Металлическая теория денег и период ее возникновения, особенности концепции?
2) Номиналистическая теория денег, её источники, особенности концепции?
3) Г. Кнапп (1842—1926). Характерные черты и недостатки номиналистической теории денег?
4) Д. Юм (1711—1776) и Дж. Миль (1773—1836), а Ш. Монтескье (1689—1755). Характерные черты и недостатки количественной теория денег?
5) А. Маршалл, И. Фишер, Г. Кассель, Б. Хансен, М. Фридман. «Трансакционный вариант»? Концепция «кассовых остатков» английской кембриджской школы?
6) Современный монетаризм. Кембриджский вариант количественной теории денег?
7) Основные положения неокейнсианской теории денег?

ТЕМА 3. ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И ЕГО СТРУКТУРА.

3.1. Понятие денежного обращения, его структура и состав.

3.2. Наличный денежный оборот, принципы его функционирования

3.3. Выпуск наличных денег в обращение, а также порядок их изъятия из обращения

3.4. Безналичный денежный оборот, принципы его организации и перспективы развития

3.5. Характеристика основных форм безналичных расчетов, их особенности и

возможности применения.

3.6. Элементы безналичного денежного оборота

3.7. Основные формы безналичных расчетов: расчеты платежными поручениями, аккредитивная форма расчетов

3.8. Расчеты чеками, расчеты платежными требованиями-поручениями

Ключевые слова: денежное обращение, структура, наличное, безналичное, эмиссия, Закон ДО, скорость ДО, виды, форма, расчеты, расчетный документ, банк, банковский документ, документооборот, реквизиты, клиент, счет, особенности.

3.1. Понятие денежного обращения, его структура и состав.

Закон денежного обращения выражает экономическую взаимозависимость между массой обращающихся товаров, уровнем цен и скоростью обращения денег.

Эта взаимосвязь представляет собой совокупности двух видов зависимости: прямой зависимости между количеством денег, необходимых в качестве средства обращения, и суммой цен реализуемых товаров и услуг; обратной зависимости между количеством денег, необходимых в качестве средства обращения, и скоростью оборота денег. Все это можно выразить следующей формулой: К – S / С

где К– количество денег, необходимых в качестве средства обращения; S– сумма цен реализуемых товаров и услуг; С– среднее число оборотов денег как средства обращения.

С возникновением функции денег как средства платежа формула несколько усложняется и закон, определяющий количество денег в обращении, приобретает следующий вид:

$$K = \frac{S_1 - S_2 + S_3 - P}{C},$$

где S1-сумма цен товаров и услуг; S2 – сумма цен товаров, проданных в кредит; S3 – сумма платежей по обязательствам; Р– взаимопогашающие платежи.

В экономической науке есть и другая точка зрения, которую разделяют представители количественной теории денег и сторонники монетаристской концепции. Американский экономист И. Фишер сформулировал следующее уравнение обмена:

M x V = P x Q, где М – масса денег в обращении; V– скорость обращения денег; Р– средняя цена товаров и услуг; Q– количество проданных товаров и оказанных услуг.

Количество денег в обращении, умноженное на число оборотов в актах купли-продажи за год, равняется объему валового национального продукта.

Из уравнения обмена можно вывести количество денег, необходимое для обращения: M = P x Q x V, где М– масса денег в обращении, денежное предложение; V– скорость обращения денег; P x Q = V – номинальный объем ВНП.

Таким образом, денег для обращения необходимо столько, чтобы можно было реализовать по текущим ценам весь объем произведенных в рамках национальной экономики товаров и оказанных услуг.

Денежная масса – это сумма наличных и безналичных денежных средств, а также других средств платежа.

С учетом опыта зарубежных стран ЦБ ведет расчеты следующих денежных агрегатов: М0 – наличные деньги в обращении; М1 = М0 + средства на расчетных, текущих и специаль1ных с0четах юридических лиц, средства страховых компаний, депозиты населения до востребования в банках; М2 = М1 + срочные вклады населения в Сбербанке; М3 = М2 + сертификаты и облигации госзайма.

Изменение объема денежной массы определяется не только увеличением количества денег в обращении, но и ускорением их оборота.

В настоящее время для характеристики денежной массы используется показатель денежная база, который по существу приравнивается к агрегату М2.

Скорость обращения денег – это быстрота их оборота при обслуживании сделок.

Основными показателями, характеризующими скорость оборота денег, являются: показатель скорости обращения денег в кругообороте доходов – отношение валового национального продукта к денежной массе (агрегату М1 или М2); показатель оборачиваемости денег в платежном обороте, т. е. отношение суммы переведенных средств по банковским текущим счетам к средней величине денежной массы.

Как следует из закона денежного обращения, увеличение скорости обращения денег равнозначно увеличению денежной массы.

Процесс непрерывного движения денежных знаков в наличной и безналичной формах называется **денежным оборотом**. Он является частью платежного оборота страны, при этом деньги, находясь в обороте, выполняют функции платежа, обращения и накопления.

Денежный оборот складывается из отдельных каналов движения денег, по которым они движутся навстречу друг другу (причем количественно неравными по абсолютной величине потоками), например между Центральным банком и коммерческими банками; между предприятиями и организациями; между банками и предприятиями; между банками и населением; между физическими лицами и т. д.

Выпуск денег в оборот происходит постоянно. Наличные деньги выпускаются в оборот, когда банки выдают их своим клиентам при осуществлении кассовых операций.

Безналичные деньги в оборот выпускаются коммерческими банками, когда предоставляется ссуда клиенту. Одновременно клиенты погашают ссуды и сдают наличные деньги в кассу банка. В результате общее количество денег в обороте может не увеличиваться.

Под эмиссией денег понимается такой выпуск денег в оборот, который приводит к общему увеличению денежной массы, находящейся в обороте[9].

Структуру денежного оборота можно охарактеризовать по разным критериям: по экономическому содержанию и по форме функционирующих в нем денег.

По экономическому содержанию отдельных частей денежного оборота, обслуживающему разные сферы денежных отношений, его можно подразделить: – на денежно-товарный оборот (денежно-расчетный), обслуживающий рынок средств производства, рынок продуктов потребления и услуг, рынок рабочей силы;

– на денежный оборот, связанный с платежами нетоварного характера (денежно-кредитный и денежно-финансовый обороты), обслуживающий рынок кредитных ресурсов, рынок ценных бумаг, валютный рынок.

При этом деньги свободно переходят из одной части денежного оборота в другую в соответствии со складывающейся конъюнктурой рынка в результате действия закона спроса и предложения.

Наиболее распространенной является классификация денежного оборота в зависимости от формы функционирующих в нем денег – на налично-денеж-ный и безналичный.

Налично-денежный оборот – часть денежного оборота, равная сумме всех платежей, совершенных в наличной форме за определенный промежуток времени, это процесс непрерывного обращения наличных денежных знаков (банкнот, казначейских билетов, разменной монеты). Налично-денежный оборот в Российской Федерации организуется

[9] Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, p.28

государством в лице Центрального банка. Этот оборот обслуживает получение и расходование большей части денежных доходов населения. В российской действительности наличные деньги обслуживают также и большую часть хозяйственных связей юридических лиц, особенно частных предпринимателей.

Безналичный оборот – сумма платежей за определенный период времени, совершенных без использования наличных денег путем записи по счетам в кредитных организациях или путем взаимных расчетов хозорганов.

Все сделки, связанные с поставками материальных ценностей и оказанием услуг, завершаются денежными расчетами, которые могут принимать как наличную, так и безналичную форму.

3.2. Наличный денежный оборот, принципы его функционирования

Налично-денежный оборот – движение наличных денег в сфере обращения и выполнение ими функций средства платежа и средства обращения. Это часть денежного оборота, равная сумме всех платежей, совершенных в наличной форме за определенный промежуток времени, это процесс непрерывного обращения наличных денежных знаков (банкнот, казначейских билетов, разменной монеты). Этот оборот обслуживает получение и расходование большей части денежных доходов населения. В российской действительности наличные деньги обслуживают также и большую часть хозяйственных связей юридических лиц, особенно частных предпринимателей.

Наличные деньги используются:

– для осуществления кругооборота товаров и услуг;

– для расчетов по выплате заработной платы и приравненных к ней платежей;

– для оплаты ценных бумаг и выплат дохода по ним;

– для платежей населения за коммунальные услуги. Налично-денежный оборот организуется государством в лице Центрального банка.

Прием и выдачу наличных денег осуществляют расчетно-кассовые центры при территориальных главных управлениях ЦБ, которые формируют для этой цели оборотную кассу, а также резервные фонды. Резервные фонды банкнот и монет представляют собой запас не выпущенных в обращение денежных знаков для регулирования кассовых ресурсов.

Наличные деньги выпускаются в обращение ЦБ на основе эмиссионного разрешения – документа, дающего право ЦБ подкреплять оборотную кассу за счет резервных фондов банкнот и монет. Этот документ выдается Правлением ЦБ в пределах эмиссионной директивы,т. е. предельного выпуска денег в обращение, установленного Правительством РУз.

Основные принципы организации налично-денежного оборота заключаются в следующем:

– все предприятия и организации должны хранить наличные деньги в коммерческих банках (за исключением суммы лимита, установленного обслуживающим банком);

– банки устанавливают лимиты остатка наличных денег для предприятий всех форм собственности;

– сверх лимита денежная наличность может храниться на предприятиях для выдачи средств на оплату труда, выплат социального характера не более трех дней;

– обращение наличных денег служит объектом прогнозного планирования;

– управление денежным обращением осуществляется в централизованном порядке;

– организация налично-денежного оборота имеет целью обеспечить устойчивость, эластичность и экономичность денежного обращения. Территориальные учреждения ЦБ контролируют работу учреждений банков по организации наличного денежного оборота,

соблюдению предприятиями порядка ведения кассовых операций и работу с денежной наличностью.

3.3. Выпуск наличных денег в обращение, а также порядок их изъятия из обращения

Эмиссия денег – это, во-первых, совокупность мероприятий по разработке, изготовлению и выпуску в обращение денежных знаков в виде казначейских билетов, банкнот и монет казначейством или центральным (эмиссионным) банком (налично-денежная эмиссия), во-вторых, эффект возрастания количества денег в обращении, создающийся вследствие увеличения скорости и числа оборотов одних и тех же денежных знаков коммерческими банками (безналичная эмиссия).

В РУз эмиссия денег монопольно осуществляется Центральным банком РУз.

Выпуск денег под влиянием различных факторов означает распределение платежных средств через кредитные институты среди участников хозяйственного оборота, испытывающих потребность в деньгах. При активном выпуске платежных средств по сравнению с их возвратом наблюдается тенденция к увеличению денежной массы. Но выпуск денег в хозяйственный оборот происходит постоянно и может не сопровождаться ростом денежной массы.

Формы денежной эмиссии бывают следующими.

Депозитная эмиссия денег представляет собой увеличение центральным банком своих кредитных вложений путем выдачи ссуд, повышающих остатки на счетах, т. е. на депозитах кредитных институтов.

Бюджетная эмиссия денег предстает как выпуск денег на покрытие дефицита государственного бюджета, государственных расходов путем приобретения центральным банком государственных ценных бумаг при их первичном размещении или размещении на вторичном рынке.

Банкнотная эмиссия денег (эмиссия банкнот и монет) непосредственно осуществляется центральными банками, казначейская эмиссия денег (эмиссия казначейских билетов и монет) – казначействами, обладающими эмиссионным правом.

Большая часть денег создается посредством расширения кредитов коммерческих банков благодаря увеличению их депозитной основы.

Этот процесс получил название депозитной эмиссии, или выпуска денег в хозяйственный оборот путем создания безналичных платежных средств.

Эмиссия безналичных денег первична и осуществляется посредством зачисления дополнительно выпускаемых денег на корреспондентские счета в кредитных институтах (банках) в виде кредитов центрального банка или бюджетных ассигнований.

Выделяются внешняя и внутренняя безналичная денежная эмиссия.

Источниками внешней безналичной денежной эмиссии являются:

– приобретение центральным банком иностранной валюты;

– выручка от использования заграничной собственности;

– получение кредитов от международных финансовых организаций;

– иностранные инвестиции;

– покупка-продажа наличной иностранной валюты населением, стимулированная неорганизованным импортом.

Источниками внутренней безналичной денежной эмиссии в границах страны являются предоставляемые банковской системой кредиты: экономике, государству; иностранному государству. Кредитный характер денежной эмиссии является одним из основополагающих принципов организации денежной системы государства.

В условиях рыночной экономики эмиссионная функция концентрируется и разделяется между участниками хозяйственного оборота как разница между притоком и оттоком платежных средств в рамках двухуровневой банковской системы: эмиссия безналичных денег проводится банковской системой (полностью коммерческими банками и частично центральным банком); эмиссия наличных денег – центральным банком.

3.4. Безналичный денежный оборот, принципы его организации и перспективы развития

Безналичный денежный оборот представляет собой часть денежного оборота, в которой движение денежных средств осуществляется в безналично-денежной форме в порядке перечисления (перевода) денежных средств со счета плательщика в банке на счет получателя, путем зачета взаимных требований, а также с использованием других банковских операций.

Безналичный денежный оборот – это основной вид денежного оборота. Безналичный денежный оборот охватывает: движение общественного продукта; распределение и перераспределение национального дохода; платежи за товары, услуги и выполненные работы; платежи, связанные с формированием доходов бюджета и осуществлением бюджетных расходов; платежи, относящиеся к источникам капитальных вложений; расчеты, связанные с финансированием предприятий; бюджетные, внутриотраслевые, внутрихозяйственные перераспределения денежных средств; получение и погашение банковских ссуд; выплату и использование части денежных доходов населения; другие платежи и поступления. Участниками этих отношений являются организации, в том числе банки и небанковские финансово-кредитные институты, население.

Преимущественное развитие безналичного денежного оборота по сравнению с налично-денежным обращением объясняется как объективными причинами, так и сознательно проводимыми государством мероприятиями с целью создания рациональной системы денежных расчетов и экономии общественных издержек обращения, поскольку скорость движения денег в безналичном денежном обороте значительно выше скорости движения денег в налично-денежном обращении.

Безналичные расчеты вытесняют во всех развитых странах налично-денежные расчеты.

Преимущества безналичных расчетов следующие:

1) сокращение издержек обращения,

2) ускорение денежного оборота,

3) удобство безналичных расчетов,

4) безопасность безналичных расчетов,

5) прозрачность безналичных расчетов (трудно сокрыть расчетную операцию от налоговых служб).

Межбанковские расчеты производятся непосредственно между банками или через расчетно-кассовые центры (РКЦ) ЦБ. Преимущественно используется второй тип расчетов - через РКЦ.

Межбанковские платежи могут осуществляться также через межбанковский клиринг. Это система безналичных расчетов между банками путем зачета взаимных денежных требований юридических лиц.

Замещение расчетов наличными деньгами безналичными платежами и их рациональная организация в условиях рыночной экономики имеют важное значение для регулирования денежного обращения, образования банковских ресурсов, организации кредитных отношений, контроля за работой предприятий и сокращения издержек обращения, связанных с денежными расчетами.

Безналичный денежный оборот связан с кредитными отношениями, возникающими в процессе замещения действительных денег кредитными операциями. При отсутствии средств на счете плательщика безналичный денежный оборот может осуществляться за счет банковского кредита.

Система безналичных расчетов, как любая система, состоит из ряда элементов. Основными элементами системы безналичных расчетов являются:

– виды расчетных (платежных) документов;

– порядок документооборота;

– принципы организации безналичных расчетов;

– способы платежа;

– формы безналичных расчетов.

Безналичные расчеты осуществляются, как правило, на основе расчетных документов, которые представляют собой распоряжение клиента банку о переводе средств с одного счета на другой или о зачете взаимных требований.

Расчетный документ оформляется на бумажном носителе, в установленных случаях – в электронном виде. Расчетными документами являются:

– распоряжение плательщика о списании денежных средств с его счета и их перечислении на счет получателя средств;

– распоряжение получателя средств на списание денежных средств со счета плательщика и перечисление на счет, указанный получателем средств. Используются следующие расчетные документы: платежные поручения, аккредитивы, чеки, платежные требования, инкассовые поручения.

Безналичный платежный оборот в стране организуется на основе определенных принципов.

Принципы организации расчетов – основополагающие начала их проведения. Соблюдение принципов в совокупности позволяет обеспечить соответствие расчетов предъявляемым требованиям: своевременности, надежности, эффективности.

Основополагающий принцип современной системы безналичных расчетов – правовой режим осуществления расчетов и платежей. В соответствии с принятыми законодательными и нормативными актами организацию и бесперебойность расчетов обеспечивает соблюдение следующих принципов:

– безналичные расчеты осуществляются по банковским счетам, которые открываются клиентами (причем как юридическими, так и физическими лицами) в кредитных организациях для хранения и перевода средств;

– поддержание участниками расчетов ликвидности на уровне, обеспечивающем бесперебойное осуществление платежей;

– наличие акцепта (согласия) плательщика на платеж. Только в отдельных случаях, определенных законодательством, допускается безакцептное списание средств.

Другой важнейший принцип организации безналичных расчетов – срочность платежа – вытекает из самой сути рыночной экономики, неотъемлемым условием которой является своевременное и полное выполнение платежных обязательств. Выполнение этого принципа позволяет предприятиям организовать управление ликвидностью своего баланса, рационально спланировать денежный оборот, определить потребность в заемных средствах.

Третий принцип организации безналичных расчетов – принцип безусловного выполнения обязательств, или, иначе, принцип обеспеченности.

Соблюдение этого принципа дает возможность обеспечить безусловное выполнение договорных обязательств и бесперебойность осуществления платежей в хозяйстве.

Следующий принцип – осуществление контроля всех участников расчетов (поставщика, грузоотправителя, получателя средств, грузополучателя, плательщика, банка)

за правильностью их совершения, соблюдением установленных положений о порядке их проведения. Контроль подразделяется на предварительный, текущий, последующий, внутренний и внешний.

С принципом взаимного контроля участников расчетов тесно связан принцип гражданско-правовой или имущественной ответственности участников расчетов за нарушение договорных обязательств.

Он означает, что сторона, нарушившая условия договора, должна возместить неустойку другой стороне.

Одними из принципов организации безналичных расчетов являются многообразие форм расчетов и свобода выбора контрагентами того инструмента, который наилучшим образом отвечает условиям сделки.

Все принципы организации безналичных расчетов взаимосвязаны и взаимообусловлены. Несоблюдение одного из них может привести к нарушению других.

Для осуществления безналичных расчетов клиентам открываются банковские счета для хранения и перевода средств. Движение средств осуществляется по требованию клиента в форме соответствующего документа. **Банковские счета** могут быть следующих видов: расчетные, текущие, простые, депозитные, сберегательные, валютные, контокоррентные, овердрафт и др.

Счет - основная единица группировки и хранения данных в системах бухгалтерского учета: каждому виду активов, обязательств и собственного капитала соответствует свой счет.

Расчетные счета в банке открываются для юридических лиц с оборотными средствами. Владелец расчетного счета имеет право распоряжаться средствами на счете.

Текущий счет обычно открывается некоммерческими организациями и учреждениями, не ставящими своей в соответствии с уставом целью получения прибыли; бюджетным организациям, обособленным подразделениям юридического лица по его ходатайству. Текущий счет - открываемый банком лицевой счет, на который поступают денежные суммы, вносимые вкладчиком, с которого банком производятся выплаты по требованию клиента. Самостоятельность владельца текущего счета ограничена вышестоящей организацией.

Текущие счета делятся на простые и чековые. По простым счетам деньги выплачиваются по предъявлению расчетной книжки. Распоряжение средствами на чековом вкладе производится путем выписки вкладчиком чеков, которые предъявляются кредитному учреждению.

Для открытия любого счета в банк предоставляется установленный перечень документов.

Между предприятием и банком подписывается договор о расчетно-кассовом обслуживании. Как правило, оно является платным.

Депозитный счет - счет, на который заносятся денежные суммы юридических лиц, ценные бумаги, или иные ценности на временное хранение. Различают срочные депозитные денежные вклады (указывается в договоре срок хранения) и бессрочные.

Валютные счета для юридических лиц - счета в иностранной валюте, для физических лиц - счета, на которые заносятся денежные суммы вкладчиков в иностранной валюте.

Контокоррентный счет (current account) - счет, на котором проводятся обе операции: дебетовые и кредитовые операции на счете клиента.

Контокоррентный счет - это единый активно-пассивный счет. По дебету этого счета идут все платежи клиента, а в кредит зачисляется выручка и все другие поступления в пользу предприятия. Кредитовое сальдо счета означает наличие у предприятия в обороте собственных средств, а дебетовое сальдо - привлечение в оборот банковского кредита,

которые предоставляются с простых ссудных счетов и зачисляются либо в кредит кон. счета, либо направляются непосредственно на оплату счетов поставщиков.

По кредитовому сальдо банк зачисляет проценты в пользу клиента, а по дебетовому - взыскивает проценты в свою пользу как за предоставленную ссуду. Причем проценты в пользу банка начисляются по более высокой ставке, чем в пользу владельца счета.

Контокоррентные счета открываются надежным клиентам, первоклассным заемщикам как знак особого доверия. Владелец счета при превышении расходов над поступлением средств имеет возможность без специального оформления в каждом отдельном случае получать кредит в определенной договором с банком сумме.

Определенное сходство с контокоррентным счетом имеет счет с овердрафтом - счет, по которому на основании соглашения между клиентом и банком допускается в определенном размере превышение суммы списания по счету над величиной остатка средств, что означает заимствование средств. Однако следует видеть различия между этими счетами.

При овердрафте (в отличие от контокоррента) такие заимствования осуществляются от случая к случаю, носят нерегулярный характер.

В настоящее время основными документами, регулирующими безналичный оборот в РУз, являются Гражданский кодекс РУз, Закон «О банках и банковской деятельности», закон «О Центральном банке РУз». Порядок проведения в нашей стране безналичных расчетов регламентируется Положением о безналичных расчетах.

3.5. Характеристика основных форм безналичных расчетов, их особенности и возможности применения.

В соответствии с действующим законодательством допускаются следующие формы безналичных расчетов:

- платежными поручениями;
- платежными требованиями-поручениями;
- чеками;
- аккредитивами;
- векселями;
- пластиковыми картами;
- инкассо.

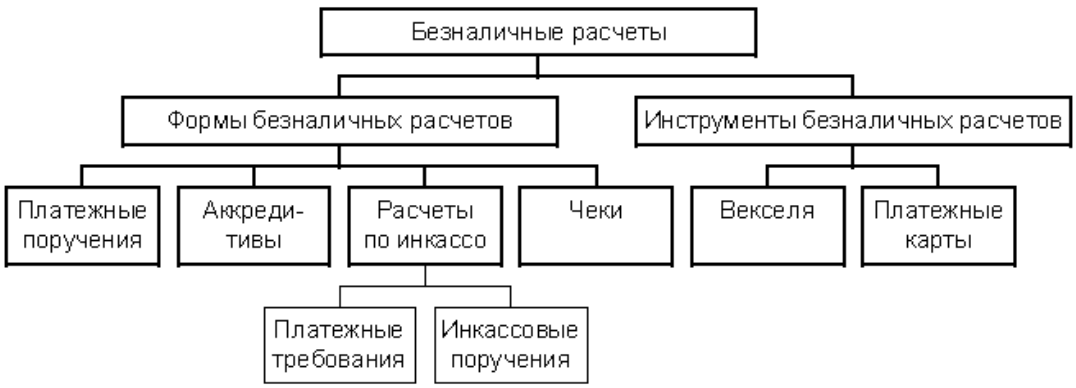


Рис.3.5.1. Формы и инструменты безналичных расчетов

Расчетный документ представляет собой оформленное в виде документа на бумажном носителе или, в установленных случаях, электронного платежного документа – распоряжение плательщика (клиента или банка) о списании денежных средств со своего

счета и их перечислении на счет получателя (взыскателя) или получателя средств (взыскателя) на списание денежных средств со счета плательщика и перечисление на счет получателя (взыскателя).

Необходимо отметить, что в экономической литературе наряду с термином «расчетные документы» применяются термины: «расчетно-денежные документы», «платежные документы», «банковские документы». Термин «расчетно-денежные документы» включает более общий термин «денежные документы» и менее общее понятие – «расчетные документы», что ведет к ненужности одного из них. Таким образом, термин «расчетно-денежные документы» не совсем корректен и, по мнению авторов, целесообразно говорить либо о расчетных, либо о денежных документах.

Действующая нормативная база не содержит отличий между понятиями «расчет» и «платеж». Анализ экономической литературы позволяет утверждать, что наиболее часто под термином «платеж» понимается момент погашения денежного обязательства. Под термином «расчет» понимается совокупность сделок, проводимых для совершения платежа. Поскольку в нормальных экономических условиях совершение расчетов всегда должно заканчиваться платежом (предполагается, что все субъекты добросовестно выполняют обязательства по сделкам), то термины «расчетные документы» и «платежные документы» следует рассматривать как синонимичные.

Расчетные документы на бумажном носителе оформляются на бланках документов, включаемых в Общий классификатор управленческой документации.

Расчетные документы должны содержать следующие реквизиты (с учетом особенностей форм и порядка осуществления безналичных расчетов):

а) наименование расчетного документа и код формы;

б) номер расчетного документа, число, месяц и год его выписки;

в) вид платежа;

г) наименование плательщика, номер его счета, идентификационный номер налогоплательщика (ИНН):

д) наименование и местонахождение банка плательщика, его банковский идентификационный код (БИК), номер корреспондентского счета;

е) наименование получателя средств, номер его счета, ИНН;

ж) наименование и место нахождения банка получателя, его БИК, номер корреспондентского счета;

и) назначение платежа;

к) сумму платежа, обозначенную прописью и цифрами;

л) очередность платежа;

м) вид операции в соответствии с правилами ведения бухгалтерского учета в ЦБ и кредитных организациях;

н) подписи уполномоченных лиц и оттиск печати.

Формы расчетов определяются договорами между плательщиком и получателем.

Платежное поручение представляет распоряжение владельца счета (плательщика) обслуживающему его банку, оформленное расчетным документом, перевести определенную денежную сумму на счет получателя средств, открытый в этом или другом банке. С помощью платежных поручений совершаются расчеты в хозяйстве, причем как по товарным, так и по нетоварным операциям.

Расчеты платежными поручениями имеют ряд достоинств по сравнению с другими формами расчетов: относительно простой документооборот, ускорение движения денежных средств, возможность плательщика предварительно проверить качество оплачиваемых товаров и услуг, возможность использовать данную форму расчетов при нетоварных платежах.

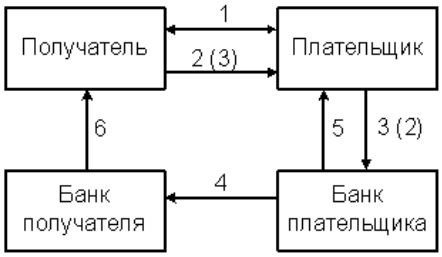


Рис. 6. Схема расчетов с использованием платежных поручений: *1* – договор на выполнение работ, услуг, отгрузку товаров; *2 (3)* – товары, работы, услуги (*3* – для условий предварительной оплаты); *3 (2)* – платежное поручение (*2* – для условий предварительной оплаты); *4* – перечисление денежных средств; *5* – выписка с расчетного счета о списании денежной суммы; *6* – выписка с расчетного счета о зачислении денежной

Рис.3.5.2. Расчеты платежными поручениями

Расчеты по инкассо представляют собой банковскую операцию, посредством которой банк (банк-эмитент) по поручению и за счет клиента на основании расчетных документов осуществляет действия по поручению от плательщика платежа.

Инкассо - это банковская операция, посредством которой банк по поручению своего клиента получает причитающиеся ему денежные средства от других фирм на основе расчетных, товарных и денежных документов.

При инкассовой услуге банк поставщика пересылает платежное требование в банк плательщика через органы связи спецпочтой или электронной почтой (за комиссионные).

Инициатива оплаты по платежному требованию исходит от поставщика. Однако оплата может быть осуществлена только с согласия (акцепта) покупателя. С этой целью поступившее в банк требование-поручение регистрируется в специальном журнале. Остальные экземпляры передаются банком плательщику под расписку для акцепта.

Расчеты в порядке инкассо осуществляются на основании платежных требований, оплата которых может производиться по распоряжению плательщика (с акцептом) или без его распоряжения (в безакцептном порядке), и инкассовых поручений, оплата которых производится без распоряжения плательщика (в бесспорном порядке).

Инкассовая форма расчетов также используется для бесспорного списания средств со счетов. В этом случае используется расчетный документ с названием «инкассовое поручение».

Допустимые к применению в расчетах по инкассо виды акцептов представлены на рис. ниже.

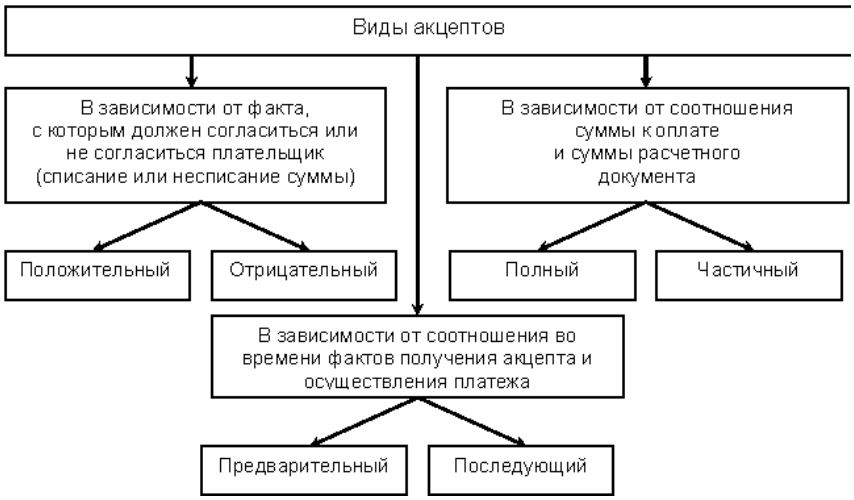


Рис. 3.5.3. Допустимые к применению в расчетах по инкассо виды акцептов

Вексель как инструмент кредитно-расчетных отношений явился результатом многовекового развития товарно-денежного хозяйства.

Его появление было связано с необходимостью перевода денег из одной местности в другую, а также при обмене монет, имеющих хождение в одной местности, на валюту другого государства.

Поездка с деньгами в виде золотых и серебряных монет порождала множество затруднений: риск быть ограбленным, запрет на вывоз монет за пределы страны, где они чеканились, да и просто физические трудности перехода из-за громоздкости и веса монет.

Как выход из создавшегося положения появилась вексельная сделка, связанная с переводом и обменом денег. Определенная сумма денег вносилась предпринимателем (купцом) банкиру в одном месте с обязательством этого банкира уплатить ему такую же сумму в другом месте монетой, имеющей хождение в том месте, где предпринимателю надлежало совершить сделки (вексель от английского Wechel - обменивать, менять).

Толчком к развитию вексельных отношений послужила практика банкиров средневековой Италии. Купец, отправляясь на ярмарку, не рисковал брать с собой боль-шую сумму наличных денег. Он обращался к своему банкиру, вносил деньги и получал от него письмо другому банкиру в месте проведения ярмарки с просьбой о выдаче эквивалентной суммы.

Так появляются переводные векселя и три участника вексельных отношений:

1. 1) векселедержатель (ремитент) - получатель денег по переводному векселю (владелец векселя, имеющий право на платеж ему по векселю);
2. 2) векселедатель (трассант) - лицо, выдавшее вексель;
3. 3) плательщик (трассат).

Отношения этих трех сторон оформлялось документом (траттом), который слу-жил, с одной стороны, удостоверением личности векселедержателя как лица, которому в определенном месте должен быть произведен платеж, с другой же стороны - он имел доказательства его права требования.

В процессе обращения вексель передается от одного держателя к другому с помо-щью передаточной надписи (индоссамента). Каждый индоссант (подписант) так же, как и векселедержатель, несет ответственность за акцепт и платеж по векселю.

Вексель, являясь средством оформления кредита в товарной форме, способствует увеличению скорости оборота, уменьшению потребности в кредитных ресурсах и де-нежных

средствах в целом, позволяет хозяйственным субъектам использовать денежные средства в собственных целях.

В настоящее время страны-участники Женевской вексельной конвенции 1930 года (в том числе и Россия как правопреемница СССР) применяют на своих территориях «Единообразный вексельный закон». Этот закон предусматривает два вида векселя: простой и переводной.

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

Переводной вексель (тратта) - это письменный документ, содержащий безусловный приказ векселедателя (кредитора) плательщику об уплате указанной в векселе денежной суммы третьему лицу или по его приказу. В отличие от простого в переводном векселе могут участвовать три и более лица.

Переводной вексель обязательно должен быть акцептован плательщиком и только после этого приобретает силу исполнительного документа. Акцептант переводного векселя так же, как векселедатель простого векселя, является главным вексельным должником, он несет ответственность за оплату векселя в установленный срок. Акцепт отмечается в левой части лицевой стороны векселя и выражается словами «акцептован, принят, заплачу» и т. п. с обязательною подписью плательщика.

Банковский вексель - обязательство банка-эмитента векселя об уплате обозначенному в нем лицу или по его приказу определенной денежной суммы в определенный срок. Правовой режим банковских векселей регулируется общим законом о векселях - «Законом о переводном и простом векселе» от 11 марта 1997 г.

Банковские векселя могут приобретать физические и юридические лица с целью получения доходов.

Индоссамент по банковскому векселю, как правило, предусматривает свободный переход прав по векселю между юридическими и физическими лицами. Т.е. банковский вексель - инструмент совершения платежей. Т.е. таким образом банки имитируют квазиденьги.

Векселя оформляются по установленным формам. Векселя могут быть дополнены выдачей гарантии банка (аваля). Аваль оформляется специальной надписью авалиста на лицевой стороне векселя или на добавочном листе к векселю (аллонже).

Все передаточные надписи на векселе, его акцепт или аваль оформляются в пределах установленного срока платежа.

Вексельное законодательство предусматривает инкассирование векселей банками, т.е. выполнение ими поручений векселедержателя по получению платежей по векселям в срок. Векселя, передаваемые в банк для инкассирования, снабжаются подписью векселедержателя «для получения платежа» или «на инкассо». При этом банк берет на себя обязательство по получению платежа за комиссионные.

Вексель выполняет две главные функции: кредитную и расчетную.

Рассмотрим расчетную функцию векселя.

Позволяя векселедателю (например, банку) рассчитываться векселями, выпускать векселя в обращение, вексель выступает как средство расчетов, т.е. заменяет деньги как средство обращения.

Вексель в качестве всеобщего эквивалента стоимости частично заменил деньги.

Вексель выполняет также функцию мировых денег. Вексель помогает не только вести расчеты, но и обменивать национальные деньги. Векселем в прошлом являлось письмо с

просьбой об обмене векселя, данного в одной стране и обеспеченного одной валютой, на деньги в другой стране и в другой валюте.

Следующая функция денег - деньги как средство сохранения стоимости. Надежный вексель выполняет и эту функцию. Банковский вексель с высокими процентами является выгодной ценной бумагой и является средством сохранения денег.

Он сохраняет деньги также векселедателю, позволяя вместо денег выпускать векселя, а деньги использовать в обороте.

Таким образом, вексель выполняет все функции денег. Однако полностью функции денег выполняют только первоклассные векселя, эмитируемые первоклассными банками и фирмами. В то же время, на рынке обращаются множество ненадежных, необеспеченных векселей. И поэтому векселя получили название суррогатных денег. Их надежность не обеспечивается государством, как это имеет место в случае денег. В этом - главное отличие векселя от денег.

Определенные преимущества векселя заключаются в соединении двух функций - кредитной и расчетной. Но основное его преимущество - в простоте выпуска. Поэтому даже на международном рынке ценных бумаг евровекселя вытесняют, например, евробонды.

Пластиковая карточка - это персонифицированный платежный инструмент, предоставляющий пользующемуся карточкой лицу возможность безналичной оплаты товаров и услуг, а также получения наличных средств в отделениях (филиалах) банков и банковских автоматах (банкоматах). Принимающие карточку предприятия и отделения банков образуют сеть точек обслуживания карточки (или приемную сеть).

1. Пластиковые карточки не являются деньгами, но они выступают средством снятия денег со специального счета банка, выпускающего пластиковые карточки. Деньгами являются банковские счета, с которых списываются средства посредством пластиковых карточек.
2. Особенностью продаж и выдач наличных денег по карточкам является то, что эти операции осуществляются магазинами и, соответственно, банками "в кредит" - товары и наличные деньги предоставляются клиентам сразу, а средства в их возмещение поступают на счета обслуживающих предприятий, чаще всего, через некоторое время (не более нескольких дней). Гарантом выполнения платежных обязательств, возникающих в процессе обслуживания пластиковых карточек, является выпустивший их банк-эмитент.
3. При выдаче карточки клиенту осуществляется ее персонализация - на нее заносятся данные, позволяющие идентифицировать карточку и ее держателя, а также осуществить проверку платежеспособности карточки при приеме ее к оплате или выдаче наличных денег. Процесс утверждения продажи или выдачи наличных по карточке называется авторизацией. Для ее проведения точка обслуживания делает запрос платежной системе о подтверждении полномочий предъявителя карточки и его финансовых возможностей. Технология авторизации зависит от схемы платежной системы, типа карточки и технической оснащенности точки обслуживания. Авторизация может проводиться "вручную", когда продавец или кассир передает запрос по телефону оператору (голосовая авторизация), или автоматически. В последнем случае карточка помещается в POS-терминал или торговый терминал (POS - Point Of Sale). При этом данные считываются с карточки, кассиром вводится сумма платежа, а держателем карточки со специальной клавиатуры - секретный ПИН-код (ПИН - Персональный Идентификационный Номер). После этого терминал осуществляет авторизацию, либо устанавливая связь с базой данных платежной системы (on-line режим), либо осуществляя дополнительный обмен данными с самой карточкой (off-line авторизация). В случае выдачи наличных денег процедура носит аналогичный характер с той лишь особенностью, что деньги в автоматическом режиме выдаются специальным устройством - банкоматом, который и проводит авторизацию.

4. При осуществлении расчетов держатель карточки ограничен рядом лимитов. Характер лимитов и условия их использования могут быть весьма разнообразными. Однако в общих чертах все сводится к двум основным сценариям.

5. Пластиковые карточки в обиходе получили название кредитных карточек. Однако существуют дебетовые и, собственно, кредитные карточки.

6. Держатель дебетовой карточки должен заранее внести на свой счет в банке-эмитенте некоторую сумму. Ее размер и определяет лимит доступных средств. При осуществлении расчетов с использованием карточки синхронно уменьшается и лимит. Контроль лимита осуществляется при проведении авторизации, которая при использовании дебетовой карточки является обязательной всегда. Для возобновления (или увеличения) лимита держателю карточки необходимо вновь внести средства на свой счет.

7. Для обеспечения платежей держатель карточки может не вносить предварительно средства, а получить в банке-эмитенте кредит. Подобная схема реализуется при оплате посредством кредитной карточки. В этом случае лимит связан с величиной предоставленного кредита, в рамках которого держатель карточки может расходовать средства. Кредит может быть как однократным, так и возобновляемым. Возобновление кредита в зависимости от договора с держателем карточки происходит после погашения всей суммы задолженности, либо некоторой ее части.

8. Как кредитная, так и дебетовая карточки могут быть также корпоративными. Корпоративные карточки предоставляются компанией своим сотрудникам для оплаты командировочных или других служебных расходов. Корпоративные карточки компании связаны с каким-либо одним ее счетом. Карточки могут иметь разделенный и неразделенный лимиты. В первом случае каждому из держателей корпоративных карт устанавливается индивидуальный лимит. Второй вариант больше подходит небольшим компаниям и не предполагает разграничение лимита. Корпоративные карточки позволяют компании детально отслеживать служебные расходы сотрудников.

9. Семейные карточки, в определенном смысле, аналогичны корпоративным - право произведения платежей в рамках установленного лимита предоставляется членам семьи держателя карточки. При этом дополнительным пользователям предоставляются отдельные персонализированные карточки.

Положение о безналичных расчетах в РУз предусматривает возможность использования в безналичных расчетах чеков, выпускаемых кредитными организациями, которые могут использоваться лишь во взаимоотношениях банков и их клиентов, а также в межбанковских расчетах при наличии прямых корреспондентских отношений с другими банками.

3.6. Элементы безналичного денежного оборота

Безналичный денежный оборот связан с кредитными отношениями, возникающими в процессе замещения действительных денег кредитными операциями. При отсутствии средств на счете плательщика безналичный денежный оборот может осуществляться за счет банковского кредита.

Система безналичных расчетов, как любая система, состоит из ряда элементов. **Основными элементами** системы безналичных расчетов являются:

– виды расчетных (платежных) документов;
– порядок документооборота;
– принципы организации безналичных расчетов;
– способы платежа;
– формы безналичных расчетов.

Безналичные расчеты осуществляются, как правило, на основе расчетных документов, которые представляют собой распоряжение клиента банку о переводе средств с одного счета на другой или о зачете взаимных требований.

Расчетный документ оформляется на бумажном носителе, в установленных случаях – в электронном виде. Расчетными документами являются:

– распоряжение плательщика о списании денежных средств с его счета и их перечислении на счет получателя средств;

– распоряжение получателя средств на списание денежных средств со счета плательщика и перечисление на счет, указанный получателем средств. Используются следующие расчетные документы: платежные поручения, аккредитивы, чеки, платежные требования, инкассовые поручения.

3.7. Основные формы безналичных расчетов: расчеты платежными поручениями, аккредитивная форма расчетов

Аккредитив - это денежное обязательство банка, выдаваемое им по поручению клиента в пользу его контрагента по договору. Аккредитив может быть предназначен для расчетов только с одним поставщиком (контрагентом). Срок его действия определяется договором между поставщиком и покупателем. Оплата производится по месту нахождения поставщика. Аккредитивная форма гарантирует платеж поставщику за счет собственных средств покупателя, либо за счет средств его банка.

Различают следующие аккредитивы в соответствии с договором:

- покрытые (депонированные - обеспеченные клиентом банка);
- непокрытые (гарантированные банком) - только для первоклассных клиентов;
- отзывные - может быть отозван банком плательщика;
- безотзывные - не может быть отозван без согласия поставщика.

Если в договоре не указано, какой аккредитив, то он считается отзывным.

Закрытие аккредитива осуществляется:

- по истечению срока аккредитива;
- по заявлению поставщика;
- по заявлению покупателя.

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

Банками могут открываться покрытые (депонированные) и непокрытые (гарантированные) аккредитивы, а также отзывные и безотзывные.

Последовательность операций и документооборот при аккредитивной форме расчетов представлены на рис. ниже. При этом речь идет о расчетах с использованием покрытого (депонированного) аккредитива.

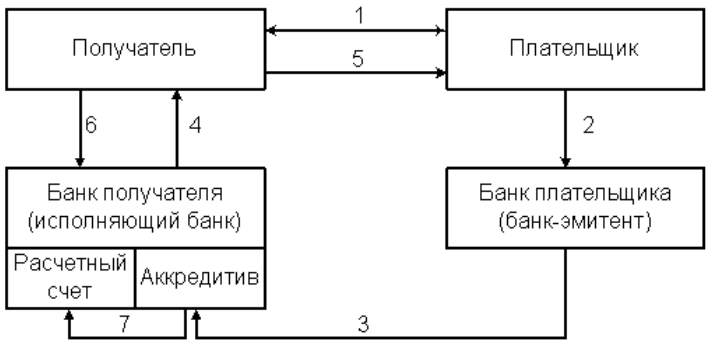


Рис. 3.7. Схема расчетов по покрытому (депонированному) аккредитиву:

1 – договор на выполнение работ, услуг, отгрузку товаров; 2 – заявление на открытие аккредитива; 3 – депонирование средств; 4 – извещение об аккредитиве; 5 – отгрузка товаров, выполнение работ, услуг; 6 – представление документов, подтверждающих отгрузку товаров, выполнение работ, и реестра счетов; 7 – перечисление денежных средств на счет получателя

3.8.Расчеты чеками, расчеты платежными требованиями-поручениями

Термин «чек» по одной из версий имеет французское происхождение («echec» – шахматы). Шахматные таблицы («chequers») размещались у дверей пивных для оповещения о том, что здесь можно играть в шахматы. Сходные таблицы использовались и для денежных вычислений «to check an account» (подсчитать счет), соответственно правительственное агентство, ведущее бюджетные счета государства, стало называться «exchequer» (казначейство).

По другой версии слово «check» возникло из практики контроля документов, когда на формы ставили последовательные числа, чтобы они служили контрольным номером («a check»), средством опознавания документов.

Чеки появились в обращении в XVI–XVII вв. Одновременно в Голландии и Великобритании. Голландские банкиры выдавали своим клиентам, сдавшим на хранение деньги, особые квитанции на предъявителя, которыми можно было расплачиваться по своим долгам. Английские банки предоставляли в распоряжение своих вкладчиков специальные книжки с приказными бланками (прообраз чековой книжки), которые можно было использовать для расчетов.

Чековое обращение долгое время регулировалось не законодательством, а исключительно банковской и коммерческой практикой. Юридический статус чек приобрел только во второй половине XIX в. С изданием в европейских странах первых чековых законов.

В странах англо-американского «общего» права (Великобритания, США, Австралия, Канада и др.) чек рассматривается как разновидность переводного векселя, поэтому по отношению к векселю и чеку действуют одни и те же нормы вексельного законодательства.

В странах континентальной Европы чек всегда противопоставлялся векселю и юридически определялся как самостоятельный вид ценной бумаги, предназначенной исключительно для расчетов, а не для кредитных операций, и регулировался особым чековым законодательством.

Широкое применение чеков в международных расчетах требовало унификации национальных чековых законов, чему в значительной степени способствовало заключение в 1931 г. Женевских чековых конвенций. На Единообразном чековом законе основывается современное чековое законодательство многих стран.

Основные черты чека, сформулированные в Женевской конвенции и принятые в российской практике, следующие.

1. Абстрактный характер обязательства, выраженного чеком. Текст чека не должен содержать ссылки на сделку, являющуюся основанием выдачи чека. Соответственно невыполнение обязательств по основной сделке не может приводить к невыполнению обязательств по чеку.

2. Безусловный характер обязательства по чеку. Чек содержит простое и ничем не обусловленное предложение уплатить определенную сумму. Оговорки в тексте чека о совершении платежа при наступлении каких-либо условий не имеют юридической силы.

3. Чек – это всегда денежное обязательство. Чек содержит предложение заплатить определенную денежную сумму. В тексте чека не может оговариваться уплата долга каким-либо товаром или услугой.

4. Чек – это всегда письменный документ. Выпуск чека в бездокументарной форме, в виде записей на счетах, невозможен.

5. Чек – это документ, имеющий строго установленные реквизиты. Отсутствие хотя бы одного из них, за некоторым исключением приводит к утрате данным документом силы чека, превращает его в обычную долговую расписку, выводит данный документ из сферы вексельного права и соответствующих ему процедур взыскания задолженности, подчиняет указанные обязательства нормам общественного права.

6. Стороны, обязанные по чеку, несут солидарную ответственность. При неисполнении обязательства основным должником кредитор-чекодер-жатель может обратиться за взысканием к любому из прежних держателей векселя, который, в свою очередь, при оплате им чека приобретает право требования суммы по чеку у любого из лиц, проходивших по чековой цепочке.

7. Плательщиком по чеку всегда выступает банк или иной финансовый институт, имеющий банковскую лицензию.

В условиях развитой системы банковских учреждений чеки широко применяются как универсальное средство платежа во внутреннем обороте и в международных расчетах.

Чек, как и платежное поручение, оформляется плательщиком, но в отличие от расчетов платежными поручениями чек передается плательщиком, минуя банк, в момент совершения хозяйственной операции непосредственно получателю платежа, который и предъявляет чек в банк для оплаты.

Чек оплачивается банком за счет средств, находящихся на счете чекодателя, или за счет средств, депонированных чекодателем на отдельном счете.

Чеки, выпускаемые кредитными организациями, могут применяться в межбанковских расчетах на основании договоров, заключаемых с клиентами, и межбанковских соглашений о расчетах чеками в соответствии с внутрибанковскими правилами проведения операций с чеками, разрабатываемыми кредитными организациями и определяющими порядок и условия использования чеков.

При расчетах чеками клиент получает в банке чековую книжку с указанием суммы, депонируемой банком, в пределах которой он может выписывать чеки (лимитированную чековую книжку). Сумма чековой книжки может и не депонироваться на отдельном депозитном счете.

Наиболее простая схема, отражающая последовательность операций и документооборот с использованием чека из лимитированной чековой книжки, представлена на рис. Ниже.

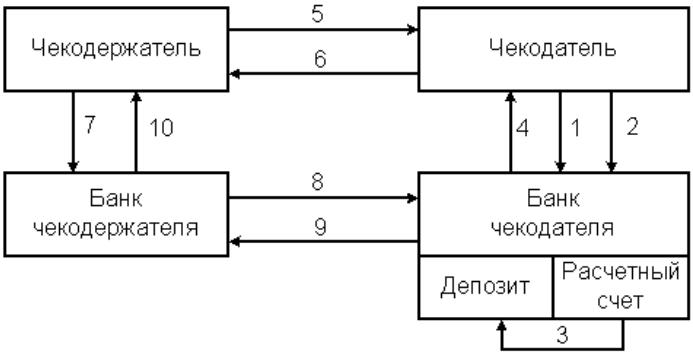


Рис. 3.8. 1. Схема расчетов чеками:

1 – предоставление в банк заявления на получение чековой книжки; 2 – передача платежного поручения о списании средств с расчетного счета и зачислении их на депозит; 3 – депонирование средств в банке; 4 – выдача чековой книжки чекодателю (лимитированной); 5 – отгрузка товаров и/или оказание услуг; 6 – оплата товаров и/или оказанных услуг чеком; 7 – предоставление в банк ре-естра чеков для оплаты; 8 – предъявление требования на оплату; 9 – перечисление средств в банк чекодержателя; 10 – зачисление средств с предоставлением выписки со счета

Платежное требование представляет собой расчетный документ, содержащий требование кредитора – получателя средств по основному договору к должнику (плательщику) об уплате определенной денежной суммы через банк.

Данная форма расчетов представляет упрощенную разновидность расчетов по инкассо, при которой банк поставщика по поручению своего клиента обязуется получить от покупателя платеж и (или) его акцепт. Банк поставщика (банк-эмитент), получивший поручение клиента, привлекает для его исполнения банк покупателя (исполняющий или инкассирующий банк. Инкассовое поручение сопровождается рядом документов, разъясняющих и детализирующих его содержание. Исполнение поручения банком покупателя может производиться в виде оплаты документов сразу же по предъявлении их покупателю либо в виде получения акцепта (согласия на оплату) от покупателя, если документы подлежат оплате в иной срок. Полученные (инкассированные) денежные средства от покупателя исполняющим банком немедленно передаются банку-эмитенту, который зачисляет их на счет клиента. При неполучении платежа или акцепта исполняющий банк извещает банк-эмитент о его причинах. Банк-эмитент в свою очередь сообщает об этом своему клиенту и запрашивает у него указания относительно дальнейших действий. Если эти указания не получены в положенный срок, исполняющий банк вправе возвратить документы банку-эмитенту.

Рис. 3.8.2. Расчеты платежными требованиями

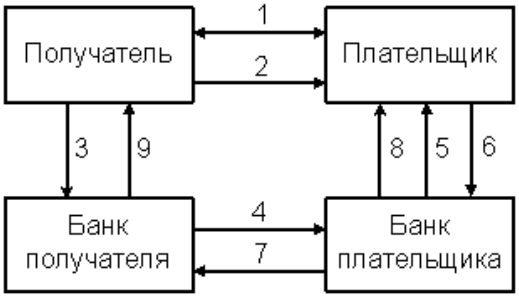


Рис. 10. Схема документооборота при расчетах платежными требованиями с акцептом: *1* – заключение договора, предусматривающего расчеты платежными требованиями с акцептом; *2* – отгрузка товаров и/или оказание услуг; *3* – предъявление получателем в банк платежного требования; *4* – предоставление платежного требования плательщику; *5* – извещение плательщика для получения акцепта; *6* – акцепт предъявленного платежного требования плательщиком; *7* – списание и перевод денежных средств в банк получателя; *8* – предоставление выписки со счета плательщика о списании средств; *9* – зачисление денежных средств на счет

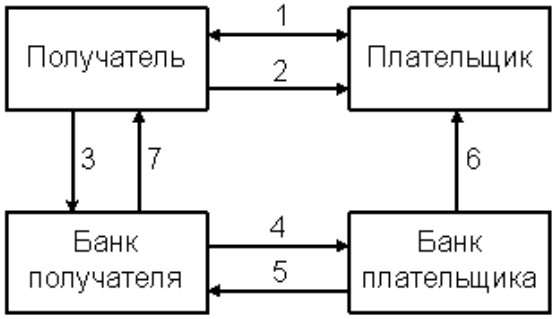


Рис. 11. Схема документооборота при расчетах платежными требованиями без акцепта: *1* – заключение договора, предусматривающего расчеты платежными требованиями без акцепта; *2* – отгрузка товаров и/или оказание услуг; *3* – предъявление получателем в банк платежного требования; *4* – предоставление платежного требования плательщику; *5* – списание денежных средств со счета плательщика и их перевод в банк получателя; *6* – предоставление выписки со счета плательщика о списании средств; *7* – зачисление денежных средств на счет

Рис. 3.8.3. Документооборот расчетов ПлТр

Контрольные вопросы

1. Какие формы безналичных расчетов используются в РУз?
2. Какие инструменты безналичных расчетов используются в РУз?
3. Какие формы безналичных расчетов осуществляются по инициативе плательщика?
4. Какие формы и инструменты безналичных расчетов преобладают в РУз?
5. Какие факторы влияют на выбор формы безналичных расчетов?
6. Какие реквизиты должна содержать форма расчетного документа?
7. В каких случаях применяются расчеты платежными поручениями?
8. В чем заключаются преимущества и недостатки расчетов с использованием платежных поручений?
9. Каким образом обеспечивается гарантия платежа при расчетах по аккредитиву?
10. В каких случаях применяется аккредитивная форма расчетов?
11. В каком банке открывается аккредитив?
12. В чем заключаются преимущества расчетов аккредитивами?
13. В чем заключаются недостатки аккредитивной формы расчетов?
14. Когда и где появились чеки?
15. Как регулировалось чековое обращение в англо-американских странах и странах континентальной Европы?
16. Какова сфера применения чека?
17. Перечислите основные черты чека, сформулированные в Женевской конвенции?
18. Как регулируется чековое обращение?
19. Что такое чек?
20. Перечислите обязательные реквизиты чека.
21. К чему приводит отсутствие хотя бы одного из реквизитов чека?
22. Что такое именные, ордерные и предъявительские чеки?
23. Кем утверждаются порядок обращения чеков и их образцы?
24. Перечислите основные преимущества расчетов чеками.
25. В чем заключаются недостатки чеков?
26. Российская практика выпуска чеков в обращение.
27. Что такое расчеты по инкассо?
28. Дайте понятие акцептов, перечислите их виды.
29. В чем отличие платежных требований и инкассовых поручений?
30. Когда применяются платежные требования?
31. Когда применяются инкассовые поручения?
32. Перечислите основные случаи безакцептного списания.

ТЕМА 4. ОРГАНИЗАЦИЯ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ. ДЕНЕЖНАЯ МАССА.

4.1. Денежная масса. Механизм создания денег.

4.2. Законы денежного обращения.

4.3. Денежная масса в обращении и управление ею. Денежные агрегаты, их характеристика и применение их на практике.

4.4. Денежно-кредитная политика, её основные направления. Роль Центрального банка в обеспечении стабильности денежного обращения в условиях модернизации экономики.

4.5. Денежные агрегаты, их характеристика практика регулирования денежной массой, факторы, оказывающие на неё влияние. Денежные агрегаты в Узбекистане, их свойства.

Ключевые слова: денежная масса, денежные агрегаты, денежное предложение, спрос, банк, ликвидность, создание денег, механизм, мультипликатор, денежно-кредитная политика, инструменты, классификация, эффективность денежно-кредитной политики, факторы, инфляция, Центральный банк.

4.1. Денежная масса. Механизм создания денег.

Под **денежной массой** понимается денежной предложение, или совокупность общепринятых средств платежа в экономике, или сумма наличных и безналичных денежных средств в обращении. «Деньги, называют также денежной массы , определяется как все, что , как правило, принято в качестве оплаты за товары или услуги или в счет погашения долгов»[10].

Денежная масса, которой располагает народное хозяйство для осуществления операций обмена и платежа, зависит от предложения денег банковского сектора и от спроса на деньги, т. е. стремления учреждений небанковского сектора иметь у себя определенную денежную сумму в виде наличных денег или вкладов до востребования (см. схему ниже).

Предложение и спрос на деньги определяют, в основном, объем и конъюнктуру денежного рынка.

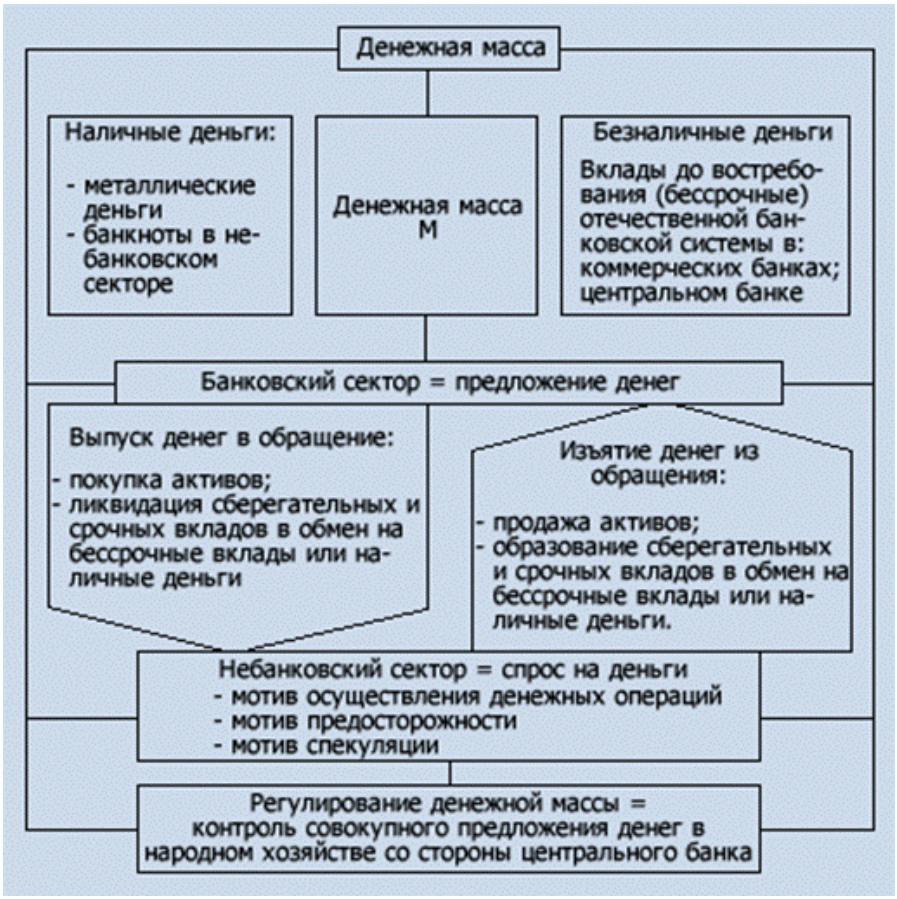


Рис. 4.1. Структура ДМ

[10] Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , p.8

Структура денежной массы определяется соотношением между денежными агрегатами.

Для характеристики денежного предложения применяются различные обобщающие показатели, так называемые денежные агрегаты. К ним обычно относятся следующие:

1) Агрегат М-1 - "деньги для сделок" - это показатель, предназначенный для измерения объема фактических средств обращения. Он включает наличные деньги (банкноты и разменные монеты) и банковские деньги.

2) Агрегаты М-2 и М-3 включают, кроме М-1, денежные средства на сберегательных и срочных счетах, а также депозитные сертификаты. Эти средства не являются деньгами, поскольку их невозможно непосредственно использовать для сделок купли-продажи, а их изъятие подчинено определенным условиям, однако они сходны с деньгами в двух отношениях: с одной стороны, они могут быть в короткие сроки выброшены на рынок товаров и услуг, с другой - позволяют осуществлять накопление денег. Не случайно их называют "почти деньгами".

3) Наиболее полные агрегаты денежного предложения - L и D. L наряду с М-3 включает прочие ликвидные (легко реализуемые) активы, такие, как краткосрочные государственные ценные бумаги. Они называются ликвидными, так как без особых трудностей могут быть превращены в наличность. Агрегат D включает как все ликвидные средства, так и закладные, облигации и другие аналогичные кредитные инструменты.

Агрегаты М-3, L, и D более четко отражают тенденции в развитии экономики, чем М-1: резкие изменения в этих агрегатах часто сигнализируют об аналогичных изменениях в ВВП. Так, быстрый рост денежной массы и кредита сопровождает период подъема, а их сокращение часто сопровождается спадами. Однако большинство экономистов предпочитает использовать агрегат М-1, так как он включает активы, непосредственно используемые в качестве средства обращения. Мы также в дальнейшем будем понимать под предложением денег агрегат М-1.

Спрос на деньги вытекает из двух функций денег - как средства обращения и средства сохранения богатства. В первом случае речь идет о спросе на деньги для заключения сделок купли-продажи (трансакционный спрос), во втором - о спросе на деньги как средстве приобретения прочих финансовых активов (прежде всего облигаций и акций). Трансакционный спрос объясняется необходимостью хранения денег в форме наличных или средств на текущих счетах коммерческих банков и иных финансовых институтов с целью осуществления как запланированных, так и незапланированных покупок и платежей. Спрос на деньги для сделок определяется главным образом общим денежным доходом общества и изменяется прямо пропорционально номиналу ВВП. Спрос на деньги для приобретения прочих финансовых активов определяется стремлением получить доход в форме дивидендов или процентов и изменяется обратно пропорционально уровню процентной ставки.

Т.о., под **денежными агрегатами** понимают совокупность активов, выполняющие функции денег, обладающих одинаковой ликвидностью.

Построение структуры денежной массы аналогично во всех странах с рыночной экономикой. Структура денежной массы строится по принципу убывающей ликвидности денежных агрегатов, вход в нее агрегатов.

Под ликвидным понимается такой актив, который может быть использован как средство обращения и платежа или обращен в средство обращения и платежа и имеет фиксированную номинальную стоимость.

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. 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.

Денежная масса, которой располагает народное хозяйство для осуществления операций обмена и платежа, зависит от предложения денег банковского сектора и от спроса на деньги, т.е. стремления учреждений небанковского сектора иметь у себя определенную денежную сумму в виде наличных денег или вкладов до востребования.

Для характеристики денежного предложения применяют денежные агрегаты (обобщающие показатели). К ним относятся:

1). Агрегат М-1 – деньги для сделок (наличные деньги, банкноты) и банковские деньги.

2). Агрегат М-2 и М-3 включает кроме М-1, денежные средства на сберегательных срочных счетах, а также депозитные сертификаты (почти деньги).

3) Агрегат L и D наряду с М-3 включают прочие ликвидные активы, такие как краткосрочные государственные ценные бумаги. Они называются ликвидными, т.к. без особых трудностей могут быть превращены в наличность.

Агрегат D включает все ликвидные средства, так и закладные, облигации и другие аналогичные кредитные инструменты.

В различных странах, в зависимости от развития финансово-кредитной системы могут быть использованы различные денежные агрегаты. Например, **в Узбекистане** масса денег имеет следующую структуру:

Мо – наличные деньги;

М1 - Мо + остатки денег на счетах + средства местного бюджета + средства общественных, бюджетных и других организаций;

М2 - М1 + срочные вклады в народном банке;

М3 – М2 + сертификаты + облигации целевых займов + казначейские обязательства.

СУЩНОСТЬ И МЕХАНИЗМ БАНКОВСКОГО МУЛЬТИПЛИКАТОРА

При существовании двухуровневой банковской системы механизм эмиссии действует на основе банковского (кредитного, депозитного) мультипликатора, который представляет собой процесс увеличения денег на депозитных счетах коммерческих банков в период их движения от одного коммерческого банка к другому. Банковский, кредитный и депозитный мультипликаторы характеризуют механизм мультипликации с разных позиций.

Банковский мультипликатор характеризует процесс мультипликации с позиции субъектов мультипликации. Данный процесс осуществляется коммерческими банками (системой коммерческих банков).

Кредитный мультипликатор раскрывает двигатель процесса мультипликации, то, что мультипликация может осуществляться только в результате кредитования хозяйства.

Депозитный мультипликатор отражает объект мультипликации – деньги на депозитных счетах коммерческих банков.

Механизм банковского мультипликатора может существовать только в условиях двухуровневых (и более) банковских систем, причем первый уровень – центральный банк

управляет этим механизмом, а второй уровень – коммерческий банк заставляет его действовать, причем действовать автоматически независимо от желания специалистов отдельных банков. Механизм банковского мультипликатора непосредственно связан со свободным резервом.

Свободный резерв представляет собой совокупность ресурсов коммерческих банков, которые в данный момент времени могут быть использованы для активных банковских операций.

Коммерческие банки могут осуществлять свои активные операции только в пределах имеющихся у них

ресурсов. Свободный резерв системы коммерческих банков складывается из свободных резервов отдельных коммерческих банков, поэтому от увеличения или уменьшения свободных резервов отдельных банков общая величина свободного резерва всей системы коммерческих банков не изменяется. Величина свободного резерва отдельного коммерческого банка

Ср = К + ПР + ЦК ± МБК – ОЦР – Ао,

где К – капитал коммерческого банка; ПР – привлеченные ресурсы коммерческого банка (средства на депозитных счетах); ЦК – централизованный кредит, предоставленный коммерческому банку центральным банком; МБК – межбанковский кредит; ОЦР – отчисления в централизованный резерв, находящийся в распоряжении центрального банка; Ао – ресурсы, которые на данный момент уже вложены в активные операции коммерческого банка.

Поскольку процесс мультипликации непрерывен, коэффициент мультипликации рассчитывается за определенный период времени (год) и характеризует, насколько за этот период времени увеличилась денежная масса в обороте.

Эмиссия денежной наличности является монопольным правом ЦБ, хотя выпускать денежную наличность в оборот могут и ЦБ, и коммерческие банки. Но если коммерческий банк не покрывает выпуска денежной наличности поступлениями ее в свои кассы от клиентов, то покрыть дефицит он может не эмиссией, а куплей денежной наличности у центрального банка. Выпуск денежной наличности ЦБ осуществляется через продажу ее коммерческим банкам.

Значительная часть этого выпуска осуществляется за счет купли ЦБ денежной наличности у коммерческих банков. Если этих поступлений от купли не достаточно, то ЦБ нигде взять нужную сумму денежной наличности, кроме эмиссии. На сумму наличной эмиссии возрастет объем денежной базы и в значительной мере показатели денежной массы во всех ее агрегатах .

Выпуск центральным банком безналичных денег осуществляется такими способами:

- предоставлением ссуд коммерческим банкам путем их рефинансирования;
- через куплю у коммерческих банков ценных бумаг;
- через куплю у коммерческих банков и их клиентов иностранной валюты для пополнения золотовалютного резерва.

Банковский мультипликатор действует независимо от того, предоставлены ли кредиты коммерческим банкам или они предоставлены правительству.

Управление механизмом банковского мультипликатора, следовательно, эмиссией безналичных денег осуществляется исключительно центральным банком, в то время как эмиссия производится системой коммерческих банков. Центральный банк, управляя механизмом банковского мультипликатора, расширяет или сужает эмиссионные возможности коммерческих банков, тем самым выполняя одну из основных своих функций – функцию денежно-кредитного регулирования.

4.2. Законы денежного обращения.

Денежное обращение представляет собой циркулирование денежных потоков в наличной и безналичной формах. Такое циркулирование возможно благодаря тому, что у кого-либо есть избыток денег (предложение), а кто-то ощущает потребность в них (спрос).

Денежное обращение обслуживает поток товаров, работ и услуг, и именно через него материализуется функционирование финансовой системы (накопление и перераспределение ресурсов).

Обращение денег не происходит стихийно — оно подчиняется определенным законам. Их знание позволяет оперативно реагировать на те или иные изменения, принимать соответствующие корректирующие решения и воздействовать на экономическое развитие самым благоприятным образом.

Эти правила обращения называются **законами денежного обращения.**

Основной закон денежного обращения, формула которого была представлена К. Марксом, связывает цены, **скорость обращения и количество денег:**

Количество денег = Сумма цен / Число оборотов денежных единиц.

Однако необходимо помнить, что указанная формула в большей степени справедлива для золотого обращения. Дело в том, что при обращении золота в качестве денег из-за ограниченности золотых запасов соотношение между количеством золота (монет) и товарами устанавливается стихийно, но относительно точно: избыток денег изымается из обращения и переходит в сферу накопления (сокровищ), а при недостатке монет их изъятая часть возвращается в обращение.

Когда появляются кредитные деньги, происходит практически необеспеченная эмиссия, т.е. количество денег может быть сколь угодно велико. В этом случае неизбежно появление инфляции, т.е. обесценения денег из-за их возросшего количества. В этом случае необходимо отслеживать ту часть денежных обязательств, которые могут быть взаимно погашены без дополнительной эмиссии. Указанное выше уравнение принимает следующий вид:

КД = (СЦ-К + П-В)/ О,

где КД — количество денег; СЦ — сумма цен реализуемых товаров; К — товары, проданные в кредит; П — платежи, срок которых наступил; В — взаимопогашающиеся платежи; О — скорость оборота одноименных денежных единиц.

Этот закон называют законом бумажно-денежного обращения.

На первый взгляд может показаться, что для выполнения деньгами функции средства платежа необходимо их дополнительное количество. Это не совсем так. Дело в том, что часть товаров продается в кредит и оплачивается в пределах определенного периода. В результате на соответствующую величину уменьшится нужное количество денежных единиц. Кроме того, значительная часть долговых обязательств погашается не наличными, а их взаимным зачетом. Следует также учитывать сумму платежей за товары, проданные в кредит ранее расчетного периода. Основными параметрами, определяющими массу денег, необходимых для обращения, являются товарная масса, которая пребывает в обращении, уровень цен товаров и скорость обращения денег, причем увеличение скорости обращения денежной единицы равноценно уменьшению денежной массы.

Когда функционировали полноценные деньги, в обращении находилось только нужное количество денежных единиц. Роль резерва, регулирующего их количество, стихийно играла часть денег, выполняющая функцию средства накопления богатства (сбережения, сокровища). Если потребность в деньгах снижалась, часть их «выпадала» из обращения, превращаясь в сбережения; если, наоборот, потребность обращения в деньгах росла, то дополнительное их количество поступало в обращение из сбережений. Функция

денег как средства накопления играла роль приводных и отводных каналов денежного обращения, поэтому в нем не могло быть излишка денег.

Однако в обращении, кроме полноценных денег, с XVII в. находятся бумажно-кредитные деньги, подчиненные закону обращения бумажных денег. **Суть этого специфического закона состоит в том, что количество денег в сфере обращения должна равняться количеству золотых денег, нужных для нормального функционирования товарооборота.** Каждый бумажный доллар приравнивался к золотому и имел такую же покупательную цену, как и золотой. Закон обращения бумажных денег действовал в условиях, когда основой денежной формы стоимости было золото.

Современная количественная теория денег и цен, основоположником которой является американский экономист И. Фишер, количество денег в обращении определяет по формуле:

$K = PY / V$,

где P — абсолютный уровень цены; Y — реальный объем производства; V — скорость обращения денег.

В современной западной экономической литературе основным фактором спроса на деньги считается богатство. Кроме того, принимаются во внимание изменения в ожиданиях населения (в случае оптимистических прогнозов относительно экономической конъюнктуры спрос на деньги растет, и наоборот), объемы номинальных и реальных доходов, ставки процента и т.д.

Из сформулированных законов следует очень важный принцип денежного обращения, гласящий, что равновесие в экономике, сбалансированность спроса и предложения обеспечиваются товарной массой, которая оценивается суммой покупательных и платежных средств, обслуживающих хозяйственное обращение и принадлежащих государству, фирмам и отдельным лицам. В денежной массе различают активные деньги, находящиеся в наличном и безналичном обращении, и пассивные (накопления, резервы, остатки на счетах), которые только потенциально могут использоваться в соглашениях.

Они представляют собой составные элементы денежной массы и условно могут быть охарактеризованы следующим образом:

1) агрегат МО (наличные средства, находящиеся в обращении (монеты и банкноты)). Обычно в развитых странах преобладающее значение имеет безналичное обращение (оно тесно связано с кредитом, а кредит дает существенную экономию издержек обращения), поэтому роль этого агрегата невелика;

2) агрегат М1 (МО + остатки на счетах). Средства на счетах в банках используются для совершения текущих платежей, поэтому объем данного агрегата в значительной степени характеризует ликвидность денежной массы. Вместе с тем чем большие оборотные средства предприятия «заморожены» на счете, тем меньше средств может быть инвестировано в основной капитал. Данный агрегат в большей степени выполняет функцию средства обращения (платежа);

3) агрегат М2 (М1 + срочные и сберегательные депозиты). Хотя «депозитные деньги» обладают меньшей ликвидностью, они могут быть в течение какого-либо времени обращены в денежные средства (к примеру, в агрегат М1). Агрегат М2 в большей степени выполняет функцию средства накопления, хотя частично служит и средством обращения;

4) агрегат М3 (М2 + сберегательные вклады, а также ценные бумаги). Указанный агрегат может быть полностью охарактеризован как выполняющий функцию средства накопления. Вместе с тем если под ценными бумагами, составляющими данный агрегат, понимать и векселя, то в таком случае этот агрегат может выполнять функцию средства обращения.

Основную часть денежной массы составляют различные виды банковских депозитов (кредитных денег), а также некоторые виды ценных бумаг, у которых такая же покупательная способность, как и у банковских счетов. Денежная масса в наше время формируется на основе кредитов. Это значит, что банки, предоставляя кредит предприятиям, организациям, отдельным лицам, тем самым увеличивают денежную массу, поскольку в обращение при этом поступает их добавочное количество, что вызывает рост цен.

Рост скорости обращения денег обусловлен также активным вмешательством государства в процесс воспроизводства капитала, усилением огосударствления кредитно-финансовой сферы и развитием кредитной системы, совершенствованием безналичных платежей.

4.3. Денежная масса в обращении и управление ею. Денежные агрегаты, их характеристика и применение их на практике.

Основными **задачами регулирования денежной массы** являются оптимизация количества денег в обращении, вытеснение денежных суррогатов. В нормальной экономике и естественных рыночных условиях количество платежных средств регулируется объемом выпуска продукции и изменением цен.

К. Маркс вывел формулу количества денег в обращении при равновесии на рынке и продаже за живые деньги. Оно определяется как сумма цен товаров минус товары, проданные в кредит, плюс деньги, необходимые для наступивших платежей, минус взаимопогашающиеся платежи и обратно пропорционально скорости обращения одноименных денежных единиц.

Если бумажных денег выпускается больше, чем необходимо для обращения полноценных денег, сумма цен товаров соответственно увеличивается. Рынок приравнивает бумажные деньги к тому количеству полноценных денег, которое они реально представляют.

Денег в обращении всегда столько, сколько нужно, каков спрос на национальную» валюту. При наличии спроса денежная масса растет без дополнительной эмиссии (действие мультипликатора). Но платежеспособный, т.е. оплаченный товарами, спрос на рубли, естественно, искажается, если можно за товар запла-тить чем-либо другим.

В формуле рыночного равновесия, известной как уравнение Фишера: MV = PQ, при бартерных операциях количество денег (М) можно разделить на две части: реальные деньги (М2) и заменители (Мх), тогда М = М2 + Мх. Вытеснить Мх можно только эмиссией.

Чем меньше скорость оборота (знаменатель), тем больше их требуется для обращения. Такой результат не наблюдается, лишь если при сокращении денежной массы снижаются рыночные цены. Следовательно, в сжатии денежной массы заложено противоречие, и если оно не разрешается, то появляется диспропорция между материальными и денежными ресурсами, прерывается денежное обращение, растут неплатежи, в том числе и в бюджет, из бюджета, между хозяйствующими субъектами, т.е. наступает платежный кризис в сфере частных и государственных финансов. В производственном секторе это ведет к нехватке оборотных средств, угнетению деловой активности.

Для законодательного регулирования устройства денежной системы и ДМ наибольшее значение имеют Гражданский кодекс, законы «О Центральном банке РУз», «О банках и банковской деятельности», «О валютном регулировании».

Если масштабы эмиссии превышают потребности экономики страны в денежных средствах для обращения, то происходит «перегрев» экономики и увеличение инфляции[11], но одновременно может стимулироваться повышение экономической активности. В случае

[11] Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, p.36

недостаточной эмиссии наблюдается «охлаждение» экономики. Нехватка денежных средств может сопровождаться снижением деловой активности.

Подводя итоги всему вышесказанному, можно сказать, что *деньгам принадлежит ключевая роль в рыночной экономике.* Деньги выступают в качестве общественного связующего звена между товаропроизводителями, всеобщего условия общественного производства, «инструмента» общественных экономических связей независимых товаропроизводителей. Они становятся капиталом, проявляя себя через свои функции. С помощью денег происходят образование и перераспределение национального дохода через государственный бюджет. В условиях усиления интернационализации хозяйственных связей и глобализации экономики именно с помощью денег происходит процесс обмена между странами, т.е. движение товаров, рабочей силы и капиталов.

4.4. Денежно-кредитная политика, её основные направления. Роль Центрального банка в обеспечении стабильности денежного обращения в условиях модернизации экономики.

Под денежно-кредитной политикой необходимо понимать совокупность мер, осуществляемых центральными банками в сфере денежного обращения и кредита, в рамках государственной экономической политики и оказывающих через денежно-кредитную сферу влияние на реальный сектор экономики как базу для решения социально-экономических проблем.

Особой проблемой современной денежно-кредитной политики стало реформирование системы подходов, методов и инструментов ее воздействия на состояние и развитие экономики. В настоящее время практически во всех странах центральные банки вводят новые инструменты денежно-кредитной политики, призванные преодолеть наиболее острые проблемы развития банковского сектора и денежно-кредитной сферы.

Денежно-кредитная политика проводится с целью реализации конкретных целей:

1) регулирование темпов экономического роста;
2) смягчение циклических колебаний;
3) сдерживание инфляции;
4) достижение сбалансированности внешнеэкономических связей;
5) поддержание стабильности курса национальной валюты;
6) снижение безработицы.

К промежуточным целям денежно-кредитной политики государства можно отнести:

1) контроль темпа роста денежной массы;
2) контроль номинального объема производства;
3) контроль уровня цен.

Одним из методов регулирования денежно-кредитной сферы является таргетирование, которое представляет собой установление центральным банком верхних и нижних границ изменения денежной массы, уровня процентных ставок, инфляции, валютного курса в прогнозируемом периоде.

В условиях высокоразвитой рыночной экономики в основе денежно-кредитной политики лежит принцип «компенсационного регулирования», который включает в себя два комплекса мероприятий:

• мягкая кредитно-денежная политика, или политика «дешевых денег»;
• жесткая кредитно-денежная политика, или политика «дорогих денег».

При проведении политики «дешевых денег» Центральный Банк:

а) покупает государственные ценные бумаги на открытом рынке, переводя деньги в оплату за них на счета и в резервы банков, что обеспечивает расширение возможностей кредитования коммерческими банками и увеличивает денежную массу;

б) снижает учетную ставку процента, позволяя коммерческим банкам увеличить объем заимствований и расширить объем кредитования своих клиентов по пониженным процентным ставкам. Это увеличивает денежную массу;

в) снижает обязательную норму банковского резервирования, что ведет к росту денежного мультипликатора и расширению возможностей кредитования экономики.

Следовательно, мягкая денежно-кредитная политика направлена на стимулирование экономики через рост денежной массы и снижение процентных ставок. Применяется в кризисной фазе цикла, в условиях падения производства и увеличения безработицы.

Политика «дорогих денег» включает в себя такие меры, как ограничение кредитных операций, повышение уровня процентных ставок, торможение темпов роста денежной массы в обращении. Она применяется в условиях циклического оживления хозяйственной конъюнктуры. Носит ограничительный характер и может использоваться для противодействия инфляции.

Действия Центрального банка при проведении жесткой денежно-кредитной политики:

а) продажа государственных ценных бумаг на открытом рынке, вследствие чего сокращаются резервы коммерческих банков и текущих счетов населения, уплачивающих за эти ценные бумаги. В результате сокращаются возможности кредитования коммерческими банками и денежная масса;

б) повышение учетной ставки процента, вследствие чего коммерческие банки вынуждены прекратить объем заимствований у Центрального банка и повысить процентные ставки по своим кредитам. Это сдерживает рост денежной массы;

в) повышение обязательной нормы банковского резервирования, что снижает денежный мультипликатор и ограничивает рост денежной массы.

Важнейшими инструментами денежно-кредитного регулирования экономики являются: политика обязательных резервов, ставка рефинансирования коммерческих банков, операции на открытом рынке с ценными бумагами и иностранной валютой.

Обязательные резервы – часть кредитных ресурсов банков и кредитных учреждений, содержащаяся по требованию центрального банка на открытом в нем, как правило, беспроцентном счете.

В настоящее время нормы обязательных резервов, прежде всего, применяются для регулирования денежной массы в обращении. Влияя на динамику депозитов банков, Центральный банк управляет их активными, прежде всего ссудными операциями, а через них - денежной массой, поскольку важнейшим ее источником является банковский кредит.

Резервные требования центральных банков имеют следующее назначение:

1) позволяют управлять банковской ликвидностью;

2) являются методом воздействия на денежную массу при проведении денежно-кредитной политики.

С помощью политики обязательных резервов Центральный Банк имеет возможность непосредственно воздействовать на величину банковских резервов. Этот инструмент позволяет гибко и оперативно влиять на финансовую ситуацию и проводить необходимую денежно-кредитную политику.

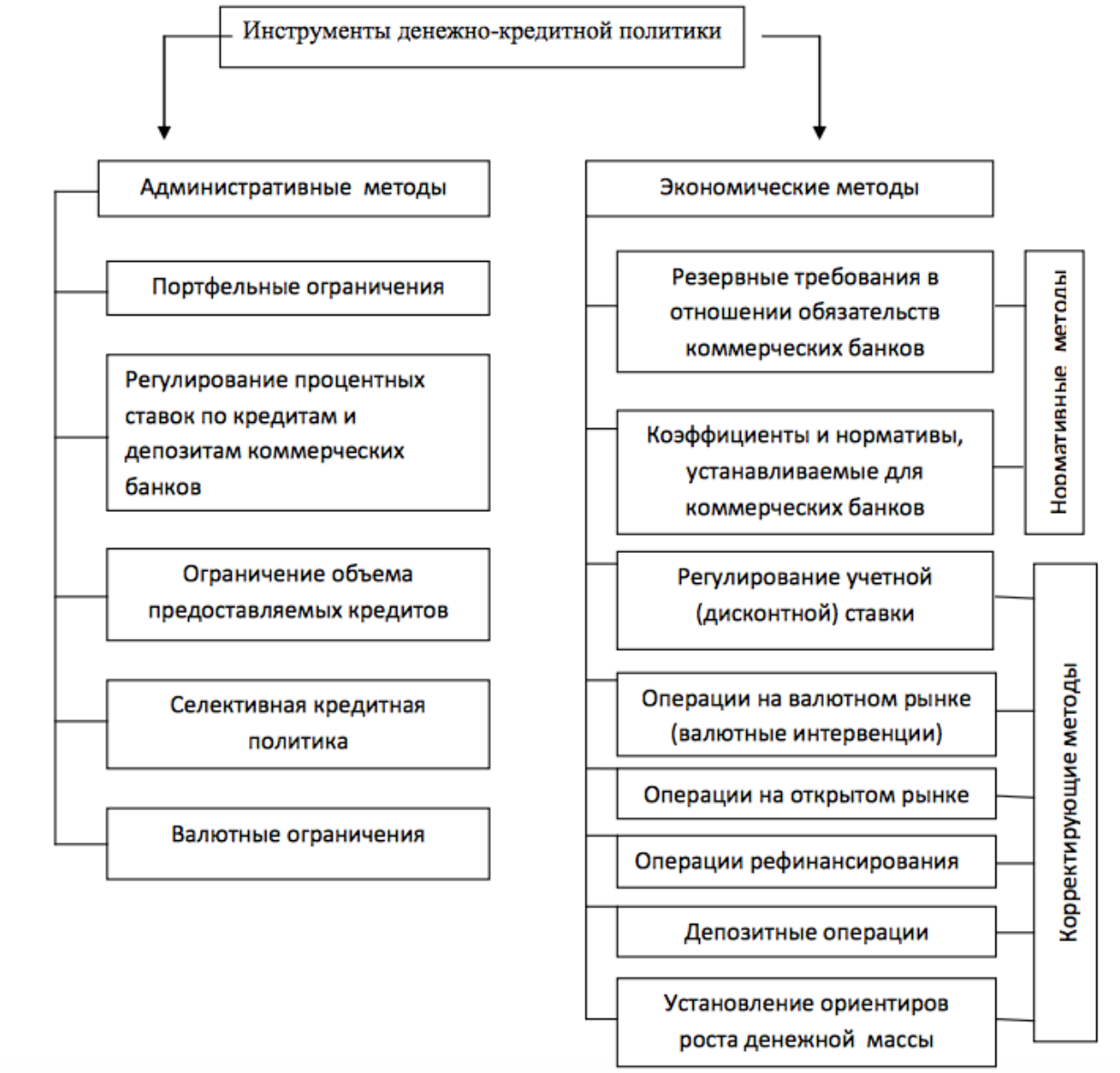


Рис. 4.4.1. Классификация инструментов ДКП

Официальная учетная ставка – ставка центрального банка, по которой он учитывает векселя или предоставляет кредиты коммерческим банкам и кредитным учреждениям в качестве кредитора последней инстанции. Данный инструмент заключается в регулировании величины ставки рефинансирования, по которой коммерческие банки могут заимствовать денежные средства у Центрального банка.

Назначение рефинансирования коммерческих банков:

1) Является косвенным рыночным методом денежно-кредитного регулирования и воздействия на денежные агрегаты;

2) Выступает формой оперативного регулирования банковской ликвидности;

3) Это один из источников ресурсной базы банков для размещения его в активные операции.

Основной целью рефинансирования банков является поддержание ликвидности и платежеспособности коммерческих банков. Центральный банк может выдавать кредиты коммерческим банкам, а также переучитывать ценные бумаги, находящиеся в их портфелях (как правило, векселя).

По обеспечению кредиты рефинансирования можно разделить на учетные и ломбардные. Первые предоставляются в форме переучета векселей у коммерческих банков. Особенно активно применяются в практике денежно-кредитного регулирования таких стран, как США, Япония, Италия, Германия, Австрия. В РУз такая форма рефинансирования не применяется. Ломбардная ставка представляет собой процентную ставку, по которой Центральный банк кредитует коммерческие банки под залог их собственных долговых обязательств.

Операции с ценными бумагами на открытом рынке – операции центрального банка по купле-продаже коммерческих и казначейских векселей, государственных облигаций и прочих ценных бумаг, включая краткосрочные операции с совершением позднее обратной сделки.

Объектом операций на открытом рынке выступают ценные бумаги, обладающие наиболее высокой ликвидностью и минимальным риском. Приобретение ценных бумаг у коммерческих банков увеличивает ресурсы последних, соответственно повышая их кредитные возможности, и наоборот.

Операции на открытом рынке имеют следующее назначение:

1) это важный и наиболее оперативный метод денежно-кредитного регулирования, воздействия на денежную массу и инфляционные процессы в экономике;

2) представляют собой способ финансирования государственных расходов, дефицита бюджета, в том случае, если осуществляются с государственными ценными бумагами;

3) позволяют банкам поддерживать в текущем режиме свою ликвидность в процессе купли-продажи данного актива.

По форме проведения операции на открытом рынке подразделяются на прямые и обратные. Первые представляют собой куплю, либо продажу Центральными банками ценных бумаг. Это действие осуществляется в одностороннем направлении.

Обратные операции (сделки РЕПО) – это купля-продажа ценных бумаг при условии осуществления обратной сделки в конкретный срок и по конкретной цене. Их еще называют соглашениями об обратном выкупе.

Проводимые социально-экономические реформы обусловили необходимость формирования эффективной парадигмы ДКП.

Реализация ДКП основана на управлении процентными ставками денежного рынка с помощью предложения и изменения ликвидности.

Эффективность денежно-кредитной политики может быть существенно повышена за счет комплексного использования прямых и косвенных ее инструментов. Меры в денежно-кредитной сфере должны быть взаимоувязаны с мерами бюджетной и налоговой политики.

Мировой опыт показывает, что к числу основных факторов, определяющих формирование и проведение денежно-кредитной политики, относятся, прежде всего:

1) макроэкономические условия ее проведения;
2) внешнеэкономические факторы;
3) социально-экономическая политика страны;
4) структурные изменения в экономике;
5) состояние бюджетной сферы;
6) информационная неопределенность;
7) состояние и либерализация финансового рынка, его глобализация.

При оценке эффективности денежно-кредитной политики следует учитывать и факторы, определяющие её формирование и реализацию. Предлагаем их систематизировать следующим образом.



Рис. 4.4.2. Факторы, влияющие на эффективность формирования и проведение денежно-кредитной политики

Одним из важнейших факторов, воздействующих на денежно-кредитную политику является макроэкономическая ситуация в стране, что подтверждается экспертами Банка международных расчетов. Колебание объемов кредитования и инвестирования, уровня цен на активы превратились в серьезный источник макроэкономической нестабильности, как в развивающихся, так и в промышленно-развитых странах. В итоге финансовые кризисы, имеющиеся макроэкономические последствия стали более частыми и глубокими. Изменение макроэкономической обстановки в мире в последние годы повлекло за собой структурные изменения, в том числе в институциональных механизмах: эти вопросы активно обсуждаются в настоящее время как на двустороннем, так и на многосторонних уровнях, включая «Группу 20», МВФ, ЕС

2) Следующим фактором, оказывающим влияние на реализацию денежно-кредитной политики, являются цели социально-экономического развития, которые могут вступать в противоречие с непосредственными задачами денежно-кредитной политики. Нередко возникновение такой дилеммы между целевыми ориентирами экономической политики государства и денежно-кредитной политики происходит в условиях кризисных процессов и социальных потрясений.

Денежно-кредитная политика осуществляется в условиях, когда одновременно требуется обеспечить повышение уровня жизни населения и структурную модернизацию экономики. Это определяет основное ограничение — денежно-кредитная политика должна осуществляться с учетом компромисса между потреблением и инвестированием. Помимо этого требуются дополнительные ресурсы на погашение внешнего долга и обеспечения безопасности страны, а также на решение комплекса социальных задач. Значительное регулирование цен и тарифов на индекс потребительских цен снижает эффективность использования показателей денежной массы в качестве промежуточного ориентира денежно-кредитной политики. В связи, с чем нельзя рассматривать ориентиры денежной массы как жесткое задание, что позволит в случае отклонения денежной массы от расчетной принимать меры по корректировке денежного предложения по итогам анализа причин этих отклонений и оценки инфляционного давления. В то же время необходимо обеспечить экономический рост на уровне 6-7% ежегодно.

3) Внешнеэкономические факторы, определяющие денежно-кредитную политику, главным образом связаны с неопределенностью динамики мировых цен на энергоносители,

составляющие основу российского экспорта. Существенное снижение этих цен влечет за собой сокращение сальдо торгового баланса и уменьшение притока иностранной валюты.

4) Высокие цены на товары экспорта являлись долгое время основополагающим фактором в режиме управляемого плавающего валютного курса, в рамках которого ЦБ активно противодействовал чрезмерному укреплению НДЕ путем проведения интервенций на внутреннем валютном рынке.

5) Важнейшим внутренним фактором, который оказывает влияние на проведение ДКП, является **изменение принципов формирования государственного бюджета** (бюджетная политика).

6) Внутренним фактором, косвенно влияющим на денежно-кредитную политику, является степень доверия к центральному банку, как органу, ответственному за ее проведение. Центральный банк с низким доверием со стороны общества вынужден проводить более рестриктивную денежно-кредитную политику. Резкие изменения центральным банком процентной ставки могут быть поняты общественностью как доказательство его ошибок в прогнозах развития экономики и о непоследовательности денежно-кредитной политики. Это может привести к потере доверия к центральному банку и снижению эффективности проводимой им денежно-кредитной политики. Поэтому центральный банк должен вносить коррективы в процентную политику не слишком часто и только тогда, когда он имеет достаточный объем информации и обоснованный прогноз о текущих и предстоящих макроэкономических шоках.

7) Укрепление национальной валюты (дедолларизация). Достижение реальной конвертируемости НДЕ — это, очевидно, длительный процесс, связанный не только с внутри экономической ситуацией, но и с положением страны в мировой экономике, с востребованностью ее валюты другими государствами. История свидетельствует, что после второй мировой войны, экономика США главенствовала в мировом масштабе, что обусловило силу американской валюты, ее важную роль в мире. В настоящее время это первенство все более активно оспаривают евро, иена и другие валюты, которые начинают вытеснять доллар с завоеванных позиций. Такого рода тенденция усиливается в условиях затяжного спада в экономике США. В таких условиях может повториться причина, которая в свое время привела к краху Бреттон-Вудской системы. Известно, что она предполагала обеспечение долларовой массы адекватными золотыми резервами и беспрепятственный обмен доллара на золото. Когда же Великобритания, Франция и некоторые другие страны решили воспользоваться соответствующим правом и предъявили свои долларовые авуары для обмена на золото, Соединенные Штаты не смогли удовлетворить эти требования, ибо доллар был обеспечен золотом менее чем на 30%. Тогда мировая экономика столкнулась с крупномасштабным дефолтом, результатом которого стала ликвидация золотодевизного стандарта.

В настоящее время есть примеры, что некоторые страны, опасаясь неадекватного обеспечения доллара, переходят на расчеты в национальных валютах. Так, руководство Банка Китая заявило, что «чрезмерную опору на одну валюту в международной торговле, расчетах и резервах необходимо постепенно убрать». Такой же точки зрения придерживается РУз. В связи с чем, при проведении ДКП необходимо учитывать, как решать поставленную руководством страны задачу: превращение НДЕ в более универсальное средстве международных расчетов и расширение зоны его влияния.

«Государственнее банковские учреждения, в целях контроля денежного обращения, создают жесткие правила, регулирующие финансовый промежуточные показатели»[12].

[12] Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, p.39

4.5. Денежные агрегаты, их характеристика практика регулирования денежной массой, факторы, оказывающие на неё влияние. Денежные агрегаты в Узбекистане, их свойства.

Денежный агрегат. Показателями структуры денежной массы являются денежные агрегаты. Денежными агрегатами называются виды денег и денежных средств, отличающиеся друг от друга степенью ликвидности (возможностью быстрого превращения в наличные деньги). Денежные агрегаты представляют собой иерархическую систему — каждый последующий агрегат включает в свой состав предыдущий. Чаще всего используют следующие агрегаты:

M0 — наличные деньги в обращении
M1 — M0 + чеки, вклады до востребования
M2 — M1 + средства на расчётных счетах, срочные вклады
M3 — M2 + сберегательные вклады
L — M3 + ценные бумаги

Денежные агрегаты, используемые в РУз:

M0 — наличные деньги в обращении
M1 — M0 + депозиты до востребования
M2 — M1 + сберегательные депозиты, срочные депозиты
M2 (корректировочная) — M2 + депозиты в иностранной валюте.

Коэффициент монетизации

Важным показателем состояния денежной массы выступает коэффициент монетизации, равный

$$К = \frac{M_2}{ВВП}.$$

Коэффициент монетизации позволяет ответить на вопрос: достаточно ли денег в обороте? Он показывает, насколько валовый продукт обеспечен деньгами (или сколько денег приходится на рубль ВВП).

В 2015 году ведение денежно-кредитной политики Центральным банком осуществлялось на основании Закона Республики Узбекистан «О Центральном банке», и было направлено на обеспечение основных макроэкономических показателей, установленных Правительством на 2015 год, и на выполнение задач, установленных в «Основных направлениях Монетарной политики на 2015 год».

При этом основное внимание уделялось обеспечению удержания уровня инфляции в пределах установленного целевого показателя в размере 5,5-6,5 %, и одновременно с этим созданию благоприятных финансовых условий, необходимых для предусмотренных темпов роста экономики. «Однако не каждое снижение темпов роста денежной массы сопровождается спадом»[13].

С этой целью Центральным банком осуществлялись соответствующие мероприятия, направленные на сохранение денежного предложения (денежной массы) и ликвидности банковской системы на приемлемом уровне, обеспечение стабильности на денежном и валютном рынке, а также на предупреждение влияния монетарных факторов на инфляцию.

Изменение и формирование денежного предложения в экономике

В 2015 году было достигнуто наличие денежного предложения, то есть денежной массы в экономике в пределах установленных целевых показателей. При этом рост денежной массы формировался под влиянием следующих факторов:

[13] Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , p.10

– в результате продолжения политики, направленной на дальнейшее стимулирование финансовой поддержки коммерческими банками приоритетных отраслей развития экономики и повышения инвестиционной активности в реальном секторе, общий кредитный портфель банков увеличился по сравнению с 2014 годом на 27,3 %, и его влияние на рост денежной массы составил 73 %.

– увеличение чистых внешних активов банковской системы за счет обеспечения положительного сальдо платежного баланса нашей страны, обеспечило рост денежной массы на 27 %.

В свою очередь, рост денежной массы был уменьшен и приведен к приемлемому уровню за счет следующих факторов:

– за счет дополнительного направления средств в размере 910 млн. долларов США за счет текущих поступлений на счет Фонда реконструкции и развития Республики Узбекистан, был предотвращен рост денежной массы. Доля данного фактора в уменьшении денежной массы составила 83 %;

– влияние использования рыночных инструментов денежно-кредитной политики на уменьшение денежной массы составило 11 %.

Также, осуществление государственного бюджета с профицитом на 0,1 % по сравнению с ВВП также соответственно послужило предотвращению роста денежной массы.

При обеспечении наличия размера денежной массы в пределах установленных целевых параметров, в качестве промежуточной цели был установлен объем резервных средств, производились мониторинг и управление их изменения в течение 2015 года.

В управлении объемом резервных средств, обеспечении их наличия на необходимом уровне и влиянии через них на динамику изменения денежной массы были использованы инструменты денежно-кредитной политики Центрального банка.

ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ НА 2016 ГОД

Монетарная политика и работы, осуществляемые в 2016 году в банковской системе, будут направлены на выполнение задач установленных Президентом Республики Узбекистан на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития нашей страны в 2015 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы, намеченным на 2016 год.

При этом в качестве важнейших задач и основных направлений перспективного развития экономической программы на 2016 год было установлено следующее:

– безусловноя продолжение начатых систематических демократических реформ и модернизации страны, глубоких структурных преобразований в экономике, прежде всего, в промышленности и сельском хозяйстве, динамичное развитие частной собственности, предпринимательства и малого бизнеса и защита их интересов, последовательное уменьшение государственной доли в экономике, обеспечение макроэкономического баланса;

– продолжение начатой работы по безусловному осуществлению основных мероприятий программы развития инженерных коммуникаций и дорожно-транспортной инфраструктуры в 2015 – 2019 годы;

– дальнейшее углубление реформ и структурных преобразований в сельском хозяйстве, эффективное использование земельных и водных ресурсов;

– развитие социальной сферы, дальнейшее увеличение уровня и качества жизни населения;

– радикальное увеличение конкурентоспособности экономики, усиление поддержки предприятий-экспортеров, всестороннее стимулирование участия в экспорте фермерских хозяйств, малого бизнеса и частного предпринимательства;

– широкое внедрение современных информационно-коммуникационных технологий в отраслях экономики, радикальное ускорение создания системы «Электронное правительство».

В 2016 году в нашей республике прогнозируется рост внутреннего валового продукта на 7,8 %. Данный рост обеспечивается в основном за счет увеличения объема производства промышленной продукции – на 8,2 %, сельскохозяйственной продукции – на 6,1 %, и объема капиталовложений – на 9,6 %.

Также прогнозируется, что рост общего объём инвестиций, направляемых в экономику страны, составил 17,3 млрд. долларов США или на 9,3 % по сравнению с 2015 годом.

Контрольные вопросы:

1) Дать определение «Денежная масса». Механизм создания денег?
2) Законы денежного обращения: содержание, сущность, особенности?
3) Денежная масса в обращении и управление ею. Денежные агрегаты, их характеристика и применение их на практике?
4) Денежно-кредитная политика, её основные направления? Роль Центрального банка в обеспечении стабильности денежного обращения в условиях модернизации экономики?
5) Денежные агрегаты в Узбекистане, их свойства?

ТЕМА 5. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА: ПОНЯТИЕ, ВИДЫ И ЭЛЕМЕНТЫ.

5.1. Денежная система, её основные элементы.
5.2. Виды денежных систем, их эволюция.
5.3. Принципы организации денежной системы. Элементы денежных систем. Масштаб цен.
5.4. Денежные системы зарубежных стран, их особенности.
5.5. Виды денег и порядок их выпуска в обращение, бумажные и кредитные деньги.

Ключевые слова: Денежная система, элементы, виды, принципы, деньги, эмиссия, обращение.

5.1. Денежная система, её основные элементы.

Денежная система – это форма организации денежного обращения в стране, сложившаяся исторически и закрепленная национальным законодательством.

Денежная система - это построение денежного обращения в стране, которая складывается исторически и закрепляется национальным законодательством. Определение денежной системы следующее:

Денежная система - это установленная государством форма организации денежного обращения в стране, совокупность форм и методов денежного обращения, сложившийся в стран

В денежной системе можно выделить специфические (особые) черты. К ним относятся:

1) то, что денежная система складывается исторически;
2) отражает социально-экономическое положение страны:
3) закрепляется законами государства;
4) имеет национальную окраску.

В то же время можно выделить общие черты денежных систем:

1) денежная система всегда определяется денежным металлом, который служит денежной единицей данной страны:

2) наименование денежной единицы и ее частей;

3) вид государственных денежных знаков, имеющих платежную силу на территории страны:

4) масштаб цен;

5) валютный курс:

6) порядок наличной и безналичной (депозитной) эмиссии и обращения денежных знаков;

7) регламентация безналичного денежного оборота;

8) правила вывоза и ввоза национальной валюты и организации международных расчетов;

9) государственный орган, осуществляющий денежно-кредитное и валютное регулирование.

Денежная система всегда включает совокупность элементов, которые ее определяют. В число таких элементов следует включить:

а) формы денежного обращения:

б) типы денежного обращения;

в) денежные стандарты.

В зависимости от вмешательства государства в экономические отношения:

- нерыночные денежные системы, где правительство устраивает денежный оборот, а банки становятся исполнителями его воли. В этих условиях существуют значительные ограничения оборота денег в виде талонов, карточек и прочее;

- рыночные денежные системы, которые характеризуются минимальным вмешательством государства в денежное обращение, а главную роль играют законодательные органы и центральный банк.

В зависимости от механизма регулирования валютных отношений:

- закрытые денежные системы, основанные на валютных ограничениях, изоляции экономики страны от мировой, неконвертируемости валюты, искусственном формировании валютного рынка и его административном регулировании;

- открытые денежные системы, которые характеризуются минимальным вмешательством государства, полной конвертируемостью валюты и рыночным механизмом формирования валютного курса.

В зависимости от законов функционирования денег:

- саморегулируемые денежные системы, основанные на полноценных монетах и разменных банкнотах;

- регулируемые денежные системы, основанные на бумажных и металлических денежных знаках, не имеющих собственной внутренней стоимости.

В зависимости от форм денежного обращения:

- денежные системы металлического саморегулирующегося обращения, при которых денежный металл выполняет все функции денег, а банкноты разменяются непосредственно на металл. Исторически такие системы существовали в формах монометаллизма и биметаллизму;

- денежные системы бумажно-кредитного обращения, при которых в обращении находятся только неразменные на денежный металл знаки денег. Это регулируемые системы денег, которые не имеют внутренней стоимости.

Тип денежной системы зависит от того, в какой форме функционируют деньги – как товар или как знаки стоимости. В связи с этим различаются следующие типы денежных систем:

– система металлического обращения, при которой денежный товар непосредственно обращается и выполняет все функции денег, а кредитные деньги размены на золото;

– система обращения не разменных на золото кредитных денег.

В зависимости от металла, который в данной стране был принят в качестве всеобщего эквивалента и базы денежного обращения, различают биметаллизм и монометаллизм.

Биметаллизм – денежная система, при которой государство законодательно закрепляет роль всеобщего эквивалента за двумя благородными металлами (обычно за золотом и серебром), предусматриваются свободная чеканка монет из обоих металлов и их неограниченное обращение. Существуют три разновидности биметаллизма:

– система параллельной валюты, когда соотношение между золотыми и серебряными монетами стихийно устанавливается на рынке;

– система двойной валюты, когда соотношение между золотыми и серебряными монетами устанавливалось государством в зависимости от различных факторов (спроса на металлы, экономической и политической ситуации в стране и т. д.);

– система «хромающей» валюты, при которой золотые и серебряные монеты служили законными платежными средствами, но не на равных основаниях, так как чеканка серебряных монет производилась в закрытом порядке в отличие от свободной чеканки золотых монет.

Развитие товарного хозяйства требовало устойчивых денег, единого всеобщего эквивалента, поэтому биметаллизм уступил место монометаллизму.

Монометаллизм – денежная система, при которой один металл служит всеобщим эквивалентом и основой денежного обращения, функционирующие монеты и знаки стоимости (банкноты) размены на металл. Исторически существовали три вида монометаллизма: медный, серебряный и золотой.

В зависимости от характера размена знаков стоимости на золото различают три разновидности золотого монометаллизма:

– золотомонетный стандарт (свободное обращение золотых монет);

– золотослитковый стандарт (предусматривалась возможность обмена знаков стоимости на золото лишь по предъявлению суммы, соответствующей цене стандартного слитка);

– золотодевизный стандарт (когда банкноты разрешалось обменивать на иностранную валюту, разменную на золото).

С середины 1930-х гг. в мире начинают функционировать денежные системы, построенные на обороте не разменных на золото кредитных денежных знаков, осуществляется демонтаж золотого стандарта.

Характерными чертами современных денежных систем, основанных на обороте кредитных денег, являются:

– отмена официального золотого содержания, обеспечения и размена банкнот на золото, переход к не разменным на золото кредитным деньгам;

– развитие безналичного денежного оборота и сокращение налично-денежного;

– усиление государственного регулирования денежного обращения. Эмиссия современных банкнот не связана с золотом, но существуют определенные инструменты, сдерживающие эту эмиссию, – прежде всего денежно-кредитная политика центрального банка.

Любая денежная система – это совокупность элементов, регулируемых государственными законами.

Современные денежные системы включают в себя следующие элементы.

1. Денежная единица как элемент денежной системы представляет установленный в законодательном порядке денежный знак, который служит для соизмерения и выражения

цен всех товаров и, как правило, делится на мелкие и кратные части. Денежная единица является законным платежным средством. Наименование денежной единицы складывается исторически, но в некоторых случаях (например, в период революций, политических переворотов, раздела страны на самостоятельные страны или, наоборот, объединения стран в экономический и политический союз) государство может установить новое наименование денежной единицы.

Виды денежных знаков – это кредитные банковские билеты (банкноты), государственные бумажные деньги (казначейские билеты) и разменная монета, служащие законными платежными средствами в стране.

2. Порядок обеспечения денежных знаков находящимися в активах банков товарно-материальными ценностями, золотом, свободно конвертируемой валютой, ценными бумагами и другими долговыми обязательствами.

3. Эмиссионный механизм, представляющий собой закрепленный законодательно порядок выпуска денег в оборот и их изъятия из оборота. Безналичные деньги выпускаются коммерческими банками в процессе совершения ими кредитных операций. При погашении ссуд осуществляется изъятие денег из оборота. Выпуск наличных денег производится через расчетно-кассовые центры центрального банка.

Изъятие наличных денег происходит при сдаче денежной наличности коммерческими банками в расчетно-кассовые центры.

4. Структура денежной массы в обороте. Она рассматривается двояко. Это либо соотношение между наличной и безналичной денежной массой, либо соотношение между денежными знаками разной купюрности во всем объеме денежной массы.

5. Механизм денежно-кредитного регулирования, представляющий собой набор инструментов денежно-кредитного регулирования (методов); права и обязанности органов, осуществляющих денежно-кредитное регулирование; задачи и объекты денежно-кредитного регулирования.

6. Порядок установления валютного курса, который определяется на основе котировки. Котировка – определение и установление курса иностранной валюты по отношению к национальной валюте. Котировка валют позволяет определить соотношение двух денежных единиц, предложенных для обмена. Это соотношение не может быть постоянным, так как меняются спрос и предложение на валютном рынке. Котировку проводят центральные (национальные) банки и крупнейшие коммерческие банки. Различают официальную и свободную (рыночную) котировки валют.

7. Кассовая дисциплина – это набор общих правил, форм первичных кассовых документов, форм отчетности, которыми должны руководствоваться предприятия и организации всех форм собственности при организации налично-денежного оборота, проходящего через их кассы. Контроль за соблюдением кассовой дисциплины возложен на коммерческие банки.

8. Порядок проведения безналичных расчетов предполагает регулирование счетов, по которым осуществляются безналичные расчеты в экономике, форм расчетов, обязательств, которые возникают при безналичных платежах.

5.2. Виды денежных систем, их эволюция.

Тип денежной системы зависит от формы функционирования денег — полноценные деньги или знаки стоимости. В процессе эволюции форм денег и денежных отношений сформировались два типа денежных систем (рис. ниже).



Рис. 5.2.1. Типология денежных систем

Металлические денежные системы - это системы, имеющие в основе металлические деньги с внутренней (реальной) стоимостью, втом числе моно- и биметаллические.

Монометаллизм — денежная система, при которой один денежный металл выполняет роль всеобщего эквивалента. Развитые монометаллические денежные системы исторически учреждались на основе меди, серебра, золота. Медный монометаллизм существовал в Древнем Риме в HI-II вв. до н.э. Длительное время медные деньги составляли основу денежного обращения в России. Серебряный монометаллизм в России сложился в результате денежной реформы Канкрина (1843-1852), в Голландии (184-1875), в Индии (1852-1893), в Китае просуществовал до 1935 г.

В конце XIX в. в большинстве стран произошло обесценивание серебра в связи с расширением его добычи из полиметаллических руд. Параллельно были открыты новые месторождения золота, что обусловило переход к золотому монометаллизму. Впервые золотой монометаллизм как тип денежной системы сложился в Великобритании и получил законодательное закрепление в 1816 г. В конце XIX в. золотой монометаллизм вводится в Германии, Франции, Норвегии, Дании, Австрии, России, Японии, США. Различают три разновидности золотого монометаллизма: золотомонетный, золотослитковый и золотодевизный стандарты.

Биметаллизм — денежная система, при которой роль всеобщего эквивалента закрепляется за двумя благородными металлами (обычно золотом и серебром), предусматривается свободная чеканка монет из обоих металлов и их неограниченное обращение. В условиях биметаллизма соотношение между золотыми и серебряными монетами устанавливается в зависимости от рыночной цены денежных металлов. Эта система существовала в XIV-XVII вв. Известны три разновидности биметаллизма:

система параллельной валюты — соотношение между золотыми и серебряными монетами устанавливалось стихийно;

система двойной валюты — государство фиксировало соотношение между металлами, а чеканка золотых и серебряных монет и прием их населением производились по этому соотношению;

система «хромающей» валюты — золотые и серебряные монеты были законным платежным средством, но не на равных условиях. Серебро выполняло роль заместителя золотых монет в обращении, а также использовалось в качестве разменной монеты.

Законодательное закрепление за двумя металлами роли денег на определенном историческом этапе вступало в противоречие с природой денег как единственного товара, призванного играть роль всеобщего эквивалента. Несмотря на законодательно установленное равноправие обоих металлов, всеобщим эквивалентом служил только один из них. В результате один металл оказывается оцененным по закону выше его рыночной стоимости, а другой — ниже. Это обусловливало вытеснение из обращения монет из металла, который оценен ниже рыночной стоимости. Преобладающими в расчетах становятся монеты из металла, оцененного выше рыночной стоимости. Это явление в денежной системе описано законом Коперника-Грешема — экономический закон, выведенный польским ученым Н. Коперником в 1526 г. и окончательно сформулированный английским финансовым деятелем Т. Грешемом в 1560 г., согласно которому «худшие деньги вытесняют из обращения лучшие» при их одинаковой, установленной государством номинальной стоимости. При монометаллизме действие закона

Коперника-Грешема проявлялось в том, что из обращения исчезали полноценные монеты, уступая место монетам, одинаковым по номинальной стоимости, но менее качественным.

Бумажно-кредитные системы — это денежные системы, лишенные металлической основы, построенные на представительском принципе. Такие денежные системы существуют в настоящее время практически во всех странах.

Закономерности функционирования и развития металлических денежных систем

Денежные системы, основанные на металлических эквивалентах, прошли в своем развитии следующие этапы:

биметаллизм -> серебряный монометаллизм -> золотой монометаллизм.

Внедрение системы золотого стандарта (золотого монометаллизма) обусловлено становлением и развитием единого мирового рынка, поскольку усиление внешнеэкономических связей требовало стабильности от обслуживающих их национальных валют. Одной из прямых предпосылок внедрения государствами золотого стандарта явилось накопление золотых резервов. Возможности для этого возросли в 50-х годах XIX в. с открытием новых месторождений и особенно в 90-х годах (Клондайк, Юкон, Южная Африка). Но золотой стандарт стал международной денежной системой, когда некоторые страны приняли добровольные обязательства по беспрепятственному движению золота через границы, ограничению эмиссии национальных банкнот, свободному размену банкнот на золото. Таким образом, золотой стандарт имел черты первой международной валютной системы — первой в истории человечества. К концу XIX в. из разрозненных национальных денежных систем, строившихся на золотомонетном базисе, сложилась международная система зол ото монетного стандарта. Эта система потребовала от стран единообразного внедрения дополнительных элементов металлических денежных систем, основанных на обращении золота, таких как:

золотое содержание денег - весовое содержание золота, закрепленное заданной денежной единицей, которое является масштабом для определения цен;

золотой (монетный) паритет - соотношение денежных единиц разных стран по их официальному золотому содержанию;

валютный паритет - соотношение между денежными единицами разных стран, установленное законом. Применялся, когда золотое содержание данной валюты не объявлялось, но она сопоставлялась с другими валютами, имеющими золотое содержание.

В зависимости от характера размена банкнот на золото различают следующие типы золотого стандарта: зол ото монетный, золотослитковый и золотодевизный (золотовалютный).

Для золотомонетного стандарта характерна свободная покупка и продажа золотых монет на кредитные билеты (банкноты) по фиксированному курсу, т.е. банкноты и золотые монеты обращаются на равных. Золотомонетный стандарт как основная форма организации денежного обращения был закреплен международными соглашениями на Парижской конференции в 1867 г., золото было признано единственной формой мировых денег.

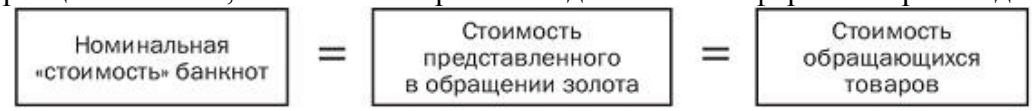


Рис. 5.2.2. Равновесие в системе золотомонетного стандарта

Золотомонетный стандарт сочетал в себе черты классической монометаллической денежной системы. Этот тип денежного стандарта просуществовал до Первой мировой войны и характеризовался как наиболее устойчивая денежная система, что объясняется следующим. С точки зрения товарного обращения важно, чтобы обращающиеся деньги представляли стоимость, эквивалентную стоимости обмениваемых товаров. Но деньги не должны обязательно обладать такой стоимостью. Именно это позволяет замешать золото банкнотами — знаками стоимости. При изменении суммы стоимостей товаров общая стоимость функционирующих золотых денег приводится в соответствие путем изменения количества денег в обращении. Стоимость же денежной единицы — золотой монеты — остается неизменной, так как определяется стоимостью соответствующего весового количетва золота (рис. выше). В данном случае эластично по отношению к изменению суммы товарных цен только количество денег в обращении. В этом кроется причина постепенного отказа от обращения золотых монет.

Золотомонетный стандарт как денежная система обладал абсолютной эластичностью только в случае сокращения объема товарооборота в денежном выражении, когда часть золотых монет оседает в форме сокровищ. Но когда товарооборот возрастает, объем дополнительной эмиссии золотых монет зависит от промышленной добычи золота и поступления его в каналы денежного обращения. Когда в кризисные периоды возникала потребность в дополнительной эмиссии, золотомонетный стандарт не допускал быстрого и произвольного увеличения денежной массы. С началом Первой мировой войны золотомонетный стандарт прекратил свое существование в большинстве стран.

Отказ от золота как основы денежной системы происходит постепенно. В ходе денежных реформ 1924-1929 гг. возврат к золотому стандарт}' был произведен в двух урезанных формах — золотослиткового и золотодевизного стандартов. Вытесненное из розничного оборота золото продолжает использоваться во внутренней и международной оптовой торговле, но в форме слитков - золотослитковый стандарт. Для него характерен размен банкнот на слитки металла, как правило, массой 12,5-14 кг.

В Австрии, Германии, Дании был установлен золотодевизный стандарт (золотовалютный): банкноты не обмениваются на слитки; чтобы получить золото, следовало обменять национальную денежную единицу (банкноту) на определенное количество валюты (девиз) той страны, где существовал золотодевизный стандарт, и уже эту валюту разменять на золото. Таким образом, валюты одних государств ставились в зависимость от валют других государств.

Золотослитковый и золотодевизный стандарты были оформлены межгосударственными соглашениями, достигнутыми на международной экономической конференции в Генуе в 1922 г. Эта конференция определила статус резервной валюты (резервного девиза).

Резервная валюта - это валюта, которая используется преимущественно для международных расчетов или формирования валютных резервов. Стране — эмитенту резервной валюты разрешено оплачивать долги перед другими странами не золотом, а собственной валютой. Резервными валютами в этот период были признаны фунт стерлингов и доллар. После распада Британской империи (Британское содружество наций было оформлено Вестминстерским статусом в 1931 г.) роль резервной валюты закрепилась за долларом. В результате мирового экономического кризиса 1929-1933 гг. золотой стандарт был отменен во всех странах. Произошел отказ на внутренних рынках от всех форм платежей в золоте, утрачена зависимость между объемами золотых резервов банков и размером денежной эмиссии.

В 1944 г. был утвержден устав Международного валютного фонда и установлена фиксированная цена золота — 35 долл. за гройскую унцию (31,1 г). Таким образом, был установлен золотодолларовый стандарт. В мире сложилась так называемая Бреттон-Вудская валютная система, которая юридически была оформлена в 1944 г. на валютно-финансовой конференции ООН в г. Бреттон-Вудсе (США). Основные черты данной денежной системы сводились к следующему:

золото выполняет функции воплощения богатства и средства международных платежей;

функция средства платежа закрепляется также за резервной валютой — долларом США:

резервная валюта является разменной на золото;

приравнивание валют и их взаимный обмен осуществлялись на основе официально согласованных странами — членами МВФ валютных паритетов, выраженных в золоте и в долларах США. Паритеты были стабильными;

рыночные курсы валют могли отклоняться от фиксированных долларовых паритетов не более чем на 1%.

В связи с сокращением золотых запасов правительство США с 1971 г. официально прекратило продажу золотых слитков на доллары, и золотодолларовый стандарт прекратил существование. Роль резервных валют стали выполнять марка ФРГ, японская иена, а также коллективные денежные единицы — СДР и ЭКЮ.

Последним этапом разрыва денежных систем и золота стала отмена фиксированных золотых паритетов валют и переход к плавающим валютным курсам. Ямайская международная конференция, соглашения которой были введены в 1976-1978 гг., юридически закрепила демонетизацию золота, что нашло выражение в следующем:

отменена официальная (фиксированная) цена золота;

отменено золотое содержание денежных единиц стран;

золото исключено из расчетов между Международным валютным фондом и его членами.

В связи с демонетизацией золота произошли изменения в структуре золотовалютных резервов государств. Резервы стран — членов МВФ состоят из четырех компонентов:

1. Иностранная валюта- деньги других стран, принадлежащие данной стране: депозиты в иностранных банках, вложения в ценные бумаги, обращающиеся на международном фондовом рынке, долговые обязательства. Незначительная часть данного компонента представлена наличной валютой.

2. Резервная позиция в Международном валютном фонде — лимит, в пределах которого страна автоматически получает от фонда необходимую для расчетов иностранную валюту. Величина лимита соответствует сумме взносов данного государства в капитал фонда в виде золота и/или свободно конвертируемой валюты (25% от общей суммы взноса).

3. СДР (расчетная единица МВФ), которые страна имеет право использовать для покупки другой валюты или для расчетов с другими странами — членами МВФ.

4. Официальный государственный запас золота имеет роль резерва, который в кратчайший срок может быть продан и превращен в деньги. Доля золота в государственных резервах снизилась с 96% в 1938 г. до 20% в 1995 г.

5.3. Принципы организации денежной системы. Элементы денежных систем. Масштаб цен.

Денежная система рыночного типа основана на следующих принципах:

- прогнозного планирования денежного оборота;
- устойчивости и эластичности денежного оборота;
- кредитного характера денежной эмиссии;
- обеспеченности выпускаемых в оборот денежных знаков:
- относительной свободы центрального банка и подотчетности его парламенту;
- предоставления правительству денежных средств только в порядке кредитования;
- комплексного использования инструментов кредитного регулирования (норма обязательных резервов, учетная ставка, валютная интервенция);
- контроля и надзора за денежным оборотом;
- функционирования только национальной валюты на территории страны.

Принцип централизованного управления денежной системой

Этот принцип существует и в первом типе денежной системы, свойственном административно-распределительной модели экономики. Однако при этой модели управление осуществлялось с помощью директивных актов правительства, которые были обязательны для выполнения всеми государственными банками и их филиалами во всех регионах разных стран.

Управление денежными системами в условиях рыночной системы характеризуется тем, что на первый план выступают не административные методы планирования (хотя и они имеют место), а экономические, когда государство через аппарат центральных банков ставит на рынках такие условия, которые заставляют банки, финансовые институты и другие юридические лица принимать нужные государству решения.

Принцип централизованного управления национальной денежной системой реализуется через потребности развития страны в решении общих целей и задач по созданию единой централизованной денежной системы.

Принцип прогнозного планирования денежного оборота

Он означает, что как централизованные, так и децентрализованные планы денежного оборота и его составных частей подготавливаются не как директивные планы, обязательные для выполнения конкретными органами, отвечающими за их выполнение, а как прогнозы, т.е. ориентиры, к которым надо стремиться. Исключение составляет такой финансовый план, как государственный бюджет, который при любом типе денежной системы остается директивным планом, за выполнение которого отвечает правительство и, как правило, министерство финансов страны.

Принцип устойчивости и эластичности денежного оборота

Этот принцип означает, что изменение массы денег, находящихся в обороте, должно соизмеряться с потребностями национальной экономики: возрастать при увеличении

потребности, уменьшаться при сокращении потребности, при этом не допускать развития инфляционных процессов в стране.

Принцип кредитного характера денежной эмиссии

В соответствии с этим принципом появление новых денежных знаков (безналичных и наличных) в хозяйственном обороте возможно только в результате проведения банками кредитных операций. Из других источников, включая казначейства стран, денежные знаки в оборот не должны поступать.

Принцип обеспеченности выпускаемых в оборот денежных знаков

В условиях рыночной модели экономики денежные знаки обеспечиваются находящимися в активах банков товарно-материальными ценностями, золотом и другими драгоценными металлами, свободно конвертируемой валютой, ценными бумагами и другими долговыми обязательствами.

Принцип независимости центрального банка от правительства и подчиненность его парламенту страны

Выражается в том, что центральный банк является структурой, контролируемой парламентом, законодательным органом власти и не подчинен исполнительной власти, т.е. правительству. Этот принцип обусловливает способность центрального банка выполнять одну из важнейших его функций — поддержание устойчивого курса национальной валюты, соответствующего тенденциям в развитии экономики страны.

Принцип предоставления правительству денежных средств только в порядке кредитования. Обычно в законодательствах стран с рыночной экономикой имеется положение о том, что центральный банк не должен финансировать правительство, а средства ему предоставлять в порядке кредитования под определенное обеспечение (принадлежащие государству, федерации или субъектам федерации недвижимость, товарно-материальные ценности, государственные ценные бумаги, другие ценные бумаги). Применение данного принципа позволяет не втягивать деньги в постоянное покрытие дефицита государственного и местных бюджетов и не давать тем самым стимула к развитию инфляционного процесса. Кроме того, соблюдение данного принципа заставляет правительство изыскивать другие источники поступлений средств в бюджет для покрытия государственных и местных расходов.

Принцип комплексного использования инструментов денежно-кредитного регулирования. Сущность его заключается в том, что центральный банк не должен ограничиваться каким-либо одним инструментом денежно-кредитного регулирования для поддержания устойчивости денежного оборота, а должен использовать комплекс этих инструментов, иначе должного эффекта достигнуть не удается.

К таким инструментам относятся:

изменение норм обязательных резервов банков;

изменение процентных ставок по операциям центрального банка;

операции на открытом рынке, т.е. операции по купле-продаже государственных облигаций, векселей и других ценных бумаг;

политика валютной интервенции;

политика рефинансирования.

Принцип надзора и контроля за денежным оборотом - неотъемлемая функция системы государственного управления финансами.

Государство через банковскую, финансовую систему, налоговые органы должно обеспечивать постоянный контроль как за всем денежным оборотом в целом, так и за отдельными денежными потоками в хозяйстве. Кроме того, объектом контроля является и соблюдение субъектами денежных отношений основных принципов организации как наличного, так и безналичного оборота.

Постоянный надзор и контроль осуществляются уполномоченными государственными органами (финансовыми, налоговыми, банковскими) за наличным и безналичным денежным оборотом.

Принцип функционирования исключительно национальной валюты на территории страны

В соответствии сданным принципом на территории страны законным платежным средством для осуществления платежей и расчетов является только национальная валюта. Население имеет право покупать и продавать иностранную валюту, размещать ее во вклады в коммерческих банках, использовать в качестве платежного средства за рубежом.

5.4. Денежные системы зарубежных стран, их особенности.

Одной из особенностей **денежной системы США** являлось длительное существование биметаллизма, который поддерживали не только влиятельные в США владельца серебряных рудников, но и широкие круги заемщиков – мелких и средних промышленников и фермеров, заинтересованных в повышении товарных цен в целях снижения реальных размеров своей задолженности. По закону 1873 года денежной единицей США был признан золотой доллар и свободная чеканка серебра была отменена; но сторонникам биметаллизма вскоре удалось добиться сначала возобновления частичной чеканки серебра, а затем – покупки его казначейством. Все же в конечном счете победили сторонники монометаллизма, представлявшие интересы крупной промышленной буржуазии и банков: в 1900 году был издан акт о золотом стандарте, утвердивший в качестве денежной единицы страны золотой доллар с содержанием чистого золота в 1, 50463 грамма. Однако серебряные доллары не были изъяты из обращений.

Характерной чертой денежной системы США было длительное существование децентрализованной системы банкнотной эмиссии[14]. До 60-х годов XIX века правом выпуска банкнот пользовались многочисленные банки отдельных штатов. По закону 1863 года это право было предоставлено так называемым национальным банкам, подчиненным федеральному законодательству; том не менее эмиссия оставалась децентрализованной, поскольку ее осуществляло несколько тысяч национальных банков. Другой своеобразной чертой системы банкнотной эмиссии, просуществовавшей в США с 1863 по 1914 года, являлось обязательное обеспечение выпускавших банкнот облигациями государственных займов. По закону 1863 года каждый национальный банк мог выпускать банкноты в пределах купленной им и внесенной в казначейство суммы облигаций государственных займов США. Такой порядок эмиссии создавал благоприятные условия для размещения займов федерального правительства, но имел тот существенный недостаток, что размеры банковского обращения были поставлены в зависимость от величины портфеля государственных ценных бумаг у национальных банков, а не от потребностей товарооборота в деньгах.

В декабре 1913 года был издан закон, по которому была создана новая система эмиссионных банков – Федеральная резервная система (ФРС). Вся территория США была разделена на 12 округов, в каждом из которых был учрежден федеральный резервный банк с капиталом не менее 4 млн. долларов. Банкноты федеральных резервных банков – федеральные резервные билеты – подлежали размену на золотые монеты и должны были обеспечивать не менее чем на 40% золотом, а на остальные 60% - векселями на срок до трех месяцев, принимаемыми резервными банками к переучету от «банков-членов». Все национальные банки обязаны вступить в члены ФРС; другие банки могли стать ее членами с разрешения руководства ФРС. Во главе ФРС был поставлен Федеральный резервный совет

[14] Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, p.37

под председательством министра финансов, в его состав входили контролер денежного обращения и членов, назначаемых президентом США.

Федеральный резервный акт внес следующие изменения в денежную систему страны: 1) он централизовал банкнотную эмиссию и 2) существенно изменил систему обеспечения банкнот, сделав основным обеспечением их коммерческие векселя вместо государственных ценных бумаг.

В период мирового экономического кризиса 1929-1933 годов особенностью денежной системы США стало длительное сохранение золотомонетного стандарта. Это объясняется прежде всего тем, что США вступили в Первую мировую войну лишь незадолго до ее окончания, а потому им не приходилось нести большие военные расходы и прибегать для их покрытия к инфляционному выпуску бумажных денег. Кроме того, после войны золотой запас страны значительно возрос, что способствовало сохранению ею прежней системы свободного размена банкнот на золотые монеты.

Однако и в США золотой стандарт рухнул под ударами кризиса 1929-1933 годов. Ликвидации золотого стандарта сопутствовала девальвация доллара на 41%. Согласно «акту о золотом резерве», вступившем в силу 31.01.1934 года, новое золотое содержание доллара не должно было превышать 60% прежнего, причем президенту предоставлялось право определять его в пределах от 50% до 60%. Фактически новое золотое содержание золота было установлено на уровне 59% прежнего путем повышения бумажной цены золота с 20, 67 до 35 долларов за тройскую унцию; тем самым золотое содержание доллара было снижено с 1, 50463 до 0, 888671 грамма.

По тому же «акту о золотом резерве» было осуществлено огосударствление централизованных золотых запасов: весь золотой запас федеральных резервных банков передавался казначейству в обмен на его золотые сертификаты по старой цене (20, 67 долларов за унцию чистого золота), а за счет прибыли, полученной казначейством от переоценки золота по более высокой цене (35 долларов), был создан стабилизационный фонд в сумме 2 млрд. долларов для регулирования курсов доллара, иностранной валюты и государственных ценных бумаг. Фактически стабилизационный фонд был использован правительством США для ведения валютной войны против Англии: путем скупки фунтов стерлингов на доллары за счет средств этого фонда оказывалось понизительное воздействие на курс доллара.

Закон о серебре 1934 года обязал казначейство закупать серебро и выпускать взамен его серебряные сертификаты, ставшие одним из составных элементов денежной массы. Закупки серебра должны были продолжаться до тех пор, пока серебряный запас достигнет 25% совокупного централизованного металлического запаса (золотого и серебряного). Акт 1934 года был продиктован интересами серебропромышленников. За 1934 –1942 года казначейство купило около 2, 7 млрд. унций серебра, что привело к повышению его цены.

После Второй мировой войны увеличилось промышленное потребление серебра и значительно уменьшилась его роль в денежном обращении. За 1955-1972 года сумма серебряных долларов сократилась с 2, 4 млрд. до 0, 7 млрд. долларов.

Денежная единица и денежная система Японии

Денежной единицей в стране служит иена, эмиссию которой осуществляет Банк Японии. Центральный банк стремится держать под контролем курс иены путем покупки и продажи валюты на финансовых рынках. Им регулируются также процентные ставки и объемы кредитов. В Японии существует высокоразвитая система частного финансирования, имеющая в своей основе 13 банков (5 из которых относятся к числу 10 крупнейших в мире) и множество специализированных кредитных учреждений. Правительственные финансовые учреждения выдают ссуды в основном в таких отраслях, как судоходство, энергетика, добыча угля и химическая промышленность.

Развитие японской экономики в последнюю четверть XX века характеризуется интенсивной структурной перестройкой. Главные направления перестройки - это автоматизация производства и ресурсосбережения, развитие новых наукоемких отраслей и производств, подготовка квалифицированных кадров, совершенствование управленческо-организационных структур.

В Японии принята национальная программа создания информационного общества. Важная роль в данной программе отводится финансовой системе.

Прежде чем рассмотреть финансовую систему страны, дадим определение финансовой системе в целом.

Под финансовой системой понимают совокупность финансовых учреждений страны, правил, норм, регулирующих финансовую деятельность и финансовые отношения государства (денежная система, система финансовых учреждений). Финансовый сектор экономики в широком понимании включает финансовые институты, контролирующие, наблюдательные органы, а также финансовые союзы. Основные задачи контролирующих и наблюдательных органов в рамках финансовой системы заключаются в поддержании ее устойчивого функционирования, реализации государственных нормативных актов и непосредственном осуществлении контроля за деятельностью финансовых институтов.

Финансовые институты в рамках финансового сектора включают организации, относящиеся к банковской системе, а также к небанковским финансовым посредникам. В свою очередь, в банковской системе особое место отводится центральным банкам.

Современные денежные системы зарубежных стран, несмотря на свои особенности, имеют много общих черт. Они включают следующие элементы: денежную единицу, масштаб цен, виды денег, являющихся законным платежным средством, эмиссионную систему и государственный аппарат регулирования денежного обращения.

• Денежная единица — это установленный в законодательном порядке денежный знак, служащий для соизмерения и выражения цен всех товаров и услуг. Она, как правило, делится на мелкие пропорциональные части. В большинстве стран действует десятичная система деления (1 доллар США равен 100 центам, 1 английский фунт стерлингов равен 100 пенсам)

• Масштаб цен — как выбор денежной единицы страны и как средство выражения стоимости товара через весовое содержание денежного металла в этой выбранной единице. Последнее определение масштаба цен утратило экономическое значение, поскольку кредитные деньги не имеют собственной стоимости и не могут быть выразителем стоимости других товаров.

• Виды денег, являющихся законными платежными средствами, — прежде всего это кредитные деньги и в первую очередь банкноты, разменная монета, а также бумажные деньги (казначейские билеты). Так, в США в обращении находятся банковские билеты в 100, 50, 20,10, 5, 2 и 1 доллар (выпуск 500-долл. и выше прекращен), казначейские ноты (билеты, выпускаемые Казначейством США) в 100 долл., а также серебряно-медные и медно-никелевые монеты в 1 доллар, 50, 25, 10 и 1 цент. В экономически развитых странах, как правило, государственные бумажные деньги (казначейские билеты) не выпускаются либо выпускаются в ограниченных количествах, тогда как в слаборазвитых странах они имеют достаточно широкое обращение. Так, в Индонезии обращаются банкноты достоинством 10000, 5000, 1000, 500, 100 рупий, казначейские билеты — 200, 100, 25, 10, 5 и 1 рупий и монеты — 100, 50, 25, 10, 5, 2 и 1 сен (1 сен равен 0,01 рупии).

• Эмиссионная система — законодательно установленный порядок выпуска и обращения денежных знаков. Эмиссионные операции (операции по выпуску и изъятию денег из обращения) в государствах осуществляют: центральный (эмиссионный) банк, пользующийся монопольным правом выпуска банковских билетов (банкнот), составляющих

подавляющую часть налично-денежного обращения; казначейство (государственный исполнительный орган), выпускающий мелкокупюрные бумажно-денежные знаки (казначейские билеты и монеты, изготовленные из дешевых видов металла, на которые приходится около 10% (в развитых странах) общего выпуска наличных денег. Эмиссия банкнот осуществляется центральным банком тремя путями: предоставлением кредитов кредитным учреждениям в форме переучета коммерческих векселей; кредитованием казны под обеспечение государственных ценных бумаг; выпуском банкнот путем их обмена на иностранную валюту. Государство, стремясь к ослаблению возможных циклических колебаний экономических процессов, предпринимает меры к регулированию процесса производства, используя денежную и кредитную системы, которые тесно взаимосвязаны, особенно в результате господства кредитных денег.

Итак, современная денежная система зарубежных стран характеризуется следующими основными чертами: 1) отменой официального золотого содержания денежных единиц, демонетизацией золота; 2) переходом к не разменным на золото кредитным деньгам, немногим отличающимся по своей природе от бумажных денег; 3) сохранением в денежном обороте некоторых стран наряду с кредитными деньгами бумажных денег в форме казначейских билетов; 4) выпуском банкнот в обращение в порядке кредитования хозяйства, государства, а также под прирост официальных золотых и валютных резервов; 5) развитием и преобладанием в денежном обращении безналичного оборота при одновременном сокращении наличного; 6) усилением государственного регулирования денежного обращения в связи с постоянным нарушением основополагающего принципа денежной системы — соответствия количества денег объективным потребностям экономического оборота, что ведет к инфляционному процессу.

5.5. Виды денег и порядок их выпуска в обращение, бумажные и кредитные деньги.

Деньги в своем развитии прошли длительный путь от действительных денег к знакам стоимости, заместителей действительных денег.

Действительные деньги – это деньги, номинальная стоимость (обозначенная на них стоимость) которых соответствует реальной стоимости, т.е. стоимости металла, из которого они изготовлены.

Металлические деньги (медные, серебряные, золотые) имели разную форму: сначала штучные, затем весовые. Внешний вид денег также был разнообразный (в виде проволоки, прямоугольника, треугольника, ромба и, наконец, круглая). Монета более позднего развития денежного обращения имела установленные законом отличительные признаки (внешний вид, весовое содержание). Наиболее удобной для обращения оказалась круглая форма монеты (меньше стиралась), лицевая сторона которой называлась *аверс, оборотная — реверс и обрез — гурт.* С целью предотвращения монеты от порчи гурт делался нарезным. В Киевской Руси первоначально в обращении находились одновременно златники (монеты из золота) и серебряники (монеты из серебра). К золотому обращению страны пришли во второй половине XIX в., ведущей из этих стран была Великобритания. Для действительных денег характерна устойчивость, что обеспечивалось свободным разменом знаков стоимости на золотые монеты, свободной чеканкой золотых монет при определенном и неизменном золотом содержании денежной единицы, неограниченным перемещением золота между странами.

Заместители действительных денег (знаки стоимости) – это деньги, номинальная стоимость которых выше реальной, т.е. затраченного на их производство общественного труда. К ним относятся:

1) металлические знаки стоимости — стершаяся золотая монета, билонная монета, т.е. мелкая монета, изготовленная из дешевых металлов, например меди, алюминия;

2) знаки стоимости, изготовленные из бумаги. Различают бумажные деньги и кредитные деньги.

Бумажные деньги — представители действительных денег, изготовленные из специальной бумаги и выпускаемые государством (как правило, казначейством) для покрытия своих расходов.

Экономическая природа бумажных денег исключает возможность устойчивости бумажноденежного обращения, так как их выпуск не регулируется потребностями товарооборота, а зависит от необходимости государства в финансовых ресурсах, в то время как механизм автоматического изъятия излишка бумажных денег из обращения отсутствует ввиду прекращения золотого обмена, В результате бумажные деньги застревают в каналах обращения, переполняют его и обесцениваются.

Бумажные деньги выполняют две функции: 1) средства обращения и 2) средства платежа.

Итак, сущность бумажных денег заключается в том, что они выступают знаками стоимости, выпускаемыми государством для покрытия дефицита бюджета, обычно они не разменные на золото и наделены господствующей властью принудительным курсом.

Кредитные деньги появились в связи с выполнением деньгами функции средства платежа, когда с развитием товарно-денежных отношений купля-продажа стала осуществляться с рассрочкой платежа (в кредит).

Изначально экономическое значение кредитных денег выражалось:

1) в создании эластичности денежного оборота, способности при необходимости расширяться и сужаться; 2) в экономии наличных (золотых) денег; 3) в развитии безналичных расчетов.

С развитием товарно-денежных отношений сущность кредитных денег претерпела значительные изменения. В условиях господства капитала кредитные деньги выражают не взаимосвязь между товарами на рынке, как было раньше (Т—Д—Т), а отношение денежного капитала

Кредитные деньги прошли длительный путь развития от первоначальной и простейшей формы кредитных (простого векселя) до кредитных карточек, базирующихся на электронной технике.

Ныне главный вид кредитных денег — банкноты, выпускаемые банками при осуществлении кредитных операций в связи с различными хозяйственными процессами. Выпуск банкнот увязан с действительными потребностями оборота, т.е. реальными нуждами производства и реализации продукции. Обеспечением банкноты являются определенные виды запасов материальных ценностей.

Контрольные вопросы:

1) Денежная система, её основные элементы?
2) Виды денежных систем, их эволюция?
3) Принципы организации денежной системы? Элементы денежных систем? Масштаб цен?
4) Денежные системы зарубежных стран, их особенности?
5) Виды денег и порядок их выпуска в обращение, бумажные и кредитные деньги?
6) Денежные реформы: нуллификация, деноминация, девальвация, ревальвация?

ТЕМА 6. СУЩНОСТЬ, ФОРМЫ ПРОЯВЛЕНИЯ И ПРИЧИНЫ ИНФЛЯЦИИ. ПУТИ ОБЕСПЕЧЕНИЯ СТАБИЛЬНОСТИ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ.

6.1. Инфляция, её сущность, причины появления, формы.
6.2. Социально- экономические последствия инфляции.
6.3. Стабилизация денежного обращения, способы устранения инфляции.
6.4. Денежные реформы, и их роль в обеспечении стабильности денежного обращения.
6.5. Инфляция спроса и предложения.
6.6. Особенности денежно-кредитной политики Центрального банка в условиях модернизации экономики.

Ключевые слова: инфляция, формы, причины, виды, содержание, спрос, предложение, ЦБ, регулирование, ДКП, инструменты.

6.1. Инфляция, её сущность, причины появления, формы.

Определение, измерение и виды инфляции

Инфляция — это долговременный процесс снижения покупательной способности денег (повышение общего уровня цен).

Инфляция — это повышение общего уровня цен, сопровождаемое соответствующим снижением покупательной способности денег (обесцениванием денег) и ведущее к перераспределению национального дохода.

Дефляция — это снижение общего уровня цен.

Инфляция является основным дестабилизирующим фактором рыночной экономики. Чем выше ее уровень тем, она опаснее.

Инфляция оказывает сильное влияние на экономических агентов, кто-то из-за неё выигрывает, кто-то проигрывает, но большинство считают инфляцию серьезнейшей проблемой.

Инфляция («inflation» - от итальянского слова «inflatio», что означает «вздутие») представляет собой устойчивую тенденцию роста общего уровня цен.

В этом определении важны следующие слова:

- устойчивая, что означает, что инфляция – это длительный процесс, устойчивая тенденция, и поэтому ее следует отличать от скачка цен;

- общего уровня цен. Это значит, что инфляция не означает роста всех цен в экономике. Цены на отдельные товары могут вести себя по-разному: повышаться, понижаться, оставаться без изменения. Важно, чтобы увеличился общий индекс цен, т.е. дефлятор ВВП.

Процессом, противоположным инфляции, является дефляция (deflation) – устойчивая тенденция снижения общего уровня цен. Существует также понятие дезинфляции (desinflation), что означает снижение темпа инфляции.

Главным показателем инфляции выступает темп (или уровень) инфляции (rate of inflation), который рассчитывается как процентное отношение разницы уровней цен текущего и предыдущего года к уровню цен предыдущего года:

$$\pi = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \cdot 100\% \quad \text{или} \quad \pi = \frac{\Delta P}{P_{t-1}} \cdot 100\% \quad \text{или} \quad \pi = \left(\frac{P_t}{P_{t-1}} - 1 \right) \cdot 100\%$$

Если сравнивать характер инфляционных процессов в условиях металлической денежной системы и в современных условиях, когда функционирую бумажные и

электронные деньги, то в период золотого стандарта инфляция возникала периодически: при резком возрастании спроса, связанном, прежде всего, с войнами. В современных условиях процесс инфляции стал постоянными и периоды снижения цен наблюдаются теперь все реже и реже.

«Деньги оказывают основное влияние на инфляцию , бизнес-циклы и процентные ставки»[15]

Виды инфляции

В зависимости от критериев выделяют разные виды инфляции. Если критерием служит темп (уровень) инфляции, то выделяют: умеренную инфляцию, галопирующую инфляцию, высокую инфляцию и гиперинфляцию.

• Умеренная инфляция измеряется процентами в год, и ее уровень составляет 3-5% (до 10%). Этот вид инфляции считается нормальным для современной экономики и даже считается стимулом для увеличения объема выпуска.

• Галопирующая инфляция также измеряемую процентами в год, но ее темп выражается двузначными числами и считается серьезной экономической проблемой для развитых стран.

• Высокая инфляция измеряется процентами в месяц и может составить 200-300% и более процентов в год (заметим, что подсчете инфляции за год используется формула «сложного процента»), что наблюдается во многих развивающихся странах и странах с переходной экономикой.

Причины инфляции

Выделяют две основные причины инфляции:

1) увеличение совокупного спроса и 2) сокращение совокупного предложения. В соответствии с причиной, обусловившей рост общего уровня цен различают два типа инфляции: инфляцию спроса и инфляцию издержек.

• Если причиной инфляции служит рост совокупного спроса, то такой тип называется инфляцией спроса (demand-pull inflation).

Рост совокупного спроса может быть вызван либо увеличением любого из компонентов совокупных расходов (потребительских, инвестиционных, государственных и чистого экспорта), либо увеличением предложения денег.

Основной причиной инфляции спроса большинство экономистов (особенно представители школы монетаризма) считают увеличение денежной массы (предложения денег), приходя к этому выводу из анализа уравнения количественной теории денег (также называемого уравнением обмена или уравнением Фишера). Как отмечал глава монетаризма, известный американский экономист, лауреат Нобелевской премии Милтон Фридман: «Инфляция всегда и повсеместно есть чисто денежное явление».

Вспомним уравнение количественной теории денег: M*V = P*Y, где M (money supply)– номинальное предложе-ние денег (масса денег в обращении), V (velocity of money) – скорость обращения денег (величина, которая показывает, сколько оборотов в среднем в год делает одна денежная единица, например, 1 рубль, 1 доллар и т.п. или какое количество сделок в среднем в год обслуживает одна денежная единица), P (price level) – уровень цен и Y(yield) – реальный выпуск (реальный ВВП).

6.2. Социально- экономические последствия инфляции.

Чем более высокий темп роста инфляции, тем негативнее она влияет на экономическое и социальное положение в стране.

---

[15] Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, p.18

Из-за инфляции теряется равновесие между товарами и деньгами, увеличиваются налоги, снижается заработная плата, необоснованно вырастают цены, как следствие, уровень безработицы повышается.

Незащищенные слои населения, такие как, пенсионеры, студенты, инвалиды в первую очередь пострадают от инфляции. Их сбережения обесценятся.

Производство не будет заинтересованным выпускать качественные товары, услуги.

Инвесторы и кредиторы перестанут вливать инвестиции в производство, потому что реальная цена денег снизится.

Таким образом, инфляция обесценивает реальные доходы и сбережения основной массы населения, тем самым углубляет пропасть между богатыми и бедными, вызывает социальное напряжение в стране, поэтому инфляция подобна худшему виду налогов и принудительных займов.

Перераспределительный эффект инфляции

Таблица 6.2.1.

Эффект инфляции

Потери	Приобретения (выигрыш)
1. Работники с фиксированными доходами	1. Монополии — инициаторы взвинчивания цен
2. Получатели пенсий, пособий, стипендий	2. Должники, в том числе по долгосрочным ссудам
3. Кредиторы, предоставлявшие ссуды с фиксированным процентом	3. Государство — заемщик при погашении госдолга
4. Хранители денег в кубышках	4. Владельцы недвижимости, иностранной валюты и т.п.

Инфляция, нанося сокрушительный удар по эффективности экономической системы, одновременно активизирует перераспределительные процессы в экономике, в результате которых происходит перемещение доходов и богатства от одних социальных групп населения к другим.

Как правило, общий вектор перераспределения направлен от бедных к богатым. Инфляция делает бедных еще беднее, а богатых — еще богаче. Причина, как скоро станет ясно, заключается в том, что у богатых больше шансов воспользоваться «плодами» инфляции.

Перераспределительный эффект инфляции можно выразить следующей общей формулой: «Инфляция перемешает доходы и богатство от кредиторов к дебиторам», т.е. от тех, кто дает деньги в долг (по собственной воле или по принуждению, либо в силу иных обстоятельств), к тем, кто берет деньги в долг.

Издержки прогнозируемой и антиципируемой инфляции (expected and anticipated inflation)

Такая инфляция вызывает возникновение издержек приспособительного характера.

1. Издержки «стоптанных башмаков» (shoe leather costs) — временные и материальные затраты, связанные с изменением схем сбережения в условиях высокой инфляции, а именно: увеличением удельного веса реальных активов (акций, недвижимости, золота) и номинальных активов, приносящих доход (банковских вкладов, облигаций), либо номинированных в иностранной валюте, а также затраты, связанные с их обратной конвертацией в ликвидные активы. «Люди теперь вынуждены тратить больше времени и средств на то, чтобы правильным образом разместить свои денежные средства. Они платят значительные суммы брокерам за то, что те покупают или продают для них облигации,

начинают чаше ходить в банк. Мысль о том, как обойтись возможно меньшим количеством денег, мучает их по ночам. Все эти усилия, затраченные в попытках максимально экономно расходовать денежные авуары, также составляют издержки от инфляции».

2. Издержки «на меню» (menu costs) — издержки предприятий, связанные с частыми пересмотрами цен в условиях инфляции. Они включают затраты на калькуляцию новых цен, выпуск каталогов, заключение новых договоров, переналадку автоматов, работающих на монетах.

3. Издержки, связанные с изменением относительных цен и неэффективностью размещения ресурсов (relative-price variability and the misallocation of resources). Несбалансированный рост цен в условиях инфляции нарушает Парето-эффективное размещение ресурсов. Факторы производства направляются в те сферы, где происходит рост относительных цен. и покидают те сферы, где имеет место их относительное снижение. Несбалансированная инфляция запутывает, дезориентирует людей, они не могут принять оптимальные производственные планы. Искажения в оптимальном размещении ресурсов происходят также по причине их разной мобильности.

4. Издержки, связанные с искажением налогообложения (inflation- induced tax distortions) - затраты, вызванные неоправданным ростом налогообложения в условиях инфляции. Рассмотрим три возможных случая:

а) налогообложение доходов от продажи ценных бумаг. Оно не учитывает, что одна часть этих доходов имеет инфляционный характер, а другая часть отражает рост реальной стоимости актива, которую по справедливости и следует облагать налогом.

Последствия непрогнозируемой и неантиципируемой инфляции (unexpected and unanticipated inflation)

Непрогнозируемая инфляция вызывает перераспределение доходов в экономике. Непрогнозируемость инфляции может быть двоякой. Чаще всего имеет место непредвиденная инфляция, когда ее фактический уровень оказывается выше ожидаемого. В этом случае фиксированные сегодня будущие обязательства оказываются существенно недооцененными. Выигрывает должник, проигрывает получатель долга. Реже встречается ситуация, когда фактический уровень инфляции оказывается ниже ожидаемого. В этом случае должник проигрывает, а выигрывает получатель долга.

Неантиципируемая инфляция означает отсутствие рациональных способов или механизмов приспособления к ней.

Рассмотрим последствия таких видов инфляции.

1. Инфляция приводит к перераспределению доходов людей с фиксированными заработками (особенно бюджетников) в пользу людей с гибкими доходами.

В условиях инфляции страдают люди, работающие по контракту или трудовому соглашению, где четко оговорен размер вознаграждения, и он не подлежит пересмотру в течение длительного промежутка времени. В то же время во многих странах в трудовых контрактах предусмотрена частичная или полная индексация заработной платы в случае инфляции. В США такие компенсации получили название COLA (cost-of-living allowances): для индексации жалований госслужащих, государственных пенсионных выплат и социальных пособий используется индекс стоимости жизни (cost-of-living index).

В целом непредвиденная инфляция способствует перераспределению доходов фактора труда в пользу доходов других факторов, в частности, капитала и предпринимательской способности.

2. Инфляция перераспределяет доходы кредиторов в пользу должников. От внезапной инфляции выигрывают заемщики всех типов: лица, получившие ссуду в банковской системе; предприятия, продавшие свои векселя; государство, разместившее облигации своего долга, номинированные в отечественной валюте.

3. Изменение схем сбережения в условиях высокой инфляции приводит к смещению спроса в пользу реальных активов, что способствует росту цен на данных рынках, вплоть до появления там «финансовых пузырей». Это наблюдалось, например, на российском рынке недвижимости в 2005-2008 гг. В конечном счете, возникает некое новое равновесие в портфеле активов, где доля реапьных активов все- таки становится больше, а доля номинальных активов уменьшается, но при этом ценность реальных активов может быть существенно завышена. Бегство от отечественных денег и увеличение спроса на иностранную валюту приводит к длительной девапьвации национальной валюты. Происходит «долларизация экономики», что было более характерно для переходных экономик первой половины 1990-х гг., но повторялось каждый раз, когда рубль обесценивался по отношению к резервным валютам (кризис 1998-1999 гг. и 2008-2009 гг.).

4. Инфляция оказывает отрицательное влияние на инвестиционную активность и подавляет экономический рост.

Она обесценивает накопления предприятий, в частности амортизационный фонд и фонды, формируемые из прибыли, и подрывает ресурсную базу воспроизводственных процессов. В условиях инфляции предприятия воздерживаются от поддержания необходимого запаса оборотных средств, гак как эти накопления имеют слишком высокую альтернативную стоимость. Поскольку инфляционная неопределенность и отсутствие долгосрочных ресурсов вынуждает финансово-кредитные учреждения воздерживаться от выдачи инвестиционных кредитов, предприятия оказываются лишенными и заемных средств, необходимых для осуществления инвестиционных программ.

Таким образом, высокие темпы непрогнозируемой и несбалансированной инфляции подавляют реальную инвестиционную деятельность и приводят к экономическому спаду.

5. В условиях высоких темпов инфляции сужаются так называемые «горизонты планирования».

Неопределенность, связанная с инфляцией, делает проблематичным долгосрочные и среднесрочные планы и прогнозы. Вместе с сокращением сроков кредитования эта неопределенность приводит к переключению с долгосрочных на краткосрочные контракты. Во время гиперинфляции в странах Латинской Америки в 1980-е гг. получила распространение практика cortoplacismo — замена одного долгосрочного контракта несколькими краткосрочными. Поскольку экономика не может обойтись без среднесрочных и долгосрочных контрактов, вырабатываются приспособительные схемы, которые позволяют индексировать стоимостные измерители. Так, в Германии в 1920-х гг. практиковалась привязка контрактов к ценам товаров широкого спроса, таких как уголь, электроэнергия, рожь. В Аргентине в условиях гиперинфляции в 1980-е гг. при определении цен общественного сектора применялись сложные индексы, учитывающие взвешенное влияние таких переменных, как индексы потребительских и оптовых цен, заработной платы и валютного курса.

Итак, контракты заключаются с большим трением и на прогнозируемый отрезок времени, который в условиях высокой инфляции сокращается до минимума.

6. Одним из следствий высокой инфляции является подрыв методов балансирования на всех уровнях.

В результате деградации масштаба счетной единицы, нарушается всякая калькуляция — основа балансирования. На это обстоятельство указывал еще российский экономист 1920-х гг. И.Х. Озеров. Разновременная ценность денег порождает несопоставимость расходов и доходов, относящихся к различным периодам. Предприятиям нелегко верно определить затратную цену своей продукции, если факторы производства приобретались в разное время. Кроме того, их доходы должны обеспечить покрытие издержек будущих периодов, что требует прогнозирования цен факторов производства в будущем. В условиях гиперинфляции

следствием этого может стать даже отказ от ценообразования на отдельные виды продукции вообще и исчезновение их с прилавков. И такая практика действительно имела место: в Аргентине в 1989 г. на полках магазинов можно было видеть таблички Closed for lack of prices («Закрыто из-за отсутствия цен»). В России во время кризиса осени 1998 г. валютный курс рубля к доллару колебался значительно, и продавцы импортных товаров отказывались продавать их за российские деньги. На прилавках можно было видеть импортную аудио- и видеотехнику с пустыми ценниками.

В условиях неравномерного и непредсказуемого роста цен составление бизнес-проектов происходит с большим трудом. Правительство лишается тщательно разработанного бюджета.

7. Инфляция порождает проблему координации хозяйственной деятельности.

Общая нестабильность и неопределенность приводит к нарушению координации экономической деятельности и снижает возможность и целесообразность следования кооперативным моделям поведения. Договора заключаются с большими усилиями. По словам А. Лейонхуфвуда и Д. Хеймана, более привлекательной становится тактика «hit and run» («выстрелить и бежать»). В этих условиях никто не знает, каким будет его собственное поведение через месяц, два. три, и, соответственно, не представляет, что можно ожидать от других. Даже если такие предположения существуют, они влекут за собой довольно большой элемент неопределенности.

Итак, в условиях высоких темпов инфляции экономика, основанная на доверии и долгосрочных договорах, начинает работать со сбоями.

8. Инфляция нередко вызывает отток капиталов за рубеж.

Бегство от денег сопровождается отказом от использования национальной валюты не только в функции средства обмена, но и в функции средства сбережения (накопления). Активы, номинированные в отечественной валюте, становятся менее привлекательными, чем активы, номинированные в иностранной, обычно резервной, валюте. Накопления населения в лучшем случае поступают на депозиты в банки, т.е. возвращаются в экономику. Крупные инвесторы вывозят капитал за рубеж и вкладывают его в иностранные банки или иностранные ценные бумаги. Иными словами, инфляция и связанная с ней макроэкономическая нестабильность вынуждает резидентов страны трижды «отказываться от собственной экономики»: от ее валюты, от ее активов, от ее институтов. Правда, в условиях мирового финансового кризиса опок капиталов сдерживается из-за недоверия также к валюте, институтам и активам других стран.

9. Высокие темпы инфляции порождают внутреннюю дезинтеграцию экономического пространства и введение множественных правил игры.

6.3. Стабилизация денежного обращения, способы устранения инфляции.

Антиинфляционные стратегия и тактика

Для того чтобы инфляция не порождала в экономике комплекс негативных последствий, государство, отвлекая от инвестиций значительные средства, тратя время, энергию и ресурсы, вынуждено принимать определенные меры. Государственная политика может либо приспособиться к инфляции (например, провести индексацию доходов), либо предпринять меры, противодействующие ее развитию. Для выработки системы действий в условиях инфляционного роста цен и обесценивания денег государство разрабатывает антиинфляционную политику.

Антиинфляционная политики — это комплекс государственных мер по ограничению инфляции, путем регулирования денежно- кредитной и других сфер экономики. Ее целью является ослабление негативных социально — экономические следствий инфляции.

Антиинфляционная политика может быть рассчитана на долгосрочную перспективу (стратегическая) или на получение быстрых результатов (тактическая). Антиинфляционная стратегия ориентируется на устранение причин, вызвавших инфляционный рост цен, и уменьшение инфляционных ожиданий. Происходит укрепление рыночных механизмов и ослабление инфляции. Такая политика проводиться путем разработки долговременной программы регулирования прироста денежной массы, снижения бюджетного дефицита, зашиты национальной экономики от внешних инфляционных воздействий и т.д. Антиинфляционная тактика готовит почву для стратегии и выполняет задачу нейтрализации текущего инфляционного давления. Она направлена не на устранение причин, а на использование краткосрочных, но действенных способов воздействия на рост цен и увеличение денежной массы.

Ответственность за антиинфляционную политику возлагается в основном на денежные власти. В части стабилизации денежного оборота центральные банки проводят денежно-кредитную политику, финансовые институты задействуют бюджетную, налоговую политику, для устранения последствий гиперинфляции могут использоваться денежные реформы. Однако этот арсенал может решить только часть общей задачи. Регулирование инфляции, вызванной ростом издержек, предполагает контроль государства нал иенами и заработной платой, воздействие на те сферы экономики, которые больше всего привносят в увеличение роста цен, а это уже сфера деятельности не денежных структур власти. Хотя конечной целью и этой части регулирования также является стабилизация денежного оборота.

Классификация антиинфляционных мер

В современной практике стран мира накоплен богатый опыт использования различных методов регулирования инфляционных процессов. Возможные варианты условной классификации основных методов антиинфляционной политики по отдельным признакам показаны на рис. ниже. Выделение критериев антиинфляционных мер позволяет рассматривать эти методы с различных позиций в зависимости от цели исследования.

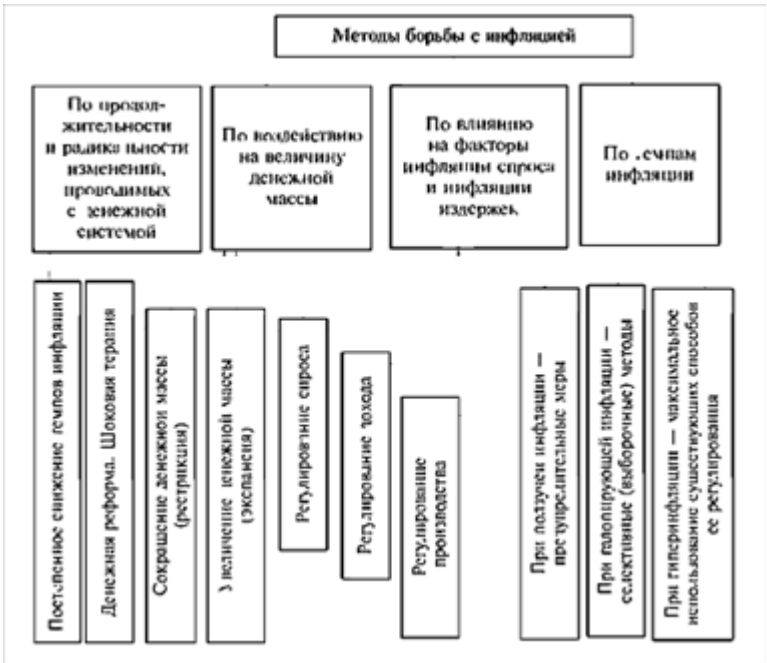


Рис. 6.3. Методы борьбы с инфляцией

6.4. Денежные реформы, и их роль в обеспечении стабильности денежного обращения.

В истории денежного обращения известны следующие виды денежных реформ.

1. Переход от одного денежного товара к другому (от медных денег - к серебряным, от серебряных - к золотым либо от биметаллизма - к монометаллизму, далее - к золотослитковому, золотодевизному стандарту) или от одного типа денежной системы к другому (от металлического обращения - к обращению кредитных и бумажных денег).

2. Замена неполноценной и обесцененной монеты на полноценную или неразменных обесценившихся денежных знаков на разменные либо восстановление размена бумажных денег на золото или серебро.

3. Частичные меры по стабилизации денежной системы (изменение порядка эмиссии, обеспечения банкнот, масштаба цен, золотого содержания или курса валют).

4. Формирование новой денежной системы в связи с созданием новых государств, а также объединением денежных систем нескольких стран.

Денежные реформы осуществляются различными методами в зависимости от формы обращающихся денег (деньги как товар - всеобщий эквивалент или как знаки стоимости - кредитные и бумажные деньги), общественно-экономического устройства страны, полного или частичного преобразования денежной системы, политики государства. Денежные реформы могут сопровождаться изъятием из обращения всех или части обесцененных бумажных денежных знаков и замены их новыми деньгами (бумажными или металлическими), изменением золотого содержания денег или их валютного курса, порядка эмиссии, обеспечения, а также валютного регулирования.

Методы стабилизации денежной системы:

Наиболее типичными методами стабилизации денежной системы являются следующие.

Нуллификация - объявление государством обесценившихся старых денежных знаков недействительными и выпуск новых бумажных денежных знаков в меньшем количестве.

Нуллификация обычно проводится в период стабилизации экономики после гиперинфляции для восстановления доверия к национальной валюте. Это осуществляется после войны при создании самостоятельных государств и в развивающихся странах. В развитых странах в современных условиях вследствие жесткого регулирования денежного обращения и контроля за уровнем инфляции нуллификация не используется, хотя Аргентина в конце 80 - начале 90-х годов прибегала к нуллификации практически ежегодно.

Деноминация (изменение масштаба цен) - изменение нарицательной стоимости денежных знаков с их обменом по определенному соотношению на новые, более крупные денежные единицы с одновременным пересчетом всех денежных обязательств в стране (счетов в банках, цен, тарифов, заработной платы и т.д.).

Деноминация предусматривает также замену старых денежных знаков на новые, но без ограничения сумм. Формально она носит технический характер, поскольку облегчает и упрощает учет, снижает издержки обращения и не затрагивает экономические основы стабилизации денежного обращения. Вместе с тем она может быть важным этапом в укреплении денежной системы, если проводится назавершающем этапе стабилизации экономики, финансов и подавления гиперинфляции, поскольку является важным моментом повышения доверия к национальной валюте.

Девальвация - при золотом стандарте уменьшение металлического содержания денежной единицы, с прекращением размена кредитных денег на золото - снижение курса национальных денежных знаков по отношению к иностранной валюте.

После прекращения размена кредитных денег на золото девальвация стала использоваться с целью укрепления конкурентных позиций стран на внешних рынках, улучшения состояния платежного баланса, привлечения иностранных инвестиций.

Девальвация не устраняет проблемы денежного обращения и в современных условиях, не восстанавливает устойчивость национальной валюты. Более того, она ведет к снижению покупательной способности денег в результате повышения цен на импортируемые товары и раскручивает инфляционные процессы в стране. Она стимулирует экспорт продукции и обостряет конкуренцию на внешнем рынке. Обычно девальвации сопутствует дифференциация экспортных и импортных пошлин, введение валютных и других защитных оговорок.

Ревальвация (реставрация) - повышение металлического содержания денежных единиц или курса бумажных денежных знаков по отношению к металлу либо иностранной валюте. С отменой золотого содержания валют в середине 70-х годов XX века ревальвация стала означать только повышение рыночного курса валюты.

Ревальвация сдерживает инфляционные процессы в стране, так как более дешевыми становятся импортные товары, но она невыгодна экспортерам, которые теряют на курсовой разнице при обмене подешевевшей иностранной валюты на укрепившуюся собственную валюту по ранее заключенным контрактам.

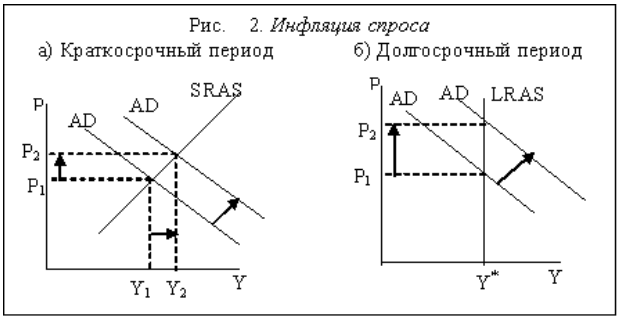
При монометаллизме радикальные денежные реформы совпадали с методами стабилизации денежной системы (нуллификацией, девальвацией, ревальвацией) и сопровождались восстановлением размена бумажных денег на металл либо повышением их золотого содержания или возвратом к золотому либо серебряному стандарту. В современных условиях деноминация и ревальвация используются как методы денежно-кредитной и валютной политики. Требование провести девальвацию установлено в ряде стабилизационных программ МВФ, предлагаемых странам.

Денежные реформы, проводившиеся в разные времена во многих странах, значительно отличались своими целями, глубиной реформирования действующих денежных систем, методами стабилизации валют, подготовительными мероприятиями и т.д.

6.5. Инфляция спроса и предложения.

Произведение уровня цен на величину реального выпуска (P * Y) представляет собой величину номинального выпуска (номинального ВВП). Скорость обращения денег практически не меняется и обычно считается величиной постоянной, поэтому увеличение предложения денег, т.е. рост левой части уравнения ведет к росту правой его части. Рост денежной массы ведет к росту уровня цен и в краткосрочном периоде (поскольку в соответствии с современными представлениями кривая совокупного предложения имеет положительный наклон) (рис. 2.(а)), и в долгосрочном периоде (которому соответствует вертикальная кривая совокупного предложения) (рис. 2.(б)). При этом в краткосрочном периоде инфляция сочетается с ростом реального выпуска, а в долгосрочном периоде реальный выпуск не меняется и находится на своем естественном (потенциальном) уровне.

Рис. 2. *Инфляция спроса*



• Если инфляция вызвана сокращением совокупного предложения (что происходит в результате увеличения издержек), то такой тип инфляции называется инфляцией издержек (cost-push inflation). Инфляция издержек ведет к уже известной нам ситуации стагфляции - одновременному спаду производства и росту уровня цен (рис. ниже.)

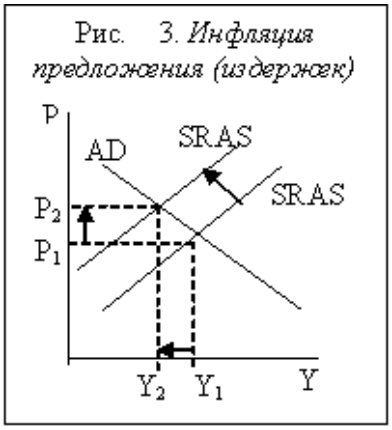


Рис. 3. *Инфляция предложения (издержек)*

Инфляция измеряется с помощью индекса цен. Существуют различные методы расчета данного индекса: индекс потребительских цен, индекс цен производителей, индекс-дефлятор ВВП. Эти индексы различаются составом благ, входящих в оцениваемый набор, или корзину. Для того чтобы рассчитать индекс цен, необходимо знать стоимость рыночной корзины в данном (текущем) году и ее же стоимость в базовом году (году, принятом за точку отсчета). Общая формула индекса цен выглядит следующим образом:

$$Индекс\ цен = \frac{Стоимость\ рыночной\ корзины\ в\ текущем\ году}{Стоимость\ рыночной\ корзины\ в\ базовом\ году}.$$

Предположим, что за базовый принят 1991 г. В этом случае нам необходимо рассчитать стоимость рыночного набора в текущих ценах, т.е. в ценах данного года (числитель формулы) и стоимость рыночного набора в базовых ценах, т.е. в ценах 1991 г. (знаменатель формулы).

Поскольку уровень (или темп) инфляции показывает, на сколько цены выросли за год, то его можно рассчитать следующим образом:

$$Темп\ инфляции = \frac{ИЦ_1 - ИЦ_0}{ИЦ_0} \times 100\%,$$

ИЦ0 — индекс цен предыдущего года (например, 1999),

ИЦ1 — индекс цен текущего года (например, 2000).

В экономической науке широко применяется понятие номинального и реального дохода. Под номинальным доходом понимают фактический доход полученный экономическим агентом в виде заработной платы, прибыли, процентов, ренты и т.д. Реальный доход определяется количеством товаров и услуг, которые можно приобрести на сумму номинального дохода. Таким образом, чтобы получить значение реального дохода необходимо номинальный доход разделить на индекс цен:

Реальный доход = Номинальный доход / Индекс цен

6.6. Особенности денежно-кредитной политики Центрального банка в условиях модернизации экономики.

Особенность денежно-кредитной политики как орудия государственного регулирования заключается в косвенном характере ее воздействия на производство. Такая политика может повлиять на принятие тех или иных хозяйственных решений участниками

процесса воспроизводства через изменения финансовых факторов. Процесс кредитного регулирования можно разделить на два этапа: на первом центральный банк воздействует на соотношение между спросом и предложением на кредитно-денежные ресурсы путем воздействия на изменения денежной массы и процентных ставок, объемов кредитных операций, условий кредитования и т.д.

Роль Центрального банка Республики Узбекистан в экономическом механизме страны, место его в денежно - кредитной и финансовой политике, взаимосвязь со всеми элементами экономического управления проявляется через функции. Познание и их использование позволяет четко определить направление деятельности Центрального банка в экономике Республики Узбекистан. Деятельностью любых центральных банков в рыночной системе, подчинена следующим основным целям: обеспечению стабильности покупательной денежной единицы, стабильности и ликвидности банковской системы, обеспечение эффективного и бесперебойного ведения расчетов, включая расчеты наличными деньгами. Задачи, которые решает Центральный банк Республики Узбекистан для достижения стоящих перед ним целей:

- ЦБ выступает эмиссионным центром Республики Узбекистан, решая при этом задачи организации выпуска и обращения наличных банкнот;
- ЦБ совершает свои операции с банками Республики Узбекистан, а не с торгово-промышленной клиентурой;
- ЦБ поддерживает государственные экономические программы, размещает государственные ценные бумаги, предоставляет кредиты, выполняет расчетные операции для правительства, хранит официальные золотовалютные резервы.

Контрольные вопросы:

1) Инфляция, её сущность, причины появления, формы?
2) Социально- экономические последствия инфляции?
3) Стабилизация денежного обращения, способы устранения инфляции?
4) Денежные реформы, и их роль в обеспечении стабильности денежного обращения?
5) Инфляция спроса и предложения?
6) Особенности денежно-кредитной политики Центрального банка в условиях модернизации экономики?

ТЕМА 7. ДЕНЕЖНЫЕ РЕФОРМЫ.

7.1. Денежные реформы: нуллификация, деноминация, девальвация, ревальвация.
7.2. Методы организации денежных реформ.
7.3. Формирование и развитие денежной системы Республики Узбекистан при проведении денежных реформ

Ключевые слова: Денежная реформа, нуллификация, деноминация, девальвация, ревальвация, реформы, методы проведения.

7.1. Денежные реформы: нуллификация, деноминация, девальвация, ревальвация

Денежная реформа – это преобразование денежной системы, проводимое государством с целью упорядочения и укрепления денежного обращения страны.

Радикальные денежные реформы, связанные с изменением принципов организации денежной системы, как правило, ориентированы на долговременную стабилизацию денежной единицы.

Частичные преобразования денежной системы устраняют на небольшой срок отдельные отрицательные явления в денежной сфере.

Денежные реформы осуществляются различными методами в зависимости от формы обращающихся денег, общественно-экономического устройства страны, полного или частичного преобразования денежной системы, политики государства.

Основные методы стабилизации денежной системы следующие.

Нуллификация – объявление государством обесценившихся старых денежных знаков недействительными и выпуск новых бумажных денежных знаков в меньшем количестве.

Нуллификация обычно проводится в период стабилизации экономики после гиперинфляции для восстановления доверия к национальной валюте.

Деноминация (изменение масштаба цен) – изменение нарицательной стоимости денежных знаков с их обменом по определенному соотношению на новые, более крупные денежные единицы с одновременным пересчетом всех денежных обязательств в стране.

Деноминация предусматривает также замену старых денежных знаков на новые, но без ограничения сумм. Формально она носит технический характер, поскольку облегчает и упрощает учет, снижает издержки обращения и не затрагивает экономические основы стабилизации денежного обращения. Вместе с тем она может быть важным этапом в укреплении денежной системы, если проводится на завершающем этапе стабилизации экономики, финансов и подавления гиперинфляции, поскольку является важным моментом повышения доверия к национальной валюте.

Девальвация – при золотом стандарте уменьшение металлического содержания денежной единицы, с прекращением размена кредитных денег на золото – снижение курса национальных денежных знаков по отношению к иностранной валюте.

После прекращения размена кредитных денег на золото девальвация стала использоваться с целью укрепления конкурентных позиций стран на внешних рынках, улучшения состояния платежного баланса, привлечения иностранных инвестиций.

Девальвация не устраняет проблемы денежного обращения и в современных условиях, не восстанавливает устойчивость национальной валюты. Она ведет к снижению покупательной способности денег в результате повышения цен на импортируемые товары и раскручивает инфляционные процессы в стране. Она стимулирует экспорт продукции и обостряет конкуренцию на внешнем рынке.

Ревальвация (реставрация) – повышение металлического содержания денежных единиц или курса бумажных денежных знаков по отношению к металлу либо иностранной валюте. Ревальвация сдерживает инфляционные процессы в стране, так как более дешевыми становятся импортные товары, но она невыгодна экспортерам, которые теряют на курсовой разнице при обмене подешевевшей иностранной валюты на укрепившуюся собственную валюту по ранее заключенным контрактам.

В современных условиях деноминация и ревальвация используются как методы денежно-кредитной и валютной политики.

7.2. Методы организации денежных реформ.

Реформы могут проводиться:

сменой денежных эквивалентов. Например, в 1654 г. в царствование Алексея Михайловича в России были введены серебряные монеты, а при Петре I – золотые;

заменой обесцененных дензнаков полноценными. Так, в ходе первой советской денежной реформы 1922-1924 гг. обесценившиеся во время гражданской войны царские и думские деньги, керенки и «совзнаки» заменили червонцами;

дефляцией – изъятием избыточной денежной массы, вследствие чего растут цены, спрос населения на товары и услуги падает;

заменой неразменных денег разменными. К примеру, в результате петровской денежной реформы впервые в мире была введена десятичная валюта, одна медная копейка была приравнена к сотой части серебряного рубля;

деноминацией - укрупнением национальной валюты путем введения одноименных денег нового образца в определенном соотношении со старыми деньгами (метод зачеркивания нулей). Так, во время хрущевской денежной реформы 1961 г. обмен происходил в масштабе 1 к 10. В такой же пропорции происходило и изменение цен, тарифов, зарплат, пенсий и пр.;

нуллификацией - разукрупнением денежных номиналов. В этом отношении показательна Германия, где в 1924 г. одну новую рейхсмарку меняли за один триллион старых;

образованием новых денежных систем. Например, в независимых государствах бывшего СССР введены собственные деньги: в Украине - гривна, в Грузии – лари, в Армении – драм, в Казахстане – тенге и так далее.

Денежная единица - это установленный в законодательном порядке денежный знак, служащий для измерения и выражения цен всех товаров и услуг. В соответствии со статьей 122 Конституции Республики Узбекистан и статьей 111 Закона "Об основах Государственной независимости Республики Узбекистан", а также постановлением Верховного Совета Республики Узбекистан от 3 сентября 1993 года №952-XII, на территории республики Узбекистан с 1 июля 1994 года была введена в обращение национальная валюта "сум", являющийся единственным законным платежным средством на территории Республики Узбекистан. Подделка и незаконное изготовление национальной денежной единицы преследуются по закону.

В Узбекистане, как и в большинстве стран, действует десятичная система деления: 1 сум = 100 тийин.

Образцы банкнот и монет, а также их дизайн утверждаются Центральным банком по согласованию с Кенгашем Сената Олий Мажлиса. Дизайн банкнот и монет является собственностью Центрального банка. Сообщения о выпуске в обращение банкнот и монет новых образцов, а также их описание публикуются Центральным Банком в средствах массовой информации.

1 июля 1994 года введены в обращение банкноты достоинством 1, 3, 5, 10, 25, 50, 100 сум образца 1994 года, а также монеты 1, 3, 5 тийин из желтого металла и 10, 20, 50 тийин - из белого металла образца 1994 года. Впоследствии были введены в обращение банкноты достоинством 200 сум образца 1997 года, 500 сум образца 1999 года, 1000 сум образца 2001 года и монеты белого цвета достоинством 1, 5, 10 сум обазца 1997 года, достоинством 25 сум образца 1999 года и достоинством 1 сум образца 2000 года, монеты 5 сум желтого цвета, 10, 50 сум белого цвета образца 2001 года, 50 сум образца 2002 года.

На лицевой стороне всех банкнот расположен Герб Республики Узбекистан. На оборотной стороне банкнот изображены различные историко-архитектурные памятники, отображающие историю развития Республики Узбекистан.

На банкнотах достоинством:

- 1 сум изображен Большой Академический театр им. А. Навои в г. Ташкенте;
- 3 сум - исторический памятник архитектуры «Чашмаи Аюб» в г. Бухаре;
- 5 сум изображена архитектурно-скульптурная композиция с монументом Алишера Навои, установленная в Национальном парке г. Ташкента;
- 10 сум - историко-архитектурный памятник Мавзолея Темуридов «Гури Амир» в г. Самарканде;
- 25 сум - историко-архитектурный ансамбль «Шохи Зинда» в г. Самарканде;
- 50 сум - историко-архитектурный ансамбль «Регистан» в г. Самарканде;

- 100 сум - архитектурный ансамбль Дворца Дружбы Народов в г. Ташкенте;
- 200 сум изображен фрагмент с фасада медресе «Шердор» в г. Самарканде - стилизованное изображение тигра, несущего на себе солнце;
- 500 сум - памятник Амиру Темуру установленному в г. Ташкенте;
- 1000 сум - здание музея Темуридов в г. Ташкенте.

Монеты Республики Узбекистан:

На лицевой стороне монет 1, 3, 5, 10, 20, 50 тийин и 1, 5, 10 сум (аверсе) в центре изображено их достоинство. На оборотной стороне монет (реверсе) изображен Герб Республики Узбекистан.

Монета достоинством 25 сум образца 1999 года, посвящена 800-летнему юбилею Жалолиддина Мангуберды. Монеты достоинством 1, 5, 10 сум образца 2000 года. На лицевой стороне монет (аверсе) изображено их достоинство и на фоне Государственного флага - карта Республики Узбекистан. На лицевой стороне монеты достоинством 50 сум изображены ее достоинство и карта Республики Узбекистан.

Монета достоинством 50 сум образца 2002 года, посвящена 2700-летию г. Шахрисабза изготовлена из стали, покрыта медно-никелевым сплавом, белого цвета. На лицевой стороне монеты (аверсе) на фоне архитектурного комплекса «Ак Сарай» изображены памятник Амиру Темуру и ее достоинство.

7.3.Формирование и развитие денежной системы Республики Узбекистан при прведении денежных реформ

Введение национальной валюты.

Экономические достижения в стабилизации и оздоровлении экономики, формировании финансовых институтов и рынков, зарождение процессов роста производства в экономике во многом были обусловлены введением собственной валюты.

Необходимость введения в Узбекистане собственной национальной валюты наиболее остро обозначилась в момент введения Россией новых банкнот образца 1993 года, который, по сути, стал вводом национальной валюты России. Оставаясь в рублевой зоне, Центральный Банк Узбекистана не мог самостоятельно осуществлять полный контроль развития денежно-кредитной сферы в Узбекистане. С обретением независимости денежно-кредитная политика Узбекистана продолжала, в основном, базироваться на правилах и постановлениях, изданных бывшим Государственным Банком СССР. Денежно-кредитная политика на 1992 год была сформулирована на основе продолжающегося участия в зоне действия рубля.

Введение собственной национальной валюты происходило в два этапа: первый этап охватил период с ноября 1993 года по июнь 1994 года. Второй этап - июнь-июль 1994 года. С 15 ноября 1993 года было прекращено обращение купюр достоинством 5,000 и 10,000 рублей образца 1992 года. Эти купюры могли быть сданы только в учреждении Сбербанка. Вместе с этим данные купюры в учреждениях банков запрещалось обменивать на более низкие номиналы.

15 ноября 1993 года была введена промежуточная валюта "Сум-купон". Основной целью данного шага было выявление и учет всех реальных факторов внутренней экономики республики для оптимизации экономических, технических и социальных сторон национальной денежной реформы. В качестве нового платежного средства сум-купон обращался с параллельным хождением российских рублей.

В соответствии с постановлением Кабинета Министров от 22 ноября 1993 года "О дополнительных мерах по защите потребительского рынка и укреплению денежного обращения в республике" 1 декабря 1993 года на территории республики Узбекистан был прекращен прием платежей денежных билетов Госбанка СССР достоинством 200, 500 и 1000

рублей образца 1961-1992 годов. Эти купюры продолжали хождение до 1 декабря 1993 года для использования на оплату товаров и услуг стоимостью до 25 тыс. рублей. Предельная сумма вкладов граждан в учреждениях Сбербанка независимо от номинала купюр была определена в размере 200,000 рублей. Суммы, превышающие данную величину, зачислялись на отдельный специальный беспроцентный счет.

В данном постановлении также оговаривалось, что купюры достоинством 1, 3, 5, 10, 25, 50 и 100 рублей образца 1961-1992 годов продолжали обращаться в качестве параллельного платежного средства без ограничений. Купюры достоинством 50 и 100 рублей обращались до 15 декабря 1993 года включительно, а купюры достоинством 1, 3, 5, 10 и 25 рублей - до 1 января 1994 года. Указанные банкноты, начиная с 6 декабря 1993 года, учреждениями Узсбербанка во вклады уже не принимались.

Последующим постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 30 ноября 1993 года "О мерах по дальнейшему совершенствованию порядка обращения на территории республики Узбекистан "сум-купонов"" было установлено, что с 6 декабря 1993 года на территории республики Узбекистан законным платежным средством являются выпущенные в обращение с 15 ноября 1993 года "сум-купоны" достоинством 1, 3, 5, 10, 25, 50, 100, 200, 500, 1000, 5000, 10000. При этом банкноты Госбанка России образца 1993 года всех достоинств принимались в качестве платежного средства на территории Республики Узбекистан наряду с сум-купонами без ограничений.

Таким образом, практически весь декабрь 1993 года на территории республики Узбекистан обращались три вида денежных единиц: сум-купоны, купюры Госбанка СССР достоинством до 100 рублей и купюры Госбанка России образца 1993 года.

1 июля 1994 года учреждениями банков была проделана работа по пересчету всех денежных средств, находившихся на расчетных и текущих счетах юридических лиц, зарегистрированных на территории республики независимо от форм собственности, а также балансовой стоимости всех основных и оборотных фондов, других материальных ценностей, дебиторской и кредиторской задолженности, задолженности бюджету и всех остальных статей актива и пассива баланса банков, остатков средств республиканского и местных бюджетов, а также средств внебюджетных фондов независимо от источников образования и др. - в соотношении 1000 сум-купонов к 1 суму на основании инвентаризации и данных бухгалтерского учета.

Контрольные вопросы:

1) Понятие денежных реформ, цели и задачи их проведения?
2) Денежные реформы и их виды: нуллификация, деноминация, девальвация, ревальвация?
3) Последствия и результаты денежных реформ в государстве?
4) Положительные и отрицательные черты денежных реформ при стабилизации денежного обращения?

ТЕМА 8. НЕОБХОДИМОСТЬ, СУЩНОСТЬ, ФУНКЦИИ КРЕДИТА.

8.1. Особенности капиталооборота и другие факторы необходимости кредита.
8.2. Кредитные отношения и их субъекты.
8.3. Сущность и функции кредита.
8.4. Законы и границы кредита.
8.5. Принципы кредита, их сущность.
8.6. Роль и значение кредита в условиях модернизации экономики.

8.7. Кредит во внешнеэкономических отношениях, его виды.
8.8. Международный кредит, его формы, их характеристика.

Ключевые слова: оборот, капитал, кредит, законы, границы, функции, сущность, принципы, срочность, платность, возвратность, обеспеченность, целенаправленность, роль, значение, модернизация, экономика, формы кредита.

8.1.Особенности капиталооборота и другие факторы необходимости кредита.

Вслед за деньгами изобретение кредита является гениальным открытием человечества. Благодаря кредиту сокращается время на удовлетворение хозяйственных и личных потребностей. Предприятие-заемщик за счет дополнительной стоимости имеет возможность увеличить свои ресурсы, расширить хозяйство, ускорить достижение производственных целей. Граждане, воспользовавшись кредитом, имеют двойной шанс:

- либо применить способности и полученные дополнительные ресурсы для расширения своего дела;
- либо ускорить достижение потребительских целей, получить в свое распоряжение такие вещи, предметы, ценности, которыми они могли бы владеть лишь в будущем.

Кредит выступает опорой современной экономики, неотъемлемым элементом экономического развития. Его используют как крупные предприятия и объединения, так и малые производственные, сельскохозяйственные и торговые структуры; как государства, правительства, так и отдельные граждане.

Кредиторы, владеющие свободными ресурсами, только благодаря их передаче заемщику имеют возможность получить от него дополнительные денежные средства. Кредит, предоставляемый в денежной форме, представляет собой новые платежные средства.

При всей очевидности той пользы, которую приносит кредит, его воздействие на народное хозяйство оценивается неоднозначно. Зачастую одними специалистами считается, что кредит возникает от бедности, от нехватки имущества и ресурсов, имеющихся в распоряжении субъектов хозяйства. Кредит, по мнению других специалистов, разрушает экономику, поскольку за него надо платить, что подрывает финансовое положение заемщика, приводит к его банкротству.

Столь разноплановое понимание воздействия кредита на экономику во многом связано с отсутствием о нем четкого представления.

Возникновение кредита следует искать не в сфере производства продуктов для их внутреннего потребления, а в сфере обмена, где владельцы товаров противостоят друг другу как собственники, юридически самостоятельные лица, готовые выступить в экономические отношения. Товарообмен как перемещение товара из рук в руки, обмен услугами являются той почвой, где могут возникнуть и возникают отношения по поводу кредита. Движение стоимости - ядро движения кредита.

Необходимые предпосылки возникновения срочного, возвратного движения стоимости:

1. Развитое товарное производство и товарное обращение, основанное на наличии товаров-эквивалентов.
2. Наличие института собственности.
3. Появление новых форм продаж: продажа с отсроченной оплатой.
4. Развитие денег как функции средства платежа.

Специфические факторы необходимости кредита: особенности кругооборота капитала; уровень развития коммерческой самостоятельности в хозяйствующих субъектах общества.

Кругооборот капитала может быть индивидуальным, отраслевым, в масштабах всей экономики. Бывают предприятия с сезонным характером кругооборота капитала и несезонным. Для предприятий с несезонным видом хозяйства характерно небольшое колебание потребности в средствах. (Сроки реализации не совпадают со сроками выплаты зарплаты и сроками оплаты сырья; денежные накопления: поступление и использование не совпадает по сумма и срокам; получение прибыли не совпадает со сроками её использования).

Конкретной экономической основой, на которой появляются и развиваются кредитные отношения, выступают кругооборот и оборот средств (капитала).

Средства и предметы труда в стоимостном выражении на предприятиях в каждый данный момент могут находиться в денежной, производственной и товарной формах. При этом их назначение различно.

На первой стадии кругооборота капитала денежная форма «входит» в производственную: за счет денежных средств приобретаются средства производства. На второй стадии (в процессе производства) создается готовый продукт (товар), производственная форма переходит в товарную, к стоимости средств производства здесь присоединяется вновь созданная стоимость. На третьей стадии реализуется готовая продукция. Товарная форма переходит в свою начальную денежную форму, чаще всего с некоторым количественным приращением в виде чистого дохода.

Движение средств не замыкается их переходом из одной формы в другую. Движение средств - не только их кругооборот, но и оборот. Денежные средства, полученные после реализации продукции, вновь расходуются: приобретаются новые средства производства, выплачивается заработная плата; кругооборот вновь и вновь повторяется, происходит постоянное круговращение средств.

Последовательное превращение из одной формы в другую, а также постоянное круговращение капитала, кругооборот и оборот не везде одинаковы; в каждом конкретном случае они отражают особенности производства и обращения продукции. Индивидуальные кругооборот и оборот выражают специфику производственной и сбыто-снабженческой деятельности того или иного предприятия. Каждый из индивидуальных кругооборотов тесно взаимосвязан с другими кругооборотами как часть единого хозяйственного оборота.

Кругооборот и оборот капитала отличаются непрерывностью. Вместе с тем это не исключает колебаний в его кругообороте и обороте. В процессе его движения образуются приливы и отливы денежных средств, колебания потребности в ресурсах и источниках ее покрытия. Их можно наблюдать в связи с движением как основных, так и оборотных капиталов предприятий.

В процессе движения основных капиталов, прежде всего, наблюдается высвобождение ресурсов.

На базе неравномерности кругооборота и оборота капиталов естественным становится появление отношений, которые устраняют несоответствие между временем производства и временем обращения средств, разрешают относительное противоречие между временным оседанием средств и необходимостью их использования в народном хозяйстве. Таким отношением является кредит.

8.2. Кредитные отношения и их субъекты.

Закономерности кругооборота капитала предопределяют возможности перераспределения стоимости на началах возвратности. Чтобы эта стоимость имела возможность реализации, необходимо наличие 2 субъектов, один из которых должен быть заинтересованным дать деньги, а другой – взять. Они должны соответствовать следующим требованиям:

- Быть юр. лицами; «Основными кредиторами являются вкладчики, домашние хозяйства, коммерческие предприятия и правительство (в частности, государственные и местные органы самоуправления), а также иностранные правительства, средства которых оказываются избыточными фондами и источниками кредитования»[16].

- Материально и морально отвечать за свои доли, т.е. должна существовать определенная законодательная база

- Должна действовать судебная система

Вывод: в результате закономерностей кругооборота капитала происходит поступление изменений потребности в капитале, что создает объективную основу для функционирования кредита, т.е. движение стоимости на началах срочности и возвратности. На практике эта возможность может реализоваться посредством совпадения экономических интересов юридически самостоятельных участников кредитных отношений.

Кредит (лат. creditum – ссуда) – ссуда в денежной или товарной форме на условиях возвратности, платности и срочности. Предшественником кредита выступал ростовщический кредит, который характеризовался высоким процентом и использовался как покупательное средство.

Кредит возникает из функции денег как средства платежа при продаже товара не за наличные деньги, а с рассрочкой платежа, что обусловлено не бедностью покупателя, а особенностью процесса производства, отсюда кредитные отношения появляются в сфере не производства, а обращения, где владельцы товара противостоят друг другу как собственники товара и денег.

Кредит становится неизбежным атрибутом товарного хозяйства. Кредит берут не потому, что заемщик беден, а потому, что у него в силу объективности кругооборота и оборота капитала в полной мере недостает собственных ресурсов.

Общество заинтересовано, во-первых, в том, чтобы избежать омертвления высвободившихся ресурсов, во-вторых, в том, чтобы экономика развивалась непрерывно в расширенных масштабах.

Как экономическая категория кредит населению представляет собой определенный вид общественных отношений, связанных с движением стоимости. Это движение предполагает передачу денежных средств – ссуды на время, причем за ссудополучателем сохраняется право собственности.

При анализе сущности кредита следует различать три элемента:

– субъект;

– объект;

– ссудный процент.

Субъекты кредитных отношений – кредитор и заемщик.

Кредитор предоставляет ссуду на время, оставаясь собственником ссуженной стоимости. Для выдачи ссуды кредитору необходимо иметь определенные средства. Их источником могут стать собственные накопления, а также заемные средства, полученные от других хозяйствующих субъектов.

В современных условиях банк-кредитор предоставляет ссуду за счет собственного капитала, привлеченных средств, хранящихся на счетах его клиентов, а также мобилизированных с помощью эмиссии ценных бумаг.

Заемщик получает ссуду и обязуется ее возвратить к обусловленному сроку. Он не является собственником ссуженного капитала, а лишь временным его владельцем. Заемщик платит за кредит ссудный процент, он должен обладать определенным имущественным или другим обеспечением, гарантирующим возврат кредита по требованию кредитора.

---

[16] Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, p.23

Объект кредитных отношений – ссуженная стоимость (ссудный капитал).

С развитием кредитных отношений единственным источником образования ссудного капитала выступают временно свободные денежные средства государства, юридических лиц и населения, на добровольной основе передаваемые финансовыми посредниками для последующей капитализации и извлечения прибыли.

Стоимость ссудного капитала – это способность к обмену между кредитором и заемщиком, а потребительская стоимость – способность производить прибыль, часть которой заемщик отдает кредитору в виде ссудного процента.

Ссудный процент – своеобразная цена ссуженной стоимости, передаваемой кредитором заемщику во временное пользование с целью ее производительного потребления.

Ссудный процент есть часть прибавочной стоимости, величина которого зависит от себестоимости продукции, представляющей затраты живого и овеществленного труда.

Таким образом:

первым отличием кредитных от денежных отношений является различие состава участников.

Второе отличие кредита от денег наблюдается при отсрочке платежа за тот или иной товар.

Третье отличие кредита от денег связано с различием потребительных стоимостей. Кредит удовлетворяет временные потребности участников кредитной сделки.

Четвертое отличие кредита от денег прослеживается в их движении. Кредит может предоставляться как в денежной, так и товарной формах.

Стадии движения кредита

Движение ссужаемой стоимости можно представить следующим образом:

Рк- Пкз - Ик … Вр... Вк... - Пкс,

где:

Рк - размещение кредита;

Пкз - получение кредита заемщиками;

Ик - его использование;

Вр - высвобождение ресурсов;

Вк - возврат временно позаимствованной стоимости;

Пкс - получение кредитором средств, размещенных в форме кредита.

Определяющим звеном, главным в сущности кредита, некоторые авторы иногда считают уплату ссудного процента.

8.3. Сущность и функции кредита.

ФОРМЫ КРЕДИТА

Кредит классифицируется по различным базовым показателям. Формы кредита тесно связаны с его структурой и в определенной степени с сущностью кредитных отношений.

Формы кредита можно рассматривать в зависимости от характера: кредитора и заемщика; ссуженной стоимости; целевых потребностей заемщика.

В зависимости от ссуженной стоимости целесообразно различать товарную, денежную и смешанную (товарно-денежную) формы кредита.

Товарная форма кредита исторически предшествует его денежной форме. В современной практике товарная форма кредита не используется как при продаже товаров с рассрочкой платежа, так и при аренде имущества (в том числе при лизинге оборудования), прокате вещей.

Денежная форма кредита наиболее типичная, преобладающая в современном хозяйстве. Данная форма кредита активно используется государством и гражданами как внутри страны, так и во внешнем экономическом обороте.

Если кредит был предоставлен в форме товара, а возвращен деньгами или наоборот (предоставлен деньгами, а возвращен в форме товара), то в этом случае более правильно считать, что действует смешанная форма кредита.

В зависимости от того, кто в кредитной сделке является кредитором, выделяются следующие формы кредита: банковская, хозяйственная (коммерческая), государственная, международная, гражданская (частная, личная).

Формы кредита можно также различать в зависимости от целевых потребностей заемщика. В связи с этим выделяются две формы кредита: производительная и потребительская.

Производительная форма кредита связана с особенностью использования полученных от кредитора средств. При этой форме кредита ссуды используются на цели производства и обращения, на производительные цели.

Потребительская форма кредита в отличие от его производительной формы используется населением на цели потребления. Такой кредит не направляется на создание новой стоимости, а должен удовлетворить потребительские нужды заемщика.

Чистых форм кредита, изолированных одна от другой, не существует.

В отдельных случаях используются и другие формы кредита, в частности:

– прямая и косвенная;

– явная и скрытая;

– старая и новая;

– основная (преимущественная) и дополнительная;

– развитая и неразвитая и др.

Прямая форма кредита отражает непосредственную выдачу ссуды ее пользователю без опосредуемых звеньев. Косвенная форма кредита возникает, когда ссуда берется для кредитования других субъектов.

Под явной формой кредита понимается кредит на заранее оговоренные цели.

Скрытая форма кредита возникает, если ссуда использована на цели, предусмотренные взаимными обязательствами сторон.

Старая форма кредита – форма, появившаяся в начале развития кредитных отношений (например, товарная ссуда под заклад имущества, ростовщическая форма кредита). Старая форма может модернизироваться, приобретать современные черты.

К новым формам кредита можно отнести лизинговый кредит.

Основная (преимущественная) форма современного кредита – денежный кредит, в то время как товарный кредит выступает в качестве дополнительной формы.

Развитая и неразвитая формы кредита характеризуют степень его развития.

ВИДЫ КРЕДИТА

Вид кредита – это более детальная его характеристика по организационно-экономическим признакам, используемая для классификации кредитов. Единых мировых стандартов при их классификации не существует. В каждой стране кредит имеет свои особенности. Кредиты классифицируются в зависимости:

– от стадий воспроизводства, обслуживаемых кредитом;

– отраслевой направленности;

– объектов кредитования;

– его обеспеченности;

– срочности кредитования;

– платности. Кредит обслуживает обмен. Являясь важным инструментом платежа, кредит применяется для удовлетворения разнообразных потребностей заемщика. Эти потребности зарождаются не только при обмене, когда разрыв в платежном обороте проявляется в наибольшей степени, но и на других стадиях воспроизводства. Выступая категорией обмена, кредит используется также для удовлетворения потребностей производства, распределения и потребления валового продукта.

Кредит подразделяется на виды и в зависимости от отраслевой направленности. Когда кредит обслуживает потребности промышленных предприятий, то это промышленный кредит. Бывает также сельскохозяйственный, торговый кредит.

Классификация кредита обусловлена также объектами кредитования. Объект выражает то, что противостоит кредиту. Чаще всего кредит используется для приобретения различных товаров (в промышленности – сырья, основных и вспомогательных материалов, топлива, тары и т. п., в торговле – товаров разнообразного ассортимента, у населения – товаров длительного пользования); в этом случае кредиту противостоят различные товарно-материальные ценности.

Классификация кредита по видам зависит и от его обеспеченности. Обычно обеспеченность различают по характеру, степени (полноте) и формам. По характеру обеспеченности выделяют ссуды, имеющие прямое и косвенное обеспечение. По степени обеспеченности можно выделить кредиты с полным (достаточным), неполным (недостаточным) обеспечением. Кредит может и не иметь обеспечения. Такой кредит называют бланковым.

Классифицируется кредит и в зависимости от срочности кредитования. Выделяют краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные ссуды.

Краткосрочные ссуды обслуживают текущие потребности заемщика, связанные с движением оборотного капитала. Краткосрочными ссудами считаются такие ссуды, срок возврата которых по международным стандартам не выходит за пределы одного года.

Среднесрочные и долгосрочные кредиты обслуживают долговременные потребности, обусловленные необходимостью модернизации производства, осуществления капитальных затрат по расширению производства.

Кредит можно классифицировать по видам и в зависимости от платности его использования. Выделяют платный и бесплатный, дорогой и дешевый кредиты. За основу такого деления берется размер процентной ставки, установленной за пользование ссудой.

Чаще всего размер платы кредитор дифференцирует в зависимости от срока кредита, качества обеспечения, платежеспособности заемщика. Платность меняется с учетом экономического цикла: подъема, депрессии или экономического кризиса.

В мировой банковской практике используются и другие критерии классификации кредитов. В частности, кредиты могут делиться на ссуды, выдаваемые в национальной и иностранной валюте, юридическим и физическим лицам и др.

Функции кредита – проявление сущности кредита, выражение его общественного назначения. Функции кредита относятся к кредитным отношениям в целом, а не к отдельным взаимоотношениям заемщика и кредитора.

Функции кредита, как и любой экономической категории, выражают его сущность. Они имеют объективный характер и показывают взаимодействие с внешней сферой.

1. Перераспределительная функция. В условиях рыночной экономики кредит перемещает денежный капитал из одних сфер хозяйственной деятельности в другие, обеспечивая последним более высокую прибыль. Этот перераспределительный процесс затрагивает стоимость не только валового продукта и национального дохода, но и национального богатства в отдельные периоды.

Кредит выступает стихийным регулятором на макроэкономическом уровне, перераспределяя стоимость, временно высвобожденную между отраслями, территориями.

В особых случаях перераспределительная функция может вызвать диспропорциональность структуры рынка.

Государство должно осуществлять регулирование кредитных отношений с целью обеспечить привлечение кредитных ресурсов в производство[17].

2. Функция экономии издержек обращения. Мобилизуя временно высвобождающиеся средства в процессе кругооборота промышленного и торгового капитала, кредит дает возможность восполнить недостаток собственных финансовых ресурсов у отдельных предприятий. Предприятие нередко обращается к кредиту, чтобы обеспечить себя нужным количеством оборотных средств. В результате ускоряется оборачиваемость капитала у хозяйствующего субъекта. В целом обеспечивается экономия общих издержек обращения.

3. Функция замещения наличных денег кредитными. Кредит ускоряет не только товарное, но и денежное обращение, вытесняя из него наличные деньги. В сфере денежного обращения возникают такие кредитные инструменты, как векселя, чеки, кредитные карточки. В результате замены наличных денег безналичными операциями упрощается механизм экономических отношений на рынке, ускоряется денежный оборот.

4. Функция ускорения концентрации капитала. Развитие производства сопровождается процессом концентрации капитала. Заемный капитал дает предпринимателю возможность расширить масштабы производства и получить дополнительную прибыль. Несмотря на необходимость платить проценты по кредиту, привлечение капитала на условиях займа всегда выгодно. Сосредоточение капитала даже в небольших масштабах приносит положительные экономические результаты и в российских условиях.

5. Стимулирующая функция. Кредит стимулирует развитие производительных сил, ускоряет формирование источников капитала для расширения воспроизводства на основе достижений научно-технического прогресса. С этим тесно связана способность кредита ускорять концентрацию капитала. Заемные средства, присоединенные к собственным, расширяют либо масштабы производства, либо масштабы хозяйственных операций, что позволяет получить дополнительную прибыль, т. е. дополнительный источник.

Стимулирующая функция проявляется в следующих направлениях:

- рост объема производства и реализации продукции;
- снижение издержек производства и обращения;
- снижение затрат живого труда и рост производительности труда;
- экономии материальных и энергетических ресурсов;
- ускорение и обеспечение бесперебойности расчетов;
- рост объемов производственного и личного потребления;
- ускорение накопления капитала;
- ускорение технического перевооружения предприятий и обновления их основных фондов;
- улучшение качества и конкурентоспособности продукции и услуг;
- укрепление хозяйственных связей между хозяйственными субъектами;
- способствует расширенному воспроизводству рабочей силы;
- рост занятости и снижение безработицы;
- улучшение макроэкономических показателей;
- улучшение социально-экономических и политических условий в обществе.

Дополнительные функции:

- создание кредитных орудий обращения;

[17] Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, p.36

- кредит как орудия контроля за ФХД предприятий;
- выделение процента.

6. Создание кредитных орудий обращения:
- векселя,
- чеки,
- государственные денежные знаки.

7. Кредит как орудия контроля. Мобилизация и использование временно свободных денежных средств предполагает наличие соответствующего аппарата – Банка. Кредит здесь выступает как орудие контроля, денежно-контрольная функция – это функция банка, но не кредита. Банк осуществляет контроль при мобилизации и использовании денежных средств.

Вывод: Кредит – орудие контроля вследствие перераспределения.

Контрольная функция – функция банков, которая, в свою очередь, вытекает из перераспрделительной функции кредита.

Кредит на современном этапе выступает в качестве мощнейшего средства регулирования экономики. Государства через центральные банки в целях обеспечения устойчивости национальной валюты, платежного баланса страны, снижения уровня инфляции и других макроэкономических показателей проводят единую государственную денежно-кредитную политику. Функции кредита следует отличать от его роли. Роль кредита – это результаты его использования на основе выполняемых им функций.

8.4. Законы и границы кредита.

Законы кредита

Для более полной характеристики сущности кредита необходимо рассмотреть законы его функционирования — экономические законы, представляющие собой объективно существующие, необходимые, устойчивые причинно-следственные связи и взаимозависимости кредита и других экономических категорий. В них раскрываются наиболее типичные, существенные черты функционирования кредитных отношений.

Законы кредита объективны и носят исторический характер. Это означает, что они действуют независимо от сознания людей, а их содержание, способ действия и форма проявления могут модифицироваться по мере развития производительных сил и экономических отношений общества.

Обычно в экономической литературе выделяют следующие **законы кредита:**

- закон возвратности кредита;
- закон сохранения ссуженной стоимости;
- закон равновесия между высвобождаемыми и перераспределяемыми на началах возвратности ресурсами;
- закон срочности кредита.

Законы кредита выступают, прежде всего, как законы его движения, то есть законы движения ссуженной стоимости. Действительно, кредитное отношение не может возникнуть и функционировать без передачи стоимости от кредитора заемщику и обратно, оно существует только на базе пространственного перемещения ссужаемых средств. Движение ссуженной стоимости, таким образом, является важнейшим сущностным свойством кредита, причем это движение подчиняется определенным экономическим законам, к которым можно отнести закон возвратности кредита и закон сохранения ссуженной стоимости.

Закон возвратности кредита многие экономисты рассматривают как основной закон кредита. Его содержание выражается в возвращении ссуженной стоимости к первоначальному пункту движения, то есть передаче ее от заемщика к кредитору.

Важно отметить, что в данном случае происходит возврат той же стоимости, что ссужалась первоначально, с теми же потребительскими свойствами (так как в любой

кредитной сделке, независимо от ее вида, в конечном счете происходит отсрочка возврата средств в денежной форме). Этим возвратность кредита отличается, например, от специфической возвратности финансовых ресурсов, которая осуществляется опосредованно в виде овеществления финансовых вложений в результате их использования.

Необходимо также учитывать, что возвратность ссуженной стоимости включает не только процесс ее передачи от заемщика к кредитору. Она должна предварительно высвободиться в хозяйстве заемщика, то есть должна возвратиться к заемщику после того, как завершит свое движение в его воспроизводственном процессе.

Закон сохранения ссуженной стоимости связан с сущностью кредита как стоимостного отношения, базирующегося на эквивалентности обмена. Содержание этого закона выражается в том, что на всех этапах возвратного движения ссуженной стоимости она сохраняет свою ценность, равнозначна количественно. Другими словами, кредитор по истечении срока кредита должен получить от заемщика стоимость, по ценности равную выданной ссуде.

На практике реализация закона сохранения ссуженной стоимости зависит от характера использования полученного кредита заемщиком, а также от устойчивости покупательной способности денежных единиц (уровня инфляции), поскольку ссуженная стоимость возвращается кредитору, как правило, в денежной форме. Так, непроизводительное или нерациональное использование полученных в ссуду средств может привести к ухудшению кредитоспособности заемщика, и он не сможет в срок полностью погасить задолженность кредитору. В то же время, если заемщик возвращает кредит в полной сумме и в договорные сроки в условиях достаточно высокой инфляции, то вследствие обесценения денег он передает кредитору в действительности стоимость по ценности меньшую, чем полученная им в ссуду.

Закон равновесия между высвобождаемыми и перераспределяемыми на началах возвратности ресурсами выявляет устойчивую связь ссуженной стоимости с ее источниками. Его содержание показывает зависимость движения кредита от источников образования кредитных ресурсов.

Мнение о наличии такой устойчивой причинно обусловленной зависимости достаточно широко распространено среди экономистов. Действительно, кредитные институты, выполняющие посреднические функции в перераспределении временно свободных денежных средств, могут осуществлять кредитные операции в основном в пределах аккумулированных ими средств.

Вместе с тем рассматриваемый закон выражает связь между высвобождаемыми и перераспределяемыми на началах возвратности ресурсами как равновесие между ними, но не равенство. Требование такого равенства было бы не совсем адекватно реальному механизму формирования источников кредитных вложений. Например, необходимо учитывать средства в хозяйственном обороте, которые служат источником образования ссуженной стоимости при коммерческом кредите, а также возможность создания кредитных ресурсов на основе эмиссии денег.

Закон срочности кредита тесно взаимодействует с законом возвратности кредита. Содержание этого закона отражает временный характер кредитного отношения, то есть существование временных границ его функционирования.

Как известно, особенностью кредитной сделки является предоставление ссуженной стоимости только во временное пользование. Это обусловлено, с одной стороны, тем, что высвобождение средств у кредитора носит временный характер и в процессе всей кредитной сделки он сохраняет право собственности на них, а с другой стороны — тем, что потребность заемщика в дополнительных ресурсах также носит временный характер.

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

Воздействие кредита на экономику может быть положительным лишь при оптимальном уровне кредитных вложений. Избыточное предоставление кредита негативно влияет на процессы развития экономики, в том числе на замедление темпов воспроизводства; ослабляет заинтересованность предприятий в экономном использовании ресурсов, ускорении процессов производства и реализации продукции.

Объем предоставляемого кредита влияет на обеспечение оборота платежными средствами. Чрезмерное ограничение размера предоставляемого банковского кредита может привести к трудностям в приобретении материальных ценностей, снижению платежеспособного спроса и соответственно отражается на сдерживании роста цен. К прямо противоположным результатам может привести чрезмерное расширение предоставления кредита.

Обоснованное определение и соблюдение границ кредита важны для всех форм и видов кредитных отношений. Особое значение это имеет для банковского кредита, который занимает доминирующее место в системе кредитных отношений и границы применения которого отсутствуют в деятельности банков.

При избыточном кредитовании вполне возможно образование нереальных ресурсов, а при недостаточном кредитовании возникает и недостаток ресурсов. Это подчеркивает необходимость рассмотрения особенностей определения границ применения кредита, которое предполагает установление: – круга потребностей в средствах, которые могут удовлетворяться за счет кредита;

– границ использования кредита по народному хозяйству в целом, в том числе для увеличения оборотных средств, основных фондов, потребительских нужд, государственных потребностей;

– количественных границ предоставления кредита (объема кредитных вложений отдельных банков и др.);

– границ предоставления кредита отдельным заемщикам, обусловленных особенностями взаимоотношений кредитора с заемщиком, с учетом интересов и потребностей заемщика, а также возможностей и интересов кредитора.

При определении границ кредита важное значение имеет предоставление ссуд исходя из наличия необходимых условий возврата заемных средств.

При определении границ применения кредита должны учитываться:

– необходимость участия заемных средств в решении задач обеспечения бесперебойности и развития процессов производства и реализации продукции;

– качество коммерческой деятельности предприятия;

– экономное использование ресурсов хозяйства;

– вопросы повышения благосостояния населения;

– потребности обеспечения оборота платежными средствами и др.

В комплексе факторов и показателей, оказывающих влияние на границы применения кредита на микроуровне, доминирующее значение имеют потребности предприятий в средствах в сочетании с их заинтересованностью в экономном привлечении кредита, стремлением кредиторов соблюдать собственные интересы при кредитовании заемщиков и необходимостью соблюдения установленных нормативов, с помощью которых регулируется деятельность банков, соблюдаются требования возвратности предоставленных взаймы средств.

8.5. Принципы кредита, их сущность.

Кредитные отношения в экономике функционируют в соответствии с основными принципами, которые наряду с элементами кредита раскрывают его сущность. Основные принципы кредита: возвратность, срочность, платность, обеспеченность, целевой характер, дифференцированность.

Возвратность кредита означает необходимость своевременного возврата средств кредитору после завершения их использования в хозяйстве заемщика. Заемщик не может распоряжаться полученным кредитом как своим собственным капиталом. Он обязан вернуть полученную сумму путем перечисления соответствующей суммы денежных средств на счет кредитора, что обеспечивает ему возможность продолжить коммерческую деятельность.

Кредит возвращается в тот момент, когда высвободившиеся средства дают возможность ссудополучателю вернуть денежные средства, полученные во временное пользование. Процесс возврата важен и для кредитора, и для заемщика.

Срочность кредита предполагает, что заемщику следует возвращать сумму ссуды не в любое приемлемое для него время, а в точно определенный срок, установленный кредитным договором. Нарушение срока возврата кредита является для кредитора основанием применить к заемщику экономические санкции в форме увеличения взимаемого процента, а при дальнейшей отсрочке (в России – свыше трех месяцев) возможно предоставление финансовых требований в судебном порядке. Выполнение срока для заемщика – это гарантия получения кредита.

Платность кредита выражает необходимость оплаты заемщиком права на использование кредитных ресурсов. Экономическая сущность платы за кредит проявляется в фактическом распределении дополнительно полученного при использовании ссуды дохода между заемщиком и кредитором. Платность кредита выступает в форме ссудного процента.

Обеспеченность кредита – необходимая защита имущественных интересов кредитора от возможного нарушения заемщиком принятых в договоре обязательств. Этот принцип на практике находит выражение в таких формах, как ссуда под залог товарно-материальных ценностей или под финансовые гарантии в виде ценных бумаг. Особенно важен он в период общей экономической нестабильности.

Целевой характер кредита используется для большинства кредитных отношений и выражает необходимость целевого использования средств кредитора. Обычно в кредитном договоре оговаривается конкретная цель использования полученной ссуды. С помощью такого условия кредитор не только контролирует соблюдение кредитного договора, но также и получает уверенность в возвращении ссуды и процентов, т. е. выполнение этого принципа является дополнительным обеспечением кредита. Нарушение данного обязательства может стать основанием для досрочного отзыва кредита или введения повышенного (штрафного) ссудного процента.

Дифференцированность кредита применяется кредитором, обычно кредитной организацией, к различным категориям заемщиков. Кредитор может разделить заемщиков исходя из индивидуальных интересов, в зависимости от обеспеченности, использования ссуд и т. д., применяя к каждой группе дифференцированные условия кредитного договора.

Основные принципы кредита используются участниками кредитных отношений (заемщиками и кредиторами) для воздействия на все стадии производственного цикла.

8.6. Роль и значение кредита в условиях модернизации экономики.

В экономическом развитии страны кредит играет существенную роль, которая характеризуется теми результатами, которые появляются при его функционировании для всех участников общества: частных лиц, хозяйствующих субъектов, государства. Она проявляется при осуществлении всех форм кредита (коммерческого, банковского, потребительского, международного, государственного) разными путями:

1) перераспределением материальных ресурсов в интересах развития производства и реализации продукции при предоставлении и мобилизации средств физических и юридических лиц;

2) воздействием на непрерывность процессов производства и реализации продукции. Ссуды удовлетворяют временно возникающие несовпадения текущих денежных поступлений и расходов предприятий. В результате преодолеваются повторяющиеся задержки воспроизводственного процесса и обеспечиваются бесперебойность и его ускорение. Особенно важна эта роль кредита при сезонном производстве и реализации определенных видов продукции;

3) участием в расширении производства, когда кредитные ресурсы используются в качестве источника увеличения основных средств, капитальных затрат;

4) ускорением получения потребителем товаров, услуг, жилья за счет заемных средств;

5) регулированием наличного и безналичного денежного оборота. Банк России, являясь монополистом в сфере эмиссии наличных денет, организует их обращение, а также руководит безналичными расчетами, совершаемыми кредитной системой, стимулирует таким образом весь производственный процесс.

Роль кредита может иметь как количественное, так и качественное выражение. Зачастую для того, чтобы охарактеризовать значимость кредита, общество использует абсолютные и относительные показатели его применения в экономике. Среди них показатели размера кредитных вложений в целом и в разрезе отраслей народного хозяйства, а также по заемщикам. В качестве показателей роли кредита довольно часто используются его удельный вес как источника формирования оборотного и основного капитала, оборачиваемость ссуд, отношение размера кредита к ВВП и др.

Специфика назначения кредита состоит в увеличении и ускорении движения капитала. У заемщика появляется вероятность за счет дополнительного привлечения кредита увеличить масштабы функционирующего капитала, обеспечить не только непрерывность, но и ускорение воспроизводственного процесса. Кредитор имеет возможность в полной мере не только сохранить непрерывность функционирования ресурсов как капитала, но и увеличить массу возрастающей стоимости, а также ускорить ее движение.

Роль кредита можно рассматривать с позиции того, каково его предназначение не только для воспроизводства в целом, но и для отдельных его фаз: производства, распределения, обмена и потребления.

Кредит может быть использован в фазе только обмена или только потребления. В этом случае на каждой отдельной фазе применения кредита происходит ускорение движения массы возрастающей стоимости. Ускорение за счет кредита свойственно каждой фазе воспроизводства.

Кредит в силу своих объективных качеств был и остается величайшей экономической силой, способствующей экономическому и социальному прогрессу.

8.7. Кредит во внешнеэкономических отношениях, его виды.

Существует несколько разновидностей кредитования в иностранной валюте.

Кредитование экспортно-импортных операций. Оно осуществляется уполномоченными банками. Кредиты в валюте выдаются предприятиям-заемщикам под гарантию или под залог имущества. Гарантом может быть любое юридическое лицо. В качестве обеспечения по кредитам в иностранной валюте банк может принимать имеющиеся у заемщика или его гаранта аккредитивы или платежные поручения. Эти документы выставляются иностранными банками-корреспондентами.

Источником погашения основного долга и начисленных по кредиту процентов являются средства валютного фонда предприятия-заемщика.

Кредитование совместных предприятий. Кредитование СП бывает краткосрочным (до двух лет), среднесрочным (до 10 лет), и долгосрочным (свыше 10 лет).

Краткосрочные кредиты в инвалюте предоставляются СП на закупку за границей сырья, материалов и других товаров.

Среднесрочные и долгосрочные кредиты выделяются на оплату импортного оборудования, машин, лицензии и др. товаров, а также услуг, необходимых для расширения производства.

Кредитование как разновидности расчетов (расчет с рассрочкой платежа)

Основные виды этого кредита: фирменный кредит, вексельный кредит, кредит по открытому счету, факторинг, форфетирование, акцептный кредит, овердрафт.

Фирменный кредит — это когда экспортер предоставляет кредит иностранному покупателю в форме отсрочки платежа.

Вексельный кредит оформляется путем выставления переводного векселя на импортера. Импортер акцептует его в срок получения товарораспорядительных и платежных документов.

Переводной вексель (тратта) — это документ, в котором содержится предложение кредитора (трассанта), адресованное должнику (трассату) в установленный срок уплатить третьему лицу (ремитенту) сумму, указанную в векселе. Простой вексель выставляется не кредитором, а должником (векселедателем)

Кредит по открытому счету. Эта форма кредита применяется при многократных поставках однородных товаров. Такая операция заключается в том, что экспортер относит стоимость отгруженной продукции в дебет счета, открытого им иностранному покупателю, по которому он должен погасить свою задолженность.

Факторинг

Под факторингом понимают систему взаимоотношений, которая устанавливается между предпринимателем и фактор-фирмой. При этом фактор-фирма берет на себя погашение дебиторской задолженности предпринимателя (когда такой предприниматель приобретает товар, но не может сразу его оплатить). Или фактор-фирма покупает у предпринимателя его требования к какому-либо партнеру о платеже (то есть, когда предприниматель осуществляет поставку товара, но покупатель пользуется отсрочкой платежа). В роли фактор-фирмы часто выступают банки.

Факторинг — это разновидность торгово-комиссионной операции, сочетающейся с кредитованием оборотного капитала через покупку фактор-компанией счетов клиента.

Факторинг является одним из элементов универсальной системы финансового обслуживания клиентов, включающей бухгалтерское, информационное, рекламное, сбытовое, транспортное, страховое и юридическое обслуживание. За самим клиентом остается практически только производственная функция.

Распространение факторинговых операций связано с тем, что в современных условиях обычный срок платежа колеблется от 1 до 3 месяцев. Если банк оплачивает требования по таким платежам сразу, то есть используется условие сконто (немедленная оплата), то оборачиваемость средств увеличивается. Предприниматель, в чью пользу осуществляется платеж, обычно предоставляет в таких случаях скидку с цены в размере 3%. Это 3% и являются прибылью фактор-фирмы.

Форфетирование — вид кредитования экспорта банком, когда он выкупает векселя и другие долговые обязательства по внешнеторговым операциям у экспортера.

Данный вид кредитования применяется для обеспечения поставок машин и оборудования на достаточно крупные суммы и при длительной рассрочки платежа (до 5—7

лет). Преимущество форфетирования — в том, что оно освобождает экспортеров от кредитных рисков и сокращает дебиторскую задолженность. Хотя и обходится экспортеру дороже, чем обычный банковский кредит.

Процедура форфетирования заключается в следующем. Банк или финансовая компания (форфетер) приобретает у экспортера вексель с определенным дисконтом, то есть за вычетом всей суммы процентов.

Акцептный кредит

Экспортер получает возможность выставлять на банк векселя на определенную сумму. Банк акцептует эти векселя, т. е. гарантирует их оплату должником в установленные сроки.

Овердрафт или система овердрафта

В системе Овердрафта вкладчик выписывает чеки сверх остатка средств на счете, а банк автоматически увеличивает кредит, чтобы покрыть дефицит. Максимальная сумма кредита по овердрафу должна устанавливаться заранее.

Поручительства и гарантии

Поручительство — это договор, который возникает между кредитором и поручителем должника. Поручителем может выступать банк.

Поручительство обязывает поручителя отвечать перед кредитором физического или юридического лица за исполнение последними своих обязательств полностью или частично.

Поручитель несет обязанность в денежной форме возместить неисполненное обязательства должником. Сумма платежа, сроки и условия выплаты, порядок расчета между кредитором должника определяются в договоре.

Договор поручительства должен быть совершен в письменной форме. Поручительство и обеспечение выдаваемой ссуды должно быть удостоверено нотариально и предоставлено ссудозаемщиком в учреждение банка.

Должник и поручитель в случае неисполнения обязательства отвечают перед кредитором солидарно.

Банковская гарантия — поручительство банка по обязательству его клиента (экспортера или импортера). Банк, выдавая гарантию, обязуется по отношению к кредитору выступить гарантом того, что при наступлении гарантийного случая банк выплатит определенную сумму. Под гарантийным случаем понимается неуплата должником в указанный срок процентов или части ссуды.

8.8. Международный кредит, его формы, их характеристика.

Как экономическая категория, международный кредит выражает отношения между кредиторами-экспортерами и заемщиками-импортерами разных стран по поводу предоставления, использования и погашения кредита.

На международный кредит влияют многие факторы: платежный баланс, размер процентной ставки, вид валюты, уровень рентабельности кредитных операций, валютный курс и др.

Кроме общих признаков (возвратность, срочность, платность) международному кредиту присущи и определенные специфические черты, обусловленные функционированием международного финансового механизма (несоблюдение валюты кредита и валюты его погашения; валютные риски; потери, связанные с изменением курса валют, и т.п.).

Во внешнеэкономических связях международный кредит выполняет следующие функции:

1) обеспечивает перераспределение финансовых ресурсов между сторонами;

2) усиливает процесс накопления в рамках всего мирового хозяйства;

3) ускоряет процесс реализации товаров, услуг, интеллектуальной собственности во всемирном масштабе, раздвигая тем самым рамки расширенного воспроизводства.

Международные кредиты имеют разные виды и формы, различные варианты кредитования.

Международный кредит представляет собой движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением товарных и валютных ресурсов.

Это наиболее поздняя форма развития, когда экономические отношения вышли за национальные рамки. Он функционирует на международном уровне на принципах возвратности, срочности, платности, обеспеченности, целевого характера за счет внешних и внутренних источников. Участниками могут выступать отдельные юридические лица, правительства соответствующих государств, а также международно-кредитные институты.

Международный кредит классифицируется по нескольким базовым признакам:

– по источникам – внутренние и внешние кредиты;

– по назначению – коммерческие, которые непосредственно связаны с внешней торговлей и услугами; финансовые, т. е. прямые капиталовложения, строительство объектов, приобретение ценных бумаг, погашение внешней задолженности, валютная интервенция; промежуточные – кредиты для обслуживания смешанных форм вывоза капитала, товаров, услуг, «инжиниринг», или выполнение подрядных работ;

– по видам – товарные, которые предоставляются экспортерами импортерам в виде отсрочки платежа за проданные товары или оказанные услуги; валютные, предоставляемые банками в денежной форме;

– по валюте займа – в валюте страны-должника, в валюте страны-кредитора, в валюте третьей страны и в международной счетной денежной единице (СДР и евро);

– по обеспеченности – обеспеченные (товарными документами, векселями, ценными бумагами, недвижимостью и др.); бланковые, т. е. под обязательства должника (соло-вексель с одной подписью);

– с точки зрения формы предоставления – наличные, депозитные сертификаты, облигационные займы, консорциальные кредиты;

– по срокам – сверхсрочные (суточные, недельные, до трех месяцев), краткосрочные (до одного года), среднесрочные (от года пяти лет), долгосрочные (свыше пяти лет). При пролонгации, или продлении, краткосрочных и среднесрочных кредитов они становятся долгосрочными, причем часто с государственной гарантией. Международный кредит в сфере международных экономических отношений выполняет следующие функции.

1. Перераспределения ссудных капиталов между странами, когда при его помощи происходит перелив капиталов в страны с низкой нормой прибыли, способствуя ее выравниванию и превращению в среднюю норму прибыли.

2. Экономии издержек обращения в сфере международных экономических отношений путем замены золота как мировых денег такими орудиями обращения, как вексель, чек, банковские переводы, депозитные сертификаты, электронные деньги, а также СДР, евро и твердые национальные валюты.

3. Ускорения концентрации и централизации капитала: во-первых, в результате ускорения процесса капитализации прибыли и получения дополнительной прибыли в связи с привлечением иностранного капитала, во-вторых, с созданием транснациональных корпораций и транснациональных банков и, в-третьих, путем предоставления льготных международных кредитов крупным предприятиям.

4. Регулирования экономики страны – привлечения иностранных инвестиций, в первую очередь капиталов международных валютно-кредитных и региональных организаций, что способствует росту ВВП и его распределению.

Контрольные вопросы:

1. Каковы факторы, обусловливающие необходимость кредита?
2. Какую роль в кредите играет доверие?
3. Чем кредит отличается от найма рабочей силы?
4. Почему страхование не является кредитом?
5. Чем кредит отличается от финансов?
6. Что важно проанализировать при раскрытии сущности кредита?
7. Что такое структура кредита?
8. Каковы стадии движения кредита?
9. Что такое основа кредита и в чем она выражается?
10. Каковы определения сущности кредита?
11. Какие определения сущности кредита дискуссионные?

ТЕМА 9. ЭТАПЫ РАЗВИТИЯ КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ

9.1. Возникновение кредитных отношений при натуральном и товарном хозяйстве.
9.2. Кредитные отношения и исторические процессы развития кредитного рынка.
9.3. Теории кредита.
9.4. Переход к управляемым кредитным отношениям. Законы кредита.
9.5. Значение кредитных отношений в условиях модернизации экономики.

Ключевые слова: Закон цены денег; деньги; товар; товарная масса; товарные отношения; чистые товарные отношения; кредит; кредитная масса; кредитные отношения; чистые кредитные отношения; товарно-кредитные отношения; ликвидность; волатильность; полезность; обязательство; отсрочка платежа.

9.1. Возникновение кредитных отношений при натуральном и товарном хозяйстве.

Товарное производство – это такая форма организации общественного производства, при которой экономические отношения между людьми проявляются через куплю-продажу продуктов их труда на рынке.

Товарное производство зародилось в период разложения первобытного строя, когда возникло первое крупное общественное разделение труда, т.е. выделение пастушеских племен, или отделение скотоводства от земледелия (рис.2).

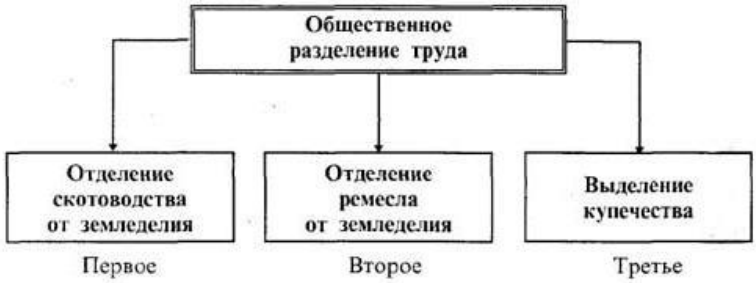


Рис. 9.1.1. Виды общественного разделения труда

Товарное производство получает дальнейшее развитие в результате второго крупного общественного разделения труда, т.е. в результате отделения ремесла от земледелия. Выделение ремесла способствовало дальнейшему совершенствованию орудий труда.

«Товарные отношения - исторически исходная форма рыночных отношений до возникновения денежных отношений. При натуральном обмене пропорции неустойчивы, случайны, недетерминированы объективно даже затратами труда. Он предполагает совпадение потребностей участников сделки. Это относительно легко при ограниченном числе товаров и становится все более трудным при росте числа товаров. Такой тип непосредственного обмена товарами сохраняется вплоть до настоящего времени в «глубинках» общества. Он происходит обычно между физическими лицами».

«Товарное производство представляет собой такую систему хозяйства, когда продукты производятся отдельными, обособленными производителями, причем каждый специализируется на выработке одного какого-либо продукта, так что для удовлетворения общественных потребностей необходима купля-продажа продуктов (становящихся в силу этого товарами) на рынке» (Ленин В.И. Полн. собр. соч., т. 1, с. 86-87.).

Исходя из этого определения, можно выделить характерные черты, признаки товарного производства.

Во-первых, товарное производство основывается на общественном разделении труда, которое предполагает специализацию производителей на изготовлении определенных продуктов.

Во-вторых, продукты труда становятся товарами только тогда, когда их производят для обмена самостоятельные, экономически обособленные производители. Экономическое обособление товаропроизводителей как различных собственников является причиной возникновения товарного производства. Только обмен между собственниками становится товарным. Экономическое обособление предполагает наличие сильно выраженного экономического интереса хозяйствующего субъекта, его свободу выбора вида хозяйственной деятельности, собственность на произведенный продукт, определенные обязательства перед обществом, государством и партнерами.

В-третьих, продукт труда принимает форму товара, поскольку изначально производится в целях последующего обмена, продажи другим людям. По этой причине товарное хозяйство является открытой системой: продукты производятся не для собственного потребления, а для продажи, т.е. выходят за пределы хозяйственной единицы.

В-четвертых, характерной чертой является установление косвенных, опосредованных связей между производством и потреблением, когда изготовленная продукция прежде поступает на рынок для обмена на другие товары и лишь затем попадает в сферу потребления.

Таким образом, характерными чертами, признаками товарного производства являются: общественное разделение труда; экономическое обособление хозяйствующих субъектов; производство продукта на продажу, а не для собственного потребления; обмен товарами на рынке и его эквивалентность.

Возникновение кредитных отношений подхлестнуло развитие товарных отношений, а с ростом товарных отношений более интенсивно начали развиваться и кредитные отношения. Схематично это развитие представлено на рис. ниже.

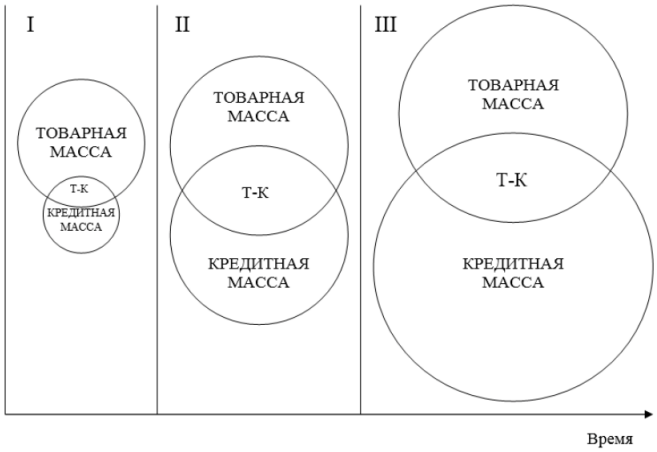


Рис. 9.1.2. Изменение объема товарной и кредитной массы во времени (Т-К – товарно-кредитные отношения)

Предложенная модель имеет три основных варианта:

1. ТМ > КМ
2. ТМ = КМ
3. ТМ < КМ

Первый вариант, когда товарная масса больше кредитной массы – это условие соответствует первоначальному этапу развития экономических отношений. Второй вариант предполагает, что объем товарной массы равен объему кредитной массы, что соответствует промежуточному этапу развития экономических отношений. Третий вариант, когда кредитная масса превышает объем товарной массы, что соответствует развитым современным экономическим отношениям.

чем больше отношение объема кредитной массы к объему товарной массы, тем дешевле и доступнее должны быть деньги, являющиеся генератором этих отношений

9.2.Кредитные отношения и исторические процессы развития кредитного рынка.

Кредит, кредитные отношения, кредитные рынки, в процессе исторического развития прошли несколько последовательных этапов: зарождения, становления и регулирования кредитных отношений и рынков.

Кредит и кредитные отношения в процессе своего исторического развития прошли несколько последовательных этапов: зарождения, становления и регулирования кредитных отношений.

Первый этап – зарождение кредитных отношений. Кредитные отношения стали возникать на этапе перехода от натурального к товарному хозяйству. В этот период появился особый разновременный обмен продуктами, который постепенно уступил свое место своему товарному аналогу – разновременному товарообмену. С появлением денег возникаю более сложные кредитные отношения – продажа товаров с отсрочкой платежа.

Несовпадение периодов производства и обращения различных товаров, сезонные условия их производства и реализации приводили к тому, что одним производителям приходилось покупать товары у других еще до продажи собственных товаров. Поэтому

покупатель становился заемщиком, а продавец – кредитором. Значительно реже встречалось авансирование товаропроизводителей. Так появились простейшие формы коммерческого кредитования.

Значительную роль в зарождении и становлении кредитных отношений и кредита сыграло ростовщичество. Развитие общественного разделения труда и появление частной собственности в период разложения натурального хозяйства послужили толчком к значительной имущественной дифференциации, которая привела к появлению такого своеобразного экономического феномена, как ростовщичество.

Появление денег и последовавшее за этим развитие денежного обмена явились важным фактором усиления дифференциации и стали основой перехода к денежной форме ростовщичества. По свидетельству греческого историка Плутарха, в Древней Греции в XV-XI вв. до н.э. весь простой народ был в долгу у богатых, причем должники часто брали в долг деньги под залог самих себя, и за неуплату долгов многие были вынуждены продавать в рабство своих детей.

Ростовщический кредит в античном мире выступал в трех основных формах: в форме предоставления денежных кредитов рабовладельческой знати, преимущественно земельным собственникам, для покупки предметов роскоши; в форме предоставления кредитов мелким, владеющим условиями своего труда производителям, к числу которых принадлежали крестьяне и ремесленники; в форме кредитования античных городов и государств.

Характерной особенностью ростовщического кредита являлся чрезвычайно высокий уровень процента. Высоким был процент и по кредитам мелким товаропроизводителям. Высокий процент создал реальную возможность деградации и разорения мелкого производителя вплоть до потери им имущества и даже свободы. Это подрывало самые глубокие экономические основы полиса как особого социально-экономического организма, и поэтому само государство вынуждено было предпринимать ряд мер по защите мелкого производства как основы полисного хозяйства.

Таким образом, ростовщический кредит оказывал значительное влияние на всю экономику и социальную жизнь античного общества. Он имел следующие основные особенности: чрезвычайно высокий уровень процента; возможность обращения в рабство за долги; в преимущественно денежную форму, что способствовало переходу к товарному хозяйству; предоставление кредита из собственных средств.

Широко распространение кредитных отношений привело к зарождению банкирского промысла. Первоначально он возник как дополнительное занятие менял, которые обменивал монеты различных городов и государств. Наряду с торговлей деньгами менялы постепенно перешли к приему на хранение денег, их переводу по поручению клиентов, стали заниматься кредитованием под залог домов и земель.

Особым видом кредитования в античном мире были морские торговые кредиты. Заемщиками выступали купцы, снаряжающие дорогостоящие экспедиции за товарами в дальние страны. Таким образом, в древних и античных обществах произошло зарождение кредитных отношений, и появились различные формы кредита. Однако в целом хозяйство носило натуральный характер, кредитные операции развивались на базе ростовщического кредита, который стал сдерживающим фактором экономического развития, не способствовал прогрессу производства. Зародившийся банковский промысел также по своей сути был ростовщическим.

Второй этап исторического развития кредитных отношений – их становление. На данном этапе произошло дальнейшее развитие товарного кредитования. В средние века коммерческий кредит широко практиковался по всей Европе. Его сроки подчас растягивались до полутора лет. Важным моментом развития коммерческого кредитования

стало появление векселей простых и переводных. Постепенно векселя превратились в инструменты коммерческого кредита.

Купцы стали расплачиваться за покупку товаров векселями. Периодически на ярмарках производились массовые взаимные платежи по векселям.

На данном этапе возникла более сложная форма кредитных отношений – кредитные отношения с участием посредника, возродился и стал набирать силу банковский промысел. Появление кредитного посредничества явилось результатом разрешения противоречий в развитии самих кредитных отношений. Эти противоречия определялись объективным несовпадением в размерах высвобождавшихся денежных средств у кредиторов и возникающей потребности заемщиков в дополнительных средствах, а также различиями между продолжительностью высвобождения этих средств и продолжительностью существования потребности в них.

В большинстве европейских стран в период с конца XVII в. в течение полутора веков появились акционерные и крупные эмиссионные банки, что означало ликвидацию монопольного положения ростовщичества и создание национальных кредитных систем, отвечающих интересам развития промышленности и торговли. Появление банков не снижает значение коммерческого кредита как основы кредитной системы. Он сохраняет способность напрямую, непосредственно обслуживать кругооборот капитала, служить важным инструментом его ускорения. Банковский кредит получил развитие на его основе и удачно его дополняет.

Третий этап исторического развития кредита – переход к регулируемым кредитным отношениям. Его основной признак – всеохватывающий, тотальный характер кредитных отношений, что находит свое выражение в следующем:

- кредитные отношения опосредуют все экономические процессы, глубоко проникают в денежное обращение, сферу обмена, производства и потребления, международные отношения;
- все хозяйствующие субъекты, население государство становятся одновременно заемщиками и кредиторами; усиливается связь денежной эмиссии с кредитными операциями банков;
- международная торговля практически полностью опосредована кредитными сделками;
- с появлением кредитных карт повседневная купля-продажа товаров приобретает кредитный характер;
- получают развитие различные специализированные кредитно-финансовые институты: сберегательные банки, ссудосберегательные ассоциации, кредитные союзы.

Важная характеристика современного этапа развития кредитных отношений – регулирование кредитных отношений государством и центральным банком. Центральные банки активно используют инструменты учетной и дисконтной политики для регулирования экономики. Они регулируют денежное обращение, осуществляют меры по развитию кредитно-банковской сферы.

В современных условиях кредитных отношений приобрели исключительное значение для развития экономики и общества в целом. Тотальный характер этих отношений позволил ведущим экономистам сделать важный вывод о том, что современное хозяйство становится кредитным по характеру доминирующих в экономике процессов. Этот вывод важно помнить при рассмотрении конкретных проблем коммерческого и банковского кредитования, организации кредитного процесса в целом.

9.3. Теории кредита.

В современной теории денег выделяются 2 теории, касающиеся сущности и роли кредита в экономике:

- натуралистическая;
- капиталотворческая.

Отличие теорий состоит в определении границ (сферы действия) кредита в воспроизводственном цикле и оценке его роли в общественном производстве.

Натуралистическая теория первоначально обоснована английскими экономистами А.Смитом и Д.Рикардо.

Основные положения теории:

- Объектом кредита являются натуральные, т.е. неденежные вещественные блага.
- Кредит представляет собой движение натуральных благ и поэтому есть только способ перераспределения существующих в обществе материальных ценностей.
- Ссудный капитал - действительный капитал, а поэтому его движение полностью совпадает с движением производственного капитала.
- Кредиту присуща пассивная роль. Ценности создаются промышленным капиталом. Банки - скромные посредники, выполняющие функцию перераспределения капитала между хозяйствующими субъектами.

Ошибочность данной теории заключается в следующем:

- не считали ссудный капитал обособившейся частью промышленного капитала, а отождествляли с ним. Ссудный капитал, таким образом, лишен собственной роли.
- нет понимания роли кредита и его создателей - банков.

Вместе с тем данная теория в отличие от более поздней более объективно подходит к пониманию сущности кредита:

- кредит действительно не создает реальной стоимости. Она образуется в процессе производства, где нет места ссудному капиталу;
- кредит зависим от производства, его состояния и пр.

Капиталотворческая теория.

Основы концепции заложены английским экономистом Дж.Ло.

- кредит занимает положение, не зависящее от процесса производства;
- кредиту принадлежит решающая роль в развитии экономики.

Кредит отождествлялся с деньгами и богатством. По мнению Ло, кредит способен привести в движение все неиспользованные возможности страны, создавать богатство и капитал. Банки рассматриваются в качестве создателей капитала, а не посредников.

Широкое развитие теория получает в 19-20 веках. Господствующее положение до первой трети 20 века. Наиболее видный представитель Г.Маклеод. основные положения теории:

- отождествление денег и кредита;
- деньги и кредит - богатство, т.к. имеют покупательную способность;
- кредит приносит прибыль, поэтому является производственным капиталом.

Современные теории (Кейнс, монетаризм и пр.) рассматривают не сущностные характеристики кредита, а возможности его влияние на экономическое развитие и способы использования этих возможностей на практике.

9.4. Переход к управляемым кредитным отношениям. Законы кредита.

Совокупность законов кредита представлена на рис. ниже.



Рис. 9.4.1. Законы кредита

Сущность кредитных отношений определяется принципами кредита, важнейшими из которых являются: возвратность, срочность, платность, обеспеченность, целевой характер, дифференцированный подход к кредитам и заемщикам.

Принцип возвратности выражает необходимость своевременного возврата полученных от кредитора финансовых ресурсов после завершения их использования заемщиком. Он находит свое практическое выражение в погашении конкретной ссуды путем перечисления соответствующей суммы денежных средств на счет предоставившей ее кредитной организации (или иного кредитора), что обеспечивает возобновляемость кредитных ресурсов банка. Это является необходимым условием продолжения его функционирования.

Срочность кредита предполагает, что возвращать заемщику сумму ссуды следует не в любое приемлемое для него время, а в точно определенный срок, установленный кредитным договором. Нарушение срока возврата кредита является для кредитора основанием применить к заемщику экономические санкции в форме увеличения взимаемого процента, а при дальнейшей отсрочке (в России – свыше трех месяцев) – предоставление финансовых требований в судебном порядке. Выполнение срока для заемщика – это гарантия получения кредита.

Платность кредита выражает необходимость оплаты заемщиком права на использование кредитных ресурсов. Экономическая сущность платы за кредит проявляется в фактическом распределении дополнительно полученного при использовании ссуды дохода между заемщиком и кредитором. Платность кредита выступает в форме ссудного процента.

Платность кредита стимулирует заемщика к его более эффективному использованию.

Обеспеченность кредита – необходимая защита имущественных интересов кредитора от возможного нарушения заемщиком принятых в договоре обязательств. Этот принцип на практике находит выражение в таких формах, как ссуда под залог товарно-материальных ценностей или под финансовые гарантии в виде ценных бумаг. Особенно важен он в период общей экономической нестабильности.

Целевой характер кредита используется для большинства кредитных отношений и выражает необходимость целевого использования средств кредитора. Обычно в кредитном договоре оговаривается конкретная цель использования полученной ссуды. С помощью такого условия кредитор не только контролирует соблюдение кредитного договора, но также и получает уверенность в возвращении ссуды и процентов, т. е. выполнение этого принципа является дополнительным обеспечением кредита. Нарушение данного обязательства может стать основанием для досрочного отзыва кредита или введения повышенного (штрафного) ссудного процента.

Дифференцированность кредита применяется кредитором, обычно кредитной организацией, к различным категориям заемщиков. Кредитор может разделить заемщиков исходя из индивидуальных интересов, в зависимости от обеспеченности, использования ссуд и т. д., применяя к каждой группе дифференцированные условия кредитного договора.

Основные принципы кредита используются участниками кредитных отношений (заемщиками и кредиторами) для воздействия на все стадии производственного цикла.

9.5. Значение кредитных отношений в условиях модернизации экономики.

Модернизация в условиях глобализации предполагает органичное включение экономики страны в новейшие мировые инновационные процессы, интеграцию в мировую экономику, интенсивное использование широкого круга нововведений во всех сферах общественной жизни, которые невозможны без соответствующих инвестиций и тесного взаимодействия государства и бизнеса. Исходя из этого представляется не совсем корректным получивший в последнее время распространение термин “консервативная модернизация”, связанный, возможно, со стремлением избежать в социально-экономическом развитии страны резких революционных изменений, каких немало было в нашей истории и которые все сопровождались так называемыми перегибами на местах (электрификация, коллективизация, индустриализация и т.п.).

Кредит — одна из основных финансовых категорий. Его значение в экономической и финансовой системе страны велико. «Наиболее важными заемщиками-потребителями являются не только предприятия и правительство (особенно правительство), но и домашние хозяйства, частные лица, которые также используют заемные средства для финансирования закупки автомобилей , мебели и домов»[18] .

Роль кредита проявляется в том, что с его помощью происходит перераспределение материальных ресурсов в интересах развития производства и реализации продукции при предоставлении и мобилизации средств физических и юридических лиц. Помимо этого кредит воздействует на непрерывность процессов производства и реализации продукции. Часто в хозяйственной деятельности организации не имеют достаточных средств для обеспечения ритмичной работы. Возможность привлечения кредитных ресурсов позволяет выполнять разработанные планы поставок. Таким образом, ссуды удовлетворяют временно возникающие несовпадения текущих денежных поступлений и расходов организаций.

Кредит способствует расширенному воспроизводству, поскольку кредитные ресурсы используются в качестве источника увеличения основных средств, капитальных затрат. В процессе модернизации производства или расширения бизнеса использование кредита как основного источника инвестиций позволяет заметно расширить возможности инвестирования. При этом хозяйствующий субъект, используя различные формы кредитов, а не выпуск облигаций, сохраняет свою независимость, поскольку право распоряжения имуществом остается у руководства субъекта.

Кредит может использоваться для регулирования наличного и безналичного денежного оборота. Банковская система влияет на активность экономических субъектов. Это вызвано тем, что цена кредита напрямую воздействует на интенсивность инвестирования в экономике. Поэтому центральный банк путем регулирования резервной ставки для коммерческих банков может определять цену кредитных ресурсов, предоставляемых коммерческими банками хозяйствующим субъектам.

В целом существование кредита вызвано его объективной необходимостью как составной части финансовой системы страны. Посредством кредита обеспечивается трансформация денежного капитала в ссудный капитал.

В современных условиях инновационный экономический рост активно требует дополнительных финансовых ресурсов.

---

[18] Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, p.24

1. С учетом последних политических тенденций и их непосредственного влияния на экономику страны, экономическая модель развития нашей страны должна ориентироваться именно на внутренние источники денежных средств, которые с национального финансового рынка должны поступать в отечественную экономику. Это в том числе позволит обеспечить экономический и финансовый суверенитет.

2. Приоритетными задачами для отечественной банковской системы являются проведение системы мероприятий, включающих в себя ограничение банковской маржи и создание условий для доступности кредитования для пополнения оборотных средств инновационных предприятий.

Контрольные вопросы:

1) Возникновение кредитных отношений при натуральном и товарном хозяйстве?
2) Кредитные отношения и исторические процессы развития кредитного рынка?
3) Теории кредита?
4) Переход к управляемым кредитным отношениям. Законы кредита?
5) Значение кредитных отношений в условиях модернизации экономики?

ТЕМА 10. ФОРМЫ И ВИДЫ КРЕДИТА.

10.1. Формы и виды кредита, их характеристика.
10.2. Отдельные виды кредита: коммерческий кредит, его сущность, цели, особенности.
10.3. Вексель как инструмент коммерческого кредита, виды, особенности.
10.4. Ссудный капитал, сущность ссудного процента, его функции.
10.5. Факторы, влияющие на ссудный процент.
10.6. Особенности банковского кредита и его виды.
10.7. Норма ссудного процента, её изменение.
10.8. Межбанковский кредит и его особенности .
10.9. Потребительский кредит, его сущность, цели, особенности.
10.10. Лизинговый кредит, его сущность, цели, особенности.
10.11. Ипотечный кредит, его сущность, цели, особенности.
10.12. Мировой рынок ссудных капиталов, его эволюция.

Ключевые слова: кредит, формы, виды, кредитные отношения, движение капитала, принципы, ссуда, займ, деньги, ценные бумаги, долг, кредитор, кредитный договор, кредитный рейтинг, ссудополучатель, кредитная история, ссуда, ссудный процент, функции, перераспределительная, регулирующая, стимулирующая, экономические границы, ссудный капитал, мировой рынок, эволюция.

10.1. Формы и виды кредита, их характеристика.

Кредит, или кредитные отношения — финансовые или товарные сделки между лицами, кредитными организациями и другими субъектами экономических отношений.

Сущность кредита состоит в движении капитала. Кредитор, не найдя лучшего применения средствам, сдает их в аренду заемщику, с последующим возвратом их с платой за использование в установленный срок.

Основные принципы кредитования: платность, возвратность, срочность, дифференцированность. Возвратность означает, что кредит должен быть возвращен кредитору, платность – что ссудодатель должен получить со сделки прибыль, срочность – ограниченность сделки по времени, дифференцированность – особый подход к каждому дебитору.

Ссуда обычно рассматривается как кредит в денежной форме.

Займ – также получение денег, ценных бумаг или имущества в долг, письменная форма и процентная ставка не обязательны.

Кредитор (ссудодатель) — сторона кредитных отношений, отдающая средства на временное пользование. Заемщик (должник, дебитор, ссудополучатель) – принимающая сторона, обязывающаяся вернуть деньги в срок с процентами.

Кредитный договор — письменное соглашение между сторонами кредитования.

Кредитный рейтинг — система, дающая возможность сортировать (дифференцировать) ссудополучателей по главному критерию – платежеспособности.

Кредитная история — история финансовых операций, призванная дать кредитору понять, насколько ответственен потенциальный заемщик. КИ бывает чистая, положительная и запятнанная.

Кредитный риск — возможность кредитора вложить деньги и не вернуть их часть или всю сумму.

Формы кредита.

Классификация кредита осуществляется по таким базовым признакам, как характер ссуженной стоимости, категории кредиторов и заемщиков, по форме предоставления, направлениям потребностей заемщиков.



Рис. 10.1.1. Классификация форм кредита

Товарная. Редко встречаемая в наше время форма кредитования, когда в долг выдается товар, а по истечении определенного периода возврата товара стоимостью выше. Для возврата могут требоваться как товары такого же типа (животные, зерно…) в большем объеме, так и условленные. Данная форма кредита ныне используется в основном в странах с низкой развитостью кредитных отношений.

Денежная. Самая распространенная сейчас форма кредита, когда одалживаются средства кредитором, а заемщик отдает их с процентами (принцип платности).

Смешанная. Если кредит выдается товаром, а его погашение происходит в денежном отношении, превышающем приблизительную стоимость товара; или наоборот. Работает в основном тогда, когда предприятие финансирует производство определенного товара, необходимого ему непосредственно.

Обеспечение кредита — условия, делающие кредитора более уверенным в том, что заемщик выполнит свои обязательства.

Виды кредитов по обеспеченности:

Необеспеченные. Ими являются займы без обеспечения – беззалоговые ссуды без поручителей и гарантов.

Частично обеспеченные. Например, если залог покрывает только часть средств, необходимых для погашения, либо поручитель (гарант) ручается за выплату только части долга.

Обеспеченные. Исключающий потерю средств кредитором залог, банковские гарантии или поручительство одного, или нескольких человек – делают условия кредитования более доступными.

По платности различают несколько видов кредитов:

Процентные. Получая финансы в долг, дебитор каждый период (ежемесячно, ежеквартально, ежегодно…) выплачивает часть долга, а также проценты за пользование средствами. Этот вид кредитов является самым популярным и наиболее распространен.

Беспроцентные. Нередко встречается подобный целевой кредит на конкретную покупку, называемый рассрочкой. Принцип его немного изменен – заключается соответствующий договор между банком и продавцом, и проценты (порой очень низкие) платит продавец. Почти всегда данные проценты продавец компенсирует завышенной ценой. В некоторых случаях, крупный продавец сам становится кредитором, и, продавая товар в рассрочку, готов повременить с получением денег.

С фиксированной платой. Принцип прост – при получении, частичном или полном погашении кредита, должник обязан выплатить соответственную фиксированную плату за пользование. Такие сделки встречаются достаточно редко.

Процентные кредиты в зависимости от ставки различают:

Ролловерные. Таковыми называются кредиты без фиксированной процентной ставки. В зависимости от колебаний на рынке, ставка может «плавать», т.е. иметь вид волны. В большинстве случаев применяется к долгосрочным кредитам.

С фиксированной процентной ставкой. Ссуда выдается под определенный процент от выдачи до последнего платежа.

Смешанный тип. Он содержит фиксированную процентную ставку (основу), и изменяемую часть.

Кредиты также различаются по цели, на которую они выдаются:

Целевой. Средства, полученные в долг разрешается потратить только на определенную цель, оговоренную в кредитном договоре.

Нецелевой. Полученные деньги должник может тратить по собственному усмотрению.

Самые популярные целевые кредиты:

На жилье. Самой распространенной, несомненно, является ипотека, когда покупаемое жилье выступает обеспечением по ссуде. Иногда выдается молодежный кредит, с облегченными условиями для дебиторов. Еще достаточно распространен жилищный кредит, не предполагающий покупаемое жилье в виде залога.

Автокредит — ссуда на автомобиль или схожее транспортное средство. Залогом нередко выступает покупаемый товар, делая условия кредита лучше. Также улучшают условия кредитования: страховка автомобиля, страхование жизни и здоровья заемщика, получение зарплаты на счет банка-кредитора.

Земельный. На покупку участка для строительства или ведения сельскохозяйственной деятельности.

Потребительский. Для покупок в современных крупных супермаркетах, магазинах техники можно взять личный кредит прямо в точке продажи. Нередко находящиеся там специалисты могут связаться с банком и оформить обычный или экспресс потребительский кредит. Полученные в долг средства автоматически оплачивают товар, а консультант объясняет, когда и как погашать задолженность.

Образовательный. Выдается студентам, а также прошедшим конкурс абитуриентам для оплаты обучения в ВУЗах, колледжах и т.д.

Брокерский. Для оборота ценных бумаг, ссуда выдается биржевому брокеру, обеспечением являются покупаемые бумаги.

Другие. Цели, не относящиеся к перечисленным, но согласованные и одобренные кредитором.

Лизинг — длительная аренда имущества с правом выкупа.

Типы банковских кредитов:

Наличными. После оформления сделки должник получает финансовые средства.

На кредитную карту. Оформляется пластиковая карта (нередко мгновенная, в течении 15 минут), и на нее перечисляется сумма.

Кредитная линия. Выданная пластиковая карта имеет нулевой баланс, однако владельцу карты предоставляется возможность «уходить в минус» на определенную сумму (ее максимум называется кредитный лимит), а процентная ставка начисляется в зависимости от пользования кредитными средствами.

Кредитная линия с овердрафтом. Подобен предыдущему, однако, имеет возможность овердрафта – краткосрочного выхода за пределы баланса и кредитного лимита. Возобновляемый овердрафт также называют револьверным кредитом.

По срочности кредиты делятся на несколько типов:

Онкольный кредит (кредитная линия, нередко используемая брокерами);

Овернайт (межбанковский займ на одну ночь);

Краткосрочные (до года);

Среднесрочные (от года до пяти);

Долгосрочные (свыше пяти лет).

Виды кредита

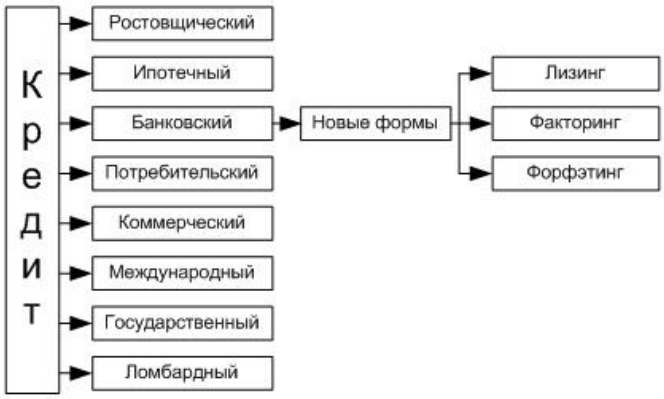


Рис. 10.1.2. Виды и формы кредита

Исторически первой формой кредита стал ростовщический кредит, когда ссуды предоставлялись за очень высокую плату. Ростовщический процент обычно превышал 100% и часто достигал 300-500% годовых. По ростовщическому проценту требовалось обязательное материальное обеспечение ссуды.

Банковский кредит — это предоставление ссуды кредитополучателю в основном кредитным учреждением (банком) на условиях возврата, платы, на срок и на строго оговоренные цели, а также чаще всего под гарантии или под залог. Получателями банковского кредита могут быть и физические, и юридические лица (рис. 68).

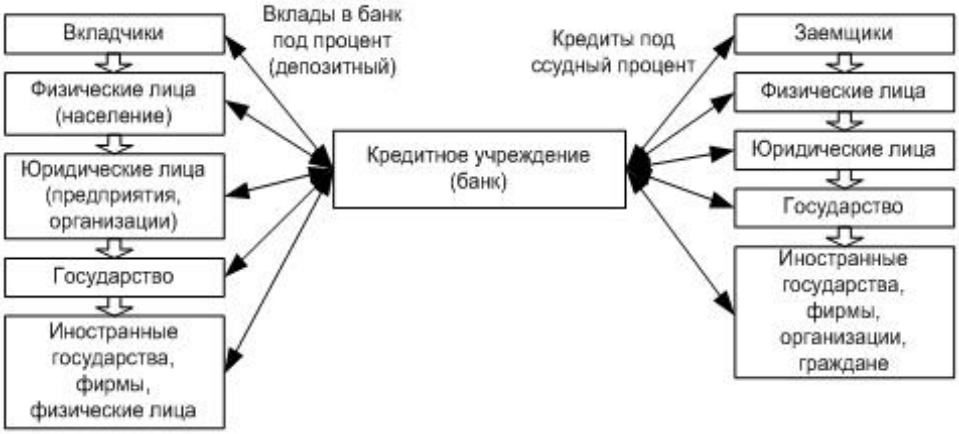


Рис. 10.1.3. Особенности банка

Таким образом, банк — это учреждение, торгующее кредитами, формирующимися из денег, мобилизуемых на вклады.

Прибыль банка = Ссудный процент — Депозитный процент

Как следует из представленной формулы, банк, торгуя кредитами, чтобы получать прибыль, должен поддерживать соотношение:

Ссудный процент ≥ Депозитный процент

Таким образом, выгодность ссуд выражается в норме процента, которая представляет собой отношение суммы процента к величине ссудного капитала. Норма процента — динамичная величина и зависит прежде всего от соотношения спроса и предложения ссудного капитала, которые, в свою очередь, определяются многими факторами, в частности:

- масштабами производства;
- размерами денежных накоплений, сбережений всех классов и слоев общества;
- соотношением между размерами кредитов, предоставленных государством, и его задолженностью;
- циклическими колебаниями производства;
- его сезонными условиями;
- темпом инфляции (при её усилении процентные ставки растут);
- государственным регулированием процентных ставок;
- международными факторами (неуравновешенностью платежных балансов, колебаниями валютных курсов, бесконтрольной деятельностью мирового рынка ссудных капиталов и т.д.).

Банковский кредит имеет целый ряд особенностей:

- участие в кредитной сделке одного из кредитных учреждений;
- широкий спектр участников;
- денежная форма предоставления ссуды;
- широкая вариация сроков ссуды;
- дифференциация условий кредита.

Последнее породило новые формы банковского кредитования: **лизинг, факторинг и форфэтинг. Лизинг** — это соглашение о долгосрочной аренде движимого и недвижимого дорогостоящего имущества. Кредитные отношения в лизинговой сделке возникают между лизингодателем, которым может быть банк или финансовая компания, и лизингополучателем — фирмой, использующей объекты лизинга в своей деятельности. Лизинг — это сочетание кредита с арендой. Лизинг всегда обслуживается долгосрочным кредитом, который гасится либо денежным платежом, либо компенсационным платежом (товарами, произведенными на арендованном оборудовании).

Факторинг — посредническая операция (дилинг) кредитного учреждения по взысканию денежных средств с должников своего клиента и управление его долговыми требованиями.

Потребительский кредит связан с кредитованием банками конечного потребителя (населения). Его основные характеристики:

- заемщиками выступают физические лица;
- целевое назначение таких ссуд — использование их для удовлетворения конечных потребностей населения.

Потребительский кредит – это предоставление населению рассрочки платежа при покупке товаров длительного пользования. Кредит предоставляется торговыми фирмами и специализированными финансовыми компаниями в товарной форме. Потребительский кредит тесно связан с банковским кредитом, так как долговые обязательства покупателей используются торговыми фирмами и финансовыми компаниями для получения банковских ссуд. Благодаря этой связи возникла расширенная трактовка потребительского кредита.

В соответствии с этим под потребительским кредитом понимают совокупность товарных и денежных ссуд, предоставляемых фирмами, банками и государством населению для удовлетворения его личных потребностей. В развитых странах потребительский кредит получил широкое распространение; такой кредит предоставляется *как в товарной, так и в денежной форме.*

Товарную форму в виде рассрочки платежа имеет кредит, предоставляемый населению на покупку товаров длительного пользования, жилищное строительство, приобретение квартир. В денежной форме выдается кредит на строительство и ремонт индивидуальных домов, садовых домиков, на неотложные нужды. При этом кредит может выдаваться наличными деньгами или в виде перечислений.

Потребительский кредит может быть использован на инвестиционные цели и на текущие потребности заемщиков – физических лиц. В кредитных отношениях между гражданами и торговыми фирмами банки непосредственного участия не принимают. Этим потребительский кредит отличается от банковского, предоставляемого населению в денежной форме. Однако потребительский кредит тесно связан с банковским, поскольку торговые фирмы и финансовые компании, предоставляющие рассрочку платежа, используют долговые обязательства потребителей для получения банковских ссуд.

Спецификой широко понимаемого потребительского кредита является то обстоятельство, что заемщиками здесь являются физические лица, берущие ссуду на удовлетворение своих личных потребностей.

Кредитование потребительских нужд населения осуществляется на тех же принципах, что и кредитование юридических лиц: возвратность, срочность, целевая направленность, платность, обеспеченность. Важным условием при выдаче ссуд является платежеспособность заемщика. Потребительский кредит на текущие нужды носит краткосрочный характер. Он предоставляется на срок до двух лет. Потребительский кредит на инвестиции носит долгосрочный характер. От заемщика требуют предоставления отчета об использовании кредита, документов, подтверждающих его целевое назначение.

Использование потребительского кредита получило широкое распространение за рубежом, что связано как с широким ассортиментом предлагаемых к продаже товаров, так и с ростом их стоимости. Спрос на товары длительного пользования зависит от уровня доходов, поэтому потребительский кредит, увеличивая возможность приобретения товаров, искусственно повышает спрос на них. Рост уровня доходов может привести к сокращению размеров кредитования.

Лизинговый кредит

Лизинг – форма финансовых инвестиций в основные фонды, при которых специальная лизинговая компания (отдел банка) приобретает для лизингополучателя имущество и передает его в пользование на определенный срок с последующим выкупом. Кредитные отношения в лизинговой сделке возникают между лизингодателем, которым может быть финансовая компания или коммерческий банк, и лизингополучателем – фирмой, использующей объекты лизинга в своей деятельности.

Объект лизинга – любое движимое и недвижимое имущество из категории «основные средства» (машины, оборудование, вычислительная техника, производственные линии).

К субъектам лизинговой сделки относятся стороны, принимающие в ней участие. Их можно разделить на две группы:

– прямые, принимающие непосредственное участие в сделке: лизингодатель, приобретающий объект лизинга и передающий его в пользование, лизингополучатель имущества и поставщик (производитель или собственник объекта лизинга), реализующий его лизингодателю;

– косвенные, к которым относятся коммерческие банки, страховые компании, брокерские и другие посреднические фирмы, содействующие заключению лизингового договора, в том числе и путем предоставления ссуды на приобретение объекта лизинга. Лизинговые сделки можно классифицировать по различным признакам.

1. По сроку предоставления:

– оперативный лизинг, когда срок аренды имущества меньше, чем нормативный срок его службы. Такой лизинг используется при аренде машин, оборудования, и в связи с высокими рисками (риском не найти следующего лизингополучателя, риском поломки объекта сделки, риском досрочного расторжения договора) ставки лизинговых платежей назначаются на более высоком уровне, чем при других видах лизинга;

– финансовый лизинг, который предоставляется на весь срок окупаемости имущества. К тому же он предусматривает невозможность досрочного расторжения договора лизинга, поэтому, как правило, заключается на такие объекты, стоимость которых высока. Оба вида лизинга после окончания срока договора дают возможность лизингополучателю: приобрести объект лизинга по остаточной стоимости; заключить новый договор по льготной ставке; возвратить объект сделки лизингодателю.

2. По территориальному признаку:

– внутренний лизинг, когда все участники сделки являются представителями одной страны;

– международный лизинг, когда один или все участники сделки представляют разные страны или же одна из сторон имеет статус совместного предприятия. При этом экспортным считается лизинг, в котором зарубежную страну представляет лизингополучатель, а импортным – когда иностранной компанией является лизингодатель.

3. По характеру лизинговых платежей:

– денежные платежи;

– компенсационные платежи, когда они производятся поставкой товаров, произведенных на арендованном оборудовании, или в форме оказания встречных услуг;

– смешанные платежи.

4. По составу участников сделки:

– прямой лизинг, при котором собственник имущества самостоятельно сдает его в лизинг (двусторонняя сделка);

– косвенный лизинг, при котором передача имущества осуществляется через посредников (трех– или многосторонняя сделка).

Частный случай прямого лизинга – возвратный лизинг, при котором лизинговая фирма приобретает имущество у владельца и сдает его ему же в лизинг.

Государственный кредит — выступает в форме займов государства у населения, юридических лиц, иностранных государств в целях покрытия дефицита госбюджета или финансирования государственных расходов.

Формой кредитных отношений, при которой в качестве кредитора или должника выступает государство, является государственный кредит. Дефицит государственного бюджета, заставляющий государство заимствовать денежные средства на рынке ссудных капиталов, повлек за собой возникновение такой формы государственного кредита, при которой государство выступало в качестве должника.

Государственный кредит отличается от других видов кредита. Так, если при предоставлении банковского кредита в качестве обеспечения обычно выступают какие-то конкретные ценности – товары на складе, незавершенное производство, то при заимствовании средств государством обеспечением кредита служит все имущество, находящееся в его собственности, имущество данной территориальной единицы или какой-либо ее доход.

На уровне центрального правительства государственные займы не имеют конкретного целевого характера, тогда как заимствование средств на более низких уровнях достаточно часто имеет четко выраженную целевую направленность.

Выступая кредитором, государство через центральный банк или казначейскую систему производит кредитование:

1) приоритетных отраслей, региональных или местных органов, испытывающих необходимость в финансовых ресурсах, при невозможности бюджетного финансирования со стороны коммерческих банков из-за факторов конъюнктурного характера;

2) коммерческих банков и других кредитных учреждений в процессе прямой или аукционной продажи кредитных ресурсов на рынке межбанковских кредитов.

Характерная черта государственного кредита – непроизводительное использование государством мобилизованных путем займов средств. Как заемщик государство размещает государственные займы через банки или на рынке государственных краткосрочных ценных бумаг. Причина роста такого кредита – дефицит бюджетов, связанный главным образом с непроизводительными военными и управленческими расходами. Это основная форма государственного кредита. Его расширение, связанное с хроническим дефицитом бюджета, вызывает необходимость увеличения роста расходов на обслуживание займов – их погашение и оплату процентов, что в конечном итоге приводит к огромному государственному долгу. В результате государственный кредит становится регенератором дальнейшего своего роста.

Государственные займы можно классифицировать следующим образом.

1. В зависимости от субъектов заемных отношений государственные займы делятся на размещенные центральными и местными органами управления.

2. В зависимости от места размещения – на внутренние и внешние.

3. В зависимости от обращения на рынке государственные займы подразделяются на рыночные и нерыночные.

4. В зависимости от срока привлечения средств займы подразделяются на краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные.

5. В зависимости от обеспеченности долговых обязательств государственные займы бывают закладными и беззакладными.

6. В зависимости от характера выплачиваемого дохода – процентные, выигрышные, процентно-выиг-рышные, беспроигрышные и беспроцентные займы.

7. В зависимости от условий обращения – займы с правом досрочного погашения и без него.

8. По методам размещения займы бывают размещаемыми на добровольной основе, по подписке и принудительно.

Международный кредит — это предоставление ссуд в коммерческой или банковской форме кредиторами одной страны заемщикам другой страны. Кредиторами и заемщиками по международному кредитованию выступают государства и юридические лица (банки и фирмы).

Международный кредит представляет собой движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением товарных и валютных ресурсов.

Это наиболее поздняя форма развития, когда экономические отношения вышли за национальные рамки. Он функционирует на международном уровне на принципах возвратности, срочности, платности, обеспеченности, целевого характера за счет внешних и внутренних источников. Участниками могут выступать отдельные юридические лица, правительства соответствующих государств, а также международно-кредитные институты.

Международный кредит классифицируется по нескольким базовым признакам:

– по источникам – внутренние и внешние кредиты;

– по назначению – коммерческие, которые непосредственно связаны с внешней торговлей и услугами; финансовые, т. е. прямые капиталовложения, строительство объектов, приобретение ценных бумаг, погашение внешней задолженности, валютная интервенция; промежуточные – кредиты для обслуживания смешанных форм вывоза капитала, товаров, услуг, «инжиниринг», или выполнение подрядных работ;

– по видам – товарные, которые предоставляются экспортерами импортерам в виде отсрочки платежа за проданные товары или оказанные услуги; валютные, предоставляемые банками в денежной форме;

– по валюте займа – в валюте страны-должника, в валюте страны-кредитора, в валюте третьей страны и в международной счетной денежной единице (СДР и евро);

– по обеспеченности – обеспеченные (товарными документами, векселями, ценными бумагами, недвижимостью и др.); бланковые, т. е. под обязательства должника (соло-вексель с одной подписью);

– с точки зрения формы предоставления – наличные, депозитные сертификаты, облигационные займы, консорциальные кредиты;

– по срокам – сверхсрочные (суточные, недельные, до трех месяцев), краткосрочные (до одного года), среднесрочные (от года пяти лет), долгосрочные (свыше пяти лет). При пролонгации, или продлении, краткосрочных и среднесрочных кредитов они становятся долгосрочными, причем часто с государственной гарантией. Международный кредит в сфере международных экономических отношений выполняет следующие функции.

1. Перераспределения ссудных капиталов между странами, когда при его помощи происходит перелив капиталов в страны с низкой нормой прибыли, способствуя ее выравниванию и превращению в среднюю норму прибыли.

2. Экономии издержек обращения в сфере международных экономических отношений путем замены золота как мировых денег такими орудиями обращения, как вексель, чек, банковские переводы, депозитные сертификаты, электронные деньги, а также СДР, евро и твердые национальные валюты.

3. Ускорения концентрации и централизации капитала: во-первых, в результате ускорения процесса капитализации прибыли и получения дополнительной прибыли в связи с привлечением иностранного капитала, во-вторых, с созданием транснациональных корпораций и транснациональных банков и, в-третьих, путем предоставления льготных международных кредитов крупным предприятиям.

4. Регулирования экономики страны – привлечения иностранных инвестиций, в первую очередь капиталов международных валютно-кредитных и региональных организаций, что способствует росту ВВП и его распределению.

Ипотечный кредит — предоставление долгосрочной ссуды под залог недвижимого имущества (земли, жилища и прочее). Этот кредит предоставляется на длительные сроки, под залог недвижимого имущества. Ломбардный кредит — краткосрочный финансовый кредит под залог легкореализуемого движимого имущества.

10.2. Отдельные виды кредита: коммерческий кредит, его сущность, цели, особенности.

Коммерческий кредит (фирменные, или вексельный, или технический, или хозяйственный, межхозяйственный) — это отсрочка платежа за товар, т.е. ссуда в денежной или товарной форме, предоставляемой кредитором заемщику на условиях возвратности, Срочности и платности. Кредитором и заемщиком являются юр лица.

Коммерческий кредит — это предоставление товара продавцом покупателю с отсрочкой платежа. Поскольку немедленной оплаты не происходит, то срок кредита — это срок отсрочки платежа. За этот кредит, естественно, взимаются проценты (рис. ниже).

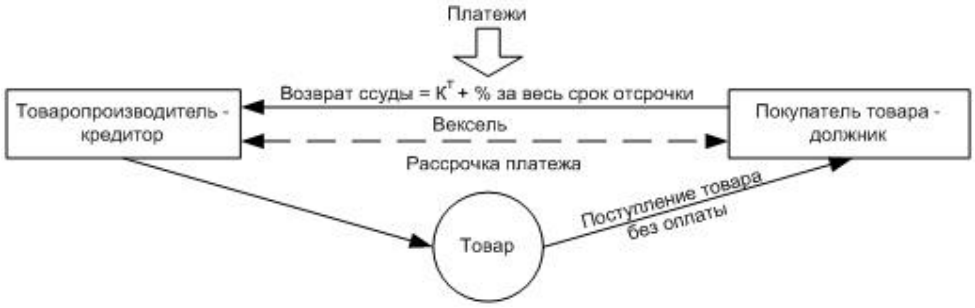


Рис. 10.2. Особенности КК

Коммерческий кредит означает, что кредитором является не кредитная организация, а кредит предоставляется в ходе торговой сделки, поэтому его называют еше и торговым. Кредит может предоставить любой субъект, имеющий в своем распоряжении временно свободные денежные средства.

Коммерческий кредит — одна из первых форм кредитных отношений в экономике, породившая вексельное обращение и тем самым активно способствовавшая развитию безналичного денежного оборота, находя практическое выражение финансово-хозяйственных отношений между юридическими лицами в форме реализации продукции или услуге отсрочкой платежа. Основная цель этой формы кредита — ускорение процесса реализации товаров и, следовательно, извлечение заложенной в них прибыли.

Инструментом коммерческого кредита традиционно является вексель, выражающий финансовые обязательства заемщика по отношению к кредитору. Наибольшее распространение получили две формы векселя — простой вексель, содержащий прямое обязательство заемщика на выплату установленной суммы непосредственно кредитору, и переводной (тратта), представляющий письменный приказ заемщику со стороны кредитора о выплате установленной суммы третьему лицу либо предъявителю векселя. В современных условиях функции векселя часто принимает на себя стандартный договор между поставщиком и потребителем, регламентирующий порядок оплаты реализуемой продукции на условиях коммерческого кредита. Коммерческий кредит принципиально отличается от банковского:

- в роли кредитора выступают не специализированные кредитно-финансовые организации, а любые юридические лица, связанные с производством либо реализацией товаров или услуг;

- предоставляется исключительно в товарной форме;

- ссудный капитал интегрирован с промышленным или торговым, что в современных условиях нашло практическое выражение в создании финансовых компаний, холдингов и других аналогичных структур, включающих в себя предприятия различной специализации и направлений деятельности;

средняя стоимость коммерческого кредита всегда ниже средней ставки банковского процента на данный период времени;

при юридическом оформлении сделки между кредитором и заемщиком плата за этот кредит включается в цену товара, а не определяется специально, например, через фиксированный процент от базовой суммы.

В зарубежной практике коммерческий кредит получил исключительно широкое распространение. Например, в Италии до 85% от суммы сделок в оптовой торговле осуществляется на условиях коммерческого кредита, причем средний срок по нему составляет около 60 дней, что существенно превышает срок фактической реализации товаров непосредственным потребителям. В России эта форма кредитования до последнего времени была ограничена сферой обращения. В других отраслях се распространению объективно препятствовали такие факторы, как высокие темпы инфляции, кризис неплатежей, ненадежность партнерских связей, недостатки конкретного права.

В современных условиях на практике применяются в основном три разновидности коммерческого кредита:

- кредите фиксированным сроком погашения;

- кредит с возвратом лишь после фактической реализации заемщиком поставленных в рассрочку товаров;

- кредитование по открытому счету, когда поставка следующей партии товаров на условиях коммерческого кредита осуществляется до момента погашения задолженности по предыдущей поставке.

10.3. Вексель как инструмент коммерческого кредита, виды, особенности.

Инструментом КК (коммерческого кредита) является вексель. **Вексель** – это документ строго определенной формы, представляющий собой долговое обязательство заемщика перед кредитором о выплате определенной денежной суммы к определенному сроку. Вексель появляется в обороте вместо наличных денег и удостоверяет предоставление отсрочки платежа за проданный товар.

По характеру оформления различают 2 вида векселей:

- простой (соло-вексель) – безусловное обязательство должника о выплате определенной суммы к установленному сроку. 2 участника сделки: кредитор и должник. Таким образом, соло-вексель – просто долговая расписка с обязательством выплаты суммы долга;

- переводной (тратта) – приказ кредитора (трассанта) должнику (трассату) о выплате определенной суммы денег третьему лицу (ремитенту).

Трассант, выпуская вексель, передает его ремитенту, который, в свою очередь, предъявляет его к акцепту трассату. При этом акцепт может быть осуществлен как в полной сумме, так и частично, что удостоверяется специальной надписью на векселе.

Когда ремитент не уверен в платежеспособности должника, он требует подтверждения акцепта банком. Тратты, акцептованные банком, - банковский акцепт; они выступают в роли краткосрочных ценных бумаг и широко обращаются на денежном рынке.

Также для страхования от неплатежа по векселю используется авалирование. Аваль удостоверяется обычно третьей стороной, кредитоспособность которой не вызывает сомнений и представляет собой, как и акцепт, согласие на оплату векселя. Но аваль означает солидарную ответственность по векселю, т.е. обязанность авалиста платить по векселю наступает лишь в случае невозможности должника погасить долг. При этом аваль может даваться как всей сумме векселя, так и его части, что удостоверяется надписью на векселе и на специальном приложении – аллонже.

Основные свойства любого векселя:

- абстрактность – отсутствие ссылки на конкретную сделку, что и обуславливает широкое использование векселей;
- безусловность и бесспорность – независимость от реальной ситуации, сложившейся во время погашения векселя. Это достигается за счет процедуры протеста векселя: в случае неоплаты векселя в срок нотариальная контора оформляет векселедержателю протест векселя, который после этого приобретает силу судебного документа;
- в обязательном порядке предполагает погашение деньгами;
- обращаемость.

Любой вексель может переходить из рук в руки и использоваться в качестве средства платежа. Его передача оформляется специальной надписью – индоссаментом; лицо, передающее вексель, - индоссант; лицо, его принимающее, - индоссат. Оформление индоссамента проводится на обратной стороне векселя, причем все лица, сделавшие передаточную надпись, несут по векселю солидарную ответственность, поэтому с ростом числа индоссаментов растет и надежность векселя, и круг его обращения.

По своей экономической природе все векселя делятся на 3 группы: коммерческие (возникают на основе товарной сделки), финансовые (выпускаются для привлечения в оборот финансовых ресурсов) и обеспечительные (используются в качестве гарантии выполнения обязательств по другим сделкам).

Вексельное обращение получило широкое распространение во всех странах, расширило границы КК.

Тем не менее, КК имеет определенные границы, полностью преодолеть которые вексельное обращение не способно. Поэтому доля КК в общем объеме кредитования снижается, и получает все большее развитие банковский кредит, способный преодолеть границы КК.

10.4. Ссудный капитал, сущность ссудного процента, его функции.

Ссудный процент – это экономическая категория, отражающая отношения, складывающиеся между кредитором и заемщиком в процентном движении ссудного капитала.

Первое упоминание – 18 в. до н..э. В России – 12 в. – устав Вл. Мономаха.

Процент – часть прибыли, которую заемщик выплачивает кредитору за взятый в ссуду денежный капитал.

Источник процента – прибавочная стоимость, создаваемая в процессе производительного использования ссудного капитала.

Прибыль, получаемая заемщиком от использования кредита делится на 2 части:

• Ссудный процент, передаваемый кредитору
• Предпринимательский доход, поучаемый заемщиком

Функции ссудного процента:

1. *Перераспределительная* – отражает перераспределение дохода, полученного в отраслях материального производства, между сферой нематериального производства.

2. Регулирующая – оказывает воздействие на производство путем распределения ссудного фонда между отраслями, предприятиями, населением, а так же используется в системе инструментов денежно-кредитной политики.

3. Стимулирующая – предполагает что заемщик обязан выплачивать процент, вынужден следить за эффективностью и срочностью вложения этих средств.

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 предпринимательского дохода и часть, передаваемую заемщиком кредитору. Из этого следует, что *судный процент представляет собой плату за пользование ссудой.*

4. Функция ссудного процента - сохранение стоимости ссудного капитала вытекает из самой формы движения ссудного капитала (Д - Дл), которая представляет собой отдачу (ссуду) "... денег на известное время, и получение их обратно с процентом (прибавочной стоимостью)...", 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.

5. *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.

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 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	Деньги "дорогие", что не заинтересовывает предпринимателей в росте инвестиций
Центральный банк повышает уровень учетной ставки	Центральный банк снижает 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

Экономические границы ссудного процента:

Нижняя: определяется уровнем рентабельности кредитора, т.е. его доход (%) должен оправдывать занятие кредитным делом.

Верхняя: определяется уровнем рентабельности заемщика, т.е. процент не должен изымать всей полученной им прибыли в результате производительного использования кредита.

10.5. Факторы, влияющие на ссудный процент.

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

Ссудный процент — цена, уплачиваемая собственникам капитала за исполь-зование их заемных средств в течение определенного периода. Ссудный процент выражается с помощью процентной ставки (ставки ссудного процента) за год. Ставка ссудного процента — количество денег, которое требуется уплатить за использование одной заемной денежной единицы в год. Ставка ссудного процента рассчитывается:

$$r = \frac{R}{K} \cdot 100\%$$

где r — ставка ссудного процента; R — годовой доход кредитора; К — сумма денежного капитала, отданного взаймы.

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

На величину ссудного процента оказывают влияние следующие факторы:

1) спрос на кредит;
2) срок кредита;
3) размер кредита;
4) степени обеспеченности ссуды

5) степень риска;
6) форма кредита;
7) вид деятельности заемщика;
8) уровень инфляции.

1. Риск инвестиционного проекта. Риск — неотъемлемая черта рыночной экономики. Предприниматель рискует, когда заключает контракт с новым поставщиком, налаживает произ-водство нового товара, осваивает новый рынок и т. д. Кредитор рискует, когда предоставляет кредит малоизвестной фирме; пре-доставляет деньги взаймы известной фирме, инвестирующей средства в какой-то новый проект и т. д. Чем выше риск, что за-емщик не выплатит ссуду, тем больший ссудный процент будет взимать кредитор.

2. Срок предоставления ссуды. Чем больше срок, на который предоставляется ссуда, тем больше упущенных возможностей по использованию этих средств у кредитора. Иными словами, кре-диторы долгосрочной ссуды вынуждены отказываться на дли-тельный срок от альтернативных вариантов вложения капитала. Кроме того, чем больше срок, на который предоставляется ссу-да, тем больше вероятность того, что ее не вернут, следователь-но, тем больше ставка ссудного процента.

3. Обеспеченность ссуды. Залог — имущество или другие ценности, отданные заемщиком в качестве обеспечения ссуды. Если ссуда заемщиком не возвращается, то кредитор имеет пра-во удовлетворить свое требование из стоимости залога. Залог в обеспечении займа обычно сокращает риск для кредитора» а чем меньше риск, тем меньше будет ставка ссудного процента.

4. Размер предоставляемой ссуды. Ставка ссудного процента на ссуды меньшего размера обычно выше, чем на более круп-ные. Объясняется это тем, что административно-управленческие расходы в абсолютном выражении как мелкой, так и крупной ссуды одинаковы. Поскольку издержки на оформление любой ссуды равны, то чем меньше ссуда, тем выше должна быть став-ка ссудного процента.

5. Налогообложение дохода (процента). Некоторые формы кредита и доходы кредиторов облагаются налогом. Величина налога включается кредитором в состав процента. Иными сло-вами, чем больше величина взимаемого налога, тем больше ставка ссудного процента. Кредитор может отдать предпочтение более низкой ставке ссудного процента по необлагаемому нало-гом кредиту и отказаться от кредита по более высокой ставке ссудного процента, если полученный доход будет облагаться налогом.

6. Условия конкуренции. Чем больше банков (кредиторов) функционирует на данной территории, тем выше конкуренция между ними и ниже ставка ссудного процента. И наоборот, чем больше банк, чем значительнее его монопольная власть, тем выше оказывается ставка ссудного процента.

Существует *номинальная и реальная ставки ссудного процента*. Номинальная ставка - это ставка, выраженная в деньгах. Реальная ставка - это номинальная ставка процента, скорректированная на темпы инфляции.

Таким образом, факторы влияющие на уровень ссудного процента, могут быть связаны с различными экономическими процессами, происходящими как на макроэкономическом, так и на микроэкономическом уровне, т.е. носить общий (фазы промышленного цикла) или частный характер.

К общим факторам можно отнести также состояние денежного обращения, уровень развития рынков ссудного капитала, рынков ценных бумаг, к частным - виды кредитных сделок по привлечению временно свободных денежных средств и их размещению[19].

[19] Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, p.24

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

Начисление ссудного процента возможно *двумя способами:*

1) простые проценты: S = P (1+ ni / 100),

2) сложные проценты: S = P (1+ i / 100) n,

где S - сумма к погашению с процентами;

P - первоначальная сумма;

i - ставка процента;

n - период использования ссуды.

При начислении сложных процентов сумма процентного дохода присоединяется к основной сумме долга и уже увеличенная сумма кредита служит базой для начисления дохода за следующий период.

10.6. Особенности банковского кредита и его виды.

Источники кредита

Важнейшими источниками кредита являются:

1. Средства бюджетной системы, различных целевых фондов и резервов.

2. Доходы и накопления населения.

3. Средства, предназначенные для восстановления основного капитала и накапливаемые по мере перенесения его стоимости в форме амортизации.

4. Предназначенная для капитализации часть прибавочной стоимости, накапливаемая при расширенном воспроизводстве до определенной величины, зависящей от масштабов предприятий и их технического уровня.

5. Часть оборотного капитала, высвобождаемая в денежной форме в связи с несовпадением времени продажи товаров и покупки сырья, топлива, выплаты заработной платы и т.п.

Под **банковским кредитованием** понимается предоставление банками денежных средств на условиях срочности, платности, возвратности различным категориям заемщиков, в том числе предприятиям.

Ссуда является способом организации кредитных отношений

Принципы классификации банковских кредитов (ссуд). *1. По способу предоставления различают:*

1) срочный кредит;

2) контокоррентный кредит (от итал. contocorrent — текущий счет);

3) овердрафт (от англ. overdraft — превышение кредита);

4) онкольный кредит (от англ. on call — по требованию);

5) акцептный (от англ. acceptance — принятие, одобрение) кредит.

Основные виды банковских кредитов по способу предоставления.

Срочный кредит. Предоставление срочного кредита включает следующие этапы:

1) банк перечисляет всю оговоренную в кредитном договоре сумму на расчетный счет заемщика;

2) по истечении срока, указанного в договоре, заемщик погашает кредит, т.е. возвращает основную сумму долга и начисленные проценты.

Контокоррентный кредит. Предоставление контокоррентного кредита включает следующие этапы:

1) заемщик находится на кредитно-расчетном обслуживании в банке, банк ведет текущий счет клиента;

2) заключается кредитный договор о контокоррентном кредите, в котором оговаривается его сумма, процент за пользование и срок, на который он предоставляется;

3) сумма, указанная в кредитном договоре, не переводится на счет заемщика;

4) если денежных средств на текущем счете клиента оказывается недостаточно для оплаты выставленных документов, банк кредитует его в пределах указанной в договоре суммы.

Овердрафт. Овердрафт являются разновидностью контокоррентного кредита. Предоставление овердрафта включает следующие этапы:

1) заключается контокоррентный договор;

2) сумма выставленных к оплате документов превышает сумму денежных средств на текущем счете клиента и сумму предоставленного контокоррентного кредита;

3) банк кредитует клиента сверх установленной в договоре суммы и оплачивает счета клиента;

4) за денежные средства, предоставленные клиенту сверх установленной в договоре суммы, банк берет высокий процент.

Онкольный кредит. Онкольный кредит является разновидностью контокоррентного кредита. Предоставление онкольного кредита включает следующие этапы:

1) заключается контокоррентный кредитный договор с залогом товарно-материальных ценностей или ценных бумаг;

2) банк кредитует операции клиента в пределах оговоренной в договоре суммы;

3) банк имеет право по своему усмотрению списывать со сче-та клиента средства в счет погашения предоставленного кредита;

4) в случае отсутствия средств на счете клиента и наступления срока погашения кредита банк реализует залог.

Акцептный кредит. Акцептные кредиты используются для кредитования внешнеторговых операций и заключаются в кредитовании импортеров посредством акцепта банком выставленных экспортером переводных векселей (тратт).

2. По субъектам кредитования различают ссуды, выданные:

1) юридическим лицам;

2) физическим лицам.

3. По сфере размещения различают ссуды, размещенные:

1) в сфере производства;

2) в сфере обращения.

В кризисные периоды банки предпочитают вкладывать кредитные ресурсы не в сферу производства (промышленность, строительство, транспорт, сельское хозяйство), а в сферу обращения (торговля, сбытовые и снабженческие организации). По мере преодоления экономического кризиса они начинают отдавать большее предпочтение кредитам в сферу производства.

4. По срокам различают ссуды:

1) краткосрочные (на срок до 1 года);

2) среднесрочные (на срок от 1 до 3 лет);

3) долгосрочные (на срок более 3 лет).

5. По взимаемому проценту различают ссуды:

1) с рыночной процентной ставкой;

2) повышенной процентной ставкой;

3) льготной процентной ставкой.

Рыночная процентная ставка складывается под влиянием спроса и предложения на рынке и является достаточно подвиж-ной, особенно в условиях высокой инфляции. Повышенная процентная ставка применяется, как правило, при кредитовании с повышенным

риском. Льготная процентная ставка может применяться при креди-товании акционеров или сотрудников банка.

6. По объекту кредитования различают ссуды:

1) под частный объект;

2) под совокупный объект.

Под объектом кредитования понимается:

1) либо предмет, по поводу которого совершается кредитная сделка;

2) либо потребность заемщика в дополнительных платежных средствах.

Как отмечалось, различают частные и совокупные объекты.

Частный объект всегда обособляется от других объектов. Например, банк может выдать заемщику ссуду только на приобретение определенной партии сырья или на формирование запасов тары.

Совокупный объект кредита представляет собой совокупность нескольких частных объектов. Например, банк может выдать заемщику ссуду на формирование оборотных средств; на финансирование производственных затрат; на накопление запасов сырья, основных и вспомогательных материалов.

Среди объектов кредитования могут быть элементы незавершенного производства и готовой продукции. В торговле типичным объектом кредитования являются товары, находящиеся в обороте, в сельском хозяйстве — сезонные затраты растениеводства и животноводства.

7. По валюте займа различают ссуды:

1) в национальной валюте;

2) в иностранной валюте.

8. По обеспечению различают ссуды:

1) обеспеченные;

2) необеспеченные (бланковые).

Под обеспечением ссуды понимается наличие залога в виде материальных, нематериальных или финансовых активов. В качестве обеспечения могут выступать гарантии третьих лиц, а также страхование кредитных рисков. Практика свидетельствует, что материальное обеспечение не всегда гарантирует своевременный возврат ссуды. Например, ссуда может быть выдана под запасы готовой продукции, стоимость которых равна или больше суммы предоставленной ссуды. Однако в случае необходимости списания залога в счет погаше-ния ссуды из-за трудностей с реализацией заложенных материальных активов могут быть нарушены сроки погашения ссуды и банк может понести реальные убытки. Поэтому ссуды, не имеющие материального обеспечения (бланковые ссуды), в некоторых случаях могут оказаться более надежными. Такие ссуды обычно предоставляются первоклассным заемщикам, имеющим устойчивое финансовое положение и реальные возможности своевременно рассчитаться с банком даже в условиях отсутствия обеспечения в форме товаров.

10.7. Норма ссудного процента, её изменение.

Ссудный процент как плата за пользование ссудой имеет определенную величину, определяемую нормой ссудного процента или уровнем процентной ставки[20].

Норма ссудного процента представляет собой отношение суммы годового дохода кредитора, полученного от предоставленной им ссуды, к сумме ссуды (в процентах). Синонимом нормы ссудного процента (г) является процентная ставка. Из того, что в расчет нормы ссудного процента принимается годовой доход кредитора следует, что норма

[20] Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, p.20

ссудного процента рассчитывается на год. Математически норма ссудного процента выражается следующей формулой:

г = (At / L) - 100

где, At (от англ. Annual income — годовой доход) — годовой доход кредитора; L (англ. Loan — ссуда) — сумма ссуды.

Из формулы видно, что норма ссудного процента рассчитывается на год и тесно взаимосвязана с судным 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 предыдущей 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 ниже:

At = (г - L) / 100

Уместно отметить, что период времени, за который начисляется ссудный процент, в банковской практике называется периодом начисления процентов. Когда ссуда предоставлена на срок менее одного года, например, 180 дней, 30 дней или 5—10 дней, то формула 11.3.2 непригодна для расчета величины ссудного процента за соответствующий период и должна быть преобразована. В частности, [r - t (дней)] / 360 = (Ai - 100) / L; где t — количество дней пользования ссудой. Отсюда:

At = г - t - L / 360 - 100

Рассмотрим пример.

Если сумма ссуды на срок (t) 20 дней составляет 10 000 д.е., при годовой норме ссудного процента 18 %, то какова величина платы заемщика (ссудный процент) за пользование ссудой в течение 20 дней?

Дано:

L — 10000 д.е.

t — 20 дней

г — 18 %

At за 20 дней?

г = At / L x 100_____

г x t / 360 = At x 100 / L

At = г x t x L / 360 x 100

At = 18 x 20 x 10 000 / 360 x 100

At = 100 д.е.

Ответ: величина платы заемщика (ссудный процент) за пользование ссудой в размере 10000 д.е. в течение 20 дней составит 100 д.е.

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 евровалютном рынке имеет тенденцию к выравниванию, что объясняется развитием телекоммуникационной связи между региональными центрами еврорынка, 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 краткосрочным ссудам. Например, ЛИБИД — межбанковская процентная ставка спроса на еврорынке в Лондоне.

Ведущие банки мира, предоставляют ссуды в евровалюте первоклассным банкам в виде размещения в них депозитов по межбанковским ставкам предложения.

10.8. Межбанковский кредит и его особенности .

Межбанковский кредит – передача средств в форме займа от одного банка другому для поддержания краткосрочной ликвидности заемщика, выполнения текущих обязательств перед вкладчикам и погашения текущей задолженности. Кредитор таким способом подтверждает свою устойчивость и финансовую надежность. Основную функцию кредитора выполняет Центральный банк, но предоставлять займы могут и коммерческие банки страны.

Межбанковский кредит – это сделка между двумя финансовыми структурами по передаче капитала в пользование, которая регулируется Законом «О банках и банковской деятельности, а также рядом других правоустанавливающих документов – кредитными соглашениями, уставами коммерческих структур, Гражданским кодексом и так далее.

Виды межбанковского кредита

На сегодня можно выделить несколько основных видов межбанковского кредитования:

- срочные займы – выдаются на различные нужды. Сроки кредитования от одного дня до трех месяцев. Средства могут передаваться под залог, от чего напрямую зависит процентная ставка банка-кредитора;
- овердрафт – открытие корреспондентского счета. Учет остатка на открытом счету производится в конце каждого рабочего дня;
- овернайт – краткосрочный вид кредитования. Предполагает выдачу необходимой суммы от кредитора заемщику на одни рабочие сутки. Такие займы помогают банку-ссудополучателю завершить начатые операции и выполнить текущие расчеты. Основная цель – поддержать «нулевую» разницу между активами и пассивами учреждения;
- операции РЕПО – подразумевают проведение операций с ценными бумагами (покупка, продажа).

Ставки межбанковских кредитов

1 апреля 2015 года

	USD	EURO	Рубли
LIBOR 3 мес.	0,27075%	0,01786%	
EURIBOR 3 мес.		0,019%	
LIBOR 6 мес.	0,35740%	0,14000%	
EURIBOR 6 мес.		0,171%	
MOSPRIME 3 мес.			15,6%
MOSPRIME 6 мес.			24,30%

В развитых странах используется несколько основных видов процентных ставок, которые условно делятся на несколько уровней:

- межбанковские ставки (ПИБОР, ЛИБОР и прочие) – это проценты, под которые ведущие банковские учреждения передают деньги первоклассным банкам посредством открытия депозитных вкладов. Такие межбанковские ставки, как правило, намного выше;
- ставка «прайм-рейт» (ее еще называют первоклассной или базисной ставкой) – это процент, под который коммерческие финансово-кредитные организации дают деньги в долг первоклассным заемщикам. При этом получатель средств не является кредитной организацией. «Прайм-рейт» по размеру превышает величину упомянутых выше ставок.

Из наиболее популярных ставок можно выделить:

- Либор (Libor) – это Лондонская межбанковская ставка. Именно на нее ориентируются крупнейшие банки Лондона при оформлении займа другим первоклассным банкам. Расчет ставки «Либор» производится на основе валют самых развитых в сфере экономики стран и с учетом периода кредитования.

Под определением «ставка Либор» часто скрывается процент, под который предоставляются стерлинговые депозиты сроком на 3 месяца. Вторая по популярности ставка – «долларовый Либор», выдается в американской валюте. Ставка Либор является определяющей для таких стран, как Канада, Великобритания, США и Швейцария;

- Либид (Libid) – Лондонская межбанковская ставка. Вторая по значимости после Либора. Также учитывается лучшими банками Великобритании в случае оформления займов. Ставка Либид тесно связана со ставкой Либор. Так, для расчета Libid необходимо от ставки Libor отнять 0,25%;

Euribor – межбанковская ставка Европы. Именно по этой ставке многие банки Европы, находящиеся в единой валютной и экономической зоне, занимают друг у друга деньги. Впервые начала действовать в Европе в 1998 году. До этого у каждой страны были свои ставки;

- Pibor – межбанковская ставка Франции. Для расчета используются ставки восьми наиболее крупных банков Парижа. После появления Euribor расчет ставки Pibor уже не ведется;

- Fibor - межбанковская ставка Герменаии. Использовалась до 1998 года. После введения Euribor ее расчет не производится;

- Eonia (полное наименование - Euro OverNight Index Average). Занимает второе место по важности при оформлении межбанковских кредитов в европейской валюте. Ставка Eonia представляет собой средний процент по внутридневным межбанковским займам в евро. Расчет ведется начиная с 1999 года;

- Eurepo – еще одна межбанковская ставка Европы, которая рассчитывается с 2002 года. Активно применяется при оформлении межбанковских займов под обеспечение ценных бумаг;

- Federal funds rate - межбанковская ставка США, которая считается одной из самых чувствительных к различным воздействиям в сфере экономики и банковской деятельности страны. Считается одним из основных индикаторов процентных ставок на финансовых рынках. На ее размер может оказать воздействие любая важная сделка.

Похожие ставки действуют и в ряде других стран мира. К примеру, в Японии она носит название Tibor, в Сингапуре – Sibor, в Гонконге – Hibor и так далее.

На территории России также действует несколько основных межбанковских процентных ставок:

- Mibor (расшифровывается, как Moscow Interbank Offered Rate). Данная ставка является базовой при выдаче займов в национальной валюте (оформлении депозитов) на межбанковском рынке РФ. Считается одной из наиболее старых, высчитывается, начиная с 1996 года для различных диапазонов – от 1 до 90 дней. В 2000 году сроки были пересчитаны до уровня 365 дней.

Заключение сделок на рынке межбанковских кредитов происходит тремя путями.

1. Прямые контакты между отдельными банками по телефону или с использованием электронных средств связи, таких как информационно-торговая система Reuters.
2. При посредничестве межбанковского брокера.
3. С участием электронных торговых систем.

10.9. Потребительский кредит, его сущность, цели, особенности.

Потребительский кредит - это кредит, выдаваемый банком физическим лицам на потребительские цели не связанные с предпринимательской деятельностью.

Общие характеристики потребительских кредитов:

- Потребительский кредит выдается только банками;
- Потребительский кредит выдается только физическим лицам, не связан с предпринимательской деятельностью;
- Способ погашения – только ежемесячные платежи;
- Срок кредитования – не более 3-5 лет;
- Стандартный список документов.

Классификация потребительских кредитов:

Потребительские кредиты на неотложные нужды (на любые цели)

Товарный кредит (на приобретение бытовых товаров)

Кредитная карта

Экспресс кредитование

Потребительские кредиты на неотложные нужды (на любые цели):

Это кредиты наличными, которые выдается через кассу банка или поступает на пластиковую карту.

В данном случае заемщик никаким способом не подтверждает использование полученных денежных средств.

Основные характеристики:

- выдача кредита происходит в стационарном подразделении банка;
- необходимость предоставления определенного банком пакета документов;
- более низкая процентная ставка по сравнению с другими видами потребительских кредитов;
- как правило, требуется страхование жизни и потери трудоспособности заемщика;
- кредит не спонтанный, более спланированный и носит определенную цель.

Данный вид кредита – подразделяется на: обеспеченный и необеспеченный.

Обеспеченный кредит выдается под обеспечение в виде поручительства другого физического лица или залог недвижимости/автокредита (так называемое ломбардное кредитование).

Необеспеченный кредит – соответственно без какого-либо обеспечения.

Кредит на неотложные нужды имеет наиболее низкую процентную ставку по сравнению с другими видами потребительских кредитов, в особенности по обеспеченным кредитам, кроме того данный вид кредита имеет максимальный срок кредитования в сравнении с другими видами потребительских кредитов.

Потребительский кредит на неотложные нужды, несмотря на то, что не имеет конкретной цели, может подразделяться с целевым использованием – например приобретение мебели или бытовой техники, на ремонт квартиры или без указания целевого использования.

Товарный кредит (на приобретение бытовых товаров). Основные характеристики:

- выдача кредита осуществляется в точке продаж бытовых товаров;
- заявка на кредит одновременно является и договором (оферта);
- кредит предоставляется для приобретения определенного товара;
- рассмотрение заявки значительно упрощено и может составлять от нескольких минут до часа;
- данный кредит более дорогой, т.к. ничем не обеспечен;
- приобретаемый товар не выступает в качестве залогового обеспечения.

Кредитная карта. Основные характеристики:

- возможность возобновления лимита кредитования как правило, наличие льготного периода по уплате процентов (так называемый грейс-период).

Кредитная карта наиболее опасный для клиента банка вид потребительского кредита, так как восстанавливающийся лимит по ней стимулирует клиента не гасить кредит, а постоянно поддерживать максимальную задолженность. Обычно кредитные карты пролонгируются, то есть не гасятся в день окончания ее действия, а продолжают действовать дальше.

Экспресс-кредит. Основные характеристики:

Самый новый вид потребительского кредитования, на который банки делают особый упор, в частности те, кто хочет активно развивать розничное потребкредитование.

Банковские потребительские кредиты подразделяются на:

- кредиты на неотложные нужды, в том числе на товары длительного пользования
- ссуды на формирование собственного денежного имущества — кассовые активы домашних хозяйств в виде ц/б, средств на счетах, депозитных и сберегательных сертификатах.
- ссуды на воспроизводство рабочей силы — на образование, мед. Лечение. Туризм и отдых
- кредиты на капитальные затраты (ипотечный кредит)

10.10. Лизинговый кредит, его сущность, цели, особенности.

Лизинговый кредит - это кредитные отношения между юридическими лицами, которые возникают в случае аренды имущества и сопровождаются заключением лизингового соглашения. Лизинг является специфической формой имущественного, т.е. товарного кредита. Его специфика состоит в тесной взаимосвязи и переплетении кредитных, финансовых и арендных отношений. Правовые и экономические основы осуществления лизинговой деятельности определены в Законе "О лизинге".

Лизинг - это долгосрочная аренда машин, оборудования, промышленных товаров инвестиционного назначения, купленных арендодателем для арендатора для их производственного использования, при сохранении права собственности на них за арендодателем на весь срок договора аренды.

С точки зрения содержания кредитных отношений, лизинг можно рассматривать как разновидность долгосрочного кредита, который предоставляется в натуральной форме и погашается заемщиком в рассрочку. В западных странах лизинг возник в 40-50-х годах XX ст. через производственную выгодность предоставления в аренду на длительный срок основного капитала вследствие применения финансовых систем ускоренной амортизации. Лизинг дает возможность товаропроизводителям получать необходимое производственное оборудование без значительных затрат капитала, а также избегать потерь, связанных с ускоренным износом оборудования.

Объектом (предметом) лизинга является любое недвижимое и движимое имущество, которое может быть отнесено к основным фондам: машины, оборудование, транспортные средства, вычислительная и другая техника, здания, сооружения, системы телекоммуникаций и т.д., не запрещено законодательством к свободному обращению на рынке.

Субъектами лизинга, как правило, есть три лица:

1) поставщик или продавец предмета лизинга - предприятие, организация и другие субъекты хозяйствования, которые осуществляют производство и реализацию машин и оборудования;

2) лизингодатель - субъект хозяйствования, который передает в пользование объекты лизинга по договору лизинга; лизингодателями могут быть банковские и небанковские финансовые учреждения (лизинговые компании);

3) лизингополучатель (пользователь) - субъект хозяйствования, который получает в пользование объекты лизинга в установленных лизинговым договором пределах; лизингополучатель вступает в отношения с лизингодателем по аренде объектов лизинга.

Сущность лизинга состоит в предоставлении лизингодателем в исключительное пользование на определенный срок лизингополучателю имущества, являющегося собственностью лизингодателя или приобретается им в собственность по поручению и согласованию с лизингополучателем у соответствующего продавца имущества при условии уплаты лизингополучателем периодических лизинговых платежей. По своей экономической природе лизинг имеет двойственную форму. С одной стороны, лизинг соответствует сущности кредитных отношений и является кредитной операцией (имеет место передача имущества в пользование на условиях строковости, возвращения и платности); а с другой стороны, поскольку кредитор и заемщик работают не с денежным капиталом, а с продуктивным, лизинг подобным одной из форм инвестиционного финансирования.

Коммерческий банк может быть либо прямым участником лизинговой сделки непосредственно как лизингодатель или косвенным участником как кредитор лизинговой компании или гарант сделки по лизингу.

Типовая схема лизинговой сделки такова: банк (косвенный субъект) предоставляет лизинговой компании заем на приобретение определенного производственного имущества; лизинговая компания (или банк как прямой субъект) по просьбе клиента приобретает соответствующее производственное имущество; поставщик или продавец, получив деньги, передает имущество в распоряжение лизингополучателя; согласно лизинговой сделки лизингополучатель периодически вносит на счет лизинговой фирмы лизинговые платежи; лизинговая фирма погашает заем коммерческом банке. Лизинговые платежи по своей величине и структуре состоят из двух частей: 1) стоимости имущества и 2) комиссионного вознаграждения за лизинговые услуги, равном проценте за кредит. Как правило, процентная плата за лизинг ниже банковского ссудного процента, поэтому клиенту выгоднее воспользоваться лизингом, чем брать ссуду для покупки оборудования.

Следовательно, лизинг является коммерческой сделкой, которая основана на аренде товаров длительного пользования производственного назначения. Это - одна из форм инвестиций в основной капитал при посредничестве лизинговой компании (лизингодателя), который покупает для товаропроизводителя (лизингополучателя) имущество и предоставляет его в аренду для производственного использования. Таким образом, лизингодатель фактически кредитует лизингополучателя: кредитором является лизингодатель, заемщиком - лизингополучатель.

Лизинг - выгодная финансовая и кредитная форма проведения технического перевооружения и реконструкции производства. Привлечение новейших машин и оборудования и другой техники на условиях аренды требует меньше денежных средств, чем их покупка. Важно и то, что платежи по лизингу включаются в себестоимость продукции и не подлежат налогообложению (ведь они являются арендной платой). Во многих странах законодательно установлены льготы для лизинговых операций (так, ускоренная амортизация предметов лизинга позволяет существенно снизить прибыль, которая облагается).

Особенностью отношений собственности при лизинговые является то, что право собственности на товар сохраняется за лизингодателем (кредитором), а лизингополучатель получает предмет лизинга лишь во временное пользование. По истечении срока лизингового соглашения возможен выкуп арендованного имущества лизингополучателем по остаточной

стоимости. Если этого не происходит, стороны могут продлить лизинговый договор или лизингополучатель возвращает имущество собственнику (лизингодателю).

С экономической точки зрения, лизинг - это, по сути, целевой кредит, который предоставляется на покупку производственного оборудования. Сроки и размеры этого кредита определяются особенностями финансового движения амортизационных отчислений из стоимости данного оборудования.

В зависимости от особенностей осуществления лизинговых операций (степени окупаемости), лизинг может быть двух видов - финансовый и оперативный.

Финансовый лизинг - это соглашение, предусматривающее в течение периода своего действия выплату лизинговых платежей, покрывающих полную стоимость амортизации оборудования или большую его часть, дополнительные издержки и прибыль арендодателя.

Для финансового лизинга установлена граница - не меньше срока, за который амортизируется 60 процентов стоимости объекта лизинга, то в международной практике при финансовом лизинге лизингополучатель за время действия лизингового договора выплачивает лизингодателю всю величину амортизации арендуемого имущества. Именно финансовый лизинг наибольшей степени выражает сущность кредитных отношений.

10.11. Ипотечный кредит, его сущность, цели, особенности.

Термин "ипотека" в юридическом обороте обычно охватывает два понятия:

Ипотека как правоотношение — это залог недвижимости (земли, основных фондов, зданий, жилья) с целью получения ссуды.

Ипотека как ценная бумага — подразумевает закладную: долговой инструмент, удостоверяющий права залогодержателя на недвижимое имущество.

Ипотечное кредитование — это кредитование под залог недвижимости, то есть кредитование с использованием ипотеки в качестве обеспечения возвратности кредитных средств.

В случае невозврата ссуды собственником имущества становится кредитор. Таким образом, ипотека — это особая форма обеспечения кредита.

Особенности ипотечного кредитования:

- ипотекой признается залог имущества;
- долгосрочный характер ипотечного кредита (20 — 30 лет);
- заложенное имущество на период действия ипотеки остается, как правило, у должника;
- заложено может быть только то имущество, которое принадлежит залогодателю на праве собственности или на праве хозяйственного ведения;
- законодательной базой ипотечного кредитования является залоговое право, на основе которого оформляется договор ипотеки и осуществляется распродажа перешедшего к кредитору имущества;
- развитие ипотечного кредитования предполагает наличие рынка недвижимости и развитого института ее оценки;
- ипотечное кредитование осуществляют, как правило, специализированные ипотечные банки.

Участники системы ипотечного кредитования:

- Залогодатель — физ. или юр. лицо, предоставившее недвижимое имущество в залог для обеспечения своего долга.
- Залогодержатель (ипотечный кредитор) — юридическое лицо, выдающее кредиты под залог недвижимого имущества.

Основными документами для получения кредита, которые определяют взаимоотношения кредитора и заемщика, являются кредитный договор и договор о залоге.

Кредитный договор определяет цель получения ссуды, срок и размеры кредита, порядок выдачи и погашения кредита, инструменты кредитования (процентная ставка, условия и периодичность ее изменения), условия страхования ссуды, способ и форма проверки обеспеченности и целевого использования кредита, санкции за нецелевое использование и несвоевременный возврат ссуды, размер и порядок уплаты штрафов, порядок расторжения договора, дополнительные условия по соглашению кредитора и заемщика.

Ипотечный договор определяет форму, размер и порядок залогового обеспечения кредита.

10.12. Мировой рынок ссудных капиталов, его эволюция.

Ссудный капитал – это денежные средства, отданные в ссуду за определенный процент при условии возвратности. Формой движения ссудного капитала является кредит. Ссудный капитал представляет собой особую историческую категорию капитала, которая возникает и развивается в условиях капиталистического способа производства.

Основными источниками ссудного капитала служат денежные капиталы (денежные средства), высвобождаемые в процессе производства. К ним относятся:

– амортизационный фонд предприятий для обновления, расширения и восстановления основных фондов;

– часть оборотного капитала в денежной форме, высвобождаемая в процессе реализации продукции и осуществления материальных затрат;

– денежные средства, образовавшиеся в результате разрыва между получением денег от реализации товаров и выплатой заработной платы;

– прибыль, идущая на обновление и расширение производства;

– денежные доходы и сбережения всех слоев населения;

– денежные накопления государства в виде средств от владения государственной собственностью, доходы от производственной, коммерческой и финансовой деятельности правительства, а также положительные сальдо центрального и местных бюджетов.

Экономическая роль рынка ссудных капиталов заключается в его способности объединить мелкие, разрозненные денежные средства в интересах всего капиталистического накопления, что позволяет рынку активно воздействовать на концентрацию производства и капитала.

Рынок ссудных капиталов как один из финансовых у рынков можно определить как особую сферу финансовых отношений, связанных с процессом обеспечения кругооборота ссудного капитала.

Основными участниками этого рынка являются: первичные инвесторы, т. е. владельцы свободных финансовых ресурсов, на различных условиях мобилизуемых банками и превращаемых в ссудный капитал[21]; специализированные посредники в лице кредитно-банковских институтов, осуществляющие непосредственное привлечение денежных средств и превращение их в ссудный капитал; заемщики – в лице юридических и физических лиц, а также государства, испытывающие временный недостаток в финансовых ресурсах.

Современная структура рынка ссудных капиталов характеризуется двумя основными признаками: временным и институциональным.

По временному признаку различают денежный рынок, на котором предоставляются краткосрочные кредиты (до 1 года), и рынок капитала, где выдаются среднесрочные (от 1 года до 5 лет) и долгосрочные кредиты (от 5 лет и более).

---

[21] Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed. p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics) , 2004, p.42

По институциональному признаку современный рынок ссудного капитала предполагает наличие рынка собственно капитала (или рынка ценных бумаг) и рынка заемного капитала (кредитно-банковской системы).

Основные функции рынка ссудных капиталов:

– обслуживание товарного обращения через кредит;

– аккумуляция денежных сбережений юридических, физических лиц и государства, а также иностранных клиентов;

– трансформация денежных фондов непосредственно в ссудный капитал и использование его в виде капиталовложений для обслуживания процесса производства;

– обслуживание государства и населения как источников капитала для покрытия государственных и потребительских расходов;

– ускорение концентрации и централизации капитала для образования мощных финансово-промышленных групп.

Мировой рынок ссудных капиталов — экономический механизм аккумуляции и перераспределения ссудного капитала во всемирном масштабе, т.е. совокупность национальных рынков ссудного капитала и еврорынка.

Эволюция мирового рынка ссудных капиталов отражает динамику процесса интернационализации экономики и включает 5 этапов:

1 этап — домонополистическая стадия. Мировой рынок ссудных капиталов представляет собой совокупность разобщенных рынков ссудных капиталов.

2 этап — империализм. Происходит интернационализация мирового хозяйства. Формируется действительно международный рынок ссудных капиталов. Первоначально он был представлен международными операциями на национальных рынках. Постепенно крупнейшие из этих рынков (Лондон, Париж, Нью-Йорк) превращаются в международные центры, где сосредотачиваются банки и другие финансовые учреждения, специализирующиеся на международных кредитных операциях.

3 этап — охватывает период с начала мирового экономического кризиса (1929г.) до окончания Второй мировой войны (1945г.), в течение которого наблюдается практически полное отсутствие кредитных операций в международной сфере.

4 этап — возникновение в конце 50-х годов XX в. еврорынка. Развитие еврорынка первоначально происходило в виде рынка евродолларов. Появление евродоллара является результатом депонирование долларовых вкладов в зарубежных банках вне США и использование их для кредитных операций. Со второй половине 60-х годов XX в. евро-валютные операции распространяются и на другие валюты (марку, франк).

5 этап — современный этап характеризуется отменой ограничений на национальных рынках. Происходит унификация национальных кредитных механизмов. Исчезает обособленность между еврорынком и национальными кредитными рынками.

Структура мирового рынка ссудных капиталов:

- мировой денежный рынок (рынок краткосрочных иностранных и еврок-редитов на срок от 1 дня до 1 года;

- рынок среднесрочных и долгосрочных иностранных и еврокредитов;

- финансовый рынок (рынок иностранных облигационных займов и евро-займов).

Контрольные вопросы:

1) в чём проявляется специфичность кредита как экономической категории?

2) в чём проявляется взаимосвязь понятий необходимость, потребность и возможность получения кредита?

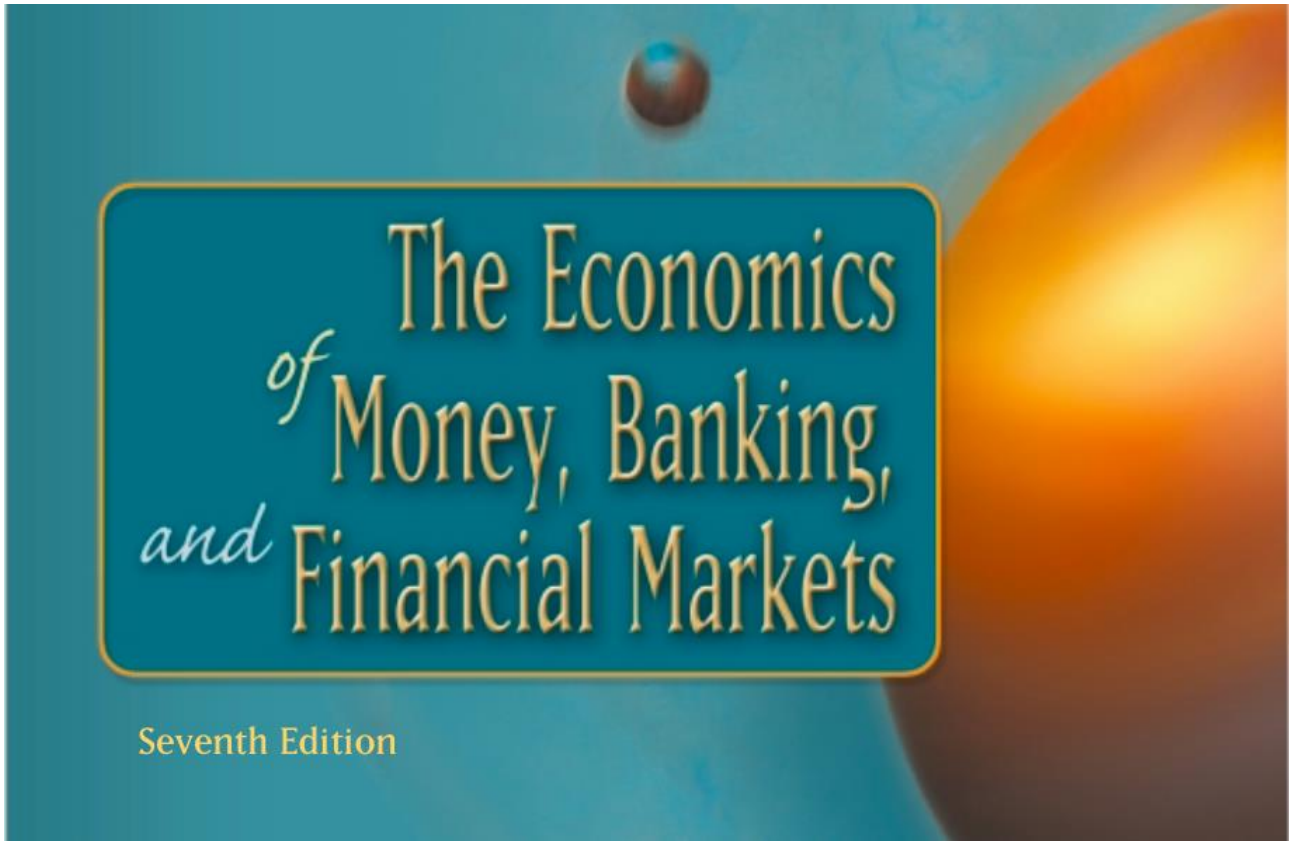
3) в чём проявляется сущность кредита?

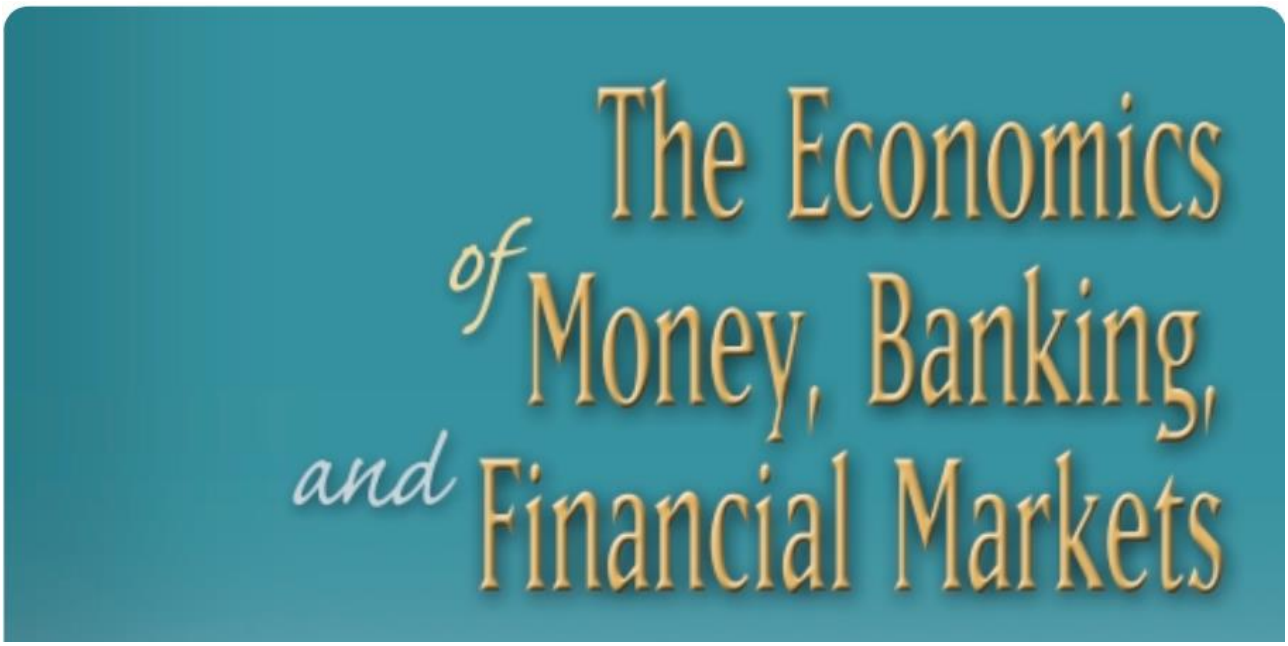
4) какая специфическая функция присуща кредиту?

5) в чём проявляется значимость определения границ кредита?
6) рассмотрите трансформацию роли кредита в условиях рыночной экономики;
7) назовите участников рынка ссудных капиталов;
8) перечислите критерии классификации рынка ссудных капиталов;
9) в чём проявляется отличие номинальной от реальной ставки ссудного процента?
10) какой способ начисления ссудного процента является наиболее выгодным для:
а) кредитора;
б) заёмщика?

Тематические книги, журналы и материалы из Интернета

1. Alacevich M. The World Bank's Early Reflections on Development: A Development Institution or a Bank? // Review of Political Economy. – 2009. – Vol. 21. – No. 2. – Pp. 227–244.
2. The Economist Newspaper and The Economist Group, 07/2016
3. James H . The end of Globalization from the Great Depression / Harvard University Press, 2007. – 340 p.
4. Baltagi, B.H. Econometric Analysis of Panel Data. Chichester, UK: Wiley, 2013. – 390 p.
5. Wooldridge, J.M. Introductory Econometrics: A Modern Approach. Mason, OH:
6. South-Western, 2013. –881 p.
7. Bańbura M., Giannone D., Modugno M., Reichlin L. (2013). Now-casting and the real-time data flow // Working Paper Series 1564, European Central Bank
8. Calvo G.A., Reinhart C.M. (2002). Fear of Floating. The Quarterly journal of economics, 117(2), 379-408.
9. Giannone D., Lenza M., Reichlin R. (2012) Money, Credit, Monetary Policy and the Business Cycle in the Euro Area // ECARES working paper. 2012- 008.
10. Mallick S.K., Sousa R.M. (2013). Commodity Prices, Inflationary Pressures, and Monetary Policy: Evidence from BRICS Economies // Open Economies Review, Vol. 24. Issue 4. P. 677–694.
11. Mumtaz, H., Solovyeva, A., Vasilieva, E. (2012). Asset prices, credit and the Russian economy. Centre for Central Banking Studies, Bank of England, 1.
12. Keynes J. M. The General Theory of Employment, Interest and Money. – London: Macmillan, 1936. – 472 p.
13. Körner T., Schnabel I. Public Ownership of Banks and Economic Growth – The Role of Heterogeneity. Working Paper 41. Series of the Max Planck Institute for Research on Collective Goods. – 2010. – 39 p.
14. Marshall A. Principles of Economics: an introductory volume. – London: Macmillan, 1920. – 871 p.
15. Solow R.A. Contribution to the Theory of Economic Growth // The Quarterly Journal of Economics. – 1956. – Vol. 70. – No. 1. – Pp. 65–94.


The Economics
of Money, Banking,
and Financial Markets
Seventh Edition


The Economics
of Money, Banking,
and Financial Markets

Frederic S. Mishkin
Columbia University



Boston San Francisco New York
London Toronto Sydney Tokyo Singapore Madrid
Mexico City Munich Paris Cape Town Hong Kong Montreal

Editor in Chief: Denise Clinton
Acquisitions Editor: Victoria Warneck
Executive Development Manager: Sylvia Mallory
Development Editor: Jane Tufts
Production Supervisor: Meredith Gertz
Text Design: Studio Montage
Cover Design: Regina Hagen Kolenda and Studio Montage
Composition: Argosy Publishing
Senior Manufacturing Supervisor: Hugh Crawford
Senior Marketing Manager: Barbara LeBuhn
Cover images: © PhotoDisc
Media Producer: Melissa Honig
Supplements Editor: Diana Theriault

Credits to copyrighted material appear on p. C-1, which constitutes a continuation of the copyright page.

Library of Congress Cataloguing-in-Publication Data

Mishkin, Frederic S.
The economics of money, banking, and financial markets / Frederic S. Mishkin.—7th ed.
p. cm. — (The Addison-Wesley series in economics)
Supplemented by a subscription to a companion web site.
Includes bibliographical references and index.
ISBN 0-321-12235-6
1. Finance. 2. Money. 3. Banks and banking. I. Title. II. Series.
HG173.M632 2004
332—dc21

2003041912

Copyright © 2004 by Frederic S. Mishkin. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, or otherwise, without the prior written permission of the publisher. Printed in the United States of America.

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10—DOW—06050403

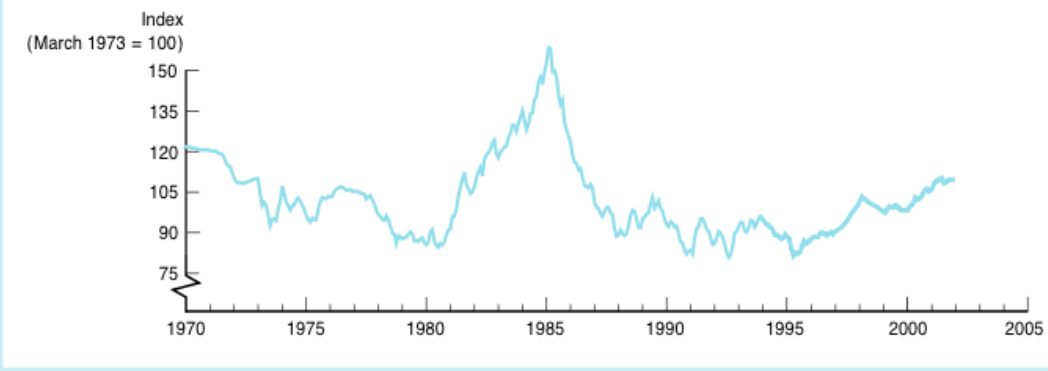


FIGURE 3 Exchange Rate of the U.S. Dollar, 1970–2002

Source: Federal Reserve: www.federalreserve.gov/releases/H10/summary.

1995–2001 periods. A strong dollar benefited American consumers by making foreign goods cheaper but hurt American businesses and eliminated some jobs by cutting both domestic and foreign sales of their products. The decline in the value of the dollar from 1985 to 1995 and 2001 to 2002 had the opposite effect: It made foreign goods more expensive, but made American businesses more competitive. Fluctuations in the foreign exchange markets have major consequences for the American economy.

In Chapter 19 we study how exchange rates are determined in the foreign exchange market in which dollars are bought and sold for foreign currencies.

Why Study Banking and Financial Institutions?

Part III of this book focuses on financial institutions and the business of banking. Banks and other financial institutions are what make financial markets work. Without them, financial markets would not be able to move funds from people who save to people who have productive investment opportunities. They thus also have important effects on the performance of the economy as a whole.

Structure of the Financial System

The financial system is complex, comprising many different types of private sector financial institutions, including banks, insurance companies, mutual funds, finance companies, and investment banks, all of which are heavily regulated by the government. If an individual wanted to make a loan to IBM or General Motors, for example, he or she would not go directly to the president of the company and offer a loan. Instead, he or she would lend to such companies indirectly through **financial intermediaries**, institutions that borrow funds from people who have saved and in turn make loans to others.

Why are financial intermediaries so crucial to well-functioning financial markets? Why do they extend credit to one party but not to another? Why do they usually write

complicated legal documents when they extend loans? Why are they the most heavily regulated businesses in the economy?

We answer these questions in Chapter 8 by developing a coherent framework for analyzing financial structure in the United States and in the rest of the world.

Banks and Other Financial Institutions

Banks are financial institutions that accept deposits and make loans. Included under the term *banks* are firms such as commercial banks, savings and loan associations, mutual savings banks, and credit unions. Banks are the financial intermediaries that the average person interacts with most frequently. A person who needs a loan to buy a house or a car usually obtains it from a local bank. Most Americans keep a large proportion of their financial wealth in banks in the form of checking accounts, savings accounts, or other types of bank deposits. Because banks are the largest financial intermediaries in our economy, they deserve the most careful study. However, banks are not the only important financial institutions. Indeed, in recent years, other financial institutions such as insurance companies, finance companies, pension funds, mutual funds, and investment banks have been growing at the expense of banks, and so we need to study them as well.

In Chapter 9, we examine how banks and other financial institutions manage their assets and liabilities to make profits. In Chapter 10, we extend the economic analysis in Chapter 8 to understand why bank regulation takes the form it does and what can go wrong in the regulatory process. In Chapters 11 and 12, we look at the banking industry and at nonbank financial institutions; we examine how the competitive environment has changed in these industries and learn why some financial institutions have been growing at the expense of others. Because the economic environment for banks and other financial institutions has become increasingly risky, these institutions must find ways to manage risk. How they manage risk with financial derivatives is the topic of Chapter 13.

Financial Innovation

In the good old days, when you took cash out of the bank or wanted to check your account balance, you got to say hello to the friendly human teller. Nowadays you are more likely to interact with an automatic teller machine when withdrawing cash, and you can get your account balance from your home computer. To see why these options have been developed, in Chapter 10 we study why and how financial innovation takes place, with particular emphasis on how the dramatic improvements in information technology have led to new means of delivering financial services electronically, in what has become known as **e-finance**. We also study financial innovation, because it shows us how creative thinking on the part of financial institutions can lead to higher profits. By seeing how and why financial institutions have been creative in the past, we obtain a better grasp of how they may be creative in the future. This knowledge provides us with useful clues about how the financial system may change over time and will help keep our knowledge about banks and other financial institutions from becoming obsolete.

Why Study Money and Monetary Policy?

Money, also referred to as the **money supply**, is defined as anything that is generally accepted in payment for goods or services or in the repayment of debts. Money is linked

to changes in economic variables that affect all of us and are important to the health of the economy. The final two parts of the book examine the role of money in the economy.

Money and Business Cycles

www.federalreserve.gov
General information, monetary policy, banking system, research, and economic data of the Federal Reserve.

In 1981–1982, total production of goods and services (called **aggregate output**) in the U.S. economy fell and the **unemployment rate** (the percentage of the available labor force unemployed) rose to over 10%. After 1982, the economy began to expand rapidly, and by 1989 the unemployment rate had declined to 5%. In 1990, the eight-year expansion came to an end, with the unemployment rate rising above 7%. The economy bottomed out in 1991, and the subsequent recovery was the longest in U.S. history, with the unemployment rate falling to around 4%. A mild economic downturn then began in March 2001, with unemployment rising to 6%.

Why did the economy expand from 1982 to 1990, contract in 1990 to 1991, boom again from 1991 to 2001, and then contract again in 2001? Evidence suggests that money plays an important role in generating **business cycles**, the upward and downward movement of aggregate output produced in the economy. Business cycles affect all of us in immediate and important ways. When output is rising, for example, it is easier to find a good job; when output is falling, finding a good job might be difficult. Figure 4 shows the movements of the rate of money growth over the 1950–2002 period, with the shaded areas representing **recessions**, periods of declining aggregate output. What we see is that the rate of money growth has declined before every recession. Indeed, every recession since the beginning of the twentieth century has been preceded by a decline in the rate of money growth, indicating that

changes in money might also be a driving force behind business cycle fluctuations. However, not every decline in the rate of money growth is followed by a recession.

We explore how money might affect aggregate output in Chapters 22 through 28, where we study **monetary theory**, the theory that relates changes in the quantity of money to changes in aggregate economic activity and the price level.

Money and Inflation

www.newsengin.com/neFreeTools.nsf/CPIcalc?OpenView
Calculator lets you compute how buying power has changed since 1913.

Thirty years ago, the movie you might have paid $9 to see last week would have set you back only a dollar or two. In fact, for $9 you could probably have had dinner, seen the movie, and bought yourself a big bucket of hot buttered popcorn. As shown in Figure 5, which illustrates the movement of average prices in the U.S. economy from 1950 to 2002, the prices of most items are quite a bit higher now than they were then. The average price of goods and services in an economy is called the **aggregate price level**, or, more simply, the *price level* (a more precise definition is found in the appendix to this chapter). From 1950 to 2002, the price level has increased more than sixfold. **Inflation**, a continual increase in the price level, affects individuals, businesses, and the government. Inflation is generally regarded as an important problem to be solved and has often been a primary concern of politicians and policymakers. To solve the inflation problem, we need to know something about its causes.

Money and Interest Rates

In addition to other factors, money plays an important role in interest-rate fluctuations, which are of great concern to businesses and consumers. Figure 7 shows the changes in the interest rate on long-term Treasury bonds and the rate of money growth. As the money growth rate rose in the 1960s and 1970s, the long-term bond rate rose with it. However, the relationship between money growth and interest rates has been less clear-cut since 1980. We analyze the relationship between money and interest rates when we examine the behavior of interest rates in Chapter 5.

Conduct of Monetary Policy

Because money can affect many economic variables that are important to the well-being of our economy, politicians and policymakers throughout the world care about the conduct of **monetary policy**, the management of money and interest rates. The organization responsible for the conduct of a nation's monetary policy is the **central bank**. The United States' central bank is the **Federal Reserve System** (also called simply **the Fed**). In Chapters 14–18 and 21, we study how central banks like the Federal Reserve System can affect the quantity of money in the economy and then look at how monetary policy is actually conducted in the United States and elsewhere.

Fiscal Policy and Monetary Policy

Fiscal policy involves decisions about government spending and taxation. A **budget deficit** is the excess of government expenditures over tax revenues for a particular time period, typically a year, while a **budget surplus** arises when tax revenues exceed government expenditures. The government must finance any deficit by borrowing, while a budget surplus leads to a lower government debt burden. As Figure 8 shows, the budget deficit, relative to the size of our economy, peaked in 1983 at 6% of national output (as calculated by the **gross domestic product**, or *GDP*, a measure of

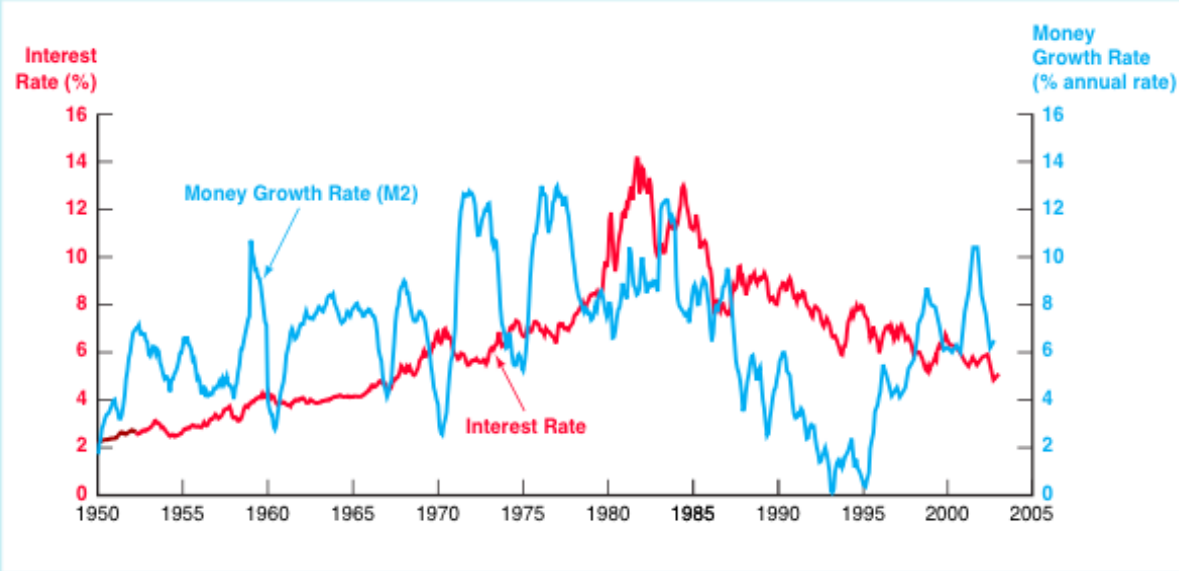


FIGURE 7 Money Growth (M2 Annual Rate) and Interest Rates (Long-Term U.S. Treasury Bonds), 1950–2002

Sources: Federal Reserve *Bulletin*, p. A4, Table 1.10; www.federalreserve.gov/releases/h6/hist/h6hist1.txt.

2. Banks and other financial institutions channel funds from people who might not put them to productive use to people who can do so and thus play a crucial role in improving the efficiency of the economy.
3. Money appears to be a major influence on inflation, business cycles, and interest rates. Because these economic variables are so important to the health of the economy, we need to understand how monetary policy is and should be conducted. We also need to study government fiscal policy because it can be an influential factor in the conduct of monetary policy.
4. This textbook stresses the economic way of thinking by developing a unifying analytic framework for the study of money, banking, and financial markets using a few basic economic principles. This textbook also emphasizes the interaction of theoretical analysis and empirical data.



Because these terms are used so frequently throughout the text, we need to have a clear understanding of the definitions of *aggregate output*, *income*, the *price level*, and the *inflation rate*.

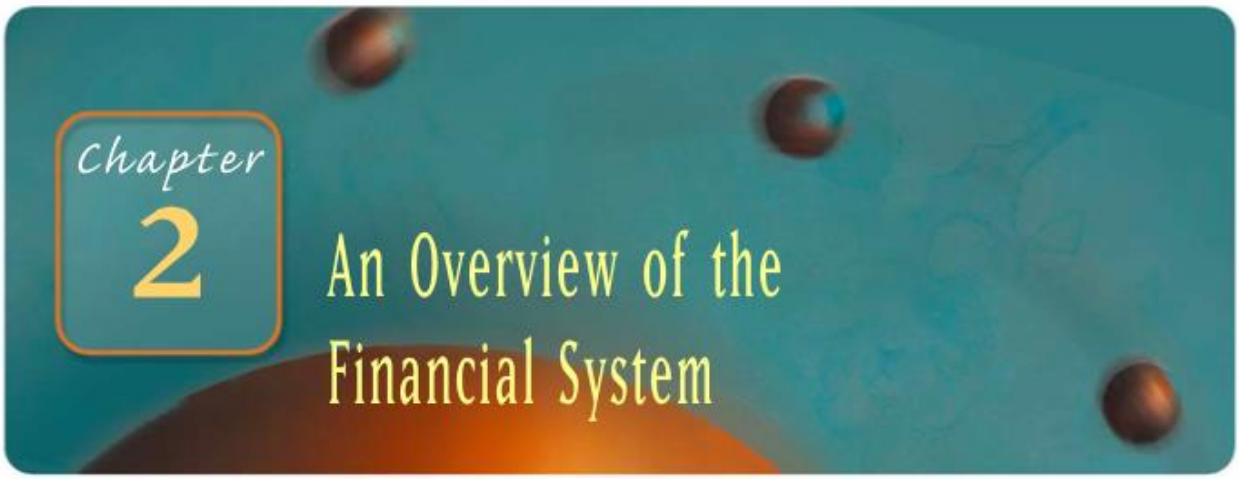
Aggregate Output and Income

The most commonly reported measure of aggregate output, the **gross domestic product (GDP)**, is the market value of all final goods and services produced in a country during the course of the year. This measure excludes two sets of items that at first glance you might think would be included. Purchases of goods that have been produced in the past, whether a Rembrandt painting or a house built 20 years ago, are not counted as part of GDP, nor are purchases of stocks or bonds. None of these enter into GDP because they are not goods and services produced during the course of the year. Intermediate goods, which are used up in producing final goods and services, such as the sugar in a candy bar or the energy used to produce steel, are also not counted separately as part of GDP. Because the value of the final goods already includes the value of the intermediate goods, to count them separately would be to count them twice.

Aggregate income, the total income of *factors of production* (land, labor, and capital) from producing goods and services in the economy during the course of the year, is best thought of as being equal to aggregate output. Because the payments for final goods and services must eventually flow back to the owners of the factors of production as income, income payments must equal payments for final goods and services. For example, if the economy has an aggregate output of $10 trillion, total income payments in the economy (aggregate income) are also $10 trillion.

Real Versus Nominal Magnitudes

When the total value of final goods and services is calculated using current prices, the resulting GDP measure is referred to as *nominal GDP*. The word *nominal* indicates that values are measured using current prices. If all prices doubled but actual production of goods and services remained the same, nominal GDP would double even though



PREVIEW

Inez the Inventor has designed a low-cost robot that cleans house (even does windows), washes the car, and mows the lawn, but she has no funds to put her wonderful invention into production. Walter the Widower has plenty of savings, which he and his wife accumulated over the years. If we could get Inez and Walter together so that Walter could provide funds to Inez, Inez's robot would see the light of day, and the economy would be better off: We would have cleaner houses, shinier cars, and more beautiful lawns.

Financial markets (bond and stock markets) and financial intermediaries (banks, insurance companies, pension funds) have the basic function of getting people like Inez and Walter together by moving funds from those who have a surplus of funds (Walter) to those who have a shortage of funds (Inez). More realistically, when IBM invents a better computer, it may need funds to bring it to market. Similarly, when a local government needs to build a road or a school, it may need more funds than local property taxes provide. Well-functioning financial markets and financial intermediaries are crucial to economic health.

To study the effects of financial markets and financial intermediaries on the economy, we need to acquire an understanding of their general structure and operation. In this chapter, we learn about the major financial intermediaries and the instruments that are traded in financial markets as well as how these markets are regulated.

This chapter presents an overview of the fascinating study of financial markets and institutions. We return to a more detailed treatment of the regulation, structure, and evolution of the financial system in Chapters 8 through 13.

Function of Financial Markets

Financial markets perform the essential economic function of channeling funds from households, firms, and governments that have saved surplus funds by spending less than their income to those that have a shortage of funds because they wish to spend more than their income. This function is shown schematically in Figure 1. Those who have saved and are lending funds, the lender-savers, are at the left, and those who must borrow funds to finance their spending, the borrower-spenders, are at the right. The principal lender-savers are households, but business enterprises and the government (particularly state and local government), as well as foreigners and their governments, sometimes also find themselves with excess funds and so lend them out.

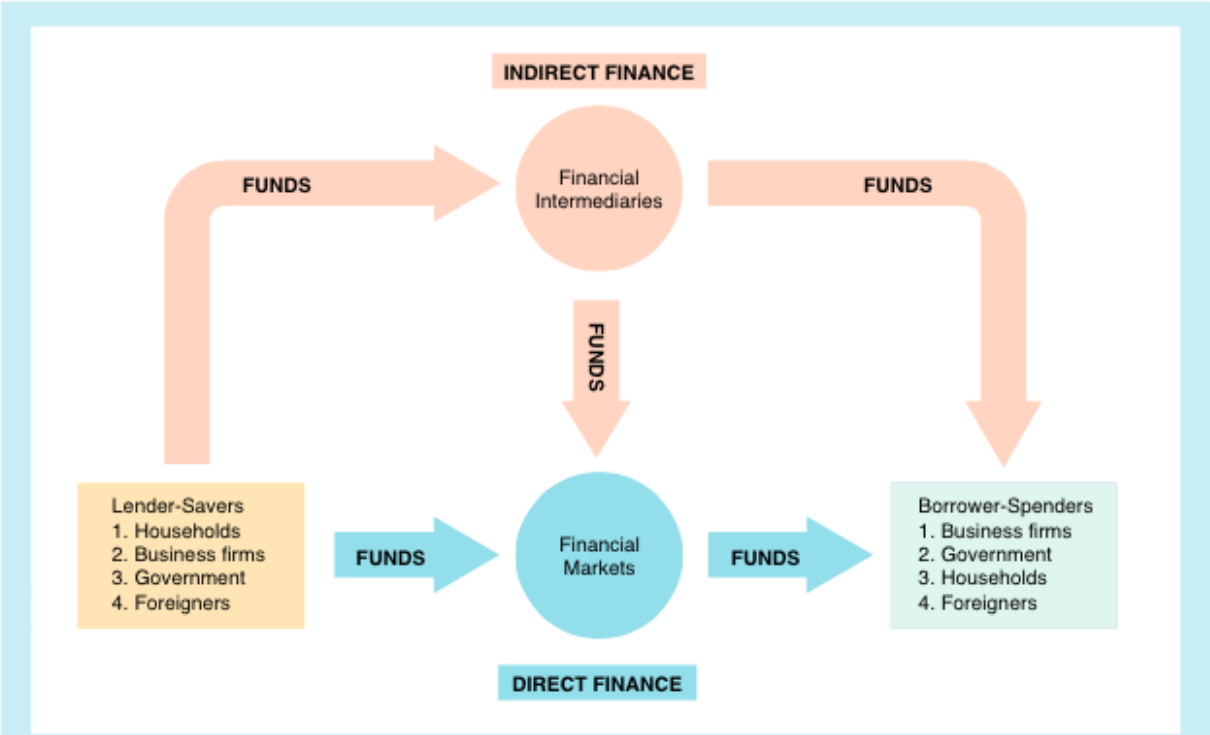


FIGURE 1 Flows of Funds Through the Financial System

The most important borrower-spenders are businesses and the government (particularly the federal government), but households and foreigners also borrow to finance their purchases of cars, furniture, and houses. The arrows show that funds flow from lender-savers to borrower-spenders via two routes.

In *direct finance* (the route at the bottom of Figure 1), borrowers borrow funds directly from lenders in financial markets by selling them *securities* (also called *financial instruments*), which are claims on the borrower's future income or assets. Securities are assets for the person who buys them but **liabilities** (IOUs or debts) for the individual or firm that sells (issues) them. For example, if General Motors needs to borrow funds to pay for a new factory to manufacture electric cars, it might borrow the funds from savers by selling them *bonds*, debt securities that promise to make payments periodically for a specified period of time.

Why is this channeling of funds from savers to spenders so important to the economy? The answer is that the people who save are frequently not the same people who have profitable investment opportunities available to them, the entrepreneurs. Let's first think about this on a personal level. Suppose that you have saved $1,000 this year, but no borrowing or lending is possible because there are no financial markets. If you do not have an investment opportunity that will permit you to earn income with your savings, you will just hold on to the $1,000 and will earn no interest. However, Carl the Carpenter has a productive use for your $1,000: He can use it to

Table 1 Primary Assets and Liabilities of Financial Intermediaries

Type of Intermediary	Primary Liabilities (Sources of Funds)	Primary Assets (Uses of Funds)
Depository institutions (banks)		
Commercial banks	Deposits	Business and consumer loans, mortgages, U.S. government securities and municipal bonds
Savings and loan associations	Deposits	Mortgages
Mutual savings banks	Deposits	Mortgages
Credit unions	Deposits	Consumer loans
Contractual savings institutions		
Life insurance companies	Premiums from policies	Corporate bonds and mortgages
Fire and casualty insurance companies	Premiums from policies	Municipal bonds, corporate bonds and stock, U.S. government securities
Pension funds, government retirement funds	Employer and employee contributions	Corporate bonds and stock
Investment intermediaries		
Finance companies	Commercial paper, stocks, bonds	Consumer and business loans
Mutual funds	Shares	Stocks, bonds
Money market mutual funds	Shares	Money market instruments

purchase a new tool that will shorten the time it takes him to build a house, thereby earning an extra $200 per year. If you could get in touch with Carl, you could lend him the $1,000 at a rental fee (interest) of $100 per year, and both of you would be better off. You would earn $100 per year on your $1,000, instead of the zero amount that you would earn otherwise, while Carl would earn $100 more income per year (the $200 extra earnings per year minus the $100 rental fee for the use of the funds).

In the absence of financial markets, you and Carl the Carpenter might never get together. Without financial markets, it is hard to transfer funds from a person who has no investment opportunities to one who has them; you would both be stuck with the status quo, and both of you would be worse off. Financial markets are thus essential to promoting economic efficiency.

The existence of financial markets is also beneficial even if someone borrows for a purpose other than increasing production in a business. Say that you are recently married, have a good job, and want to buy a house. You earn a good salary, but because you have just started to work, you have not yet saved much. Over time, you would have no problem saving enough to buy the house of your dreams, but by then you would be too old to get full enjoyment from it. Without financial markets, you are stuck; you cannot buy the house and must continue to live in your tiny apartment.

If a financial market were set up so that people who had built up savings could lend you the funds to buy the house, you would be more than happy to pay them some interest in order to own a home while you are still young enough to enjoy it. Then, over time, you would pay back your loan. The overall outcome would be such that you would be better off, as would the persons who made you the loan. They would now earn some interest, whereas they would not if the financial market did not exist.

Now we can see why financial markets have such an important function in the economy. They allow funds to move from people who lack productive investment opportunities to people who have such opportunities. Thus financial markets are critical for producing an efficient allocation of capital, which contributes to higher production and efficiency for the overall economy. Indeed, as we will explore in Chapter 8, when financial markets break down during financial crises, as they have in Mexico, East Asia, and Argentina in recent years, severe economic hardship results, which can even lead to dangerous political instability.

Well-functioning financial markets also directly improve the well-being of consumers by allowing them to time their purchases better. They provide funds to young people to buy what they need and can eventually afford without forcing them to wait until they have saved up the entire purchase price. Financial markets that are operating efficiently improve the economic welfare of everyone in the society.

tutions were constrained in their activities and mostly made mortgage loans for residential housing. Over time, these restrictions have been loosened so that the distinction between these depository institutions and commercial banks has blurred. These intermediaries have become more alike and are now more competitive with each other.

Credit Unions. These financial institutions, numbering about 9,500, are very small cooperative lending institutions organized around a particular group: union members, employees of a particular firm, and so forth. They acquire funds from deposits called *shares* and primarily make consumer loans.

Contractual Savings Institutions

Contractual savings institutions, such as insurance companies and pension funds, are financial intermediaries that acquire funds at periodic intervals on a contractual basis. Because they can predict with reasonable accuracy how much they will have to pay

Table 2 Principal Financial Intermediaries and Value of Their Assets

Type of Intermediary	Value of Assets ($ billions, end of year) 1970	1980	1990	2002
Depository institutions (banks)				
Commercial banks	517	1,481	3,334	7,161
Savings and loan associations and mutual savings banks	250	792	1,365	1,338
Credit unions	18	67	215	553
Contractual savings institutions				
Life insurance companies	201	464	1,367	3,269
Fire and casualty insurance companies	50	182	533	894
Pension funds (private)	112	504	1,629	3,531
State and local government retirement funds	60	197	737	1,895
Investment intermediaries				
Finance companies	64	205	610	1,165
Mutual funds	47	70	654	3,419
Money market mutual funds	0	76	498	2,106

Source: Federal Reserve Flow of Funds Accounts: www.federalreserve.gov/releases/Z1/LevelTables.

out in benefits in the coming years, they do not have to worry as much as depository institutions about losing funds. As a result, the liquidity of assets is not as important a consideration for them as it is for depository institutions, and they tend to invest their funds primarily in long-term securities such as corporate bonds, stocks, and mortgages.

Life Insurance Companies. Life insurance companies insure people against financial hazards following a death and sell annuities (annual income payments upon retirement). They acquire funds from the premiums that people pay to keep their policies in force and use them mainly to buy corporate bonds and mortgages. They also purchase stocks, but are restricted in the amount that they can hold. Currently, with $3.3 trillion in assets, they are among the largest of the contractual savings institutions.

Fire and Casualty Insurance Companies. These companies insure their policyholders against loss from theft, fire, and accidents. They are very much like life insurance companies, receiving funds through premiums for their policies, but they have a greater possibility of loss of funds if major disasters occur. For this reason, they use their funds to buy more liquid assets than life insurance companies do. Their largest holding of assets is municipal bonds; they also hold corporate bonds and stocks and U.S. government securities.

Regulation of the Financial System

The financial system is among the most heavily regulated sectors of the American economy. The government regulates financial markets for two main reasons: to increase the information available to investors and to ensure the soundness of the financial system. We will examine how these two reasons have led to the present regulatory environment. As a study aid, the principal regulatory agencies of the U.S. financial system are listed in Table 3.

Pension Funds and Government Retirement Funds. Private pension funds and state and local retirement funds provide retirement income in the form of annuities to employees who are covered by a pension plan. Funds are acquired by contributions from employers or from employees, who either have a contribution automatically deducted from their paychecks or contribute voluntarily. The largest asset holdings of pension funds are corporate bonds and stocks. The establishment of pension funds has been actively encouraged by the federal government, both through legislation requiring pension plans and through tax incentives to encourage contributions.

Investment Intermediaries

This category of financial intermediaries includes finance companies, mutual funds, and money market mutual funds.

Finance Companies. Finance companies raise funds by selling commercial paper (a short-term debt instrument) and by issuing stocks and bonds. They lend these funds to consumers, who make purchases of such items as furniture, automobiles, and home improvements, and to small businesses. Some finance companies are organized by a parent corporation to help sell its product. For example, Ford Motor Credit Company makes loans to consumers who purchase Ford automobiles.

Mutual Funds. These financial intermediaries acquire funds by selling shares to many individuals and use the proceeds to purchase diversified portfolios of stocks and bonds. Mutual funds allow shareholders to pool their resources so that they can take advantage of lower transaction costs when buying large blocks of stocks or bonds. In addition, mutual funds allow shareholders to hold more diversified portfolios than they otherwise would. Shareholders can sell (redeem) shares at any time, but the value of these shares will be determined by the value of the mutual fund's holdings of securities. Because these fluctuate greatly, the value of mutual fund shares will too; therefore, investments in mutual funds can be risky.

Money Market Mutual Funds. These relatively new financial institutions have the characteristics of a mutual fund but also function to some extent as a depository institution because they offer deposit-type accounts. Like most mutual funds, they sell shares to acquire funds that are then used to buy money market instruments that are both safe and very liquid. The interest on these assets is then paid out to the shareholders.

A key feature of these funds is that shareholders can write checks against the value of their shareholdings. In effect, shares in a money market mutual fund function like checking account deposits that pay interest. Money market mutual funds have experienced extraordinary growth since 1971, when they first appeared. By 2002, their assets had climbed to nearly $2.1 trillion.

Increasing Information Available to Investors

Asymmetric information in financial markets means that investors may be subject to adverse selection and moral hazard problems that may hinder the efficient operation of financial markets. Risky firms or outright crooks may be the most eager to sell securities to unwary investors, and the resulting adverse selection problem may keep investors out of financial markets. Furthermore, once an investor has bought a security, thereby lending money to a firm, the borrower may have incentives to engage in risky activities or to commit outright fraud. The presence of this moral hazard problem may also keep investors away from financial markets. Government regulation can reduce adverse selection and moral hazard problems in financial markets and increase their efficiency by increasing the amount of information available to investors.

As a result of the stock market crash in 1929 and revelations of widespread fraud in the aftermath, political demands for regulation culminated in the Securities Act of 1933 and the establishment of the Securities and Exchange Commission (SEC). The SEC requires corporations issuing securities to disclose certain information about their sales, assets, and earnings to the public and restricts trading by the largest stockholders (known as *insiders*) in the corporation. By requiring disclosure of this information and by discouraging insider trading, which could be used to manipulate security prices, the SEC hopes that investors will be better informed and be protected from some of the abuses in financial markets that occurred before 1933. Indeed, in recent years, the SEC has been particularly active in prosecuting people involved in insider trading.

www.sec.gov

The United States Securities and Exchange Commission home page. It contains vast SEC resources, laws and regulations, investor information, and litigation.

Ensuring the Soundness of Financial Intermediaries

Asymmetric information can also lead to widespread collapse of financial intermediaries, referred to as a **financial panic**. Because providers of funds to financial intermediaries may not be able to assess whether the institutions holding their funds are sound, if they have doubts about the overall health of financial intermediaries, they may want to pull their funds out of both sound and unsound institutions. The possible outcome is a financial panic that produces large losses for the public and causes serious damage to the economy. To protect the public and the economy from financial panics, the government has implemented six types of regulations.

Restrictions on Entry. State banking and insurance commissions, as well as the Office of the Comptroller of the Currency (an agency of the federal government), have created very tight regulations governing who is allowed to set up a financial intermediary. Individuals or groups that want to establish a financial intermediary, such as a bank or an insurance company, must obtain a charter from the state or the federal government. Only if they are upstanding citizens with impeccable credentials and a large amount of initial funds will they be given a charter.

Disclosure. There are stringent reporting requirements for financial intermediaries. Their bookkeeping must follow certain strict principles, their books are subject to periodic inspection, and they must make certain information available to the public.

Restrictions on Assets and Activities. There are restrictions on what financial intermediaries are allowed to do and what assets they can hold. Before you put your funds into a bank or some other such institution, you would want to know that your funds are safe and that the bank or other financial intermediary will be able to meet its obligations to you. One way of doing this is to restrict the financial intermediary from engaging in certain risky activities. Legislation passed in 1933 (repealed in 1999) separated commercial banking from the securities industry so that banks could not engage in risky ventures associated with this industry. Another way is to restrict financial

intermediaries from holding certain risky assets, or at least from holding a greater quantity of these risky assets than is prudent. For example, commercial banks and other depository institutions are not allowed to hold common stock because stock prices experience substantial fluctuations. Insurance companies are allowed to hold common stock, but their holdings cannot exceed a certain fraction of their total assets.

Deposit Insurance. The government can insure people's deposits so that they do not suffer any financial loss if the financial intermediary that holds these deposits should fail. The most important government agency that provides this type of insurance is the Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), which insures each depositor at a commercial bank or mutual savings bank up to a loss of $100,000 per account. All commercial and mutual savings banks, with a few minor exceptions, are contributers to the FDIC's Bank Insurance Fund, which is used to pay off depositors in the case of a bank's failure. The FDIC was created in 1934 after the massive bank failures of 1930–1933, in which the savings of many depositors at commercial banks were wiped out. Similar government agencies exist for other depository institutions: The Savings Association Insurance Fund (part of the FDIC) provides deposit insurance for savings and loan associations, and the National Credit Union Share Insurance Fund (NCUSIF) does the same for credit unions.

Limits on Competition. Politicians have often declared that unbridled competition among financial intermediaries promotes failures that will harm the public. Although the evidence that competition does this is extremely weak, it has not stopped the state and federal governments from imposing many restrictive regulations. First are the restrictions on the opening of additional locations (branches). In the past, banks were not allowed to open up branches in other states, and in some states, banks were restricted from opening additional locations.

Restrictions on Interest Rates. Competition has also been inhibited by regulations that impose restrictions on interest rates that can be paid on deposits. For decades after 1933, banks were prohibited from paying interest on checking accounts. In addition, until 1986, the Federal Reserve System had the power under *Regulation Q* to set maximum interest rates that banks could pay on savings deposits. These regulations were instituted because of the widespread belief that unrestricted interest-rate competition helped encourage bank failures during the Great Depression. Later evidence does not seem to support this view, and restrictions like Regulation Q have been abolished.

In later chapters, we will look more closely at government regulation of financial markets and will see whether it has improved the functioning of financial markets.



Financial Regulation Abroad

Not surprisingly, given the similarity of the economic system here and in Japan, Canada, and the nations of Western Europe, financial regulation in these countries is similar to financial regulation in the United States. The provision of information is improved by requiring corporations issuing securities to report details about assets and liabilities, earnings, and sales of stock, and by prohibiting insider trading. The soundness of intermediaries is ensured by licensing, periodic inspection of financial intermediaries' books, and the provision of deposit insurance (although its coverage is smaller than in the United States and its existence is often intentionally not advertised).

The major differences between financial regulation in the United States and abroad relate to bank regulation. In the past, the United States was the only industrialized country to subject banks to restrictions on branching, which limited banks' size

and restricted them to certain geographic regions. (These restrictions were abolished by legislation in 1994.) U.S. banks are also the most restricted in the range of assets they may hold. Banks abroad frequently hold shares in commercial firms; in Japan and Germany, those stakes can be sizable.

Summary

1. The basic function of financial markets is to channel funds from savers who have an excess of funds to spenders who have a shortage of funds. Financial markets can do this either through direct finance, in which borrowers borrow funds directly from lenders by selling them securities, or through indirect finance, which involves a financial intermediary that stands between the lender-savers and the borrower-spenders and helps transfer funds from one to the other. This channeling of funds improves the economic welfare of everyone in the society, because it allows funds to move from people who have no productive investment opportunities to those who have such opportunities, thereby contributing to increased efficiency in the economy. In addition, channeling of funds directly benefits consumers by allowing them to make purchases when they need them most.
2. Financial markets can be classified as debt and equity markets, primary and secondary markets, exchanges and over-the-counter markets, and money and capital markets.
3. An important trend in recent years is the growing internationalization of financial markets. Eurobonds, which are denominated in a currency other than that of the country in which they are sold, are now the dominant security in the international bond market and have surpassed U.S. corporate bonds as a source of new funds. Eurodollars, which are U.S. dollars deposited in foreign banks, are an important source of funds for American banks.
4. Financial intermediaries are financial institutions that acquire funds by issuing liabilities and in turn use those funds to acquire assets by purchasing securities or making loans. Financial intermediaries play an important role in the financial system, because they reduce transaction costs, allow risk sharing, and solve problems created by adverse selection and moral hazard. As a result, financial intermediaries allow small savers and borrowers to benefit from the existence of financial markets, thereby increasing the efficiency of the economy.
5. The principal financial intermediaries fall into three categories: (a) banks—commercial banks, savings and loan associations, mutual savings banks, and credit unions; (b) contractual savings institutions—life insurance companies, fire and casualty insurance companies, and pension funds; and (c) investment intermediaries—finance companies, mutual funds, and money market mutual funds.
6. The government regulates financial markets and financial intermediaries for two main reasons: to increase the information available to investors and to ensure the soundness of the financial system. Regulations include requiring disclosure of information to the public, restrictions on who can set up a financial intermediary, restrictions on what assets financial intermediaries can hold, the provision of deposit insurance, reserve requirements, and the setting of maximum interest rates that can be paid on checking accounts and savings deposits.

equities, p. 26
Eurobond, p. 28
Eurocurrencies, p. 28
Eurodollars, p. 28
exchanges, p. 27
financial intermediation, p. 29
financial panic, p. 39
foreign bonds, p. 28
intermediate-term, p. 26
investment bank, p. 26
liabilities, p. 24
liquid, p. 27
liquidity services, p. 31
long-term, p. 26
maturity, p. 26
money market, p. 27
moral hazard, p. 33
over-the-counter (OTC) market, p. 27
portfolio, p. 32
primary market, p. 26
risk, p. 31
risk sharing, p. 31
secondary market, p. 26
short-term, p. 26
thrift institutions (thrifts), p. 34
transaction costs, p. 29
underwriting, p. 26

Questions and Problems

Questions marked with an asterisk are answered at the end of the book in an appendix, "Answers to Selected Questions and Problems."

*1. Why is a share of IBM common stock an asset for its owner and a liability for IBM?

2. If I can buy a car today for $5,000 and it is worth $10,000 in extra income next year to me because it enables me to get a job as a traveling anvil seller, should I take out a loan from Larry the Loan Shark at a 90% interest rate if no one else will give me a loan? Will I be better or worse off as a result of taking out this loan? Can you make a case for legalizing loan-sharking?

*3. Some economists suspect that one of the reasons that economies in developing countries grow so slowly is that they do not have well-developed financial markets. Does this argument make sense?

4. The U.S. economy borrowed heavily from the British in the nineteenth century to build a railroad system. What was the principal debt instrument used? Why did this make both countries better off?

*5. "Because corporations do not actually raise any funds in secondary markets, they are less important to the economy than primary markets." Comment.

6. If you suspect that a company will go bankrupt next year, which would you rather hold, bonds issued by the company or equities issued by the company? Why?

*7. How can the adverse selection problem explain why you are more likely to make a loan to a family member than to a stranger?

8. Think of one example in which you have had to deal with the adverse selection problem.

*9. Why do loan sharks worry less about moral hazard in connection with their borrowers than some other lenders do?

10. If you are an employer, what kinds of moral hazard problems might you worry about with your employees?

*11. If there were no asymmetry in the information that a borrower and a lender had, could there still be a moral hazard problem?

12. "In a world without information and transaction costs, financial intermediaries would not exist." Is this statement true, false, or uncertain? Explain your answer.

*13. Why might you be willing to make a loan to your neighbor by putting funds in a savings account earning a 5% interest rate at the bank and having the bank lend her the funds at a 10% interest rate rather than lend her the funds yourself?

14. How does risk sharing benefit both financial intermediaries and private investors?

*15. Discuss some of the manifestations of the globalization of world capital markets.

Web Exercises

1. One of the single best sources of information about financial institutions is the U.S. Flow of Funds report produced by the Federal Reserve. This document contains data on most financial intermediaries. Go to www.federalreserve.gov/releases/Z1/. Go to the most current release. You may have to load Acrobat Reader if your computer does not already have it. The site has a link for a free patch. Go to the Level Tables and answer the following.
   a. What percent of assets do commercial banks hold in loans? What percent of assets are held in mortgage loans?
   b. What percent of assets do Savings and Loans hold in mortgage loans?
   c. What percent of assets do credit unions hold in mortgage loans and in consumer loans?

2. The most famous financial market in the world is the New York Stock Exchange. Go to www.nyse.com.
   a. What is the mission of the NYSE?
   b. Firms must pay a fee to list their shares for sale on the NYSE. What would be the fee for a firm with 5 million shares common outstanding?

СТАТЬИ

Article "Construction of econometric model on the basis of money market function of macroeconomic model of the U.S. economy"

Archival data of the article written by Klycheva V.V.

This article is dedicated to the econometric analysis of the money market of five developed countries: USA, Australia, Norway, the Netherlands and Switzerland. For analysis was used macroeconomic model of the U.S. economy, money market function. The purpose of this research is to understand how various external factors influence the changes in Interest rates. An econometric model was created in order to predict the behavior of the Interest rate, which is under the influence of exogenous variables such as GDP and Money supply. Creation of econometrical models provides an empirical evidence to support the evaluation of economic relationships, which occur in a modern society.

Keywords:
Econometrics
macroeconomic model of the U.S. economy
money market function
correlation
regression
estimation
testing
Student's t-test
Goldfield-Quandt test
Darbin-Watson test
model adequacy

For citation: Klycheva, V.V. (2014), "Construction of econometric model on the basis of money market function of macroeconomic model of the U.S. economy" ["Postroenie ekonometricheskoi modeli na osnove funktsii denezhnogo rynka makroekonomicheskoi modeli ekonomiki SShA"], *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra (Economics: Yesterday, Today and Tomorrow)*, No. 8-9, pp. 49-57.

1. Outsourcing the scoring function in the credit system of Russia

Vartan S. Emeksuzyan , Student, Faculty of applied mathematics and computer science, Financial University under the Government of the Russian Federation

Abstract

This paper focuses on one aspect of development of the credit market in Russia which is the study of the application of internal bank scoring and credit bureau scoring.

Methodologically, in order to explore these questions, the study uses general scientific methods of analysis and synthesis in relation to the credit activity of commercial banks. In ad- dition, the authors conduct statistical analysis of the development of credit sector in the finan- cial market of Russia in order to reveal the systemic limits on the banks' lending activities.

Drawing upon the results of the analysis the research determines the prospects of the development of credit scoring system outsourcing. Based upon the suggested scenario of the interaction between banks and Credit bureau it further sheds light on systemic failures, elimi- nation of which can improve the performance of the banking sector and particularly increase the transparency of the commercial banks activity in the lending sector.

The paper principally concludes with the proposals the authors developed for improving the system of credit scoring outsourcing that is an establishment of Unified credit histories database. The research simultaneously identifies the functioning capabilities and limitations of the database within the institutional environment of the financial market.

For citation

Emeksuzyan V.S., Smirnova K.P., Demidov L.N., Ternovskov V.B. (2016) Autsorsingovyi skoring v razvitii kreditnoi sistemy Rossii [Outsourcing the scoring function in the credit system of Russia]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 3, pp. 225-236.

Keywords

Credit scoring outsourcing, bank internal credit scoring, Unified credit histories database, credit bureau scoring, banks, credit institutions.

Abstract

This paper focuses on one aspect of development of the credit market in Russia which is the study of the application of internal bank scoring and credit bureau scoring.

Methodologically, in order to explore these questions, the study uses general scientific methods of analysis and synthesis in relation to the credit activity of commercial banks. In ad- dition, the authors conduct statistical analysis of the development of credit sector in the finan- cial market of Russia in order to reveal the systemic limits on the banks' lending activities.

Drawing upon the results of the analysis the research determines the prospects of the development of credit scoring system outsourcing. Based upon the suggested scenario of the interaction between banks and Credit bureau it further sheds light on systemic failures, elimi- nation of which can improve the performance of the banking sector and particularly increase the transparency of the commercial banks activity in the lending sector.

The paper principally concludes with the proposals the authors developed for improving the system of credit scoring outsourcing that is an establishment of Unified credit histories database. The research simultaneously identifies the functioning capabilities and limitations of the database within the institutional environment of the financial market.

For citation

Emeksuzyan V.S., Smirnova K.P., Demidov L.N., Ternovskov V.B. (2016) Autsorsingovyi skoring v razvitii kreditnoi sistemy Rossii [Outsourcing the scoring function in the credit system of Russia]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 3, pp. 225-236.

Keywords

Credit scoring outsourcing, bank internal credit scoring, Unified credit histories database, credit bureau scoring, banks, credit institutions.

MONETARY THEORY ANALYSIS

2015 year, VAK speciality — 08.00.00, author — Tarasov Aleksey Ivanovich

The article is concerned with the actual problem of unification of knowledge in the monetary theory. The article deals with the various theories of the origin and essence of money and problem of quasi-money.

Keywords: monetary theory , money , quasi-money

Мищенко С. В.
доцент кафедры финансов Университета банковского дела Национального банка Украины (г. Киев), кандидат экономических наук

Эволюция теорий денег и кредитно-денежной политики

В статье исследуются современные подходы к анализу теорий денег, базирующиеся на эволюционной и рационалистической концепциях. Критически изложена их суть и значение для развития теории и практики денежно-кредитного регулирования. Обосновано, что основными положениями, формирующими современные тенденции денежно-кредитного регулирования, являются использование количественной теории денег в кейнсианско-неоклассическом варианте и возможность синтеза и обогащения теорий денег на единых методологических принципах.

Ключевые слова: *деньги, теория денег, товарная теория, номиналистическая теория, количественная теория, монетаризм, кейнсианско-неоклассическая модель, денежно-кредитное регулирование, спрос и предложение денег*

Общепризнанным фактом является выделение двух основных концепций происхождения денег. Однако ученые называют их по-разному. Так, Б.И. Соколов упоминает о двух подходах — филогенетическом, то есть относящимся к процессу исторического развития, и онтогенетическом. [6, с. 10–11] Г.И. Кравцова, Ю.В. Базулин и др. исследователи выделяют рационалистическую и эволюционную концепции. [9; 23] А.А. Гриценко в своих работах определяет два подхода — логико-исторический и функциональный. [5] Л.Н. Красавина пишет о существовании меновой и воспроизводственной концепций. [10, с.3] Несмотря на различия в терминологии, суть этих подходов ученые трактуют одинаково.

Исторически, первым возник рационалистический подход. Его суть состоит в том, что деньги являются результатом соглашения между людьми, которое признано государством и законодательством. Цель появления денег — это упрощение процесса обмена. Данный подход восходит еще к идеям Аристотеля, который считал, что деньги стали законным средством обмена не благодаря своей внутренней природе, а в силу закона. Он полагал, что если закон придает деньгам такую силу, то он может сделать их и бесполезными. Рационалистический подход с момента своего возникновения создал питательную почву для разнообразных вариаций, существуя в экономической науке вплоть до середины XIX в. В настоящее время он присутствует в различных модификациях количественной теории денег.

Эволюционный подход возник одновременно со становлением классической политической экономии. Особую роль в появлении этого подхода сыграла разработанная К. Марксом теория возникновения денег как особого товара, который выделился в ходе развития товарных отношений и рыночного хозяйства. В соответствии с эволюционной концепцией, деньги, с одной стороны, являются объективным результатом общественного разделения труда и развития на этой основе товарного обмена. С другой стороны, они представляют собой исторически определенную форму экономических отношений между людьми. И хотя сегодня этот подход не является господствующим, его философский и политэкономический потенциал еще в полной мере не реализован. Обострение противоречий мирового рыночного хозяйства и повторяющиеся финансовые кризисы, причины которых лежат, в том числе, и в неудовлетворительной организации денежного хозяйства, побуждают ученых и практиков время от времени обращаться к рассмотрению истоков возникновения

капитализма и проблемы возникновения денег с позиций эволюционного подхода. [4, с. 10–24]

В экономической литературе существуют разные оценки этих подходов. Одни авторы считают их несовместимыми концепциями. Другие ученые относятся к ним как к параллельным направлениям экономической теории, которые исторически и логически дополняют друг друга. Наконец, третья группа исследователей пытается объединить их на основе единых гносеологических принципов классической политической экономии. Например, А.А. Гриценко считает, что эти подходы не находятся во взаимном противостоянии и, даже, не развиваются параллельно, а дополняют друг друга. По его мнению, они являются альтернативными подходами только в рамках научных школ. Гриценко считает, что представлять стоимость может не только реальный товар, но и знак или символ. Постепенно в процессе исторического развития вещественный характер представителя стоимости исчезает, а остается только его идеальный образ. [5] В настоящее время такое объединение двух подходов к возникновению денег может показаться недостаточно убедительным и, даже, эклектичным. Однако следует иметь в виду, что рыночная экономика является основой развития общества в длительной перспективе, поэтому ее законы будут развиваться и модифицироваться. По мнению автора, в данном случае уместно сослаться на мнение Г. Зиммеля, полагавшего, что, во-первых, деньги становятся собственно деньгами благодаря хозяйственной деятельности и интеллекту человека, создавшего рыночную экономику и экономического человека, и, во-вторых, история общества является процессом нарастающей интеллектуализации и углубления принципов денежного хозяйства. [7]

В научной литературе, посвященной анализу теорий происхождения денег, обычно выделяют четыре основных подхода: товарную, металлическую, номиналистическую и количественную теории.

С позиций эволюционистского подхода, товарная теория денег является логичной и научно обоснованной в том плане, что объясняет происхождение денег закономерностями развития товарного производства. Восходит эта концепция к трудам А. Смита, который считал, что деньги — это товар. Эта теория рассматривает деньги как особый товар-эквивалент, используемый для выражения стоимости и цены других товаров в процессе товарного обмена.

Нельзя согласиться с утверждениями о том, что товарная теория денег является примитивной и устаревшей, так как отождествляет деньги с товаром в буквальном смысле. Следует иметь в виду, что в этой теории речь идет не просто о золоте, а о необходимых затратах труда. Товарная теория денег основывается на трудовой теории стоимости, созданной классиками политической экономии, которую не удалось опровергнуть за более чем 200 лет. Общественно-необходимые затраты труда, выражающие стоимость товара, являются категорией, присущей товарному производству. По мнению автора, утверждения о том, что эта теория утратила свое значение, преждевременны.

Представители металлической теории денег, которую иногда еще называют товарно-металлистической, отождествляли денежное обращение с товарным обменом и исходили из того, что золото и серебро уже по своей природе являются деньгами. Одним из первых представителей этой теории был французский ученый XIV в. Н. Орем. Однако в наиболее полном и завершенном виде металлическая теория денег была сформулирована меркантилистами У. Стаффордом (1554–1612), Т. Меном (1571–1641), Д. Норсом (1641–1691), А. Монкретьеном (1575–1621), а позже — Ф. Галиани (1728–1787). Взгляды этих экономистов отражали интересы торговой буржуазии, так как они отождествляли национальное богатство с драгоценными металлами, которым приписывалась исключительная привилегия выполнять все функции денег. [21, с. 474]

В противовес металлистической теории денег, в XVII–XVIII вв. широкое признание получила номиналистическая теория, первые упоминания о которой можно встретить уже у Аристотеля. Представители номиналистической теории денег, к которым относят Николаса Барбона (1640–1698), Джона Беллерса (1654–1725), Джорджа Беркли (1685–1753), Джеймса Стюарта (1712–1780), рассматривали деньги как условные знаки, не имеющие внутренней стоимости. Номиналисты считали, что деньги появились либо в результате соглашения, заключенного между людьми с целью облегчения обмена, либо вследствие законодательной инициативы государства. В номиналистической теории деньги потеряли связь с золотом и серебром. За деньгами признавалась только функция масштаба цен. В соответствии с этой теорией, деньги — это условные знаки или абстрактные счетные единицы, которые ничего общего не имеют с товаром. Номиналисты понимали под стоимостью денег их номинал. [22, с.109] Таким образом, товарная природа денег отрицалась. Номиналисты абсолютизировали функцию средства обращения. В то же время, функции меры стоимости и масштаба цен ими отождествлялись.

Наиболее полное отражение номиналистическая теория нашла в государственной теории денег, которая возникла в начале XX в. Ее основоположником был немецкий экономист Г. Кнапп, который в работе «Государственная теория денег» (1905) определил деньги как творение правопорядка. Он считал, что стоимость денег имеет номинальное значение, а основная их функция состоит в осуществлении платежей.

Количественная теория денег основывается на гипотезе о том, что существует зависимость уровня товарных цен от количества денег в обращении. Другое положение гласит, что покупательная способность денег определяется на рынке. Отсюда следуют два важных утверждения количественной теории. Первое утверждение состоит в том, что уровень цен прямо пропорционален количеству денег в обращении. Согласно второму утверждению, покупательная способность денег обратно пропорциональна их количеству. Следовательно, представители этой теории считают, что главной функцией денег является функция обращения.

Впервые гипотезу о зависимости уровня цен от количества благородных металлов выдвинул Жан Боден (1530–1596). В XVIII в. количественную теорию денег развивали Д. Юм (1711–1776), Дж. Милль (1773–1836) и Ш. Монтескье (1689–1755). Так, Д. Юм считал, что цена товаров всегда пропорциональна количеству денег в обращении. Среди трудов представителей классической политической экономии наиболее подробный анализ количественной теории денег содержится в работах Давида Рикардо (1772–1823). Однако взгляды этого экономиста были неоднозначными. С одной стороны, как представитель трудовой теории стоимости, он определял стоимость денег затратами труда на их производство. С другой стороны, он принимал, что с течением времени стоимость денег может изменяться в зависимости от изменения их количества.

Сегодня количественную теорию денег считают универсальной, так как она существует во многих вариантах. В определенной степени, государственная теория денег, а также банковская и денежная школы принадлежат к количественной традиции. В начале XIX в. представители английской политической экономии Томас Тук (1774–1858) и Джон Фуллартон (1780–1849) создали банковскую школу, суть идей которой состоит в том, что в основе банкнот лежит кредитное обеспечение. Эта мысль была созвучна практическим потребностям развивающегося капитализма и послужила основой для современных концепций кредитной природы денег. Например, Т. Тук считал, что цены товаров не зависят от количества денег. Наоборот, изменение количества денег является следствием изменения цен, поэтому количество денежных знаков в обращении никогда не может превысить потребность в них.

Практические предпосылки для реализации идей количественной теории денег были сформулированы представителями денежной школы Самюэлем Джоном Ллойдом (1796–1883) и Робертом Торренсом (1780–1864), которые предлагали путем контроля над эмиссией банкнот регулировать покупательную способность денег и, таким образом, предупреждать экономические кризисы.

Неоклассическая теория денег, представителями которой были Вильям Стэнли Джевонс (1835–1882), Карл Менгер (1840–1921), Мари Эспри Леон Вальрас (1834–1910), Фридрих Визер (1851–1926), Эйген Бем-Баверк (1851–1914), Альфред Маршалл (1842–1924), Артур Сесил Пигу (1877–1959), Михаил Иванович Туган-Барановский (1865–1919) и др. исследователи, сформировалась в конце XIX в. Количественная теория денег была одной из ее составляющих. Представители неоклассической теории были сторонниками теории предельной полезности. Это определило особенности их подхода к исследованию финансов, сущности денег и денежного обращения.

Основоположником номиналистическо-количественной теории денег считают М.И. Туган-Барановского. В работе «Бумажные деньги и металл» он называл себя последователем Т. Тука. Познания Туган-Барановского в области кредита позволили ему внести большой вклад в развитие этой теории. [17]

Уже в начале XX в. количественная теория денег доминировала в политической экономии и играла основную роль в неоклассической теории воспроизводства. В научных кругах принято считать, что основы современной количественной теории, описывающей бумажно-денежное обращение, были заложены в работах А. Маршалла, И. Фишера, Г. Касселя и Б. Хасена.

В современной экономической теории существуют два равноправных варианта количественной теории денег: трансакционный подход и кембриджская версия. Трансакционный вариант был предложен Ирвингом Фишером (1867–1947) в начале XX в. и затем развивался Милтоном Фридменом (1912–2006) во второй половине XX в. В основе этого подхода лежит уравнение обмена, или формула Фишера, вида MV=PQ. Методологической основой теории И. Фишера было отрицание товарной природы денег. Он признавал, что деньги имеют покупательную силу, которая, по его мнению, определяется такими факторами, как количество наличных денег в обращении, скорость обращения денег, средневзвешенный уровень цен, количество товаров, сумма банковских депозитов и скорость депозитно-чекового обращения. И. Фишер считал, что для краткосрочных периодов объем производства (Q) и скорость оборота денег (V) стабильны, а поэтому между денежной массой (M) и ценами (P) существует прямо пропорциональная зависимость.

Кембриджский вариант развивался такими учеными, как А. Маршалл, А. Пигу, Д. Робертсон, Д. Патинкин и др., которые делали акцент не на скорости оборота денег, а на накоплении их у хозяйствующих субъектов. Главный принцип этой теории представлен в формуле M=kPQ, где k — часть годового дохода, которую участники хозяйственного оборота предпочитают хранить в денежной форме. Количественно показатель k равен 1/V.

Главное различие между трансакционным и кембриджским подходами состоит в том, что И. Фишер основное внимание уделял технологическим факторам, связывая стабильность скорости оборота денег с неизменностью институциональных факторов обращения, в то время как кембриджская школа описывала выбор потребителей. Несмотря на это, представители обоих подходов пришли к одинаковому выводу о том, что изменение количества денег в обращении является причиной и никогда не может быть следствием изменения цен.В 1920–1940-х годах количественная теория денег уступила место кейнсианской теории государственных финансов, денег и денежно-кредитного регулирования. Теория Джона Мейнарда Кейнса (1883–1946) появилась в ответ на крупнейший мировой кризис 1930-х годов и господствовала в науке на протяжении 1940–70-

х гг. Позднее она была дополнена и развита такими последователями Кейнса, как Дж. Хикс, А. Хансен, П. Самуэльсон, А. Лернер, Р. Масгрейв, Г. Эккли, У. Хеллер, Дж. Пекмен и др.

Используя в качестве основы теорию государственных финансов, Кейнс предложил соответствующую теорию денег и денежно-кредитного регулирования. Важной составляющей теории Кейнса является концепция предпочтении ликвидности, в соответствии с которой хозяйствующие субъекты имеют склонность накапливать не только запас платежных средств, но дополнительно создают еще и спекулятивные остатки с целью страхования рисков, связанных с неопределенностью условий хозяйствования. Объем таких остатков зависит от колебаний рыночной нормы процента, которая, по мнению Кейнса, является психологическим феноменом. Влияя на предпочтение ликвидности с помощью изменения количества денег в обращении, государство может регулировать норму процента, стимулируя или сдерживая инвестиционные процессы. Кейнс очень четко понимал ключевую роль процентной ставки в эмиссии дополнительных платежных средств и управлении инфляционными процессами.

Основываясь на опыте, полученном в ходе кризиса 1930-х годов, Кейнс пришел к выводу, что норма процента может оказаться нечувствительной к увеличению объемов денежной массы. Это может явиться причиной ситуации, при которой невозможно снизить норму процента до уровня, совместимого с развитием производства. Это явление получило название ловушки ликвидности. В этой ситуации, Кейнс рекомендовал правительству увеличить расходы государственного бюджета с целью компенсации нехватки частных капиталов. Однако, несмотря на достоинства кейнсианской теории и усилия представителей неокейнсианской школы, в течение 1960–80-х гг. происходит возрождение количественной теории денег в форме монетаризма.

Экономисты определяют монетаризм как экономическую теорию, в соответствии с которой количество денег в обращении является главным фактором формирования хозяйственной конъюнктуры и развития экономики. Эта теория устанавливает прямую связь между изменением количества денег в обращении и величиной внутреннего валового продукта. Монетаризм возник в США в 1950-х гг. и сначала назывался чикагской школой. Его основоположником стал М. Фридмен.

Можно выделить следующие основные элементы концепции Фридмена.

1) Принимается количественная теория денег и основанная на ней монетарная теория экономических циклов, в соответствии с которыми основные колебания хозяйственной конъюнктуры определяются предшествующими колебаниями объемов денежной массы.

2) Считается, что деньги влияют на реальную экономику через изменение уровня товарных цен, а не нормы процента.

3) Вводится монетарное правило или правило К-процентов, требующее автоматического увеличения денежной массы в обращении ежегодно на 4–5% независимо от состояния экономики, фазы цикла и т. п.

4) Используется система плавающих валютных курсов для автоматического поддержания равновесия во внешнеэкономической сфере.

5) Принимается тезис о неэффективности государственных мероприятий по экономическому регулированию из-за наличия лагов между изменением денежных показателей и реальных факторов производства. [13]

Начиная с 1970-х годов, теория монетаризма начала использоваться на практике в большинстве стран мира. Основными ее представителями были А. Блиндер, К. Бруннер, Ф. Кейген, Д. Мейселмен, А. Мельцер, Д. Лейдлер, Р. Солоу, А. Шварц и др.

Характеризуя роль монетаристов в становлении теории денег, Дж. Тобин отмечает, что в их теории деньги стали центральным элементом хозяйственной системы, который определяет состояние экономической конъюнктуры и весь ход воспроизводственного

процесса. Многие ученые отнеслись к теории монетаризма достаточно критически. Например, П. Браунинг писал: «Удивительно, что теория, которая хотя и имеет исключительную политическую привлекательность, но в то же время имеет и четко выраженные недостатки, могла занять ключевое место в правительственной программе». [3] Некоторые экономисты придерживаются точки зрения о том, что монетаризм является не экономической теорией, а политической концепцией, отражающей экономические и политические интересы крупнейших представителей транснационального капитала. «Монетаризм не является политически нейтральным. Его можно рассматривать как экономическое обоснование идей либерального консерватизма. Невозможно представить, что монетаристы могут быть сторонниками какой-либо другой политической линии, кроме линии, осуществляемой в соответствии с наиболее правыми взглядами». [3] Несмотря на это, концепция Фридмена является ярчайшим примером практического использования научных подходов в процессе стабилизации американской экономики в 1980-х годах, известной под названием рейганомика, реализация которых позволила преодолеть экономический кризис, стабилизировать экономику, существенно снизить уровень инфляции, укрепить доллар, и повысить уровень занятости.

Современные критики монетаризма, в том числе и представители количественной теории денег, обращают внимание на явные противоречия в теории Фридмена, связанные с применением монетарного правила, чрезмерной ориентацией на саморегулирующийся характер рыночной экономики, а также абсолютизацией денежной политики и денежного регулирования. Поэтому сегодня теория монетаризма является неоднородной и, по классификации П. Браунинга, подразделяется на три направления: неоклассическую, градуалистскую и прагматическую школы. [3]

Монетаристы-неоклассики — это самая радикальная группа последователей М. Фридмана, которые стоят на позициях абсолютной гибкости ценового механизма и настаивают на абсолютной эффективности монетарной политики.

Однако следует отметить, что количественная теория денег существует не только в виде различных вариантов монетаризма. Подтверждением этому является теория английского экономиста и философа Ф. фон Хайека. Он пропагандировал идею денационализации денег и создания многовалютной денежной системы, в которой отдельные валюты будут конкурировать между собой до тех пор, пока не будут созданы такие условия, когда станут невозможными ни инфляция, ни дефляция. [19, с.160] Критикуя монетаризм, особенно монетарное правило, Хайек называл монетаристов школой теоретиков, которая путем профессионального предательства купила себе временную популярность. Он считал, что предложение монетаристов о политическом контроле над денежной массой подрывает основы рыночной экономики. Эпоху золотого стандарта Хайек называл единственным стабильным периодом развития промышленности. [19, с. 158–159]

Суть теории Хайека состоит в том, что он выступал против использования любых форм денежно-кредитного регулирования. Хайек разрабатывал механизм, обеспечивающий стабильность денежной единицы, устойчивость цен, бесперебойность функционирования денежного рынка и банковской системы в целом. Так как Хайек считал скорость оборота денег и цены относительно стабильными, то уравнение обмена в его подходе приобрело вид M=Q. Он утверждал, что количество денег в обращении должно быть пропорциональным физическим объемам производства, так как это логически вытекало из сущности его многовалютной концепции денег, в которой спрос равен предложению. [19, с.129] На основании этих взглядов, Хайек в 1970-х гг. возродил теорию нейтральных денег К. Викселля, которая получила распространение в экономической теории и практике последних лет, позволив разграничить монетарную и фискальную политики. [19, с.143]

Исследуя эволюцию теории денег, нельзя обойти философское направление, основы

которого, как принято считать, были заложены Г. Зиммелем (1858–1918) и В. Зомбартом (1863–1941) в конце XIX — начале XX вв. Зиммель и его последователи считали деньги продуктом интеллектуальной деятельности человека. Основное внимание они обращали на морально-этические аспекты, отмечая негативные последствия использования денег, к которым эти ученые относили отчуждение работника от результатов его труда, чрезмерную рациональность людей, формирование у них особых ценностных установок, связанных с получением прибыли. Зиммель считал, что идеальная цель денег состоит в том, чтобы быть такой мерой вещей, которая сама не является измеримой. Подобная цель может быть реализована полностью только посредством неограниченного применения денег в хозяйственной деятельности и повседневной жизни людей. [7] Специфика философской школы состоит в том, что она, в зависимости от исторического контекста, основывалась на различных экономических концепциях денег. Даже сегодня отечественные представители этой школы, среди которых следует назвать И. Л. Андреева, Н. Н. Зарубину, В. В. Ильина, В.В. Кортунова, АА Мазараки, Ю.М. Осипова, Т.С. Смовженко, А.Ф. Филиппова, А.А. Шептун и др., исследуя данную проблему, могут быть сторонниками как филогенетической, так и онтогенетической концепции денег.

Развитие количественной теории денег еще в первой половине XX в. породило новое направление экономических исследований — разработку денежно-кредитных теорий цикла, главной целью которых является исследование закономерностей и обоснование методов управления циклическими колебаниями хозяйственной конъюнктуры. Разработку этих подходов, которые стали основой политики денежно-кредитного регулирования, осуществляемого сегодня центральными банками большинства стран мира, начал Р.Дж. Хоутри (1879–1975). Параллельно с Дж. М. Кейнсом, он обосновал теорию циклов и кризисов, а также методы денежно-кредитного регулирования, основной целью которых было антициклическое управление. Изменение процентной ставки и размеров кредита Хоутри рассматривал как инструмент управления инвестиционными процессами, стабилизации экономического цикла и достижения сбалансированного экономического роста. Предшественники Хоутри, в частности Г. Кассель, связывали кризисы с нехваткой золота, темпы добычи которого отставали от потребностей в нем. У. Беверидж объяснял природу кризисов кредитной деятельностью банков, а Л. Минз считал их результатом изменения количества денег вследствие сокращения или увеличения банковских активов.

Сторонники денежно-кредитных теорий цикла рассматривали колебания экономической конъюнктуры как чисто монетарное явление, отождествляя изменения хозяйственной активности с колебаниями спроса на товары. Они считали, что циклический подъем связан с усилением инфляционных процессов, а спад сопровождается дефляцией. Поэтому они считали, что главной предпосылкой экономического подъема является расширение кредитования, в то время как основной причиной спада выступает ограничение кредита. [13]

Анализируя исторический процесс развития теории денег, можно сделать вывод о том, что разные экономические школы пытались решить одни и те же проблемы, связанные, во-первых, с обоснованием принципов, обеспечивающих стабильность денег, и, во-вторых, с разработкой механизмов влияния денег на развитие экономики. Наиболее жизнеспособными оказались те теории, которые в максимальной степени соответствовали экономическому и политическому контексту, то есть отвечали потребностям господствующих классов и доминирующих форм бизнеса, решали задачу регулирования экономики, обеспечивали устойчивость денежного обращения и развитие экономики.

Анализ эволюции теории денег также показал, что в современном глобальном мире не может быть какой-то отдельной национальной теории денег. Практика заставила все страны принять количественную теорию денег как аксиому. Этому способствует и деятельность

международных финансовых организаций и центральных банков крупнейших стран мира. По мнению Л. Н. Красавиной, теория денег, основанная на трудовой теории стоимости, была вытеснена номиналистической и количественной концепциями. [10, с. 5] Однако как показала практика, господство единых методологических принципов не отрицает возможности использования национальными монетарными властями собственных подходов. Это связано с тем, что современный вариант количественной теории денег предоставляет достаточно широкие возможности для комбинации различных методов и инструментов реализации монетарной политики и ее координации с другими формами экономического регулирования. Задача состоит в том, чтобы, используя богатейший исторический опыт и практику управления денежной сферой, адаптировать их к современным реалиям развивающегося глобального рынка и задачам национальных экономик.

Проведенное исследование позволяет сделать следующие выводы.

1. В современной рыночной экономике количественная теория денег в кейнсианско-неоклассическом варианте остается господствующей из-за того, что она отвечает интересам финансового капитала.

2. В связи с динамичным развитием современных финансовых рынков существует потенциальная возможность для синтеза, взаимного развития и обогащения теорий денег благодаря использованию единых методологических принципов.

Литература

1. Александров В.В., Задорожный Г.В., Юрченко Е.Е. Финансово-экономическая система как фактор экономической безопасности транзитивного общества. — Харьков: Харьковский национальный университет им. В.Н. Каразина, 2002. — 235 с.

2. Белоглазова Г.И. Деньги, кредит, банки / Под ред. Г.И.Белоглазовой: учебник. — М.: Высшее образование, Юрайт-Издат, 2009. — 620 с.

3. Браунинг П. Современные экономические теории — буржуазные концепции: Сокр. пер. с англ. — М.: Экономика, 1986. — 160 с.

4. Бузгалин А.В. XXI век и «провалы марксизма»: в чем был прав и в чем ошибался Карл Маркс? // Социальная экономика. — 2009. — № 3–4. — С. 10–24.

5. Гриценко А. А. Финансово-экономический кризис как исходный пункт обновления финансово-экономической архитектоники // Инициативы XXI века. — 2009. — №2. — С. 30–34.

6. Деньги. Кредит. Банки: учеб. — 2-е изд., перераб. и доп. / под ред. В.В.Иванова, Б.И.Соколова. — М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2009. — 848 с.

7. Зиммель Г. Философия денег // В кн.: Теория общества. Сборник / Пер. с нем., англ. — М.: «КАНОН-пресс-Ц», «Кучково поле», 1999. — 416 с.

8. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. — М.: Гелиос АРВ, 2002. — 352 с.

9. Кравцова Г.И. Деньги, кредит, банки. — Минск: БГЭУ, 2007. — 448 с.

10. Красавина Л.Н. Проблемы денег в экономической науке // Деньги и кредит. — 2001. — № 10. — С.3–6.

11. Маркс К. Капитал. Критика политической экономии. Т.1. — М.: Политиздат, 1973. — 907 с.

12. Мишкин Фредерик С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков = The Economics of Money, Banking and financial market. — 7-е изд. — М.: «Вильямс», 2006. — 880 с.

13. Міщенко С.В. Теорії грошей // В кн.: Монетарна політика Національного банку України: сучасний стан та перспективи змін / За ред. В.С. Стельмаха. — К.: ЦНД НБУ, УБС НБУ, 2009. — С.13–28.

14. Словарь-справочник по современным деньгам и рыночным институтам. URL: http://www.yur.ru/money/sprav/1.html

15. Сорос Дж. Кризис мирового капитализма. Открытое общество в опасности. — М.: ИНФРА-М, 1999. — 262 с.

16. Тарасевич Л.С., Гребенников П.И., Леусский А.И. Макроэкономика: Учебник. — 6-е изд., испр. и доп. — М.: Высшее образование, 2006. — 654 с.

17. Туганъ-Барановскій М.И. Бумажныя деньги и металлъ. — Одесса: Русская Культура, 1919. — 132 с.

18. Харрис Л. Денежная теория. — М.: Прогресс, 1990. — 750 с.

19. Хайек Ф.А. Частные деньги. — М.: Институт Национальной Модели Экономики, 1996. — 229 с.

20. Усоскин В. М. Теории денег. — М.: Мысль, 1976. — 228 с.

21. Экономическая энциклопедия. Политическая экономия. Т.2. / Под ред. А.М.

ТЕОРИИ КРЕДИТА И ЕГО РОЛЬ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ

Ткачева В.Н.*
Всероссийский заочный финансово-экономический институт, г. Москва

В данной работе рассмотрены основные теории кредита, обобщены и даны определения понятию «кредит», систематизированы концепции кредита и выявлена роль кредита и кредитных отношений в современной экономике.

Эволюция кредита, кредитных отношений в реальной действительности нашла отражение в развитии теории кредита. Кредитные отношения оказались предметом исследования среди экономистов, финансистов, специалистов банковского дела, юристов и других ученых. Кредитные отношения и их теоретические аспекты стали составной частью экономической теории, на базе которой формировалась наука о кредите. На протяжении длительного периода времени многие отечественные и зарубежные ученые изучали кредит и кредитные отношения. Нельзя не упомянуть, что те проблемы, с которыми сталкивается наша экономика на переходном периоде, требует более радикальных преобразований в денежно-кредитной сфере. Для таких преобразований необходимо тщательное изучение теорий кредита как классиков экономической науки, так и современных ученых. Необходимо использовать постулаты, выдвинутые теоретиками, чтобы на их основе соответственно сложившимся условиям применять их в денежно-кредитном регулировании экономики.

Следует отметить, что подходы ученых к трактовке категории «кредит» разнообразны и до настоящего времени среди исследователей еще не выработано единой точки зрения по данному вопросу. В научной литературе приведено более 40 определений кредита, высказанных различными исследователями, начиная от меркантилистов и заканчивая современными авторами. Так, по мнению Н. Бунге, «Кредит есть вид мены, в которой передается ценность или личная услуга по доверию и будущему вознаграждению, а все предметы мены могут быть предметом кредитных сделок». Ученый определили сущность понятия «доверие в кредите», которое является одной из фундаментальных основ. «Доверие в кредите» основывается на несомненности вознаграждения в той форме, в которой оно обещано. Причем доверие имеет не одну вещественную основу, оно опирается и на нравственные качества заемщика, а также и на судебный и исполнительный порядок.

По мнению же немецкого экономиста В. Лексиса, кредит- «...доверие, которым пользуется лицо, взявшее на себя обязательство будущего платежа, со стороны лица, имеющего право на этот платеж, то есть доверие, которое кредитор оказывает должнику; ссуда есть самая простая и вместе с тем и наиболее всеобщая форма кредитных операций». Такое понимание кредита подчеркивает внешнюю сторону кредитных отношений, не раскрывая при этом сущности экономического явления.

Тарасов В.И. характеризует кредит как «... категорию, выражающую экономические отношения, складывающиеся между кредитором и заемщиком по поводу сделки ссуды, то есть передачи средств во временное пользование, другими словами, кредит есть отношения по поводу возвратного движения стоимости».

Известный специалист по проблемам кредита академик И.А. Трахтен-берг в 1929 году утверждал, что кредит- категория не техническая, а социальная, исторически ограниченная и должен изучаться как непрерывно диалектически развивающиеся явление.

Из выше сказанного понятно, что исследователи характеризуют кредит как помощь, услугу, доверие, обмен во времени, посредством которого одно лицо добровольно уступает другому право экономически распоряжаться своим имуществом за определенную плату в будущем, временное предоставление покупательной способности, отношения между

кредитором и заемщиком по поводу возвратного движения стоимости, движения ссудного капитала и ссужаемой стоимости, заем, ссуду, перераспределение временно свободных денежных средств, движение платежных средств на началах возвратности, предоставление настоящих денег взамен на будущие, посредника, облегчающего обмен, размещение и использование ресурсов на началах возвратности и другие составляющиеся.

С нашей точки зрения кредит целесообразно рассматривать в широком смысле данного понятия, как совокупность экономических отношений, возникающих в процессе предоставления денежных и материальных средств во временное пользование на условиях возвратности с уплатой процента, а в узком - как ссуду в денежной или товарной форме на условиях возвратности и платности.

Теоретическое обоснование категории «кредит» содержится в концепциях ученых, представляющих различные направления и школы экономической мысли. В истории экономической мысли все теории кредита делятся на два направления: натуралистическую и капиталотворческую теории, различающихся главным образом по трактовкам кредита и его роли, которая отводиться кредиту и банковским институтам в экономике.

Обобщение и систематизация многообразных концепций кредита предполагает определение их методологических оснований. Одним из первых на них обратил внимание Н.Х. Бунге. «Теория кредита развивалась под влиянием двух главных обстоятельств: во-первых, основных идей, господствовавшей экономической школы; во-вторых, под влиянием деятельности существовавших кредитных учреждений», - считал он. Такой, в общем, верный подход требует развития и дополнения. Теории кредита развивались под влиянием экономических кризисов различного рода в пределах, допускавшихся эпохой, в которую жили исследователи, господствовавшими социально-экономическими условиями.

Натуралистическая теория кредита

А. Смит, Д. Риккардо, Ж.-Б. Сэй, Ж.К.Л. Симонди, Ф. Бас-тиа, Д. Мак-Куллох, Кэннан и др. Приверженцы классической школы считали, что деньги и кредит неразделимы, а ученые исторической школы делали акцент на социально-правовой стороне кредита, главный тезис которых состоял в том, что кредит, будучи самостоятельным процессом, вытекает из социальной правовой формы общественной жизни, разрешает противоречие между общественным характером производства и частноправовой формой собственности. Представители натуралистической теории придерживались того, что объект кредита - это натуральные (то есть неденежные) вещественные блага и кредит представляет собой лишь способ перераспределения существующих в данном обществе материальных ценностей; ссудный капитал тождественен реальному, его накопление является накоплением этого капитала, а движение первого полностью совпадает с его движением, поскольку кредит выполняет пассивную роль, то коммерческие банки всего лишь посредники.

Капиталотворческая теория

Дж.Ло, Г. Маклеод, И. Шумпе-тер, А.Ган, Дж.Кейнс, и Р. Го-утри, Ш. Коклен, и др., в том числе и большинство современных экономистов. Представители капиталотворческой теории считали что кредит и деньги - богатство, так как чеки, акции, облигации могут быть обмены на деньги, а банки создают капитал посредством своих активных операций.

На наш взгляд представители натуралистической теории не понимали кругооборота промышленного капитала, его самостоятельной роли и специфики. Они не осознавали роли и кредита и банков, отождествляя ссудный и реальный капитал, трактовали кредит как способ перераспределения уже существующих материальных ценностей в натуральной форме и отвергали капиталотворческую способность банков (создание новых денег).

Однако представители данной теории верно считали, что кредит не создает ареального капитала, образующегося в процессе производства, и процент от колебания и динамики прибыли.

Представители капиталотворческой теории подчеркивали самостоятельную роль кредита по отношению к сфере производства.

Уже в XIX- начале XX века появились исследования, базирующиеся на изучении фактических и статистических материалов, наглядно доказывающих, что роль банков и кредита в экономике стала ведущей. Исследованием и анализом данных материалов занимались Дж. А. Гобсон, Р. Гиль-фердинг и др.

В ходе исследования было выяснено, что в советский период теория кредита стала развиваться на основе марксистско-ленинской политической экономии, в то время как подходы Дж. Кейнса, неокейнсиантсва, монетаризма к трактовке функционального аспекта кредита стали ведущими на Западе. На их основе западные экономисты активно разрабатывали теорию денежно-кредитного регулирования.

На основании проведенных исследований было выявлено, что в условиях рыночной (современной) экономики кредит является активным инструментом государственного регулирования, обеспечивающим формирование рыночной системы, фактором экономического роста. Это подтверждено анализом взаимосвязи кредитования и макроэкономической динамики, который показал наличие зависимости между объемами кредитов экономике и уровнем ВВП страны; ростом и эффективностью кредитов и уровнем развития кредитной системы; степенью развития экономики и объемами кредитов частному и государственному секторам; объемами кредитов, направляемых в частный сектор, и степенью реформированное трансформационной экономики; размерами кредитования и величиной иностранного капитала в кредитной системе.

Проведенный анализ кредита показал, что не существует полноценной теории кредита, которая объясняла все его процессы и охватывала все его категории. Каждая из теорий характеризовала кредитные отношения с точки зрения отдельно периода времени и противоречиями, которые несла каждая конкретная ситуация.

Список литературы:

1. Деньги, кредит, банки: учебник / Под ред. О.И. Лаврушина. - М.: КНОРУС, 2008. - 560 с.
2. Общая теория денег и кредита: учебник для вузов / Под ред. Е.Ф. Жукова. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2002. - 423 с.
3. Волынский В.С. Кредит в условиях современного капитализма. -М., 1991.
4. Волынский В.С. Кредитная система в условиях капитализма // Деньги и кредит. - 1990. - №
5. Портфельные подходы в банковском менеджменте, их содержание и эволюция

Понятие и принципы банковского кредитования физических лиц

Руденко Т. А. Понятие и принципы банковского кредитования физических лиц // Молодой ученый. — 2015. — №11. — С. 1106-1107.

Аннотация: *Рассмотрены основные принципы кредитования, их характеристика и практическое выражение. Обозначены основные функции кредита и выявлены функции, которые он выполняет в нынешних условиях рыночной экономики.*

Abstract: *The basic principles of credit, their characteristics and practical expression. Outlines the main function of the loan and identification of the functions that it performs in the current conditions of the market economy.*

Ключевые слова: *кредитные отношения; рынок ссудных капиталов; принципы кредитования; функции кредита.*

Keywords: *credit relations; capital market; principles of lending; function of the loan.*

Тратьте меньше, чем зарабатываете, — вот вам и философский камень. Б.Франклин Нельзя не согласиться со словами великого политика и дипломата 18 века. Однако, по мере того как развивается общество, растут и его потребности. Кто-то желает обладать дорогим автомобилем, кто-то мечтает о собственном особняке. Не всегда наши возможности отвечают потребностям. Мало кто из современных граждан для достижения желаемого предпочитает копить денежные средства. Большинство хочет обладать всеми благами незамедлительно, поэтому и обращается в банк за кредитом. На сегодняшний день кредит является одним из условий развития нынешней экономики, ее составляющим звеном. Поэтому банковское кредитование физических лиц получило очень широкое распространение. Для банков это одно из приоритетных и доходных направлений деятельности. Каждый банк формирует свою кредитную политику. Распространение новых продуктов и банковских услуг реализовывается с учетом потребностей различных возрастных и социальных категорий населения в кредитах: на образовательные цели; на покупку потребительских товаров и неотложные нужды; на приобретение жилья; автомобиля и т. д. Следовательно, кредитные отношения стали жизненной нормой в современном обществе. Важно отметить, что термин «кредит» широко используется в действующем законодательстве, однако прямой юридической формулировки данного понятия, которая отражала бы его правовое содержание, не существует, как и не существует определения «банковского кредитования физических лиц». Также в нормативно-правовых актах не обозначены принципы, на которых строятся кредитные отношения. Что касается юридической литературы, то, на наш взгляд, понятие «банковского кредитования физических лиц» освещено недостаточно. Поэтому целью данной статьи является формулировка определения и принципов «банковского кредитования физических лиц». Как говорилось выше в российском законодательстве нет прямой дефиниции «банковский кредит», есть только косвенные ссылки, из которых можно выделить составляющие элементы понятия «кредит». Отсюда следует, что кредит — это денежные средства, предоставляемые банком (кредитором) заёмщику на условиях возвратности, с выплатой заемщиком процентов за использование этих средств. В научной литературе можно встретить следующие определения термина «банковский кредит»:

- денежная ссуда, выдаваемая банком на определенный срок на условиях возвратности и оплаты кредитного процента [2];
- предоставление банком денег или других вещей, определенных родовыми

признаками, физическому лицу исключительно для личных, семейных, домашних или иных нужд, не связанных с осуществлением предпринимательской деятельности, на основании договора кредитования [3];

- движение ссуженной стоимости, имеющей непроизводительное назначение, на принципе возвратности, обеспеченной трудовыми доходами заемщика — физического лица [4].

Таким образом, можно сказать, что банковский кредит — это, с одной стороны, денежные средства, предоставляемые банком заемщику на условиях возвратности. С другой стороны, это определенный вид экономических и правовых отношений, позволяющий заемщику удовлетворить финансовые потребности, а кредитору получить дополнительный доход. Как известно, кредитование физических лиц осуществляется при соблюдении принципов кредитования, которые являются основой системы кредитования, отражают сущность и содержание кредита. На некоторые из принципов есть непрямые указания в законодательных актах.

Отсюда следует, что к основным принципам кредитования физических лиц относятся: возвратность, срочность, платность, обеспеченность и целевое назначение кредита. Рассмотрим подробнее данные понятия:

1. Возвратность кредита — один из самых главных принципов кредитования, без которого существование кредита не имело бы смысла. Данный принцип означает, что по завершении срока кредитного договора заемные средства должны быть возвращены кредитору в полном объеме (основной долг) и с процентами. Подразумевается не только возврат кредита в конечный срок, но и возможность промежуточного погашения ссуды
2. Срочность кредита устанавливает необходимость возврата кредита в точно определенный срок, зафиксированный в кредитном договоре или заменяющем его документе. Сроки кредитования устанавливаются банком исходя из сроков оборачиваемости кредитуемых материальных ценностей и окупаемости затрат, но не выше нормативных.
3. Принцип платности кредита — обуславливает право кредитора на получение с заемщика процентов на сумму ссуженных средств, в размерах и в порядке, определенных договором. Платность кредита обеспечивает банку получение прибыли на собственные нужды.
4. Принцип обеспеченности кредита означает гарантию защиты интересов кредитора при возможном нарушении заемщиком принятых на себя обязательств. Обеспечением кредита могут быть денежные средства заемщика, залог какого-либо имущества, поручительство.
5. Целевое назначение кредитапредусматривает необходимость использования денежных средств на определенную деятельность заемщика, заранее одобренную банком. После того как мы выяснили что такое «банковский кредит» и сформулировали основные принципы кредитования, следует дать определение понятию «банковское кредитование физических лиц». Важно подчеркнуть, что к физическим лицам относятся граждане, обладающие правоспособностью и дееспособностью.

Литература:

2. Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. 5-е изд., перераб. и доп. М. 2007.
3. Алексеев А. А. Правовое регулирование банковского кредитования физических лиц. Дис. канд. юрид. наук: 12.00.03 Москва: 2008.
4. Жиркина Н. И. Кредитование физических лиц: содержание, роль и принципы организации //Вопросы экономики и права. 2011. № 4.

Особенности формирования и развития исламской банковской системы

Ибрагимов А.М.,

Уфимский государственный Авиационный Технический Университет, Уфа, Россия

Ibragimov A.M.
Ufa State Aviation Technical University, Ufa, Russia

1.Исламская банковская система. Определение.

Исламская банковская система – это банковская система, принципы функционирования и деятельность которой основаны на исламском праве или законах Шариата.

Источником шариата являются священная книга Коран, высказывания и поступки пророка Мухаммада (да благословит его Господь и приветствует), прецеденты, а также решения, выработанные авторитетными исламскими учеными.

Таким образом, границы дозволенного в деятельности исламской банковской системы четко определяются божественными законами, что придает ей уникальность и вызывает доверие к этой системе.

Первый исламский банк в современной истории появился в 1963 году. Это было небольшое учреждение в деревушке Мит Гамр - сберегательного банка «Мит Гамр» (Mit Ghamr) в Египте, который полностью отвечал требованиям Шариата. Это событие явилось новой вехой в истории развития исламского банковского дела.

Тот факт, что попытки привить исламские идеи и ценности в мировую экономическую деятельность начали предприниматься только 50 лет назад, не говорит о том, что исламская экономическая система не существовала ранее.

Экономика является неотъемлемой частью самого ислама, и поэтому экономические принципы, основанные на вере во Всевышнего, существуют с самого зарождения этой молодой религии. Огромное количество трудов исламских ученых по экономике (написанные в первые 200-300 лет становления ислама, т.е. примерно в 7-9 веке) лишь подтверждает вышеизложенное. Но, к сожалению, небрежное отношение к этим работам вплоть до современности,

создало вакуум в этой области. Радует, что сейчас у современных исламских экономистов появилась возможность пересмотреть уже давно разработанную теорию исламской экономики и расширить ее границы во благо человека.

Все-таки как же зарождалась исламская банковская система?

2.Эволюция исламского банковского дела

До возникновения Ислама, Мекка считалась центром торговли и служила транзитным путем для торговцев, пересекающих город с юга и севера. Подобное географическое положение повлияло на экономическое развитие: депозитные и кредитные операции

развивались стремительно, а сделки, включающие в себя обмен денежными средствами, стали одним из ключевых видов деятельности. Эта деятельность продолжилась и после укоренения Ислама в Мекке и Медине. С исторической точки зрения, эволюция исламского банковского дела может быть разделена на три периода:

1. Первый период начинается с раннего периода Ислама, зарожденного в Мекке, и продолжается до правления халифа Харун ар-Рашида.

2. Второй период берет начало с эпохи халифатов и до распада Османской империи.

3. Третий период –это эпоха современного исламского банкинга.

2.1.Начальный период развития исламского банковского дела.

Ислам зародился в Мекке, когда на горе Хира в 610 году Пророку Мухаммаду (да благословит его Аллах и приветствует) впервые было послано Божественное Откровение.

До возникновения Ислама Мекка считалась торговым городом, продолжая оставаться им и после распространения религии. В числе банковских операций на тот период было хранение денежных средств и ценностей. Ввиду отсутствия государственных депозитных институтов, хранение денег третьих лиц и ценного имущества поручалось доверенным лицам. Т.е работал принцип хранения денег на доверии (вадиа).

К примеру, Пророк (да благословит его Аллах и приветствует) сам был одним из тех, кому люди оказывали доверие, и оставался хранителем имущества

вплоть до своей миграции в Медину. Перед своим уходом он поручил Али (позже известному как халиф Али, т.е. четвертый халиф) вернуть все вверенное ему имущество законным владельцам.

И до, и после распространения Ислама в Мекке вклады всегда отдавались на хранение. Лица, которым доверили на хранение денежные средства или имущество, были обязаны вернуть полученное. Однако во времена Пророка (да благословит его Аллах и приветствует) один из его сподвижников Аззубаир ибн Аль-Аввам предпочитал принимать вклады по принципу кард, нежели по принципу вадиа или «доверие», и отклонял деньги вкладчиков, если они давались ему на сбережение. Его считали первым человеком, внедрившим исламский принцип кард или «заем» в исламскую банковскую систему. Аззубаир объяснил это следующим образом: если люди приходят к его отцу и просят взять их деньги на хранение, то отец может утверждать, что деньги были ему одолжены, так как боится, что деньги, полученные в качестве депозита, могут быть потеряны. Аззубаир действовал очень мудро и достигал двух целей. Во-первых, он получал право распоряжаться деньгами, полученными по принципу кард, так, как считал целесообразным. Во-вторых, такое действие дает гарантию владельцам, так как заемщик обязан вернуть заимодавцу его средства.

В случае, когда заем передается по принципу вадиа, на принимающую сторону не возложено обязательство по возврату имущества, если оно было утрачено по веской причине, за исключением халатности заемщика. Эта история показывает, как изменялась концепция депозита, изначально содержавшая принцип доверия. Также депозит был инструментом, ранее предназначавшимся для государственного пользования, а не для

конкретного человека или группы лиц. Мекканское общество на тот период либо вверяло деньги третьим лицам для использования их в бизнесе по принципу кирад или мудараба, когда прибыль делилась между участниками сделки, либо деньги ссужались с целью получения процентов или риба. Практика получения риба была широко распространена до возникновения Ислама, как среди арабов, так и между арабами и евреями, жившими в то время на Аравийском полуострове. С возникновением Ислама практика риба больше не была дозволена, однако запрет на такие сделки не создал помех для развития торговли и повседневной жизни в целом. Пророку (да благословит его Аллах и приветствует) очень часто приходилось разрешать случаи, связанные с денежными вопросами. Это иллюстрирует один из хадисов, переданный Абу аль Минхалем: «Я спросил аль Бара бин Азиба и Зайд бин Аркама об обмене, они ответили: "При жизни посланника Аллаха, да благословит его Аллах и приветствует, мы были купцами, и (однажды) мы спросили посланника Бога, да благословит его Господь и приветствует, об обмене, (на что) он сказал: "Если (деньги передаются) из рук в руки, то в этом нет ничего дурного, откладывать же (расчет) не годится"».

Речь идет о получении денег при обмене только одной стороной, тогда как другая отдает причитающееся позднее.

Кроме концепции обмена денег, запрета процентов и займа по принципу кард, в период раннего Ислама также имела место деятельность, связанная с денежными переводами и векселями. Например, ибн Аббас (ум. 686-8 г.Г.) получил варик (дирхамы, отчеканенные из серебра) и отправил расписку в Куфу (город в Ираке). Подобным образом Абдулла ибн Аззубаир получил деньги в Мекке и написал брату в Ирак, чтобы он погасил заем, когда вкладчики прибудут туда.

2.2 Средний период исламской банковской системы

Следующая эпоха Ислама начинается в конце правления халифа Али. Далее следует правление Омейядов – династии халифов с центром в Дамаске, затем династия Аббасидов со столицей халифата в Багдаде, далее – потомок Омейядов основывает халифат в Испании и завершает этот период Османская империя.

Так называемый средний период Ислама стал продолжением развития исламской банковской системы, взявшей свое начало в ранний период религии. К примеру, способы перевода денег, которые использовали сыновья Аззубаира, стали обычной практикой среди менял. Помимо этого, в середине четвертого века по Хиджре начали появляться новые разработки в истории исламского банкинга. Сами Хамуд (1985) выделил одну историю из книги Ахмад Амина «Зухр аль Ислам» («Полдень Ислама») в которой говорится об Сайф-уд-Даули Аль-Хамдани – эмире Алеппо, который впервые в истории исламского банкинга использовал платежные поручения, чеки, в качестве денежного документа.

Во время своего визита в Багдаде Сайф посетил местный магазин племени Хакан и при выходе из него попросил у владельца кусок бумаги, на котором написал имя менялы и сумму 1 000 динаров, которую задолжал. Эта бумага позже была обменяна владельцем магазина на указанную сумму у менялы. Широко практиковалось использование чеков для торговых целей в городе Басре, где были разработаны нормативы для решения вопросов печатей и свидетелей.

Около 400 года по Хиджре процветала деятельность менял. В течение этого периода суда и мусульманские торговцы путешествовали между странами.

В своей книге «Сафар намэ» («Книга путешествия») Носири Хусрав, персидский путешественник, повествует о своих странствиях между 437 и 444 годами по Хиджре. В ходе своего визита в Басру Носири описывает рынки, которые ежедневно организовывались в трех разных местах. Утром торговля начиналась на Сук аль Хуза, в полдень деятельность перемещалась на рынок Сук Осман, а под вечер на – Сук аль Каддахин. Торгуют там следующим образом: если у кого-нибудь есть что-нибудь, он сдает этот товар меняле и получает от него расписку (чеки). Затем он покупает все, что ему надо, а вместо уплаты дает чек на того же самого менялу. За все время, что купец находится в городе, он сплошь пользуется расписками менял и совершенно не прибегает к звонкой монете.

Падение Римской империи и период Темных веков, охвативший Европу, оказали значительное негативное влияние на экономическую деятельность мусульманских стран. Несмотря на то, что исламская банковская деятельность не развивалась, в этот период мусульманскими юристами велась работа в области юридических заключений или фетв в отношении муамалат – в особенности, связанных с риба, что стало ориентиром для ученых современной эпохи исламского банкинга

2.3 Современный период исламского банкинга

Начало развития исламской банковской системы можно считать с создания Сберегательного банка .Мит Гамр. в 1963 году, однако это не значит, что до этого попыток по развитию исламских институтов не предпринималось.

Существует мнение, что в середине 1940-х годов были приложены усилия к созданию беспроцентного банка в Малайзии (Erol и El-Bdour, 1989), но этот пример не увенчался успехом. Еще один экспериментальный местный исламский банк, который не начислял проценты на выдаваемые кредиты, был учрежден в конце 1950-х в сельскохозяйственном районе Пакистана (Wilson, 1983). Расположенный в дельте Нила Сберегательный банк «Мит Гамр» предоставлял такие банковские услуги, как, например, сберегательные счета, кредитные счета, долевое участие в акционерном капитале, прямые инвестиции и социальные услуги.

Несмотря на то, что данные услуги рассматривались как основные банковские услуги, обоснованным было удовлетворять банковские потребности окружающего общества. Помимо того, что данный банк помогал защищать потребителей от ростовщиков, «Мит Гамр» также был способен вселить чувство причастности среди своих потребителей. Данный фактор содействовал успеху банка. Одним из наиболее важнейших вкладов в историю исламского банкинга явилось то, что «Мит Гамр» доказал мусульманскому обществу, что существует альтернатива традиционной банковской системе. Однако неспокойная политическая ситуация неблагоприятно сказалась на деятельности банка.

Представлю вашему вниманию хронология событий, произошедших в эпоху современного развития исламского банковского дела.

1950-е:

• Исламские ученые и экономисты начали представлять модели исламской банковской и финансовой системы с целью заменить традиционный банкинг, основанный на проценте.

• Двойная концепция мудараба была предложена в качестве инструмента исламского банкинга.

1960-е:

• Начинают применяться принципы исламского финансирования.

• Представлены механизмы работы исламских финансовых институтов.

• Взлет и падение сберегательного банка «Мит Гамр. (1963-1967 гг.).

• Создается «Лембага Табун Хадж. в Малайзии, 1966.

1970-е:

• Создаются исламские банковские и исламские небанковские институты.

• Организуется научная деятельность.

• Учреждаются научные институты.

• Утверждается финансовый механизм мудараба.

• Создается Исламский экономический научно-исследовательский центр в Джидде.

• Публикуются книги по исламскому банкингу.

• Охватываются такие вопросы как разделение прибылей и убытков, мудараба, лизинг.

• Учреждается «Дубай Исламик Бэнк., 1975.

• Открывается Исламский Банка Развития, 1975.

• Проводится Первая Международная Исламская экономическая конференция в Мекке, 1976.

1980-е:

• Государственное вмешательство в продвижение исламских банков.

• Создание большого количества частных банков.

• Представление различных исламских банковских продуктов.

• Повышение интереса западных ученых и финансовых групп к исламскому банкингу.

• Традиционные банки начинают предоставлять исламские продукты посредством «исламских окон».

• Рост исследовательских программ, обучения и подготовки специалистов.

• Рост исламского индекса и доверительных фондов.

• Пакистан, Судан, Иран, Малайзия и другие страны пытаются изменить свои банковские системы или начинают внедрять исламскую финансовую систему.

• МВФ опубликовал рабочие документы и статьи по исламскому банкингу. Рост количества исследований и публикаций на тему исламской экономики.

• Создание академии Фикха при ОИС и других Советов Фикха.

• Создание исламских доверительных фондов по всему миру.

1990-е :

• Концепция «исламских окон» набирает обороты.

• Увеличение финансовых инструментов, основанных на обеспечении активами, признание значения исламских финансовых институтов и банков.

• Введение исламского индекса Доу Джонс.

• Начинает уделяться внимание вопросам надзора и регулирования.

• Издаются стандарты AAOIFI.

• Ставится задача создания вспомогательных учреждений.

Начало 2000-х:

• Продолжительный рост и зрелость индустрии наряду с проблемами риска.

• Завершение построения архитектуры исламских финансов.

• Уделяется внимание управлению рисками и корпоративному контролю.

• Капитализация исламских банков путем слияний.

• Создание рынка ценных бумаг, обеспеченных активами. • Учреждается Совет по исламским финансовым услугам в Малайзии, 2002 год. • Учреждается Международная Исламская рейтинговая организация в Бахрейне.

3.Исламский банк в немусульманских странах.

Успех исламского банка в области обслуживания депозитных вкладов и кредитования клиентов доказали, что принципы Шариата по-прежнему применимы и могут быть приняты на вооружение современным бизнесом. С тех пор по всему миру были учреждены многие исламские банки – в частности, в исламских странах.

Согласно данным, опубликованным Международным валютным фондом, на конец 2007 года в 75 странах насчитывалось более чем 300 финансовых учреждений, действующих в соответствии с принципами Шариата. По оценкам, стоимость активов исламских финансовых институтов имеет ежегодный прирост в 15%, а их величина по состоянию на 2007 год – около 250 млрд. долларов США (www.imf.org).

Исламские банки не ограничиваются лишь территорией мусульманских стран – они занимают прочное положение и в немусульманских государствах. Например, .Исламик Бэнкинг Систем Интернэшнл Холдингс. (Islamic Banking System International Holdings), созданный в 1978 году в Люксембурге, стал первым исламским финансовым институтом, учрежденным в немусульманской стране.

После чего последовало создание швейцарского .Дар аль-Мал аль-Ислами. (Dar al-Malal-Islami) в 1981 году. Помимо этого, некоторые банки Лондона и других европейских центров начали внедрять методы и инструменты исламского банкинга с целью удовлетворения потребностей мусульманской клиентуры и своих исламских банков-партнеров. Большинство банков-корреспондентов, включающие в себя европейские и арабские стороны, выполняют международные торговые операции на основе принципа мурабаха.

Многие иностранные банки с традиционной системой предлагают банковские продукты, соответствующие принципам Шариата. Продукты или услуги, предлагаемые ими в форме инвестиционных сертификатов, также основаны на принципах Шариата. В качестве примера можно привести «Кляйнворд Бенсон» (Kleinworth Benson), который создал Исламский Паевой Инвестиционный Фонд в 1986 году.

Швейцарский банк «Юнион Бэнк оф Свитзэрлэнд» (Union Bank of Switzerland) также разработал Исламский Инвестиционный Фонд (Wilson, 1990). Нет ничего необычного в наличии исламских банков в западных странах. В разные годы в таких странах, как США, Великобритания и Австралия были созданы различные финансовые учреждения, предлагающие исламские банковские продукты.

В Соединенных Штатах сферу исламского банкинга представляли не только финансовые институты, но и образовательные учреждения. В США работают более 20-ти исламских финансовых институтов, предлагающих услуги депонирования, финансирования и управления фондами. Наряду с этим существуют учебные заведения, позволяющие пройти курсы и семинары по исламским финансам. Например, Гарвардский университет проводит ежегодные форумы по исламскому финансированию.

Американский финансовый дом ЛАРИБА (LARIBA), созданный в 1987 году, стал самым передовым исламским финансовым институтом и на данный момент функционирует в 35 штатах США. ЛАРИБА предлагает услуги по жилищному кредитованию, финансированию малого бизнеса и торговому финансированию (www.lariba.com). В Великобритании первый исламский банк .Исламик Бэнк оф Британ. (Islamic Bank of Britain)

начал свою деятельность 6 августа 2004 года, предполагалось, что 1,8 британских мусульман будет иметь возможность проводить свои банковские операции за счет созданной структуры (www.banking-business-review.com).

В Австралии первым исламским финансовым институтом стал созданный в 1989 году Мусульманский Общественный Кооператив Австралии (Muslim Community Co-operative Australia). При первоначальном капитале 22 300 австралийских долларов и всего лишь 10 членах кооператива, его совокупные активы выросли до 26 млн. австралийских долларов, что подразумевает ежемесячный прирост 50-ти членов кооператива (www.mcca.com.au). Кооператив предлагает услуги по сбережению и финансированию объектов с использованием таких инструментов, как мурабаха, мудараба, мушарака и кард хассан, а также услуги по сбору и распределению мусульманского налога закят. Распад Советского Союза позволил многим государствам, когда-то входившим в состав СССР, развивать исламские финансы в своих регионах. «Группа Аль Барака» Начала свою деятельность путем создания в Казахстане банка «АльБарака Казахстан» и совместных предприятий в Узбекистане.

Кроме того, исламский банкинг получил свое развитие в Албании (Rudnick, 1992). В России также были попытки внедрить исламские банковские продукты («Бадр-Форте банк», лицензия отозвана в 2006 году).

В Китае пилотной площадкой внедрения исламских финансов стал автономный район Нинся-Хуэй, где работает .Нинся Исламик Интернэшнл Траст энд Инвестмент. (Ningxia Islamic International Trust and Investment) – исламский финансовый банк. Наравне с успешным шествием исламских банков по мусульманским и немусульманским странам, есть и примеры, закончившиеся неудачно. Так, например, Мусульманский Общественный Кредитный Союз, исламский финансовый институт, созданный в 2000 году в Австралии, приостановил свою деятельность в 2002 году по причине недобросовестного и неблагоразумного финансирования.

4.Основные принципы совершения банковских операций в соответствии с Исламским правом

- Запрет на процентные сделки : прирост на долг (риба насия) и прирост на обмен (риба фадль). - Запрет на сделки с условиями неопределенности (гарар). - Запрет на финансирование точно определенных секторов экономики: игорный бизнес, производство свинины, алкогольной продукции и т.п. - Условия разделения риска получения прибыли и убытков между банком и клиентом по совершаемым сделкам. - Условия проведения финансовых сделок на основе реальных активов или операций с данными активами. Обязательная идентификация лежащих в основе сделки реальных активов.

5.Основные типы исламских банковских инструментов

Все исламские банковские продукты (услуги), по принципу формирования данных продуктов, делятся на три типа:

1. Банковский продукт, основанный на партнерстве (или «разделения прибыли/прибыли и убытков»): мудараба и мушарака;

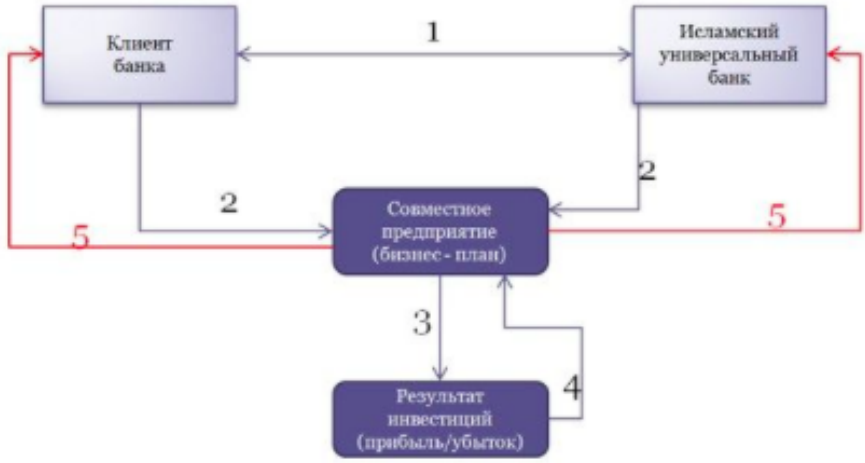
2. Банковский продукт, основанный на участие в сделках (или «долга по сделке»): мурабаха, иджара (лизинг), салам, истисна, истиджрар, кардул – хасан, вадия;

3. Банковский продукт, основанный на оплате комиссий (тарифов) банка (или «комиссионные» продукты): вакала (аккредитив).

5.1 Банковские инструменты: участие в партнерстве

Инструментами финансирования, формируемые по принципу партнерства, являются сделки мушарака (полное партнерство) и мудараба (доверительное партнерство). Мушарака используется, в рамках активных операций банка, для целей экспортно – импортного финансирования, проектного финансирования и при синдикациях, выпусках ценных бумаг, соответствующих нормам Исламского права (Сукук). Основой сделки мушарака является совместное участие Банка и Клиента в реализации какого – либо бизнес – плана (инвестиционного плана) и совместное финансирование данного плана. Прибыль делится в оговоренных заранее пропорциях между Банком и Клиентом. Убыток разделяется в пропорциях, соответствующих долям участия в партнерстве.

Схема реализации сделки мушарака



1. Банк и Клиент обговаривают условия сделки и заключают соглашение об совместном участии (реализации бизнес-плана).
2. Банк и Клиент осуществляют, соответствующие условиям контракта, финансирование (в оговоренных долях) реализации бизнес - плана.
3. В рамках реализации бизнес-плана генерируются результаты деятельности (прибыль или убыток).
4. Прибыль формирует фонды для распределения, убыток уменьшает стоимость активов, используемые для реализации бизнес-плана.
5. Прибыль (или убыток) от реализации бизнес-плана, в соответствующих долях, распределяются между Банком и Клиентом.

Пример расчета дохода от сделки мушарака

Условия расчета дохода по сделке

Сумма всех инвестиций	1 000 000 рублей РФ
Сумма инвестиций	500 000 рублей РФ
Период участия в проекте	24 месяца
Полученный убыток проекта за 1-й год	-50 000 рублей РФ
Полученная прибыль проекта за 2-й год	500 000 рублей РФ
Коэффициент распределения доходов от проекта (%)	75% / 25%

Расчет общего дохода от инвестиций

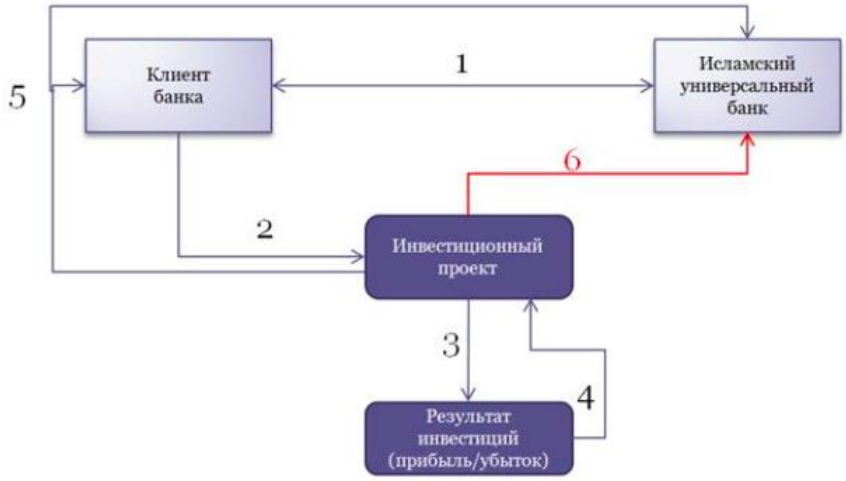
((500 000*75%) – (50 000*50%)) = 350 000 рублей РФ

Мудараба используется для целей проектного финансирования, а также в синдикации и выпусках ценных бумаг (Сукук), соответствующих нормам Исламского права.

Основой доверительного партнерства является участие Банка в обеспечении инвестиционного финансирования проекта (специального предприятия) определенного Клиента. Банк, в рамках такого финансирования, является «владельцем денежных средств», Клиент банка, именуемый «доверенным партнером» (мудариб) осуществляет организацию и управление проектом, обеспечивает управленческую, кадровую и техническую составляющую проекта.

Прибыль от реализации проекта распределяется между Банком и Клиентом в соответствующих, договоренностям, долях. Убыток от реализации относится на результат Банка.

Схема реализации сделки мудараба



1. Банк и Клиент заключают соглашение о доверительном партнерстве (для реализации Клиентом проекта), Банк осуществляет предоставление Клиенту финансирования.
2. Клиент осуществляет управление проектом.
3. В рамках реализации проекта генерируются результаты деятельности (прибыль или убыток).
4. Прибыль формирует денежные фонды для распределения, убыток уменьшает стоимость активов проекта.
5. Прибыль от реализации проекта, в соответствующих долях, распределяются между Банком и Клиентом.
6. Убыток от реализации проекта относится на результат Банка.

Пример расчета дохода от сделки мудараба

Условия расчета дохода по сделке

Сумма всех инвестиций	1 000 000 рублей РФ
Период участия в проекте	36 месяцев
Полученный убыток проекта за 1-й год	-200 000 рублей РФ
Полученная прибыль проекта за 2-й год	1 000 000 рублей РФ
Полученная прибыль проекта за 3-й год	5 000 000 рублей РФ
Коэффициент распределения доходов от проекта (%)	50%

Расчет планируемого общего дохода от инвестиций
((1 000 000 + 5 000 000)/2) – 200 000 = 2 800 000 рублей РФ

5.2 Банковские инструменты финансирования: участие в сделках

Инструментами финансирования, формируемые по принципу «участия в сделках», являются сделки мурабаха (продажа с наценкой), салам (продажа отсроченных поставок) и иджара (лизинг).

Мурабаха используется, в рамках активных операций банка, для целей экспортно – импортного финансирования и финансирования оборотного капитала.

Основой сделки мурабаха является продажа с наценкой Банком какого- либо определенного актива Клиенту, ранее приобретенного самим Банком. Доходом Банка от данной операции является наценка, устанавливаемая Банком в рамках сделки с Клиентом.

Основной экономический смысл сделки заключается в отсрочке (рассрочке) платежей покупки актива у Банка.

Схема реализации сделки мурабаха



1. Клиент определяется с активом и Поставщиком данного актива.
2. Клиент обращается в Банк за финансированием приобретения актива по цене перепродажи.
3. Банк перечисляет денежные средства Поставщику.
4. Поставщик предоставляет актив в собственность Банку.
5. Банк на основе сделки мурабаха продает Клиенту приобретенный актив по новой цене.
6. Клиент осуществляет платежи за приобретенный актив с учетом условий сделки по рассрочке (отсрочке) платы за актив.

Пример расчета дохода от сделки мурабаха. Условия расчета дохода по сделке

Сумма всех инвестиций	1 000 000 рублей РФ
Количество активов	5 единиц
Цена покупки единицы активы	200 000 рублей РФ
Наценка на единицу актива	30%
Период рассрочки оплаты актива	ежемесячно, в течении 6 месяцев

Расчет квартального дохода по сделке ((200 000*30%)*5)/2= 150 000 рублей РФ

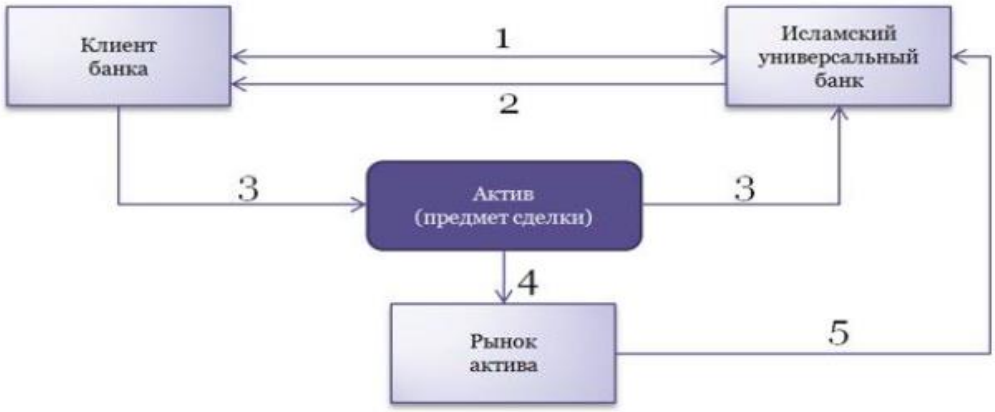
Банк не увеличивает цену продажи актива Клиенту в зависимости от сроков рассрочки (или отсрочки)!

Салам используется, в рамках активных операций банка, для целей экспортно-импортного финансирования и финансирования оборотного капитала.

Основой сделки салам является продажа отсроченной поставки по текущей цене какого-либо определенного актива Банку. Доходом Банка от данной операции является перепродажа поставленного в будущем актива на рынке по цене, которая устанавливается Банком исходя из конъюнктуры рынка на момент продажи актива.

Основной экономический смысл сделки заключается в предварительной оплате Клиенту (фактически финансирование) по цене ниже рыночной будущей поставки актива.

Схема реализации сделки салам



1. Клиент заключает с Банком сделку салам на определенный актив, текущей цене с датой будущей поставки актива.
2. Банк осуществляет предоплату за поставку актива по цене сделки салам.
3. В определенную дату Клиент поставляет Банку актив по сделке салам.
4. Банк осуществляет продажу актива на рынке по цене, установленной Банком исходя из конъюнктуры рынка.
5. Банк получает прибыль от продажи актива на рынке, выраженную как разница между текущей ценой и ценой по сделке салам с Клиентом.

Пример расчета дохода от сделки салам. Условия расчета дохода по сделке

Сумма всех инвестиций	1 000 000 рублей РФ
Количество активов	5 единиц
Цена покупки единицы активы	200 000 рублей РФ
Дата поставки (период)	через 3 месяца
Планируемая наценка на актив	+30%

Расчет планируемого дохода по сделке ((200 000 * 30%)*5) = 300 000 рублей РФ Банк не заключает рыночные сделки на продажу актива по планируемой цене до момента получения актива от Клиента!

Иджара используется, в рамках активных операций банка, для целей лизингового и проектного финансирования.

Основой сделки иджара является предоставление в пользование (аренда, лизинг) какого-либо определенного актива Клиенту. Доходом Банка от данной операции являются арендные платежи в рамках оговоренного срока пользования (аренды, лизинга).

Основное отличие от западной модели финансового лизинга:

- отсутствие в договоре иджара условий продажи актива;
- - физические риски актива несет Банк;
- - продажа актива после окончания периода аренды в рамках сделки продажи (иктина);
- - возможность безвозмездной передачи актива при минимальном размере остаточной стоимости.

Схема реализации сделки иджара



1. Клиент определяется с активом и Поставщиком данного актива.
2. Клиент обращается в Банк за финансированием использования актива Клиентом.
3. Банк осуществляет перечисление денежных средств Поставщику.
4. Поставщик предоставляет актив в собственность Банку.
5. Банк на основе сделки иджара предоставляет Клиенту приобретенный актив в пользование на определенный срок.
6. Клиент осуществляет арендные платежи за используемый актив.
7. По окончании действия договора аренды Клиент возвращает Банку актив.

Пример расчета дохода от сделки иджара

Условия расчета дохода по сделке

Сумма инвестиций	1 000 000 рублей РФ
Количество активов	5 единиц

Цена единицы актива	200 000 рублей РФ
Период аренды	24 месяца
Наценка на актив	30%
Период уплаты платежей	1 месяц
Период износа актива	36 месяцев

Расчет ежемесячных арендных платежей
1. ((200 000/36*24 + (200 000 * 30%))/24)*1= 8 056 рублей РФ
2. (2 500*5)= 40 278 рублей РФ
Ставка аренды может измениться в течение периода аренды исходя из изменения рыночной конъюнктуры!
В состав арендных платежей могут быть включены затраты Банка на страхование актива (такафул).

Вывод. В так называемом процессе исламизации экономики участвует одна очень важная деталь: исключение процента из всех депозитных и финансовых транзакций. Многие ставят под сомнение, стоит ли называть банк исламским, так как принцип работы – за исключением ростовщических процентов – схож с деятельностью традиционных банков. Очевидно, что исламские банки во многих мусульманских странах создаются с целью удовлетворения потребностей мусульман в банковских услугах, а бизнес таких финансовых институтов развивается наравне с традиционным банковским сектором. В связи с этим деятельность исламских и традиционных банков во многом схожа. В основном обычный банк выполняет две основные функции: принимает сберегательные вклады и выдает средства.

Клиенты, как правило, делятся на четыре категории: частные лица, компании, государственный сектор и остальные. В качестве вариантов для вложения денег традиционные коммерческие банки обычно предлагают сберегательные счета, текущие счета, срочные вклады и свободно обращающиеся депозитные сертификаты.

Вид услуг может изменяться в зависимости от типа клиентов. Традиционные коммерческие банки предлагают кредиты частным лицам, бизнесу, правительственным учреждениям. Клиентам предоставляется овердрафт, аккредитивы, гарантийные письма и т.п. В числе дополнительных услуг – денежные переводы, обмен валюты и консультации. Роль, которую играют коммерческие банки, может меняться, учитывая обстоятельства и временной контекст. Исламские банки также принимают вклады и предлагают механизмы финансирования. Аналогично коммерческим банкам, исламские банки имеют сберегательные, текущие счета и срочные вклады. Среди прочих услуг – денежные переводы, обмен валюты и консультации. Однако все операции «очищены» от элемента риба или процента.

Несмотря на то, что во многом деятельность традиционных и исламских банков мало чем отличается, принципы работы и концептуальные основы находятся в разных плоскостях. Исламские банки являются учреждениями, созданными с целью ведения банковской деятельности согласно религиозному учению. Коммерческие банки, напротив, работают исключительно для достижения бизнес-целей и никак не связаны с религиозными аспектами.

В отличие от традиционных банков, где прибыль является единственной целью, исламские банки зиждутся на двух ключевых факторах, то есть на религии и прибыли. Учение Ислама должно формировать исламские банки как организации, придающие большое значение моральной стороне вопроса – в отличие от традиционных банков. Моральный аспект возникает в силу таких факторов, как иман (вера, верование) и исламские принципы ведения бизнеса. Несмотря на наличие этичности, исламские банки рассчитывают получать прибыль от своей деятельности. Как в любом бизнесе, прибыль является необходимым показателем для продолжения деятельности.

По словам Муаззама Али (1988), исламская финансовая система не может рассматриваться лишь как система без риба; весьма большую роль играет введение исламских принципов социальной справедливости в деятельность финансовых институтов в качестве нормативов, методов, правил и инструментов, обеспечивающих правосудие, предоставляющих равенство и справедливость. Концепция справедливости должна быть основана на концепции коранического правосудия. Таким образом, по своим целям создания исламский банк должен объединять и находить равновесие между религией единобожия, моральными аспектами и бизнесом, который уделяет большое внимание получению прибыли. Если в системе ценностей исламского банка присутствует лишь один элемент – моральная сторона, – то вполне вероятно, что банк столкнется с потерями и будет вынужден прекратить свою деятельность. Если это произойдет, то не только вкладчики окажутся в проигрыше, – всем мусульманам придется тяжко.

И наоборот, если приоритетным для банка станет получение прибыли, это пошатнет основы исламской платформы, основанной на концепции справедливости и равенства. Общество далее не будет делать различий между исламскими и традиционными банками. Более того, их предпочтения изменятся в сторону традиционных банков, которые, на их взгляд, более стабильны и эффективны с точки зрения предоставления банковских услуг. Фахим Хан (1983) определил, что задача исламского банка состоит в разработке, развитии и поощрении внедрения исламских принципов, законов и традиций на всех уровнях банковских сделок. Помимо содействия в исламизации всей банковской деятельности, исламские банки несут ответственность за распространение и создание других учреждений, как например, инвестиционные компании, – разумеется, работающие по принципам Ислама. Исламские финансовые институты учитывают моральные социальные факторы, а не только видят цель в получении прибыли.

Список использованной литературы:

1. Судин Харон, Ван Нурсофиза Ван Азми..Исламская финансовая и банковская система: Философия, принципы и практика.. Казань, .Линова-Медиа., 2012. –536 стр.

2. Информационн-аналитическое издание «Исламские финансы и бизнес в России». Ссылка на сайт: http://islamic-finance.ru/

Судин Харон, Ван Нурсофиза Ван Азми. «Исламская финансовая и банковская система: Философия, принципы и практика». Казань, «Линова-Медиа», 2012. – 536 стр.

ИНФЛЯЦИЯ: СУЩНОСТЬ, ПРИЧИНЫ И ПОСЛЕДСТВИЯ

Симаева Карина Имрановна, Чеченский государственный университет, г. Грозный

Аннотация. В данной статье проводится комплексное исследование инфляционных процессов в РФ, рассматриваются основные причины инфляции, выявлены наиболее значимые процессы, определяющие уровень инфляции в экономике страны.

Ключевые слова: инфляция, дефицит, эмиссия денежных средств, производство, стагнация.

При упоминании слова «инфляция» люди начинают думать о своих сбережениях, искать возможности вложения финансов, с целью уберечь их от обесценивания. Термин инфляция в настоящее время применяется практически во всех сферах трудовой деятельности человека, где главную роль играют деньги, и она считается весьма актуальной проблемой российской экономики.

Причины возникновения инфляции могут быть как внутренние, так и внешние.

Внутренние причины инфляции:

- бюджетный дефицит и дополнительная эмиссия денежных средств в наличной и безналичной форме для покрытия дефицита бюджета;
- сокращение объемов производства, сопровождающееся стагнацией (застоем в производстве с одновременным ростом безработицы и инфляцией) и стагфляцией (состоянием экономики, при котором застой в производстве, торговле имеет место при одновременном развитии инфляционного процесса);
- возрастание издержек производства;
- чрезмерные военные расходы, необоснованный рост расходов на содержание аппарата управления, оборону, милицию, социальные программы и субсидии;
- чрезмерные инвестиции [1].

Внешние факторы обусловлены ростом цен на импортируемые и экспортируемые товары, обменом банками иностранной валюты на национальную, мировыми кризисами.

Существует список отрицательных и положительных свойств инфляции. Но здесь будут рассмотрены только положительные стороны инфляции, кому она выгодна? Сама трактовка вопроса о плюсах инфляции подразумевает

определенный жизненный оптимизм. Все же, ссылаясь на то, что в экономике не бывает только положительных или только отрицательных явлений, можно отметить следующее:

Благодаря инфляции повышается спрос на товары и различные услуги. И в самом деле, люди видя, что экономить сбережения не имеет смысла, начинают реализовывать получаемые доходы как можно быстрее. Структура спроса при этом

упрощается: покупаются товары и услуги, которые не требуют привлечения финансовых средств в крупных масштабах, на которые достаточно оперативных доходов. Отчасти, данную проблему можно решить, задействовав спрос на кредиты: имея в виду, что полученный в кредит товар дорожает быстро, психологически легче выплачивать на него проценты. В этом плане инфляция содействует производительному росту.

Инфляция способствует сглаживанию социальных последствий, возникающих вследствие варьирования структуры цен. Инновационная экономика трактуется явными изменениями в структуре цен. За счет возникновения новых технологий структура спроса на продукцию сопредельных отраслей подвергается заметным изменениям. При отсутствии наличия инфляции данный факт подразумевает упадок цен на определенную продукцию и полное сокращение доходов работников. Снижение дохода в абсолютном выражении гораздо болезненнее, чем относительное (когда заработная плата на других рабочих местах

растет быстрее). С экономической точки зрения, это не более чем самообман, но с социальной – это демпфирование остроты происходящих структурных сдвигов в экономике.Умеренный уровень инфляции способствует привлечению инвестиций в экономику. Большинство экономистов за низкий устойчивый уровень инфляции.

Всем понятно, что инфляция– это плохо. Но если подойти к этому с разных позиций, то вполне можно придти к выводу, что это не совсем так. На каждого человека инфляция оказывает разное влияние. Когда она является ожидаемой, другими словами, если уровень ее не выходит за пределы, ожидаемые нами, то данный вид инфляции не сильно вредит. Концепция инфляции как многофакторного социально-экономического процесса позволяет избежать монополизма в ее теории, нивелировать разобщенность научных и ведомственных подходов к анализу причин роста цен и методам их снижения. От инфляции (конечно, имеется в виду только краткосрочная перспектива) выигрывают и потребители, и производители, да и само государство в целом [3].

В случае, если деньги инвестируются лишь в акции, можно сильно не переживать за них: крупные компании и их акции обычно устойчивы к инфляции. Часто фирмы делают привязку цен к внешним денежным единицам и другим факторам, что способствует сохранению их прибыли и доходов. Когда уровень доходов компаний стабилен или даже возрастает, можно сказать, что дела у нее идут хорошо и падение акций не произойдет.

Результат для потребителей и производителей.. Понятно, что повышение зарплат влечет за собой увеличение покупательской способности населения, повышение спроса на рынке, вследствие чего бизнес в погоне за прибылью поднимает цены на товары. Рост прибыльности торговли привлекает на рынок новых игроков, с новыми мощностями производства. Из-за этого повышается конкуренция и происходит корректировка цен (они снижаются, но никогда не до первоначального уровня)

Результат для государства. Государство имеет возможность расплачиваться по долгам, не повышая при этом налоги. Хотя и инфляцию можно относить к разновидности налогов.

Плюс ко всему, инфляция говорит и об экономическом росте. Порой возникают ситуации, при которых низкая инфляция (или же дефляция) наносит существенный вред, как и высокая. Инфляцию не зря считают необходимой, при ее недостаточном уровне экономика заметно ослабевает.

Из всего сказанного можно сделать вывод, что довольно трудно определить, плюсов от нее больше или минусов. Во всех случаях это зависит от определенных ситуаций и состояния экономики.

Предполагалось, что инфляция в 2015 году будет не ниже, чем в 2014-м, на фоне существенного падения потребления, но курс доллара будет опережать инфляцию, так что себестоимость в России в целом снизится, а импорт будет относительно дороже. Также считалось, что в стране будет идти консолидация бизнеса и его национализация, однако риторика и поведение власти будут существенно либеральнее, чем в 2012–2014 годах, силовики будут существенно меньше влиять на внутреннюю политику, что, конечно, не уменьшит ни уровень коррупции, ни неэффективность и ангажированность правосудия и не увеличит инвестиционную привлекательность страны – но хотя бы убережет ее (пока) от тоталитарного коллапса и северокорейского сценария. Ни катастрофы, ни катаклизмов, ни революций, ни массовых банкротств, ни существенного изменения законодательства, ни погружения в тоталитаризм не предполагает и не предвещает еще лет 5–7. При нашем небогатом выборе это выглядит как позитивная новость [5].

Литература:

1. П.Самуэльсон. Экономика. Том 1, гл. 15.
2. Р.Е Джаншанло. Управление инфляцией.

3. Экономический образ мышления, 10-е издание... Пол Хейне, Питер Боуттке, Дэвид Причитко
4. Slon Magazine – онлайн-журнал об экономике и политике [Электронный ресурс]. - URL: https://slon.ru/
5. 2015 год: что будет с экономикой и рублем [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://slon.ru/economics/2015_god_chto_budet_s_ekonomikoy_i_rublem- 1198908.xhtml

Выпуск: №6 (47) июнь 2014 Рубрика: Экономические науки

Электронные деньги: виды, сущность и перспективы развития

Е. В. Строителева, канд. экон. наук, доцент,
И. Б. Мигачев, студент,
кафедра экономики, финансов и бухгалтерского учета,
Алтайский институт финансового управления,
г. Барнаул, Россия

Аннотация:

В данной статье рассмотрена природа электронных денег, история возникновения, их виды и свойства, обосновывается их возрастающая роль в системе безналичных платежей. Предложена система классификации электронных денег в зависимости от природы их возникновения и способов совершения транзакций. Рассмотрены новые разновидности электронных денег, дана оценка эффективности их использования и обозначены сферы возможного применения в качестве важных платежных инструментов в системе национальных и международных платежей. Обозначены отличия фиатных, нефиатных и виртуальных электронных платежных единиц, разграничены сферы их использования и возможные способы осуществления расчетов. Произведен анализ путей дальнейшего развития денежной системы, выделены основополагающие моменты совершенствования существующих платежных систем и способов безналичных денежных расчетов. На основе анализа обозначены возможные варианты развития системы безналичных платежей на основе смарт-карт (card based) и на базе сетей (network based). Дана оценка возможности дальнейшего развития нефиатных платежных инструментов. Описаны отличия централизованных платежных систем от децентрализованных. Сформулированы предпосылки развития новых децентрализованных систем расчетов.

Ключевые слова: безналичные платежи, электронные деньги, платежные системы, виртуальная валюта, фиатные электронные деньги, нефиатные электронные деньги, децентрализованные платежные системы, смарт-карта

Авторы современной научной литературы дают полную и многостороннюю оценку традиционным банковским формам расчетов, а также подробно описывают виды и способы наличных и безналичных расчетов. Однако подвид электронных денег, который за последнее десятилетие претерпел значительные изменения, зачастую не рассматривается в необходимой мере. Появились так называемые виртуальные деньги, криптографическая валюта, а также множество новых способов расчетов электронными деньгами.

Прежде чем давать определение электронным деньгам, авторы считают необходимым определить их место в денежной системе (формы денег, рис. 1).

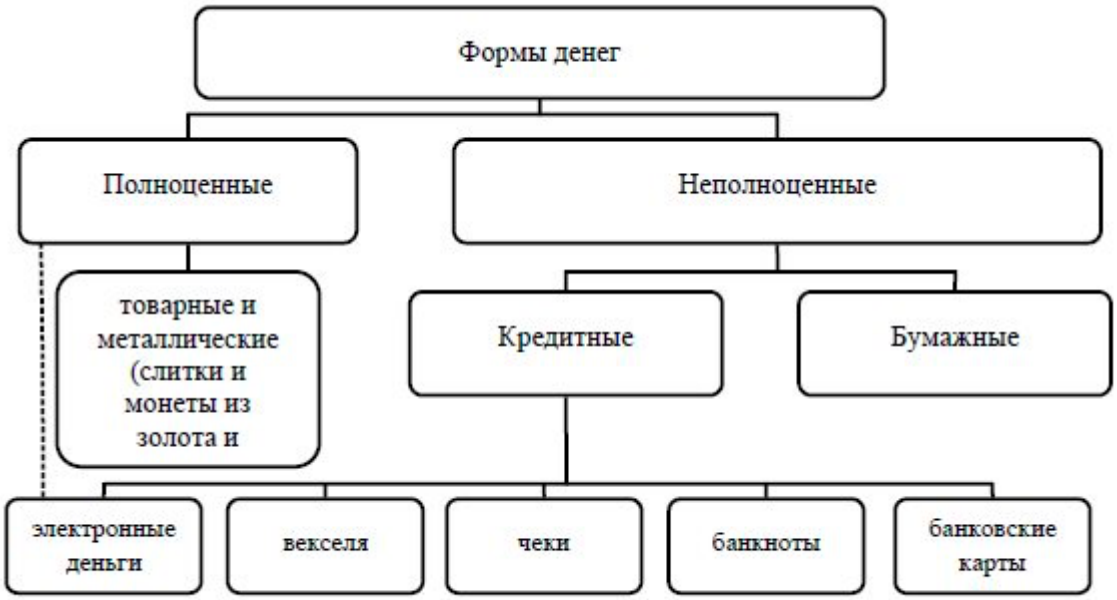


Рис. 1. Классификация форм денежных инструментов

Исторически существовало две формы денег: полноценные и неполноценные. К полноценным деньгам относились все виды товарных денег и металлические деньги, такие как слитки и монеты из серебра и золота. Неполноценные деньги представлены двумя основными формами: 1) государственные бумажные деньги – казначейские билеты; 2) кредитные деньги (в наличной и безналичной форме)1.

Одним из новых видов кредитных денег стали деньги электронные. Сущность электронных денег до сих пор является предметом дискуссий. Одни ученые склонны относить их к безналичным деньгам. Другие утверждают, что это новая форма наличных денег2.

Мы склонны полагать, что электронные деньги нельзя отнести к той или иной существующей форме денег.

Считаем целесообразным выделение электронных денег в самостоятельный экономический подвид, не относящийся в полной мере ни к одной из имеющихся форм. В свою очередь, электронные деньги можно разделить на три вида: фиатные, нефиатные и виртуальные электронные деньги (рис. 2.)



Рис. 2. Классификация электронных денег по форме эмиссии денежных знаков

Фиатные электронные деньги – электронные деньги, выраженные в одной из государственных валют и являющиеся одним из видов денежных единиц платежной системы

государства. Эмиссия, обращение и погашение электронных фиатных денег основывается на нормативных актах национального законодательства, центробанков и других государственных регуляторов3.

К электронным фиатным деньгам на базе сетей, можно отнести:

• платежную систему M-Pesa, чрезвычайно популярную в африканских странах (Кения, Танзания, ЮАР) вследствие отсутствия в этих странах банковской инфраструктуры4;

• международную платежную систему PayPal, однако правовой статус этой платежной системы в различных государствах неоднозначен.

К электронным фиатным деньгам на базе смарт-карт, можно отнести:

• предоплаченные банковские карты Visa Cash, предназначенные для совершения небольших платежей (обычно не более 500 долларов);

• бесконтактные карты с ограниченной сферой применения Octopus (Гонконг)

• систему электронных денег Chipknip, объединяющую все банковские карты, выпускаемые банками Голландии.

Нефиатные электронные деньги – выражены в единицах стоимости негосударственных платежных систем. Эмиссия, обращение и погашение таких денег происходят по внутренним правилам платежной системы. Отношение к нефиатным электронным деньгам и степень их контроля в разных странах сильно различаются. Платежные единицы нефиатных платежных систем зачастую эквивалентны национальной или иностранной платежной единице, однако их реальная ценность и надежность не обеспечивается государством5.

Нефиатные электронные деньги представлены широкой сетью разнообразных платежных систем, такими как WebMoney, QIWI, «Яндекс.Деньги» и «криптовалютными» платежными системами (Bitcoin, Litecoin и т. п.). Платежные единицы в системах платежей QIWI, «Яндекс.Деньги» именуются рублями, то есть так же, как и национальная валюта. Платежные единицы в системе платежей WebMoney представлены рядом «титульных знаков», такими как WMR, WME, WMZ, эквивалентами которых являются российский рубль, евро и американский доллар соответственно. Помимо этого в системе есть титульные знаки, выражающие собой граммы золота (WMG) или долговые обязательства других участников платежной системы (WMD).

Другим примером нефиатных электронных денег является криптовалюта – это подвид электронных валют, эмиссия (зачастую сопряженная со значительными вычислительными затратами, определяющими внутреннюю стоимость денежных единиц) и учет которых базируется на криптографических методах, а функционирование самой платежной системы происходит децентрализовано в распределенной компьютерной сети. Платежные единицы в таких системах представлены в виде неких электронных монет, курс которых в подавляющем большинстве случаев формируется балансом спроса и предложения. Примеры криптовалютных платежных систем – Bitcoin и Litecoin, где платежными единицами служат некие одноименные электронные монеты, сокращенно BTC и LTC6.

На финансовом рынке, по мнению авторов, согласно изложенному выше, происходит формирование принципиально новых видов денег, эмиссия и распределение которых не обусловлены лишь общими потребностями органов власти и экономики того или иного государства. Использование электронных нефиатных денег в тех или иных сферах способно покрыть недостатки классических видов безналичных и наличных платежей. Так, использование нефиатных электронных денег позволит пользователям совершать большое количество микротранзакций, не ограничивая их суммами минимальной комиссии платежной системы.

Следует также упомянуть, что не все электронные деньги однозначно можно отнести к неполноценным деньгам. Согласно марксистской теории денег золото, как товар особого рода, стало выполнять функцию денег по причине обладания потребительной стоимостью и внутренней стоимостью самого материала. Первая сводится к использованию золота непосредственно в качестве сырья для изготовления ювелирной продукции и в промышленности, а вторая заключается в том, что его добыча требует больших затрат общественно необходимого труда7. Таким образом, криптовалюта, добываемая пользователями платежной системы, выражает собой затраты, понесенные на ее добычу, и не обладает вещественной формой, что, по мнению авторов, также свидетельствует в пользу выделения электронных денег в самостоятельный экономический подвид, не относящийся в полной мере ни к одной из имеющихся денежных форм.

Виртуальные (игровые) электронные деньги относятся к внутренней электронной валюте сетевых сообществ (социальных сетей, виртуальных миров и онлайн-игр). Сфера их использования ограничена приобретением и продажей виртуальных товаров внутри сетевого сообщества. В подавляющем большинстве случаев курс виртуальной валюты не привязан к курсу национальной валюты или валюты другого государства. Эмиссия виртуальных денег того или иного сетевого сообщества в большинстве случаев ничем не ограничена, а обмен на национальную валюту либо невозможен, либо сопряжен со значительными ограничениями8.

Примером виртуальных денег в социальных сетях являются виртуальные денежные единицы, так называемые «голоса» социальной сети «Вконтакте», позволяющие пользователям приобретать некоторые привилегии, цифровой контент или оплачивать транслирование рекламного материала внутри социальной сети. Стоимость приобретения одной денежной единицы, то есть «голоса», составляет от семи до десяти рублей в зависимости от способа и количества приобретения. А цена продажи (обналичивания) варьируется от трех до трех с половиной рублей за один «голос», кроме этого существуют значительные ограничения на минимальные суммы вывода. Схожие виртуальные денежные единицы обращаются в ряде других социальных сетей («Одноклассники», Facebook и пр.).

Несколько иным образом построены эмиссия и обращение виртуальных денежных единиц в онлайн-играх, где приобретение виртуальной валюты возможно не только методом непосредственной покупки, но и с помощью выполнения различных игровых заданий и за совершение игровых достижений. Конвертирование игровой виртуальной валюты в национальную валюту в большинстве случаев невозможно, однако игроки крупных онлайн-игр нередко используют незаконные методы вывода виртуальной валюты путем ее продажи другому участнику.

Исходя из сказанного выше можно сделать вывод, что природа виртуальных (игровых) денег неоднозначна. В некоторых платежных системах они могут выполнять роль, близкую к предоплаченным одноцелевым платежным инструментам, таким как предоплаченные одноцелевые подарочные, топливные или телефонные карты. С другой стороны, виртуальные (игровые) деньги могут быть близки к нефиатным электронным деньгам, то есть иметь достаточно устойчивый курс и широкую сферу применения. Виртуальные (игровые) денежные средства являются довольно новым явлением, отношение к которому в разных странах сильно разнится. Возможно, в будущем подвид виртуальных (игровых) электронных денег будет значительно расширен и систематизирован либо будет объединен с другим подвидом электронных денег.

Осуществление расчетов с использованием электронных денег происходит либо с помощью сети платежной системы, либо непосредственным переводом денежных средств с одного устройства на другое, без подключения к сети платежной системы (рис. 3).



Рис. 3. Классификация электронных денег по типу носителя

По типу носителя электронные деньги подразделяют на два вида:

1. На базе карт (card based).

Определение на «базе карт» считается условным, так как роль смарт-карты может выполнять другой носитель информации, например, специальный брелок, флеш-карта, мобильный телефон через технологию беспроводной связи малого радиуса NFC (Near Field Communication) или другой носитель информации. Отличия смарт-карт от традиционных банковских карт состоит в различии режима ведения лицевого счета карты. Обычная банковская карта не отражает информацию о состоянии счета, а содержит персональную информацию о владельце, типе карты, номер счета и некоторую техническую информацию, являясь при этом лишь инструментом доступа к счету. В отличие от обычной банковской карты, смарт-карта содержит «электронную наличность» непосредственно в собственной памяти, что позволяет осуществлять расчеты в режиме офлайн, без необходимости авторизации в платежной системе. Использование смарт-карт позволяет осуществлять безналичные платежи в отдаленных местах, где нет доступа к банковской сети. Смарт-карты часто используются для оплаты проезда на общественном транспорте, расчетов в кафе и совершения небольших покупок в магазинах9.

Недостаток некоторых смарт-карт может проявляться в случае их утери или порчи, так как восстановление смарт-карты и возврат денежных средств владельцу не всегда возможен, так же, как в случае утери или кражи наличных денег.

2. На базе сетей (network based).

• Совершение платежей в централизованных платежных системах происходит путем внесения изменений в базу данных централизованным регулятором. Таким образом, осуществление расчетов возможно только при непосредственной авторизации в платежной системе. Расчеты электронными деньгами на базе сетей могут осуществляться с использованием пластиковых карт, специальных компьютерных программ или непосредственно через веб-сайт платежной системы10.

• Совершение платежей в децентрализованных платежных системах происходит без участия централизованного регулятора. Таким образом исключается риск временной неработоспособности платежной системы, а для совершения платежа необходим лишь доступ к сети Интернет.

Удобство, многообразие форм и низкая себестоимость расчетов с помощью электронных денег, по мнению авторов, являются существенным преимуществом как для участников расчетов, так и для государственных контролирующих органов.

Электронные деньги можно также классифицировать как анонимные и персонифицированные.

Классификация электронных денег на анонимные и персонифицированные, по нашему мнению, носит в большей мере правовой характер, нежели определяет экономическую сущность электронных денег. Наличие или отсутствие анонимности обусловлено правилами определенной платежной системы. В ряде стран анонимные платежи имеют значительные ограничения размера анонимного электронного кошелька и максимальной суммы единоразового денежного перевода11.

Таким образом, исходя из сложившихся реалий, по нашему мнению, электронные деньги являются перспективным платежным инструментом, потенциал которого еще предстоит раскрыть. Возможными путями развития электронных денег видится их широкое внедрение в международный интернет-бизнес. Связано это, во-первых, с очень низкими комиссиями или их отсутствием за международный денежный перевод, а во-вторых, с возможностью микротранзакций, размер которых составляет доли цента или копейки. Очень низкие размеры комиссий, несомненно, способствуют процессу глобализации экономики. А возможность совершения столь малых платежей может быть полезна в качестве поощрения творчества начинающих писателей, художников или музыкантов, чьи произведения еще не достигли уровня, требуемого издателями. В таких случаях пользователи, просматривая контент, выложенный в свободный доступ, могут жертвовать авторам совершенно незначительные для них денежные суммы, но из-за большого количества (сотен тысяч или даже миллионов) просмотров, авторы смогут получить значительные денежные суммы в качестве вознаграждения.

Однако неоспоримые преимущества электронных денег, такие как высокая скорость совершения транзакций, низкие комиссии и высокая степень защиты денежных средств отчетливо видны уже в настоящее время.

Литература:

1. Деньги. Кредит. Банки: учебник под ред. Жукова В.Ф., 4-е изд. М.: ЮНИТИ 2011. С. 21–24.
2. Деньги. Кредит. Банки: учебное пособие под ред. Лаврушина О.И., 4-е издание. М.: КНОРУС 2010. С. 23–24.
3. Кисляк Д.Г. Электронные деньги в системе электронного бизнеса // Экономика, право и проблемы управления: сб. науч. трудов. Минск: Учреждение образования «Частный институт управления и предпринимательства» 2012. № 2. С. 72–73.
4. Ежегодный отчет международного мобильного оператора «Vodafone» о достигнутых показателях международной платежной системы «M-Pesa» в 2013 г. [Электронный ресурс]. URL: www.vodafone.com (дата обращения: 05.06.2014).
5. Кисляк Д.Г. Электронные деньги в системе электронного бизнеса // Экономика, право и проблемы управления: сб. науч. трудов Минск: Учреждение образования «Частный институт управления и предпринимательства» 2012. № 2. С. 73.
6. Satoshi Nakamoto. Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System, 2008. [Электронный ресурс]. URL: https://bitcoin.org/bitcoin.pdf (дата обращения: 10.05.2014).
7. Маркс К. Капитал. Т. 1. Процесс производства капитала. М.: Политиздат 1960. С. 144–145.
8. Доклад Европейского Центрального Банка «Virtual Currency Schemes». 2012 [Электронный ресурс]. URL: http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/virtualcurrencyschemes 201210en.pdf (дата обращения: 12.05.2014).
9. Мусалаева С.А. Электронные деньги и платежные системы // Проблемы современной экономики. 2010. № 4 (36). С. 206–208.

ВАЛЮТНАЯ ПАРА «ЕВРО-ДОЛЛАР» И ЕЕ РОЛЬ В ФОРМИРОВАНИИ НОВОЙ ГЛОБАЛЬНОЙ МЕЖДУНАРОДНОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

© Гусар С.А. Современная гуманитарная академия, г. Москва

В статье рассмотрены вопросы о новых процессах и изменениях в глобальной международной валютной системе, вызванные необходимостью адаптации как Ямайской, так и Европейской международной валютной системы к изменившимся условиям валютно-кредитных отношений.

Ключевые слова: валюта, валютная система, доллар, евро, международные отношения, Международный валютный фонд, резервный фонд, финансовый кризис.

В современных реалиях международная экономическая деятельность, как правило, протекает не только в рамках национальных границ отдельных государств. Неспособность того или иного государства создать и поддерживать активно действующую экономику и войти в глобальный бизнес означает, что оно останется экономически слабым, не будет иметь возможности динамично развиваться и обеспечивать экономический рост и благосостояние своего населения.

Начиная с золотого стандарта, сквозь Бреттон-Вудскую и Ямайскую валютную систему в международных отношениях основной нитью идет борьба за мировую эмиссию денег, используемых другими странами в виде резервов, обеспечивающих национальную экономическую безопасность.

Исторически доказав свою состоятельность, основной мировой резервной валютной является доллар Соединенных Штатов.

Однако с появлением европейской валютной системы эмиссионная борьба серьезно обострилась. На кону – однополярное устройство мировой экономики, где деньги воспринимаются как средство глобального регулирования прав и свобод граждан.

Заглянув в историю, мы увидим, что на определенном этапе почти весь учитываемый международный оборот товаров и услуг был у наиболее активных стран (Великобритании, Америки, Германии и Франции), чьи валюты были так называемыми «валютами-лидерами».

Продажа товаров и услуг, производимых менее активными государства- ми, происходила через обмен товаров на валюты более активных стран. Так и выстроилась иерархия стран и их валют, опиравшаяся в основном на превосходство товарного оборота и запасы золота.

Спустя определённый срок, странами-лидерами было напечатано столько денег, что от золота, как главного «обеспечителя» денег, пришлось отказаться.

В конце 1970-х гг. появилась Ямайская система плавающих валютных курсов во главе с Международным валютным фондом и Всемирным банком. Финансовыми инструментом данной системы стали специальные права заимствования, позволяющие создать валютные резервы стран в долларе Со- единенных Штатов и затем рассчитывать их величину через индикативный курс специальных прав заимствования к другим резервным валютам.

Само введение такого устройства мировой экономки заложило в нее глобальные риски и возможности.

С одной стороны, они позволили посредством эмиссии доллара контролировать миропорядок, с другой – образовали потенциал появления валю- ты-конкурента, которая могла бы произойти только из среды развитых и не проамериканских стран.

Таким образом, в конце февраля 2002 г. была введена в обращение никогда ранее не существовавшая валюта – евро. Стоит отметить, что со времени появления идеи о евро и по сегодняшний день данная валюта не приветствуется со стороны Соединенных Штатов. Это

выражается в том, что сна- чала над евро посмеивались, затем новостной фон о евро подавлялся, теперь в момент кризиса конкуренция доллара против евро резко возросла.

Основа этой борьбы в целом позитивна, поскольку отражает желание устойчивости мировой финансовой системы через спрос и доверие к де- нежным знакам тех стран, которые образуют структуру мировых резервов. Одновременно существует и стремление к тому, чтобы валюта отдельной страны преимущественно влияла на суммарную резервность как развитых, так и развивающихся государств.

Общую резервность определяют четыре валюты, среди которых доллар Соединенных Штатов и евро образуют большую долю резервов отдельных стран. Именно между этими валютами и развернулась основная борьба, которая ведется по трем относительно независимым сценариям. Они состоят в: создании наднациональной валюты, как инструмента с мировой экономики, основанной на нескольких крупных финансовых центрах (включая Китай и Россию); усиление роли евро с соответствующим влиянием на это Евросоюза через Европейский центральный банк и вероятно, через Международный валютный фонд, как испытанную базу мировой валютно-финансовой системы.

Текущей финансовый кризис, который в таких масштабах, по различным оценкам, случается раз в 50-100 лет, обнажил объективную необходимость в: большей открытости кредитно-денежной политики стран-эмитентов резервных валют; повышении количества резервных валют путем установления международных требований к странам-эмитентам, чьи валюты смогут пройти международный «листинг» и станут «резервными валюта- ми» диверсификации валютной структуры резервов заинтересованных стран.

В таких условиях евро является единственной валютой, которая реально может составить конкуренцию доллару.

На это у евро есть несколько сравнительных преимуществ: Соединенные Штаты – развитая страна; Евросоюз – группа стран, основа которой развитые страны; государство Соединенные Штаты Америки состоит из штатов, в то время как Евросоюз состоит из стран, которые являются «штата- ми» Евросоюза; как Америка, так и Евросоюз имеют сравнимые уровни инфляции; Евросоюз усиленно следит за перетоками капитала и за процентными ставками, обеспечивая относительную их симметричность со ставка- ми Федеральной резервной системы Соединенных Штатов.

Евросоюз, имея наднациональную валюту второго уровня, обладает портфелем валют третьего уровня. Это позволяет евро иметь более распределенные риски, что одновременно является и преимуществом, и недостатком.

Основное преимущество – большая диверсификация: Евросоюз включает 27 стран-членов, и 27 центральных банков и валют, в то время как Федеральная резервная система содержит 13 федеральных резервных банков и одну валюту.

Основной недостаток евро – большие риски: влиять на 27 разъединенных стран сложнее, чем на одно объединенное государство.

В условиях текущего кризиса, страны Восточной Европы и Балтии должны найти более 413 млрд. долл. для погашения задолженности и покрытия госбюджетов. В таких условиях необходимо ликвидировать свои национальные валюты и перейти на евро даже без формального вступления в Евросоюз.

Налицо явная борьба за симметричность евро и доллара. В ход идут антикризисные планы, бюджеты и их финансирование. Проевропейские страны увеличивают в международных резервах долю евро, тогда как проамериканские страны – увеличивают долю доллара.

При этом существенным считается вопрос обеспеченности той или иной валюты фундаментальным наполнением. Речь идет о внутренней справедливой стоимости валюты,

качество которой, по мнению большинства развитых и развивающихся стран, на стороне евро.

Во-первых, экономический цикл европейских стран по факту менее волатилен, менее агрессивен, а значит, более устойчив к внешнему влиянию.

Во-вторых, количество европейских хедж-фондов и трастовых компаний намного меньше, чем в США, притом, что их деятельность считается непрозрачной и до конца не изучена.

В-третьих, среднеевропейское соотношение собственного капитала и заемных средств более сбалансировано, чем данный показатель, рассчитанный в среднем для Соединенных Штатов Америки.

Возможно развитие событий, при котором произойдёт крах американской экономики, что автоматически приведет и к обесцениванию доллара. Вероятность такого развития событий чрезвычайно низка. Отказ от доллара и Соединенных Штатов как финансового центра будет означать глобальную перестройку финансово-хозяйственных связей в мире.

По мнению Роберта Самуэльсона, на текущей момент не существует объективной теории, которая могла бы описать будущее американского доллара.

Существенная угроза доллара – это возможность инфляции, а потому Федеральная резервная система по выходу из кризиса придется «закручивать гайки».

Однако точно известно и от других экономистов: через несколько лет стоит ждать переработанных вариантов изданий, посвященных макроэкономике. Появляющиеся теории и трактаты явно не успевают за валютным рынком, он вновь преподаст суровые уроки.

На мировых рынках основное внимание приковано к двум валютам – доллару и евро, составляющим основную часть резервных фондов большинства стран, в том числе и России.

Таким образом, формирование валютного курса – сложный многофакторный процесс, обусловленный взаимосвязью национальной и мировой экономики и политики.

Список литературы:

1. Азрилиян А.Н. Большой экономический словарь. – 5-е изд., доп. и перераб. – М.: Институт новой экономики, 2011 – 1280 с.
2. Боброва В.В., Кальвина Ю.И. Мировая экономика: учебное пособие. – Оренбург: ГОУ ОГУ, 2012. – 215 с.
3. Валютный и денежный рынок: Курс для начинающих [Текст]: учеб- ник / Перевод с английского В. Ионова. – М.: АЛЬПИНА БИЗНЕС БУКС, 2013. – 344 с.
4. Райзберг Б.А. Курс экономики. – ИНФРА-М, 2012. – 712 с.

СЛАЙДЫ ПРЕЗЕНТАЦИИ И ВИДЕОРОЛИКИ ПО ТЕМАМ

Тема 1.	Предмет и задачи курса «Деньги и банки»

1.1. Необходимость, сущность, функции и роль денег.

1.1. Товарное производство и необходимость денег.

1.2. Сущность денег, их особенности.

1.3. Деньги как всеобщий эквивалент стоимости товаров.

1.4. Особенности товарного производства и оказания услуг в условиях рыночной экономики.

1.5. Функции денег, их характеристика.

1.6. Деньги как мера стоимости, средство обращения, платежа, накопления.

1.7. Взаимосвязь между функциями денег.

1.8. Роль денег в экономике. ВВП и стабильность денег.

1.9. Роль обеспечения стабильности денег в развитии экономики.

Данный предмет изучает:

-организацию денежного обращения;
- совершенствование денежной системы;
-обеспечение стабильности национальной валюты;
-происхождение банков, этапы их развития;
-формирование банковской системы Республики Узбекистан;
- вопросы обеспечения стабильности банковской системы;
-законы развития кредита в условиях рыночной экономики;
-формы кредита;
-необходимость кредита;
-ликвидность банков и другое.

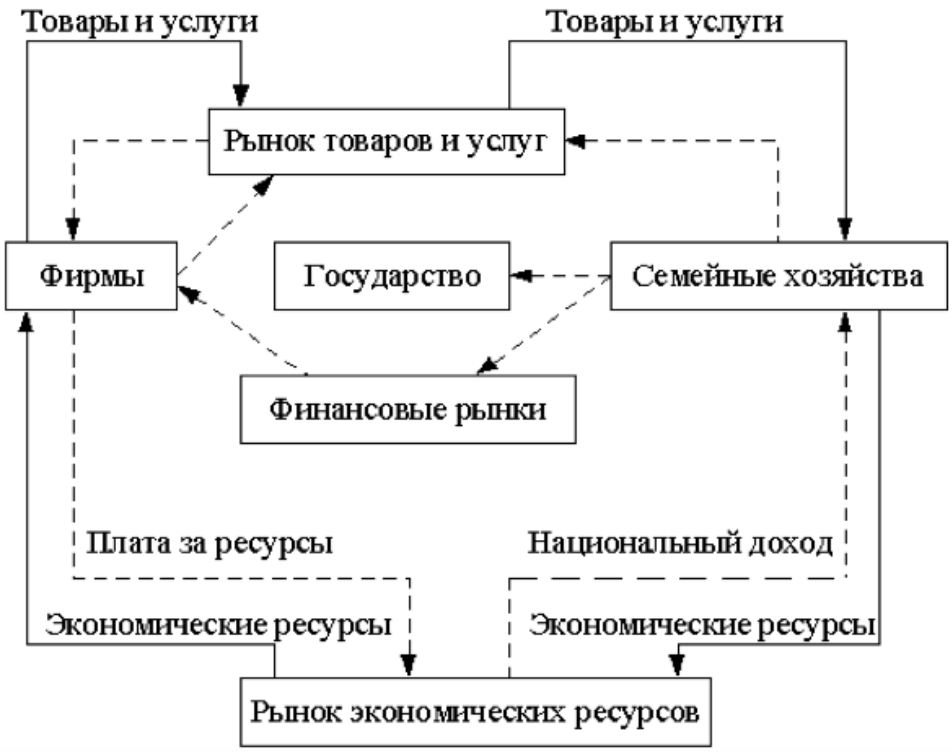


Темы курса:

1. Предмет и задачи курса «Деньги и банки»
2. Теории денег
3. Денежное обращение и его структура
4. Организация денежного обращения. Денежная масса
5. Денежная система: понятие, виды и элементы
6. Сущность, формы проявления и причины инфляции. Пути обеспечения стабильности денежного обращения.
7. Денежные реформы
8. Необходимость, сущность, функции кредита
9. Этапы развития кредитных отношений
10. Формы и виды кредита
11. Цена кредита и факторы, влияющие на нее
12. Банки, история их возникновения и банковская система
13. Центральные банки, их функции
14. Активные и пассивные операции центрального банка
15. Независимость центрального банка

16. Коммерческие банки, их функции
17. Активные и пассивные операции коммерческих банков
18. Небанковские кредитные организации, их виды
19. Понятие кредитной системы, факторы, определяющие её стабильность
20. Международные валютно-кредитные отношения, вопросы регулирования ими
21. Международные финансовые институты, их виды

Система денежных потоков в экономике.



Предпосылки и значение появления денег

К непосредственным предпосылкам появления денег относятся:

- переход от натурального хозяйства к производству товаров и обмену товарами;
- имущественное обособление производителей товаров - собственников изготовляемой продукции.

Предпосылки возникновения товарного производства.

Натуральное хозяйство→ общественное разделение труда→появление общин→ товарное производство.

Товарообмен и товарное обращение

- Натуральное хозяйство – продукты труда производятся для удовлетворения собственных потребностей производителя.

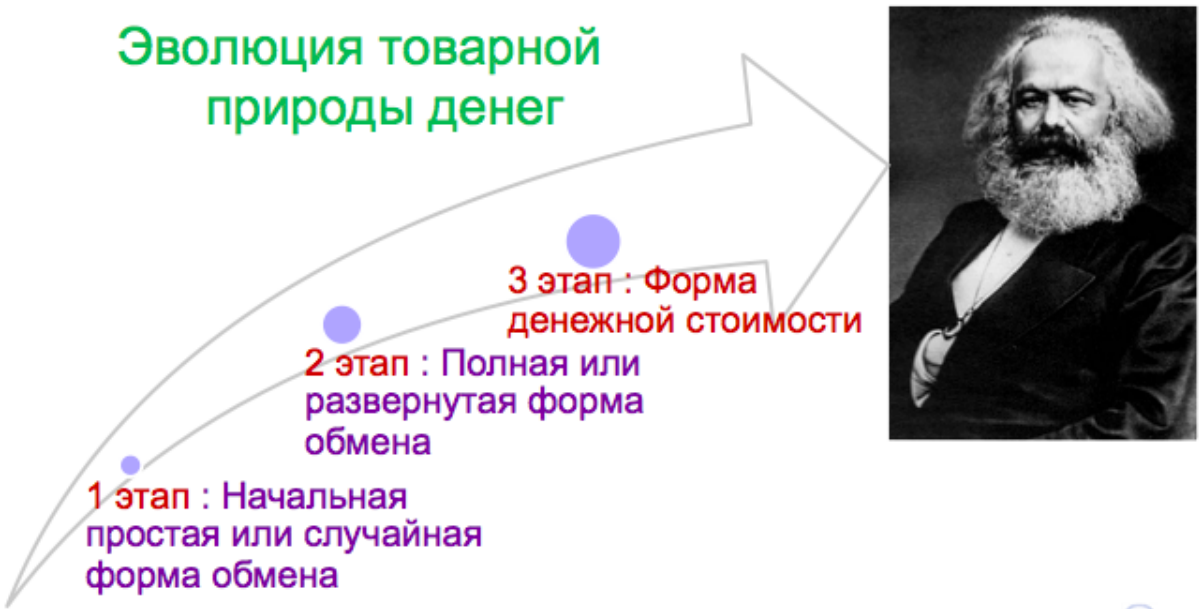
В основе товарообмена — товары.
Форма: Т (товар) — Т (товар).

- Товарное производство (рыночное хозяйство) – продукты производятся *обособленными специализирующимися товаропроизводителями.*

Отношения обмена продуктами (купля-продажа на рынке) опосредуются денежным эквивалентом

Товарное обращение
Форма: Т (товар) — Д (деньги) — Т(товар).

Деньги – это особый товар, служащий всеобщим эквивалентом (К.Маркс)



Простая, или случайная, форма стоимости проявилась на низшей ступени развития обмена.

К обмену предъявлялись товары только при условии из переизбытка. Системы в обмене не было.

Обмен товаров происходил через выражение стоимости одного товара в другом товаре (1 плуг – 20 кг зерна).

Главное, что наблюдалось в процессе такого обмена, - это удовлетворение потребности. При таком обмене товар обладал огромной полезностью.

Полная, или развернутая, форма стоимости проявила себя в более поздний период развития общественного производства.

Эта форма отличается от простой тем, что обмен становится массовым и регулярным. Этому способствует присутствие на рынке множества разных товаров.

Один из товаров, что встречается чаще других, выступает как товар-эквивалент, на который обмениваются другие товары. Но такая форма обмена неудобна и довольно затруднительна.

Всеобщая форма стоимости возникает, когда товар становится главной целью производителя.

В этих условиях появляются товары, которые выступают в роли всеобщего эквивалента для других. В недрах всеобщей формы стоимости развивается денежная форма стоимости.

Денежная форма стоимости – это выведение металла, главным образом золота и серебра, в качестве товара-эквивалента.

Появление денег привело к разделению всей товарной массы, представленной в экономике, на товары и деньги.

Господствующие законы натурального обмена уступают место законам *товарно-денежного обращения*, среди которых главенствует *закон стоимости, закон денежного обращения*.

Первые виды денег



РАКУШКИ



СОЛЬ



ШКУРКИ



СЛОНОВАЯ КОСТЬ

Рационалистическая концепция возникновения и сущности денег

Происхождение денег как результат соглашения между людьми



Эволюция обмена товаров предполагает развитие форм стоимости:

1) **Простая (случайная)** форма стоимости. Существовала при натуральном хозяйстве и когда периодически возникал избыток продуктов. Обмен ограничен из-за низкого уровня производства. Необходимо совпадение интересов производителя и покупателя.
2) **Развернутая** форма стоимости. При расширении произв. И продукты все чаще обмениваются. Тогда товар встречается в обмене со множеством товаров-эквивалентов и выражает в них свою стоимость.
3) **Всеобщая** форма стоимости. Производство еще более расширяется. Цель каждого производителя – получить за продукт своего труда всеобщий товар.
4) **Денежная** форма стоимости. Для превращения товара в деньги необходимо:

а) общее признание за этим товаром роли всеобщего эквивалента;
б) длительное выполнение этим товаром роли всеобщего эквивалента;
в) наличие особых физических свойств, пригодных для постоянной обмениваемости.

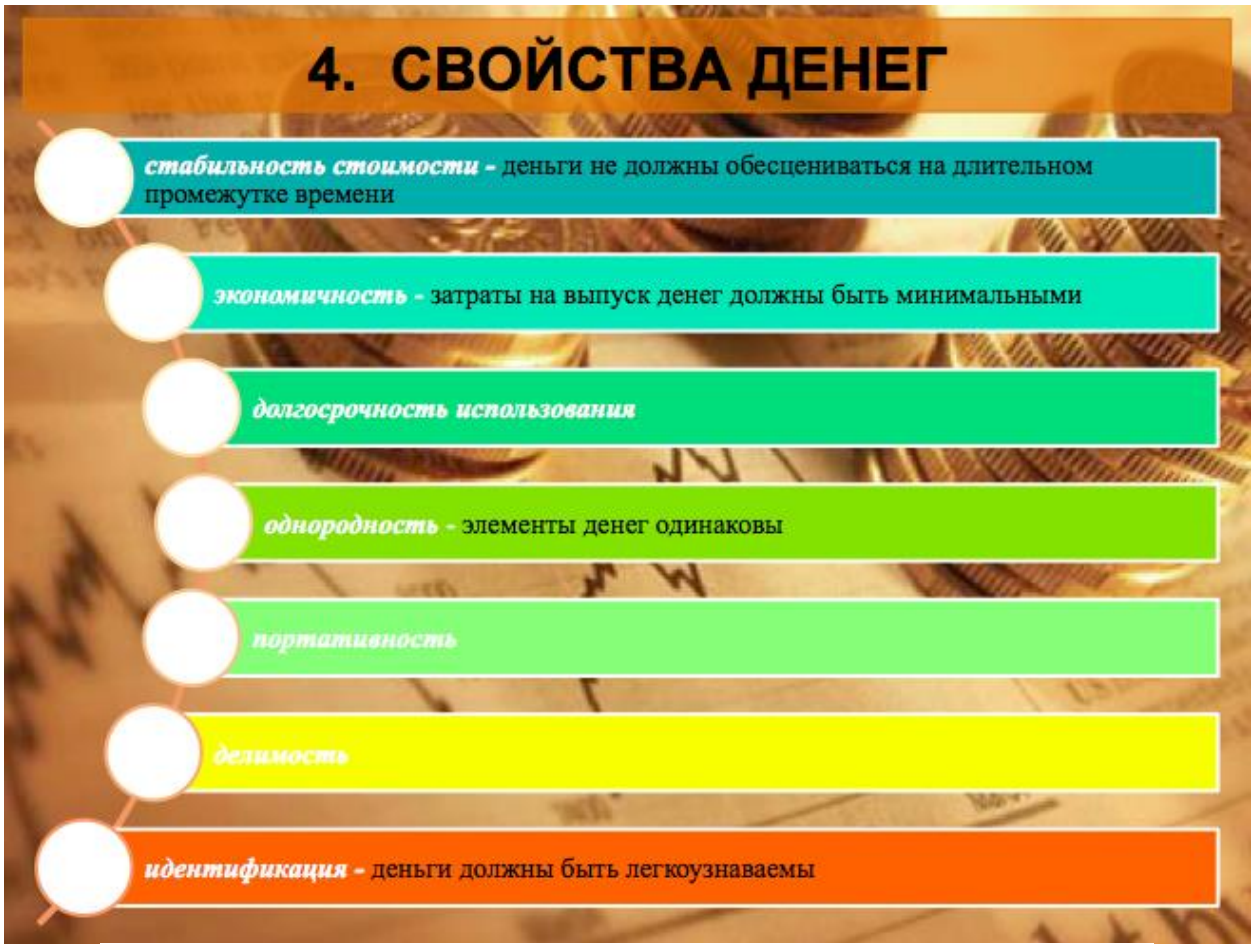
Наиболее пригодными для выполнения роли денег оказались золото и серебро.

Три основных свойства денег, раскрывающих их сущность:

1) Деньги обеспечивают всеобщую непосредственную обмениваемость, на них покупается любой товар;

2) Деньги выражают меновую стоимость товара. Через них определяется цена товара, что позволяет количественно сравнивать разные по потребительной стоимости товары;

3)ДЕНЬГИ ВЫСТУПАЮТ МАТЕРИАЛИЗАЦИЕЙ ВСЕОБЩЕГО ОБЩЕСТВЕННО-НЕОБХОДИМОГО РАБОЧЕГО ВРЕМЕНИ, ЗАКЛЮЧЕННОГО В ТОВАРЕ.



Сущность денег раскрывается через формы ее проявления.

1) Первая форма проявления- как всеобщий эквивалент товаров.

- Деньги- товар особого рода, который имеет внутреннюю стоимость, и через этот товар измеряется стоимость.
- Товар, выступающий в эквивалентной форме, имеет ряд особенностей:

1. Частный труд, заключенный в товаре- эквиваленте, является формой проявления общественного труда, заключенного в товаре, находящемся в относительной форме стоимости.
2. Конкретный труд, заключенный в товаре- эквиваленте, является формой проявления абстрактного труда, заключенного в товаре, выступающем в относительной форме стоимости.
3. Потребительная стоимость- форма проявления стоимости, заключенной в товаре, находящемся в относительной форме стоимости.

2) Деньги как выражение производственных отношений.

- Деньги- не просто вещь, а такая вещь, которая выражает определенные экономические отношения.
- Деньги- экономическая категория.
- Экономическая категория- теоретическое выражение, абстракция общественных отношений производства.
- Эти отношения в свою очередь могут быть кредитными (предоставление ссуды), финансовыми (начисление налога с оборота), расчетными и тд.

3) Деньги как форма всеобщей обмениваемости.

- Одной из черт, характеризующих сущность денег, является их всеобщая непосредственная обмениваемость на все другие товары. (Товар- это продукт на продажу, имеет потребительную стоимость, проявляющуюся в денежной форме-стоимости).
- Это свойство проявляется во всех формациях, но характеризуется в зависимости от сфер применения денег.
- В условиях рыночного хозяйства данная черта достигает своего апогея. Рабочая сила превращается в товар. Предметом купли- продажи становятся на только продукты труда, но и природные богатства, моральные качества человека.

4) Деньги как внешняя вещная мера труда.

- Деньги являются внешней мерой труда, потому что в деньгах выражается внутренняя стоимость всех товаров.
- Вещь - каждый товар обладает только одному ему присущими качествами. Товар обладает стоимостью и потребительной стоимостью.
- Цена = себестоимость + прибыль.
- Деньги выражают стоимость и потребительную стоимость.
- Форма денег как форма меновой стоимости- все товары должны иметь меновую стоимость, которая определяется в процессе приравнивания товарных стоимостей к денежным.

5) Золотое содержание денег.

- В обращении находятся денежные знаки обычно неразменные на золото. Исключение составляют Французский золотой франк и валюта ЮАР.
- Денежные знаки являются представителями золота, то есть их должно быть столько, сколько необходимо золота.
- Следует различать понятия золотое содержание и золотое обеспечение денег.
- Золотое содержание- техническая сторона денег как меры стоимости- весовое содержание золота в денежной единице государства- масштаб цен. Золото при этом выступает идеально.
- Золотое обеспечение- требует реальных золотых запасов. Золотое обеспечение необходимо.

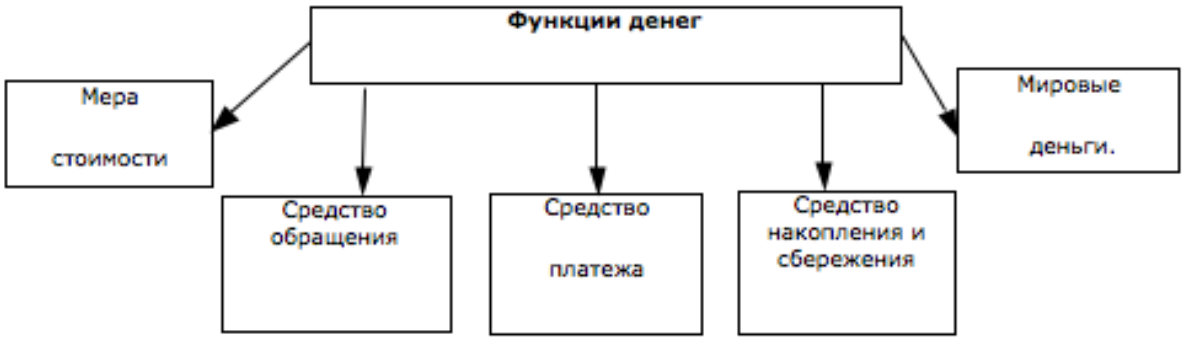


ДЕНЬГИ КАК ВСЕОБЩИЙ ЭКВИВАЛЕНТ.

- *Всеобщий эквивалент – это способность денег обмениваться на любой товар и услугу.*
- *В этом понятии воплощены вещественная плоть и общественная значимость денег*:
  - заложенный в них общественный абстрактный труд, представляющий базу эквивалентности при измерении вновь созданной стоимости;
  - как всеобщее богатство деньги являют собой эквивалент реального богатства при обмене товаров на деньги.

6) Кредитный характер денег.

- В современных условиях деньги имеют кредитный характер, что проявляется в том, что деньги выпускаются (должны выпускаться):
- во-первых, в процессе кредитных операций,
- во-вторых, в процессе кредитных эмессий,
- в-третьих, деньги представляют собой кредитные операции государства.
- Деньги выпускают в оборот на нужды кредитнования народного хозяйства, а не на цели покрытия бюджетного дефицита.



ФУНКЦИЯ МЕРЫ СТОИМОСТИ

При помощи денег субъекты измеряют и соизмеряют стоимость всех товаров

Функцию деньги выполняют при помощи масштаба цен.

Как и золото, бумажные деньги однородны.

ФУНКЦИЯ МЕРЫ СТОИМОСТИ

Служит для измерения и сравнение стоимостей различных товаров и услуг, в том числе и стоимость рабочей силы.



ФУНКЦИЯ МЕРЫ СТОИМОСТИ

Каждое правительство устанавливает свою меру стоимости

£ € $ ¥

ВЕЛИКОБРИТАНИЯ ЕВРОПА США ЯПОНИЯ

ФУНКЦИЯ МЕРЫ СТОИМОСТИ

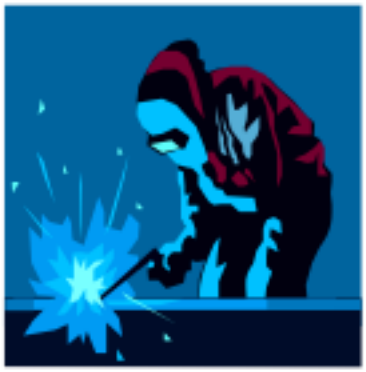
Цена - это форма выражения стоимости товаров и услуг





ФУНКЦИЯ МЕРЫ СТОИМОСТИ

Основой установления цен товаров является величина их стоимости, зависящая прежде всего от величины затрат общественно необходимого труда на изготовление товаров



ФУНКЦИЯ МЕРЫ СТОИМОСТИ

Инфляция (от лат. Inflatio - вздутие) – это обесценение денег, проявляющееся в устойчивом повышении общего уровня цен.

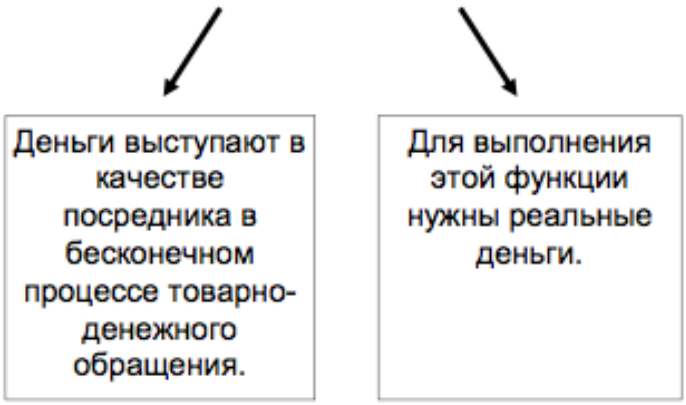


ФУНКЦИЯ МЕРЫ СТОИМОСТИ

Также при установлении цены учитывается следующее:

- потребительская стоимость товаров;
- цены взаимозаменяемых товаров;
- наличие платежеспособного спроса;
- меры, предпринимаемые государством.

ФУНКЦИЯ СРЕДСТВО ОБРАЩЕНИЯ



В отличие от первой функции, где товары идеально оцениваются в деньгах до начала их обращения, деньги при обращении товаров должны присутствовать реально.



Формула товарного обращения : (Т—Д—Т).

В этом процессе деньги играют роль посредника в процессе обмена.

ФУНКЦИЯ СРЕДСТВО НАКОПЛЕНИЯ

Если за продажей товара не следует покупка, то у продавца остается в руках стоимость проданного товара в виде денег. Деньги сохраняются в виде сокровища, а продавец товаров становится собирателем сокровищ.



Сегодня важное значение этой функции — стихийно регулировать денежное обращение при господстве знаков стоимости— ***утрачено***, поскольку теперь кредитные деньги не могут эластично расширять или уменьшать количество необходимых для обращения денег, как это было при золотых деньгах.

ФУНКЦИЯ СРЕДСТВО ПЛАТЕЖА

Деньги выполняют функцию средства платежа когда движение денег и товаров или услуг происходит с разрывом времени или места, купли – продажи в кредит, т.е. с отсрочкой уплаты денег.



ФУНКЦИЯ СРЕДСТВО ПЛАТЕЖА

В функции средство платежа должны участвовать не идеальные, а реальные деньги: золото, монеты, бумажные деньги, кредитные деньги (вексель, банкнота, чек).



Функции мировых денег

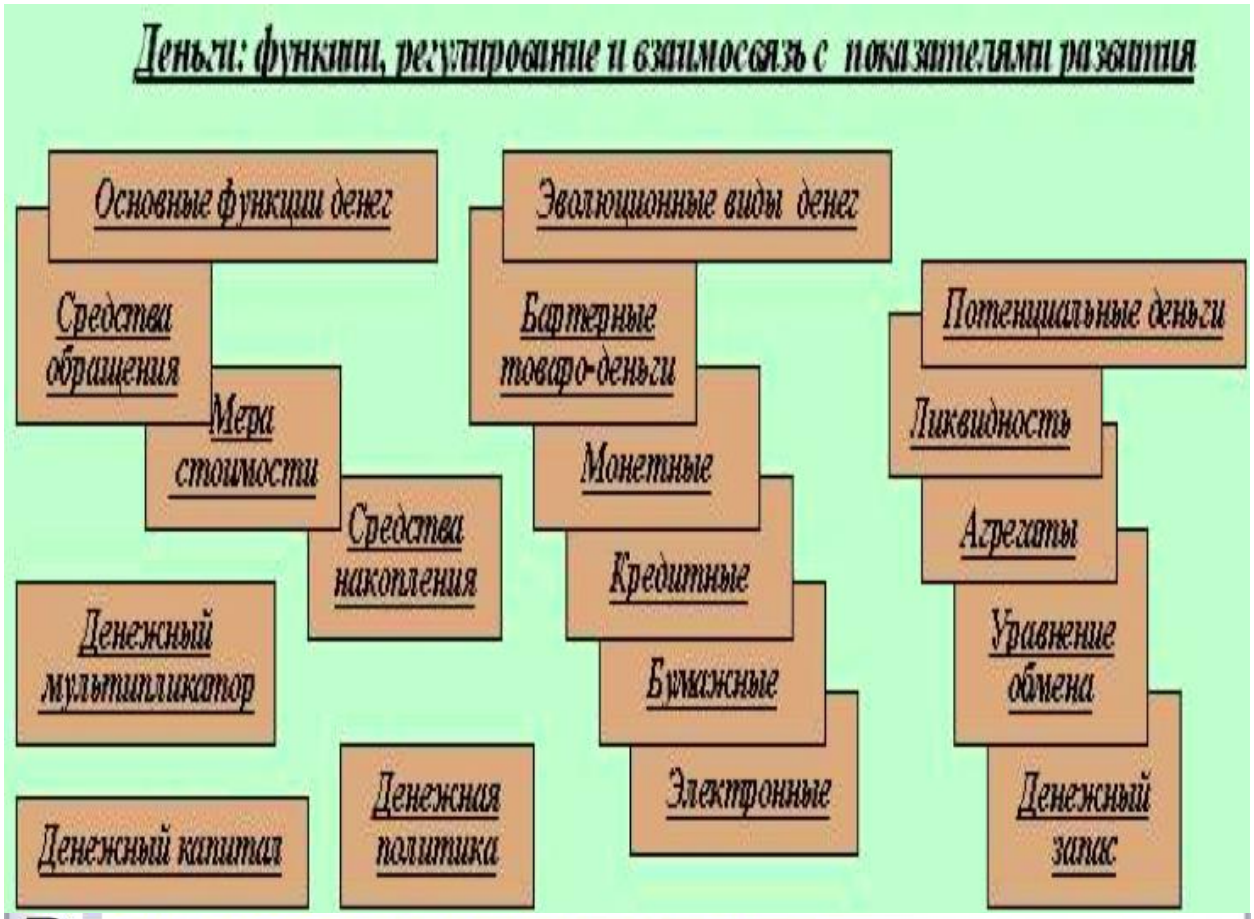
международное платежное средство	выступают при расчетах по международным балансам: если платежи данной страны за определенный период превышают ее денежные поступления от других стран, то деньги представляют собой средство платежа.
Международное покупательное средство	служат при нарушении равновесия обмена товарами и услугами между странами, в этом случае их оплата производится наличными деньгами.
Как всеобщее воплощение общественного богатства	используются при предоставлении займа или субсидий одной страной другой либо при выплате репараций победившей стране с побежденной. В этом случае происходит перемещение части богатства одного государства в другое посредством денег.

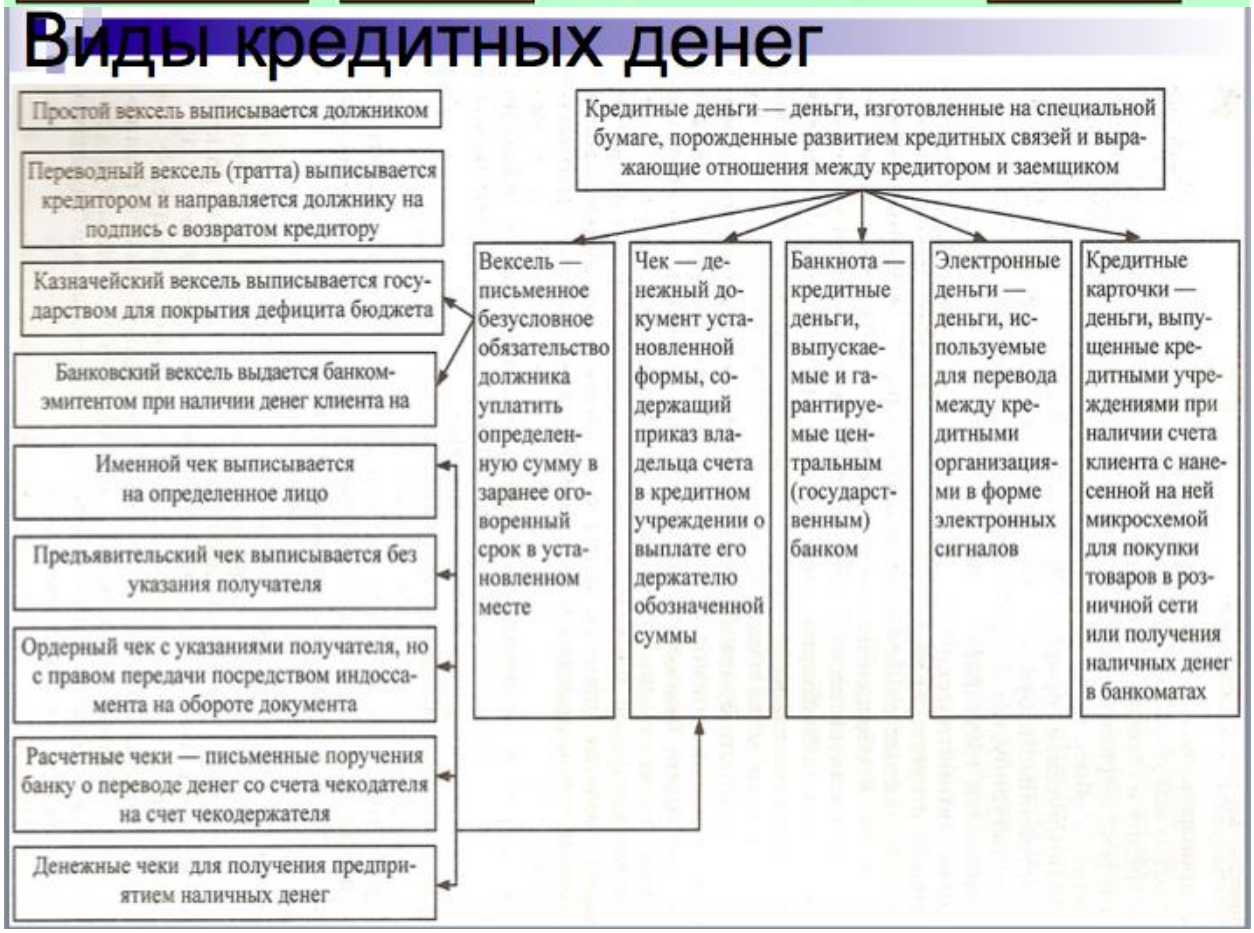
ФУНКЦИЯ МИРОВЫХ ДЕНЕГ

На мировом рынке роль денег выполняет золото, которое принимается по весу



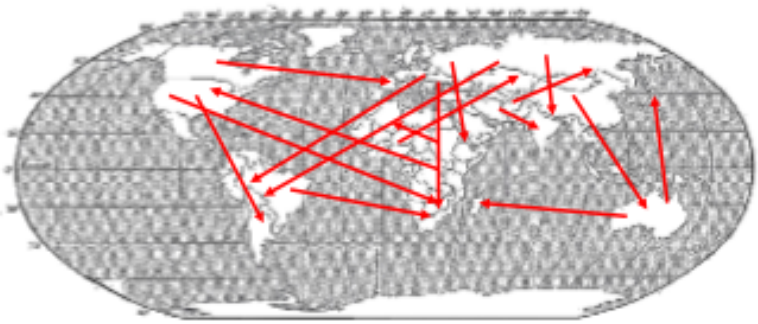



Деньги: функции, регулирование и взаимосвязь с показателями развития
Основные функции денег
Средства обращения
Меры стоимости
Средства накопления
Денежный мультипликатор
Денежный капитал
Денежная политика
Эволюционные виды денег
Бартерные товаро-деньги
Монетные
Кредитные
Бумажные
Электронные
Потенциальные деньги
Ликвидность
Агрегаты
Уравнение обмена
Денежный запас


Виды кредитных денег
Простой вексель выписывается должником
Переводный вексель (тратта) выписывается кредитором и направляется должнику на подпись с возвратом кредитору
Казначейский вексель выписывается государством для покрытия дефицита бюджета
Банковский вексель выдается банком-эмитентом при наличии денег клиента на
Именной чек выписывается на определенное лицо
Предъявительский чек выписывается без указания получателя
Ордерный чек с указаниями получателя, но с правом передачи посредством индоссамента на обороте документа
Расчетные чеки — письменные поручения банку о переводе денег со счета чекодателя на счет чекодержателя
Денежные чеки для получения предприятием наличных денег
Кредитные деньги — деньги, изготовленные на специальной бумаге, порожденные развитием кредитных связей и выражающие отношения между кредитором и заемщиком
Вексель — письменное безусловное обязательство должника уплатить определенную сумму в заранее оговоренный срок в установленном месте
Чек — денежный документ установленной формы, содержащий приказ владельца счета в кредитном учреждении о выплате его держателю обозначенной суммы
Банкнота — кредитные деньги, выпускаемые и гарантируемые центральным (государственным) банком
Электронные деньги — деньги, используемые для перевода между кредитными организациями в форме электронных сигналов
Кредитные карточки — деньги, выпущенные кредитными учреждениями при наличии счета клиента с нанесенной на ней микросхемой для покупки товаров в розничной сети или получения наличных денег в банкоматах

Роль денег в экономике и социальной сфере

Функционируя на мировом рынке, деньги обеспечивают перелив капитала между странами.



Роль денег в экономике и социальной сфере

Деньги в эпоху капитализма

Деньги - единственный фактор в капиталистическом обществе, который направляет производство





Тема 2. Теории денег

2.1. Металлическая теория денег и период ее возникновения. Основатели металлической теории денег. Характерные черты и недостатки металлической теории денег. Взгляды К. Книс (1821—1898). Метаморфозы металлической теории денег.

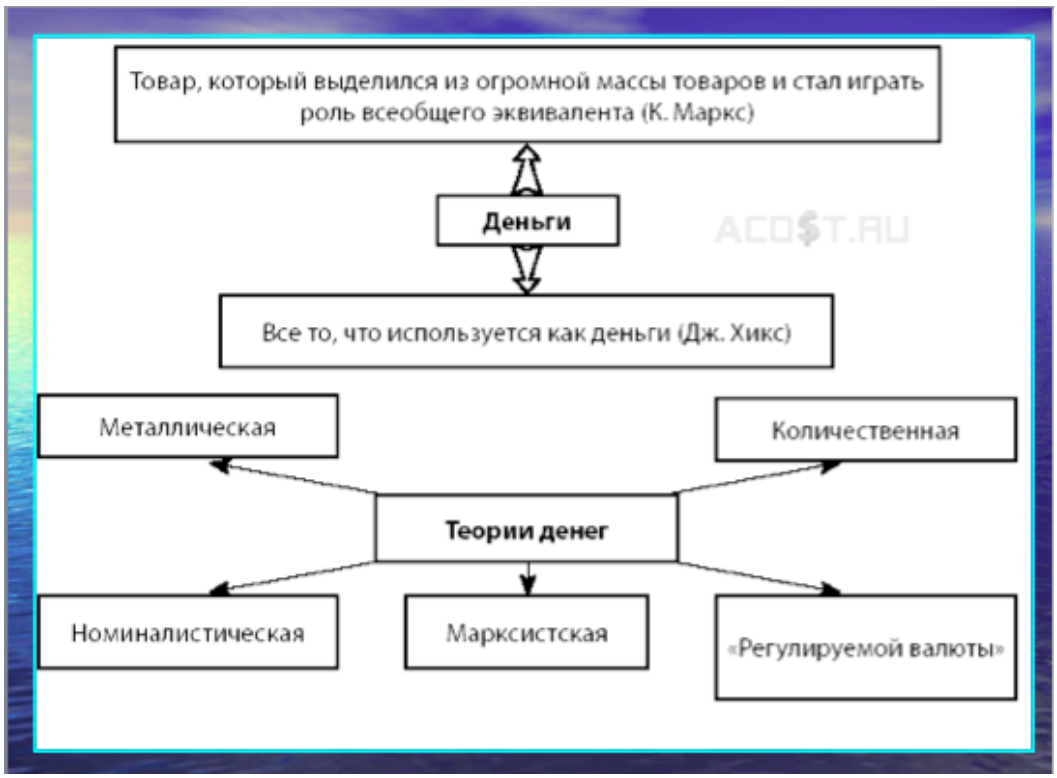
2.2. Номиналистическая теория денег, её источники. Представители раннего номинализма. Ошибки номиналистов. Дальнейшее развитие номинализма (особенно в Германии). Наиболее известным представителем номинализма был немецкий экономист Г. Кнапп (1842—1926). Характерные черты и недостатки номиналистической теории денег.

2.3. Родоначальники количественной теории денег. Представители данной теории англичане Д. Юм (1711—1776) и Дж. Миль (1773—1836), а также француз Ш. Монтескье (1689—1755). Характерные черты и недостатки количественной теория денег.

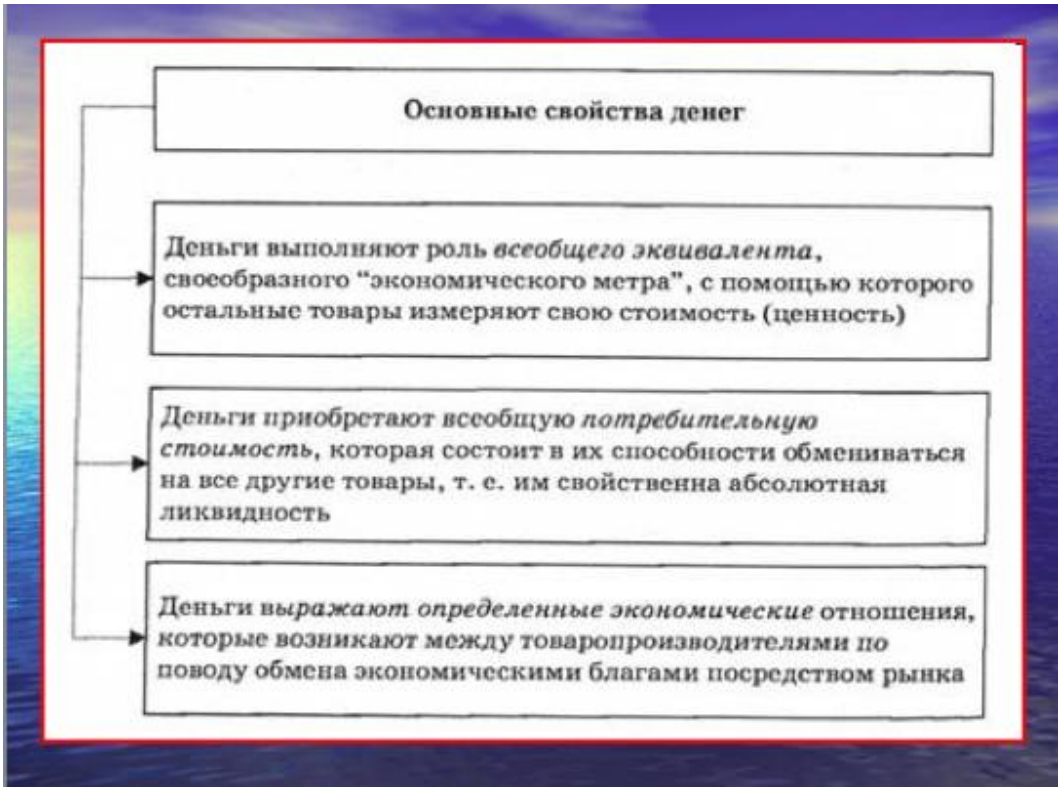
2.4. Современная количественная теория, которая, базируется на кредитных деньгах и бумажно-денежном обращении, то она изложена в работах таких экономистов, как А. Маршалл, И. Фишер, Г. Кассель, Б. Хансен, М. Фридман. «Трансакционный вариант» И. Фишера и монетаристов во главе с М. Фридманом; Концепция «кассовых остатков» английской кембриджской школы во главе с А. Пигу, а после Второй мировой войны — Д. Патинкиным.

2.5. Современный монетаризм. Кембриджский вариант количественной теории денег. Различие и сходство в формулах И. Фишера и А. Питу. Дж.М. Кейнсом (1883-1946) в конце 1920-х-начале 1930-х гг «Общая теория занятости процента и денег» [«The General Theory of Employment, Interest and Money»] (1936) и некоторые статьи. Теория процента и денег. Ф.Визер, а в начале 20 в. Л.Мизес и др . Функциональная теория денег. Немецкий экономист Г.Фр.Кнапп, опубликовавший в 1905 г. книгу "Государственная теория денег".

2.6. Основные положения неокейнсианской теории денег.






Основные свойства денег
Деньги выполняют роль *всеобщего эквивалента*, своеобразного "экономического метра", с помощью которого остальные товары измеряют свою стоимость (ценность)
Деньги приобретают всеобщую потребительную стоимость, которая состоит в их способности обмениваться на все другие товары, т. е. им свойственна абсолютная ликвидность
Деньги выражают определенные экономические отношения, *которые возникают между товаропроизводителями по* поводу обмена экономическими благами посредством рынка


Возникновение идей **количественной теории** денег в XVI веке было естественной реакцией на изменение экономических условий хозяйствования в странах.
Европы, вызванного открытием Америки и новых источников богатства в виде драгоценных металлов.
Эти идеи в XVII и XVIII веках находят отражение в трудах английских философов Дж. Локка (1632—1704) и Д. Юма (1711—1776), французского философа Ш. Монтескье (1689—1755) и других мыслителей. Локк отмечал, что увеличение количества монет в стране вдвое должно привести пропорционально к снижению их стоимости в два раза. Юм писал, что «стоимость денег определяется их количеством».


Три направления современной **количественной теории** денег отличаются незначительно:
Трансакционная теория, описанная в работе Фишера;
Теория, основанная на категории кассовых остатков, развитая Альфредом Маршаллом, Леоном Вальрасом, Кнутом Викселлем;
Теория, основывающаяся на категории дохода, которую развивали Деннис Робертсон и Джон Кейнс.


аголовка]
• Кейнсианская теория денег
Джон Кейнс считал, что деньги представляют собой особый вид облигаций. И появляются они тогда, когда банки финансируют фирмы, приобретающие капитальное имущество.

Основные положения, отстаиваемые кейнсианцами в области теории денег, следующие:

- 1.Рыночная экономика представляет собой неустойчивую систему с многими внутренними «пороками». Поэтому государство должно регулярно использовать различные инструменты регулирования экономики, в том числе денежно-кредитные.
- 2. Цепочка причинно-следственных связей предложения денег и номинального ВНП такова: изменение денежного предложения является причиной изменения уровня процентной ставки, что, в свою очередь, приводит к изменению в инвестиционном спросе и через мультипликативный эффект — к изменению номинальном ВНП.
- 3. Основное теоретическое уравнение, на котором базируется кейнсианство;

$$Y=C+G+I+NX,$$

где Y — номинальный объем ВНП, C — потребительские расходы, G — государственные расходы на покупку товаров и услуг, I — частные плановые инвестиции, NX — чистый экспорт.

- 4. Кейнсианцы отмечают, что цель причинно-следственных связей между предложением денег и номинальным ВНП достаточно велика, а Центральный банк при проведении денежно- кредитной политики должен обладать значительным объемом экономической информации (например, о том, как скажется на инвестиционном спросе изменение процентной ставки и, соответственно, как изменится величина ВНП). Кроме того, между приростом денег в обращении, инвестициями и наполнением рынка товарами и услугами существует определенный временной лаг. Наращивание денежного предложения при неизменном спросе может завести экономику, помимо прочего, в так называемую «ликвидную ловушку»: процентная ставка может снизиться до критического уровня, что будет означать исключительно высокое предпочтение ликвидности. (Низкая процентная ставка свидетельствует о том, что ценные бумаги слишком дороги, следовательно, люди отказываются от их приобретения, держат сбережения в виде денег.) Если при этом предложение денег продолжает увеличиваться, то процентная ставка может уже не реагировать на это, так как ниже определенного уровня она не может опуститься. Если же ставка процента не реагирует на изменение денежного предложения, то рвется цепь причинно-следственных связей между ростом количества денег в обращении и номинальным ВНП.
- 5. В связи с вышеизложенным, кейнсианцы считают монетарную политику не столь эффективным средством стабилизации экономики, как, например, фискальная или бюджетная политика.

•

Количественная теория денег

- Стоимость денег определяется их количеством. Сводит сущность денег к одной единственной функции - функции средства обращения. Будучи средством обращения, деньги не могут иметь внутренней стоимости. Их стоимость определяется их количеством. В процессе обращения в результате столкновения денежной и товарной масс якобы устанавливаются цены, и определяется стоимость денег.

$$C = \frac{Л}{г}$$

- **Недостатки:** отрицание трудовой стоимости.

- **ПРЕДСТАВИТЕЛИ:** Ж. Боден (1530 - 1596), Д. Юма (1711 - 1776), Дж. Милля (1773 - 1836), Ш. Монтескье (1689 - 1755).

Деньги являются важным элементом любой экономической системы, содействующих функционированию экономики. В зависимости прежде всего от оценки роли денег и денежной системы в развитии экономики существуют различные теории денег.

Эти теории возникают, получают подтверждение и какое-то время господствуют. Однако некоторые из них, напротив, не получают распространения, поскольку практика не подтверждает, а то и просто опровергает их.

Различают три основные теории денег – металлическую, номиналистическую и количественную.

Металлическая теория денег

- Отожествление богатства общества с драгоценными металлами, которыми приписывалось монопольное выполнение всех функций денег.
- **Недостатки:** непонимание необходимости и закономерности замены полноценных денег бумажными. Выступления против бумажных денег, не разменных на металл.
- **Плюсы**: выступления против порчи монет
- **ПРЕДСТАВИТЕЛИ:** У Стаффорд (1554- 1612), Томас Мэн (VXII в.), Сэр Дадли Норт, Монкретьен.

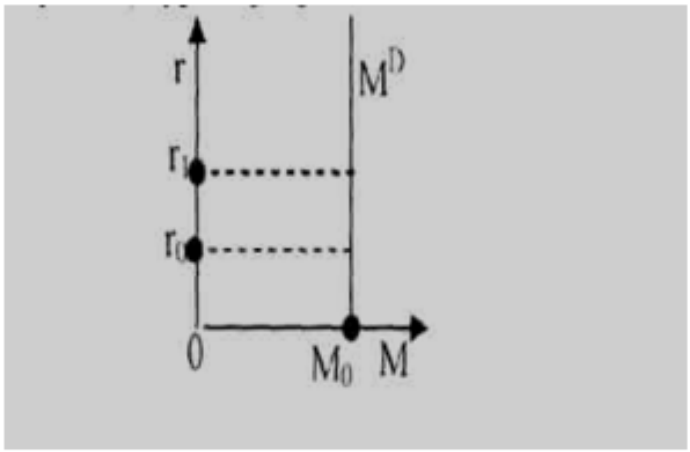
Номиналистическая теория денег

- Утверждения, что деньги своей собственной стоимости не имеют и являются чисто условной абстрактной единицей, простым ярлыком и счетным знаком, устанавливаемый государством. Деньги имеют только одну форму и функцию - средство платежа. Деньги не имеют никакой внутренней связи с товарами и получают свою силу от государства.

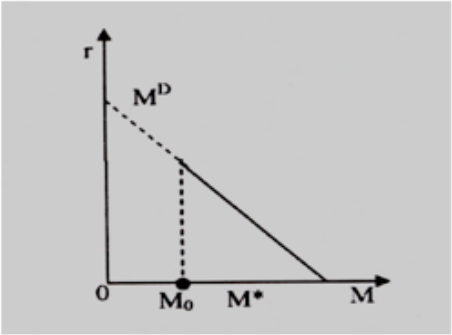
Недостатки: отрицание связи между деньгами и товарами. Замена законов функционирования экономики некими правовыми установлениями и отрицание связь денег с общественно-производительными отношениями.

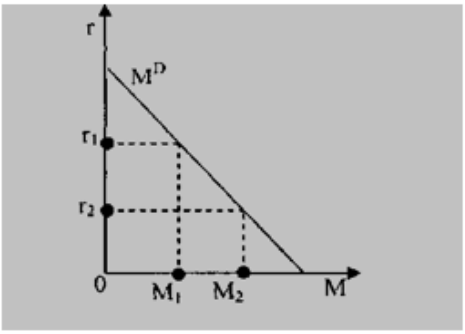
- **ПРЕДСТАВИТЕЛИ**: Дж. Беркли (1685 - 1753), Дж. Стюард (1712 - 1780), Г. Кнапп (1842 – 1926 гг.)

И. Фишер
P = MV \ Q
т.е. средний уровень цен определяется тремя факторами:
массой (количеством) денег,
скоростью их обращения
физическим объемом произведенного продукта.









Монетари́зм — макроэкономическая теория, согласно которой количество денег в обращении является определяющим фактором развития экономики. Одно из главных направлений неоклассической экономической мысли. Возник в 1950-е годы как ряд эмпирических исследований в области денежного обращения. Несмотря на то, что основоположником монетаризма является М. Фридман, название новой экономической теории было дано К. Бруннером.

Уравнение обмена связывают с именем американского экономиста И. Фишера, который в работе «Покупательная сила денег» (1911) проанализировал связь между предложением денег и расходами на покупку товаров и услуг [2]. И. Фишер в данной работе отмечает, что алгебраическое изложение уравнения обмена было дано С. Ньюкомбом в его талантливом, но мало оцененном труде «Principles of Political Economy» [2. С. 21].

Уравнение обмена в работе И. Фишера имеет следующий вид:

$$MV = \Sigma pQ,$$

где M – среднее количество денег, находящихся в обращении в данном обществе; V – скорость обращения денег; p – средняя цена блага; Q – купленное количество блага.

В современной экономической литературе уравнение обмена обычно используют в следующем виде:

$$MV = PY,$$

где P – уровень цен (индекс цен); Y – количество произведенной продукции (реальный ВВП).

Уравнение обмена И. Фишера отражает взаимосвязь между денежной и товарной массой. Он отмечал: «...уровень цен зависит только от трех причин: 1) от количества денег в обращении, 2) от скорости их обращения (или от среднего количества переходов денег в обмен на блага в течение года) и 3) от объема торговли (или от суммы благ, купленных на деньги)» [2. С. 18]. При неизменных скорости обращения денег и объеме торговли уровень цен зависит от увеличения количества денег в обращении.

Эволюция подхода Кейнса к анализу колебаний цен и выпуска «Денежная»трилогия

- Две главные проблемы: колебания цен и выпуска
- Новый взгляд на безработицу.
- Временная перспектива и объект анализа. «В долгосрочной перспективе все мы умрем». Открытая и закрытая экономика
- Цены и масса денег (количественная теория и ее модификация)

  Цены и соотношение между S и I.

  S и I, Y (теория предпочтения ликвидности).

«Трактат о денежной реформе» (1923) – модификация количественной теории.

- Деньги как средство обращения. Задача денежной политики – стабильность p.
- $n = p (k+rk')$
- Если k и k' не меняются, стабильность p - стабильность n.
- Короткий период: k и k' могут изменяться.
- Противодействовать изменению k и k' через регулирование объема и цены кредита.
- Вывод 1: источник колебаний – не только деньги; количественная теория должна быть пересмотрена для короткого периода.

«Трактат о денежной реформе» (продолжение)

В открытой экономике:

- $F(n_1, r_1, k_1, k'_1) = e\, F(n_2, r_2, k_2, k'_2)$
- $P = F(n, r, k, k')$ – внутренние цены
- Вывод 2: цели стабильности внутренних цен и валютного курса могут конфликтовать!

Трактат о деньгах» (1930) – колебания активности сквозь призму колебаний цен.

- ***«Моей целью было найти метод, позволяющий описать характеристики не только статического равновесия, но и неравновесных состояний, а также установить динамические закономерности, управляющие переходом денежной экономики от одного состояния равновесия к другому» (Keynes J.M. Treatise on Money. L., 1930. P. V).***

«Трактат о деньгах» (продолжение)

- Колебания экономической активности через призму колебаний цен (отклонение от равновесного уровня). Проблема стабильности цен.
- Основные понятия: совокупный доход, цены (общий уровень цен, цены потребительских и инвестиционных товаров), инвестиции, сбережения, процентная ставка (естественная и денежная), масса денег.

«Трактат о деньгах» (продолжение)

- На цены (как потребительских, так и инвестиционных товаров, а следовательно, общий уровень цен) влияет соотношение между S и I. Потребители предпринимают решения об объеме и форме сбережений и объеме потребительского спроса.

  Предприниматели предъявляют спрос на инвестиционные товары и их предлагают
- Цены в равновесии стабильны. S = I
- Роль процентной ставки: естественная ставка балансирует S и I. Денежная ставка отражает ситуацию на финансовом (денежном) рынке.

Фундаментальные уравнения

- $Pc = Y/O + (Ya - S)/Q$
- $P = bW + (I-S)/Q$

Y – совокупный доход

O- количество произведенных товаров

Q - количество произведенных потребительских товаров

Pc- индекс потребительских цен

P- общий уровень цен

Ya – доход, созданный в производстве инвестиционных товаров

I - совокупные инвестиции (стоимость новых инвестиционных товаров)

S – совокупные сбережения

W – ставка заработной платы

Как деньги влияют на **(I-S)/Q** ?

«Трактат о деньгах» (продолжение)

- Деньги – не только средство обращения, но и запас стоимости, ликвидный актив. Спекуляции.
- Сберегать – не значит предъявлять спрос на инвестиции

«Когда человек решает, какую долю своего денежного дохода сберечь, он выбирает между текущим потреблением и богатством. Следовательно, его решение в пользу потребления с неизбежностью означает покупку товаров…Но его решение в пользу сбережений предполагает необходимость дальнейших решений…Существует еще одно различие в решениях. Между решением относительно объема сбережений и решением относительно объема новых инвестиций, оба соотнесенные к уровню активности» (p. 141)

- ***Возможность несовпадения S и I. Механизм саморегулирования не работает***

«Трактат о деньгах» (продолжение)

- Причины неравновесия: предпринимательские ожидания, потребительские предпочтения, специфика финансового рынка.
- Последствия: при I > S инфляция (самоисчерпывающаяся), при S>I дефляция (кумулятивный процесс).
- Связь между денежной массой и ценами в условиях неравновесия сложная : зависит от динамики прибыли в отраслях и соотношения между сбережениями и инвестициями, структуры сбережений населения, оценок прибыльности инвесторами, поведения финансового сектора как в целом и т.д.
- Количественная теорию сохраняет смысл только применительно к очень гипотетическому состоянию. Вне этого состояния «скорость обращения» изменяется сложным образом.

«Трактат о деньгах» (продолжение). Модель в целом.

- Два сектора производства. Проблема реализации и решения потребителей сберегать.
- Потребительские цены и общий уровень цен в условиях роста сбережений.
- Цены инвестиционных товаров в условиях падения потребительских цен.

Кейнс, Викселль и Хайек

- Кейнс: Колебания цен не выводятся непосредственно из расхождений между естественным и рыночным процентами
- Увеличение сбережений не означает увеличение инвестиционного спроса

- Хайек: воздержание от потребления = увеличение спроса на инвестиционные товары

Равновесный механизм в действии!

Ф.Хайек против Дж.М. Кейнса

Хайек: « Утверждение г-на Кейнса о том, что не существует автоматического механизма поддержания в равновесии сбережений и инвестиций, вполне может быть обобщено до более фундаментального утверждения, что не существует автоматического механизма приспособления производства к сдвигам спроса» *Economica, 1931, Nov.*

«Общая теория занятости, процента и денег» (1936): основные характеристики

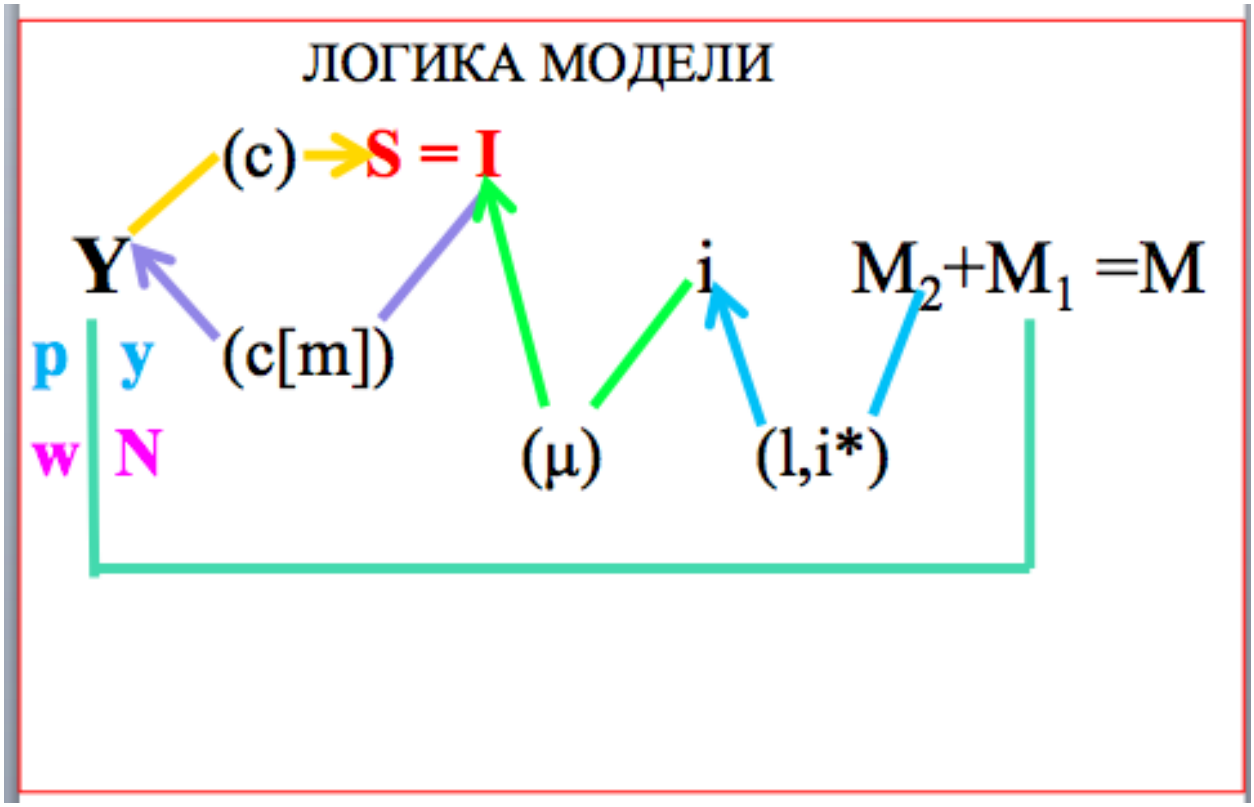
- Теория выпуска и занятости в целом: макроэкономический подход, факторы, определяющие выпуск и занятость. Агрегатные показатели (денежные в единицах заработной платы)
- Закрытая экономика.

Теория предпочтения ликвидности вместо количественной теории денег

•**Ожидания** относительно возможного изменения процентной ставки влияют на функцию спроса на деньги (его спекулятивную часть)

•**“Ликвидная ловушка”** (D.Robertson) – ситуация резко возросшего предпочтения ликвидности: процентная ставка оценивается как низкая (по сравнению с нормальной) ⟶ ожидается ее повышение ⟶ сдвиг в сторону ликвидных активов

Практический вывод: **невозможно влиять на процент, увеличивая предложение денег**



- при данной склонности к потреблению (c) уровень дохода (занятости) определяется размером инвестиций (I)
- при данной предельной эффективности капитала (μ) уровень инвестиций определяется процентной ставкой (i)
- при заданных предпочтении ликвидности (l) и нормальном проценте (i*) текущий процент определяется массой денег M (при данном уровне дохода Y)

- Обращение к процессу позволяет объяснить незанятые ресурсы, не прибегая к предпосылке о жесткости некоторых переменных (зар. платы)

- «Длина периода» рассмотрения определяется средним сроком службы капитальных активов, издержками хранения запасов, особенностями психологии населения

«Общая теория»: колебания экономической активности

- **Циклический процесс связан с колебаниями предельной эффективности капитала из-за неоправданных ожиданий и неизбежных разочарований**
- Процентная ставка играет второстепенную роль (гл.22)
- **Не избыточные инвестиции (и избыток капитала в строгом смысле), а неоправданные ожидания и связанные с ними неоправданные инвестиции порождают кризис**

«Общая теория»: выводы для политики

- Главная задача политики - стимулировать инвестиции. **Задача – поддержание ситуации квазибума**
- Создание благоприятного климата и **уменьшение неопределенности** - способы воздействовать на предельную эффективность капитала
- *«Если практически невозможно увеличить инвестиции, то, очевидно, нет других способов обеспечить более высокий уровень занятости, кроме увеличения потребления»* («Общая теория …» гл.22)

Политика зависит от ситуации: примирение с классикой?

До достижения уровня полной занятости: слабая склонность к потреблению (высокая склонность к сбережению) сдерживает рост капитала

После достижения полной занятости накопление прямо зависит от склонности к сбережению

Процент, редкость капитала, рантье

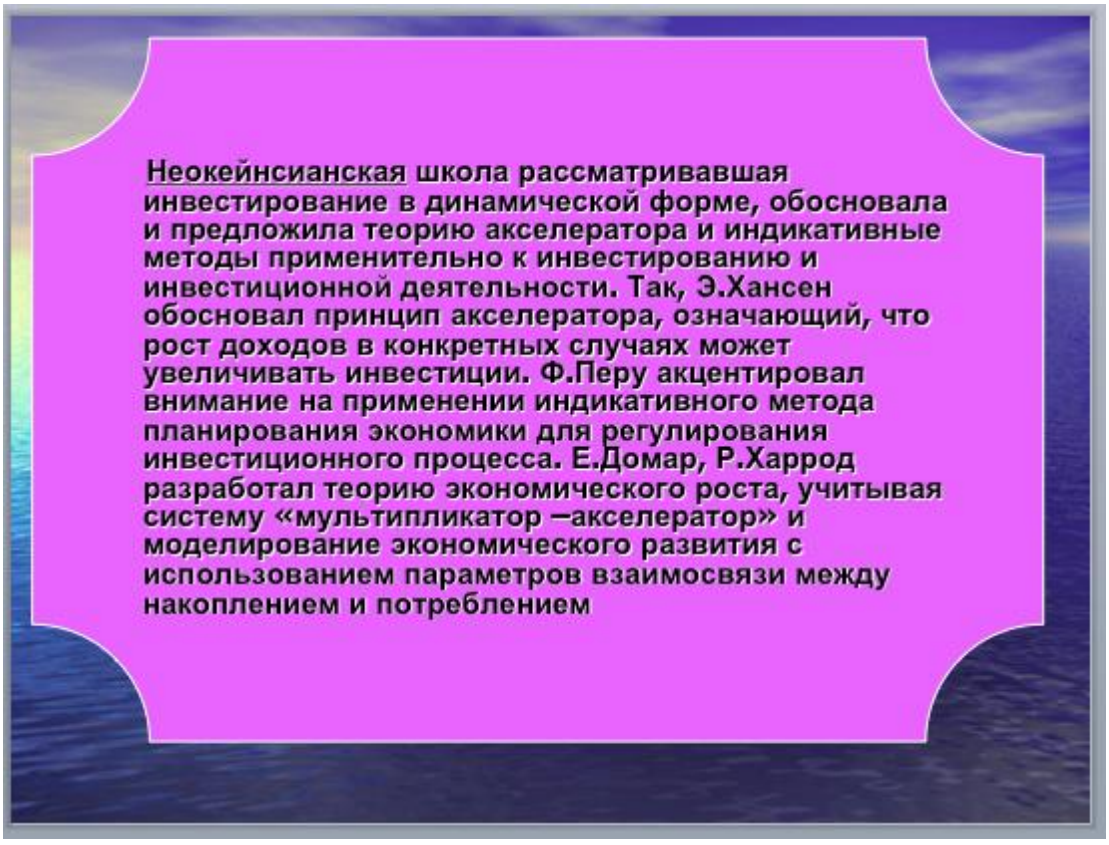
«Мы можем стремиться на практике …к увеличению массы капитала, пока он не перестанет быть редким, так что нефункционирующий инвестор уже больше не будет получать премии, и к такой системе прямых налогов, которая бы позволила поставить на службу обществу ум, энергию и квалификацию финансистов, предпринимателей… за разумное вознаграждение»

Социальная философия Кейнса и экономическая политика

- *«Наиболее значимыми пороками экономического общества…является его неспособность обеспечить полную занятость, а также его произвольное и несправедливое распределение богатства и доходов»* (гл.24)
- Вмешательство как способ сохранения демократии:

✓ социализация инвестиций - контроль за объемом ресурсов, предназначенных для увеличения производства, и основными ставками вознаграждения владельцам ресурсов

✓ воздействие на склонность к потреблению (налоги)




При исследовании теорий инвестирования современных западных экономистов выделены три направления:
Акселерационные теории инвестиций, придающие первостепенное значение производственным мощностям (Д.Хикс, Р.Гудвин). Характерным недостатком данных моделей является игнорирование инвестиционного эффекта амортизации;
признание неизменным временного лага;
учет только чистых инвестиций;
игнорирование инвестиций, направленных на снижение издержек;
ограниченность целевой функции инвестиционной деятельности только ростом производства и др.


Теории, определяющие прибыль как цель инвестирования (Д.Иоргенсон), источник финансирования вложений (Я.Тинберген, Я.Поллак) и результат ожидания (М.Миллер, Ф.Модильяни). Несмотря на имеющиеся недостатки, основными достоинствами этих теорий является то, что они доказали необходимость учета многообразия факторов, влияющих на инвестиционные решения и сам процесс инвестирования.
Институциональные теории инвестирования (Е.Хаген, Ф.Лунд, Л.Иохансен) раскрывают мотивацию предпринимательской деятельности намного шире, чем максимизация прибыли, и выдвигают в качестве рычагов государственного влияния на инвестиции частного сектора такие методы, как кредитная политика, процентная ставка, резервирование средств, налоговая политика, ускоренная амортизация.



Тема 3. Денежное обращение и его структура

3.1. Понятие денежного обращения, его структура и состав.
3.2. Наличный денежный оборот, принципы его функционирования
3.3. Выпуск наличных денег в обращение, а также порядок их изъятия из обращения
3.4. Безналичный денежный оборот, принципы его организации и перспективы развития
3.5. Характеристика основных форм безналичных расчетов, их особенности и возможности применения.
3.6. Элементы безналичного денежного оборота
3.7. Основные формы безналичных расчетов: расчеты платежными поручениями, аккредитивная форма расчетов
3.8. Расчеты чеками, расчеты платежными требованиями-поручениями

Денежное обращение — это движение денег во внутреннем обороте в наличной и безналичной формах, обслуживающее реализацию товаров, а также нетоварные платежи и расчеты в хозяйстве.

Денежное обращение подразделяется на две сферы: наличную и безналичную.

Налично-денежное обращение — это движение наличных денег в сфере обращения.

Безналичное обращение — это изменение остатков денежных средств на банковских счетах, которое происходит в результате исполнения банком распоряжений владельца счета в виде чеков, пластиковых карточек, платежных поручений, электронных средств платежа, других расчетных документов.

Денежный оборот представляет собой процесс непрерывного движения денег в наличной и безналичной формах.

Платежный оборот - процесс движения средств платежа, применяемых в данной стране. Он включает не только движение денег как средств платежа в налично-денежном и безналичном оборотах, но и движение других средств платежа (чеков, депозитных сертификатов, векселей и т.д.).

“Платежный оборот”



Денежное обращение – это движение денег при выполнении ими своих функций в наличной и безналичной формах

Наличное денежное обращение	Безналичное денежное обращение
• Движение наличных денег в сфере обращения при выполнении ими функций средства обращения и платежа • Обслуживает розничный товарооборот • Сфера использования: в основном связана с доходами и расходами населения	• Движение стоимости без участия наличных денег путем перечисления денежных средств по счетам кредитных организаций (безналичными расчетами) • ускоряет оборот средств • сокращение наличных денег, для обращения • Организация денежных расчетов

Платежный оборот – процесс непрерывного движения средств платежа во всех формах (денежные средства – наличные и безналичные, чеки, сертификаты, векселя, платежные карточки и пр.)

Денежный оборот – составная часть платежного оборота, представляет собой процесс непрерывного движения денежных знаков в наличной и безналичной форме.

Денежное обращение – часть денежного оборота, налично-денежный оборот – переход денежных знаков от одних субъектов к другим.[26]

Безналичный оборот денег в современных условиях играет ведущую роль. В некоторых странах, например в США, безналичные расчеты составляют около 95%.

Общие черты и особенности безналичного и наличного

Принцип сравнения	Безналичный оборот	Наличный оборот
Регулирование оборота	Осуществляется на основе единой законодательной базы	
Денежная единица	Одинаковая	
Участников расчетов	Плательщик, получатель, банк	Плательщик, получатель
Наличие кредитных отношений	Участники имеют кредитные отношения с банком, которые проявляются в суммах остатков на счетах.	Кредитные отношения отсутствуют
Форма передачи денег	Перемещение (перечисление) денег производится путем записей по банковским счетам	Передача наличных денег плательщиком получателю

Формы денежного обращения

Наличное обращение	Безналичное обращение
Понятие	
Движение наличных денег в сфере обращения при выполнении ими двух функций – средства обращения и средства платежа	Движение стоимости без участия наличных денег путем перечисления денежных средств по счета кредитных организаций
Обслуживается видами кредитных орудий обращений	
Банкнотами, разменной (металлической) монетой, бумажными деньгами (казначейскими билетами)	Чеками, векселями, пластиковыми карточками, другими кредитными документами
Обслуживают отношения между	
Населением, отдельными физическими лицами Юридическими и физическими лицами Юридическими лицам и государством Физическими лицами и государством	Юридическими лицами разных форм собственности Юридическими лицами и кредитными учреждениями Юридическими и физическими лицами и государством Юридическими лицами и населением

Общие черты
1)Выражаются в одной денежной единице 2)Постоянный переход от одной формы в другую (наличные в безналичные и обратно) 3)Регулирование осуществляется с помощью кредита. Масса меняется в результате кредитных операций 4)Безналичная форма возникает при внесении наличных денег на счет, а наличные деньги – при снятии со счета 5)Две группы обращения а)по товарным операциям: расчеты за товары и услуги; б)по финансовым обязательствам: оплата налогов и других обязательных платежей; в)погашение банковских ссуд; г)расчеты со страховыми компаниями.

Используется	
При кругообороте товаров и услуг При расчетах при выплате заработной платы, премий, пособий, страховых вознаграждений по договорам страхования При оплате ценных бумаг и доходов по ним При платежах населения за коммунальные услуги	На те же цели при наличии у участников обращения денег на счетах в кредитных учреждениях
Размер оборота зависит от	
1)объема товаров и услуг в стране; 2)уровня цен; 3)звенности расчетов; 4)распределительных и перераспределительных отношений, осуществляемых через финансовую систему, страхование, платные услуги	
Объем вращения	
Менее 10%	До 90% всего денежного обращения
	Преимущества: 1)экономия наличных денег 2)сокращения издержек обращения (уменьшаются расходы на печатание и пересылку) 3)рост скорости обращения

Формула количества денег в обращении (ЗАКОН ДО)

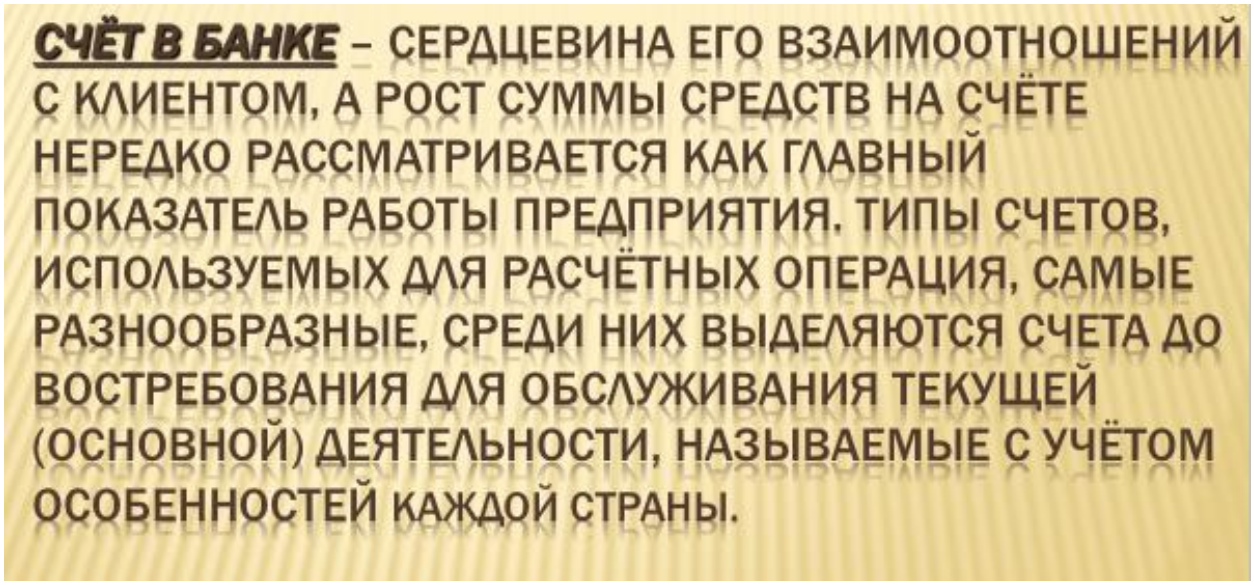


Закон «Денежного обращения» и его влияние на состояние денежной массы

$$M = \frac{P1Q1 - P2Q2 + D1 - D2}{V}$$

Где M – количество денег, необходимых для обращения; *P1Q1* – сумма цен товаров и услуг, находящихся в обращении (количество товаров, умноженное на уровень цен); *P2Q2* – сумма цен товаров, проданных в кредит, по которым еще не наступил срок оплаты; *D1* – сумма платежей по наступившим долговым обязательствам; *D2*- сумма взаимно погашаемых платежей; *V*- скорость оборота денег.


ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ БР
БР осуществляются с помощью
Платёжных поручений
Аккредитивов
Расчётов по инкассо
Чеков
Платёжных требований
Инкассовых поручений


СЧЁТ В БАНКЕ – СЕРДЦЕВИНА ЕГО ВЗАИМООТНОШЕНИЙ С КЛИЕНТОМ, А РОСТ СУММЫ СРЕДСТВ НА СЧЁТЕ НЕРЕДКО РАССМАТРИВАЕТСЯ КАК ГЛАВНЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ РАБОТЫ ПРЕДПРИЯТИЯ. ТИПЫ СЧЕТОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ДЛЯ РАСЧЁТНЫХ ОПЕРАЦИЯ, САМЫЕ РАЗНООБРАЗНЫЕ, СРЕДИ НИХ ВЫДЕЛЯЮТСЯ СЧЕТА ДО ВОСТРЕБОВАНИЯ ДЛЯ ОБСЛУЖИВАНИЯ ТЕКУЩЕЙ (ОСНОВНОЙ) ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, НАЗЫВАЕМЫЕ С УЧЁТОМ ОСОБЕННОСТЕЙ КАЖДОЙ СТРАНЫ.

- В современных условиях рекомендуются следующие формы расчетов:
- расчеты платежными поручениями;
- аккредитивная форма расчетов;
- расчеты чеками;
- расчеты платежными требованиями;
- Расчёты мемориальными ордерами;
- Расчёты инкассовыми поручениями;
- Расчёты с пластиковыми карточками;

ОРГАНИЗАЦИЯ БЕЗНАЛИЧНЫХ РАСЧЁТОВ

- *Безналичные расчеты* – денежные расчёты, проводимые путём записи по счетам в банках, в результате которых деньги списываются со счёта плательщика и зачисляются на счёт получателя.
- Операции по *безналичным расчетам* открываются на расчетных, текущих и иных счетах, открываемых банками. Каждое предприятие может иметь несколько расчетных (текущих) счетов в разных банках.
- *Расчетные счета* открываются всем предприятиям независимо от формы собственности, имеющим статус юридического лица.
- *Текущие счета* открываются организациям и учреждениям, не занимающимся *коммерческой деятельностью* и не имеющим *статус юридического лица*. Владелец текущего счета может распоряжаться средствами на счете в соответствии со сметой, утвержденной вышестоящей организацией.
- Осуществление расчетов в безналичной форе позволяет достигнуть значительной экономии на издержках обращения.



Расшифровка схемы

1. Покупатель представляет платежное поручение в банк.
2. Банк, обслуживающий покупателя, списывает денежные средства со счета покупателя.
3. Банк, обслуживающий покупателя, направляет в банк, обслуживающий продавца, платежное поручение и денежные средства.
4. Банк, обслуживающий продавца, зачисляет денежные средства на счет продавца.
5. Банки выдают своим клиентам выписки из расчетных счетов.

Расчеты платежными поручениями используются для совершения широкого спектра платежей: с их помощью рассчитываются с поставщиками и подрядчиками в случае предоплаты, органами пенсионного и страхового фондов, с работниками при переводе заработной платы на их счета в другие банки, при налоговых и иных платежах, при уплате банку комиссионных и т. д.

Платежные поручения действительны в течение десяти дней со дня их выписки (день выписки при этом в расчет не берется) и *принимаются от плательщика к исполнению только при наличии средств на счете, если иное (получение ссуды для совершения платежа) не оговорено между банком и владельцем счета.*

Схема расчетов платёжными требованиями-поручениями



Расшифровка схемы

1. Отгрузка продукции продавцом.
2. Передача платежного требования-поручения вместе с отгрузочными документами в банк, обслуживающий покупателя.
3. Помещение отгрузочных документов в картотеку №1 в банке, обслуживающем покупателя.
4. Передача платежного требования-поручения покупателю.
5. Оформление платежного требования-поручения и передача его в банк. Банк принимает его только при наличии денежных средств на счете покупателя.
6. Передача покупателю отгрузочных документов.
7. Банк покупателя списывает сумму оплаты со счета покупателя.
8. Банк покупателя направляет в банк продавца платежное требование-поручение и денежные средства.
9. Банк продавца зачисляет сумму оплаты на счет продавца.
10. Банки выдают своим клиентам выписки из расчетных счетов.

Платежное требование-поручение представляет собой требование поставщика к покупателю оплатить на основании направленных в обслуживающий банк плательщика расчетных и отгрузочных документов стоимость поставленной по договору продукции, выполненных работ, оказанных услуг и поручение плательщика списать средства с его счета.

Схема расчётов с помощью документарного инкассо



Расшифровка схемы

1. Заключение договоров о поставке товара.
2. Отправка товара.
3. Предоставление документов на инкассо.
4. Банк продавца пересылает документы на инкассо банку покупателя.
5. Авизирование (уведомление) покупателя о получении документов.
6. Оплата документов (выставление платежного поручения).
7. Передача документов покупателю.
8. Зачисление денежных средств на счет банка покупателя.
9. Авизирование банка продавца об операции 8.
10. Списание денег со счета банка продавца и зачисление их на счет продавца.
11. Авизирование продавца о зачислении денег на его расчетный счет.



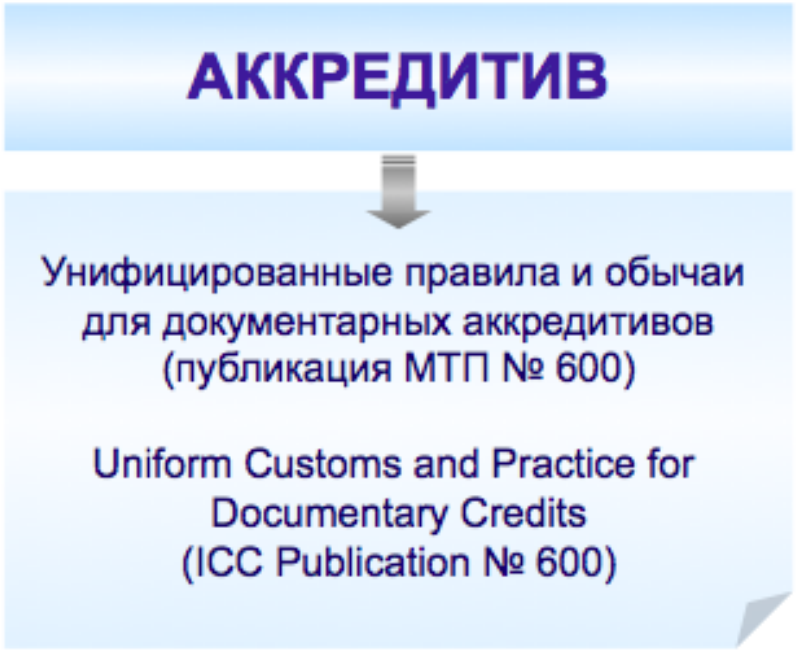
Расшифровка схемы

1. Заключение договоров о поставке товара.
2. Покупатель дает поручение своему банку на открытие аккредитива.
3. Авизирование банка продавца об открытии аккредитива.
4. Авизирование продавца об открытии аккредитива.
5. Поставка товара.
6. Передача документов продавцом в свой банк.
7. Предоставление кредита продавцу.
8. Пересылка документов в банк покупателя.
9. Платеж.
10. Передача документов покупателю.
11. Акцепт документов.
12. В случае кредита под аккредитив снятие денег со счета покупателя.

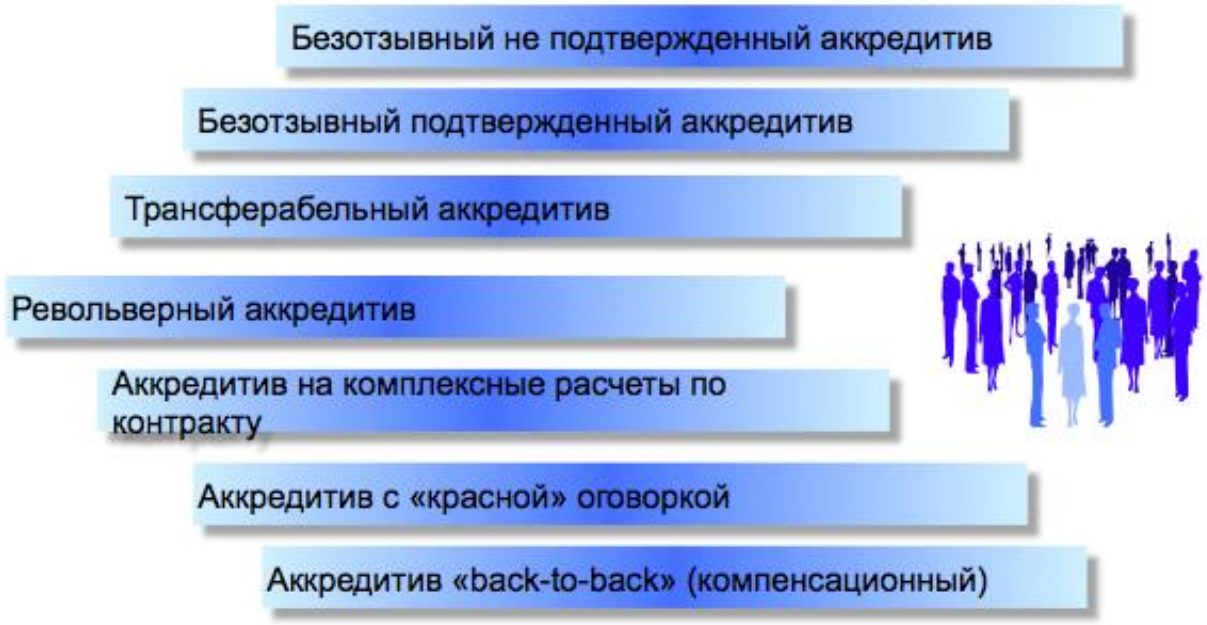
Сущность аккредитивной формы расчетов

состоит в том, что плательщик поручает обслуживающему его банку произвести за счет средств, *предварительно депонированных на счете,* либо *под гарантию банка,* оплату товарно-материальных ценностей по месту нахождения получателя средств на условиях, предусмотренных плательщиком в заявлении на открытие аккредитива.

Аккредитив представляет собой условное денежное обязательство банка, выдаваемое им по поручению клиента в пользу его контрагента по договору, по которому банк, открывший аккредитив (банк-эмитент), может произвести поставщику платеж или предоставить полномочия другому банку производить такие платежи при условии предоставления им документов, предусмотренных в аккредитиве, и при выполнении других условий аккредитива.



Эти правила обязательны для всех заинтересованных сторон при отсутствии прямо выраженного соглашения об ином



Безотзывный не подтвержденный аккредитив – это аккредитив Банка-эмитента, авизованный через Авизующий банк. Авизующий банк действует как агент Банка-эмитента и не берет на себя никакой ответственности по аккредитиву перед Бенефициаром, кроме как с разумной тщательностью проверить по внешним признакам подлинность документов аккредитива, который он авизует

Подтвержденный безотзывный аккредитив - это твердое обязательство Подтверждающего банка в дополнение к обязательствам Банка-эмитента произвести платеж, акцепт тратт(ы) или негоциацию при условии, что предусмотренные документы предъявляются в Подтверждающий банк или негоциацию при условии, что предусмотренные документы предъявляются в Подтверждающий банк или любой другой Исполняющий банк на дату истечения срока или до нее и условия аккредитива выполнены

Трансферабельный (переводной) аккредитив – это аккредитив позволяющий бенефициару-посреднику передать права по его использованию третьей стороне

Револьверный аккредитив – это аккредитив, посредством которого в соответствии с его условиями сумма возобновляется или восстанавливается без необходимости внесения в него специальных изменений

Аккредитив с отсрочкой или смешанным платежом – это аккредитив, условиями которого предусмотрен платеж экспортеру осуществляется сразу либо с отсрочкой. Способы исполнения такого аккредитива могут быть смешанными

Аккредитив на комплексные расчеты по контракту – это аккредитив, который может быть открыт для оплаты не только отгрузок товара/оборудования, но также и для осуществления расчетов по всем этапам исполнения контракта, включая любые работы /услуги с представлением необходимых документов (акты и пр.)

Аккредитив с «красной» оговоркой – это аккредитив с внесенным в него специальным условием, которое уполномочивает Подтверждающий банк или любой Исполняющий банк авансировать средства Бенефициару до представления документов

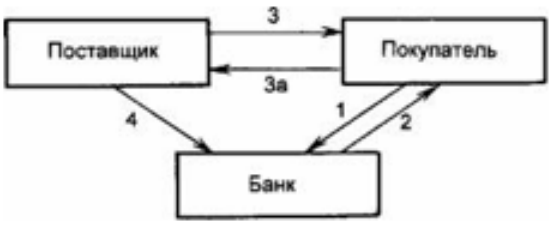
Аккредитив «бэк-ту-бэк» - права по аккредитиву (Первичному аккредитиву), могут быть переданы третьей стороне, и при этом первичный Бенефициар использует аккредитив в качестве обеспечения/залога для того, чтобы открыть еще один аккредитив (Вторичный аккредитив) в пользу действительного поставщика

- Исполнение аккредитива производится непосредственно банком, обслуживающим поставщика — получателя денег.
- В современной практике используются следующие виды аккредитивов:
- 1) покрытые (депонированные) или непокрытые (гарантированные);
- 2) отзывные и безотзывные.

Расчеты чеками. *При расчетах чеками владелец счета (чекодатель) дает письменное распоряжение банку, выдавшему расчетные чеки, уплатить определенную сумму денег, указанную в чеке, получателю средств (чекодержателю).*

Чеки используются как физическими, так и юридическими лицами, выступают платежным средством и могут применяться при расчетах во всех случаях, предусмотренных законам.. Не допускаются расчеты чеками между физическими лицами.

Чек должен быть предъявлен к оплате в учреждение банка в течение десяти дней, не считая дня его выдачи.



Расчеты чеками:

1 - покупатель направляет в банк заявление на выдачу чековой книжки; 2 -банк выдает ему чековую книжку (или разовый чек); 3 - отгрузка товара или оказание услуг; За - оплата товара чеком; 4 - поставщик предъявляет чек в банк к оплате и последний списывает средства со счета покупателя и зачисляет их на счет поставщика

Виды чеков

Чеки бывают:
1) именными,
2) предъявительскими,
3) ордерными.
Ордерный чек выписывается в пользу определенного лица или по его приказу.
Поручительство за оплату чека, оформляемое гарантийной надписью, называется ***авалем***.
Чек может быть ***кроссированным***.

Кроссированный чек

Кроссированный чек – это чек, перечеркнутый на лицевой стороне двумя параллельными линиями.
Проведение двух параллельных линий на чеке называется ***кроссированием.***
На чеке допускается только одно кроссирование.

ФОРМЫ БАНКОВСКИХ РАСЧЁТОВ.



Схема с использованием платежных поручений: 1 – договор на выполнение работ, услуг, отгрузку товаров; 2 (3) – товары, работы, услуги (3 – для условий предварительной оплаты); 3 (2) – платежное поручение (2 – для условий предварительной оплаты); 4 – перечисление денежных средств; 5 –выписка срасчетного счета о списании денежной суммы; 6 – выписка с расчетного счета о списаты денежной суммы.

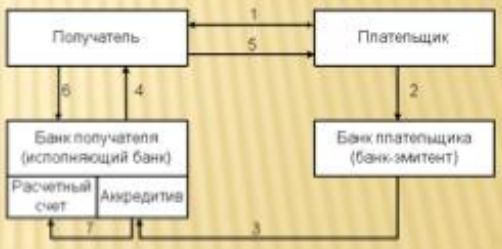


Схема расчетов по покрытому (депонированному) аккредитиву: 1 – договор на выполнение работ, услуг, отгрузку товаров; 2 – заявление на открытие аккредитива; 3 – депонирование средств; 4 – извещение об аккредитиве; 5 – отгрузка товаров, выполнение работ, услуг; 6 – представление документов, подтверждающих отгрузку товаров, выполнение работ, и реестра счетов; 7 – перечисление денежных средств на счет получателя



Схема расчетов чеками: 1 – предоставление в банк заявления на получение чековой книжки; 2 – передача платежного поручения о списании средств с расчетного счета и зачислении их на депозит; 3 – депонирование средств в банке; 4 – выдача чековой книжки чекодателю (лимитированной); 5 – отгрузка товаров и/или оказание услуг; 6 – оплата товаров и/или оказанных услуг чеком; 7 – предоставление в банк реестра чеков для оплаты; 8 – предъявление требования на оплату; 9 – перечисление средств в банк чекодержателя; 10 – зачисление средств с предоставлением выписки со счета

Схема документооборота при расчетах платежными требованиями с акцептом. 1 – заключение договора предусматривающего расчеты платежными требованиями с акцептом; 2 – отгрузка товаров или оказание услуг; 3 – предъявление получателем в банк платежного требования; 4 – предоставление платежного требования плательщику; 5 – извещение плательщика для получения акцепта; 6 – акцепт предъявленного платежного требования плательщиком; 7 – списание и перевод денежных средств в банк получателя; 8 – предоставление выписки со счета плательщика о списании средств; 9 зачисление денежных средств на счет.

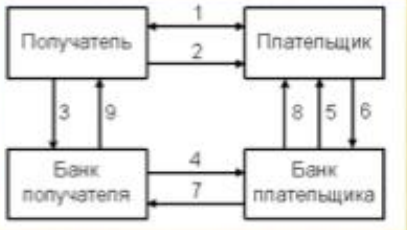
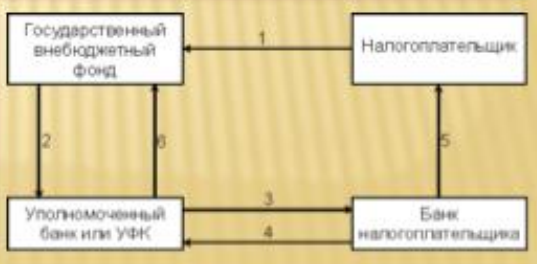




Схема документооборота при расчетах платежными требованиями без акцепта. 1 – заключение договора предусматривающего расчеты платежными требованиями без акцепта; 2 – отгрузка товаров или оказание услуг; 3 – предъявление получателем в банк платежного требования; 4 – предоставление платежного требования плательщику; 5 – списание денежных средств со счета плательщика и их перевод в банк получателя; 6 – предоставление выписки со счета плательщика о списании средств; 7 – зачисление денежных редств на счет.

Схема документооборота при расчетах инкассовыми поручениями: 1 – возникновение задолженности у налогоплательщика перед бюджетом и/или внебюджетным фондом; 2 – выставление инкассового поручения на имя плательщика; 3 – предоставление инкассового поручения плательщику; 4 – списание денежных средств со счета плательщика и перечисление в банк получателя; 5 – предоставление выписки со счета плательщика о списании средств; 6 – зачисление денежных средств на счет получателя с предоставлением выписки со счета



Принципы организации расчетов – основополагающие начала их проведения. Соблюдение принципов в совокупности позволяет обеспечить соответствие расчетов предъявляемым требованиям: своевременности, надежности, эффективности.

Первый принцип предполагает обязательное хранение денег на счетах в банках всеми предприятиями, организациями, учреждениями.

Второй принцип – совершение субъектами хозяйствования платежей через учреждения банков по банковским счетам.

Третий принцип – согласие (акцепт) плательщика на списание средств с его счета.

Четвертый принцип состоит в том, что платежи осуществляются лишь при наличии достаточных средств на счете плательщика. Средства со счета списываются по распоряжению владельца счета.

Пятый принцип – обеспечение срочности платежа.

Шестой принцип – контроль всех участников за правильностью совершения расчетов и их имущественная ответственность за несоблюдение договорных условий.

Контроль подразделяется на предварительный, текущий, последующий. Контроль осуществляют как предприятия, так и банки. Нарушения договорных обязательств влекут применение ответственности в форме уплаты штрафов, неустоек, пени.

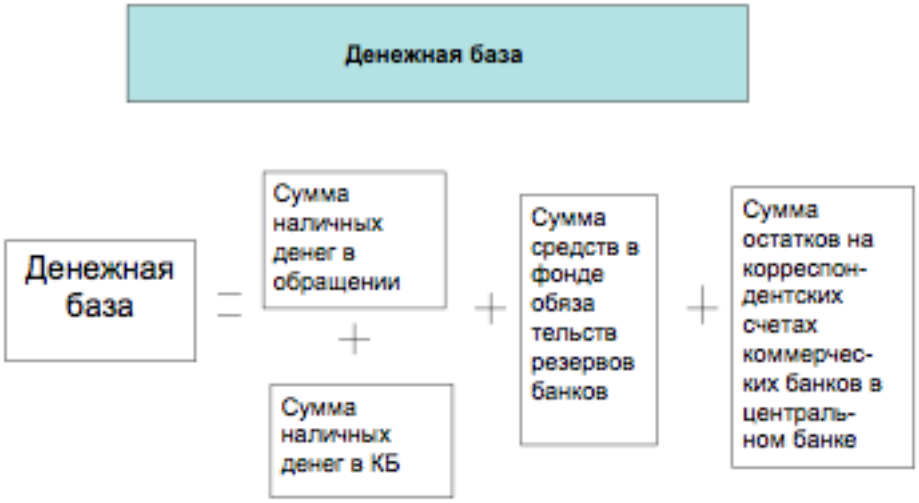
Тема 4. Организация денежного обращения. Денежная масса

4.1. Денежная масса. Механизм создания денег.
4.2. Законы денежного обращения.
4.3. Денежная масса в обращении и управление ею. Денежные агрегаты, их характеристика и применение их на практике.
4.4. Денежно-кредитная политика, её основные направления. Роль Центрального банка в обеспечении стабильности денежного обращения в условиях модернизации экономики.
4.5. Денежные агрегаты, их характеристика практика регулирования денежной массой, факторы, оказывающие на неё влияние. Денежные агрегаты в Узбекистане, их свойства.

Денежная масса

- Совокупность покупательных и платежных средств, обслуживающих товарный оборот и принадлежащих юридическим и физическим лицам, а также государству.





Показатели скорости роста оборота денег:

1.*Показатель скорости обращения в кругообороте доходов* - отношение валового национального продукта (ВНП) или национального дохода к денежной массе, а именно к агрегату М1 или М2. Этот показатель раскрывает взаимосвязь между денежным обращением и процессами экономического развития.

2.*Показатель оборачиваемости денег в платежном обороте* - отношение суммы переведенных средств по банковским текущим счетам к средней величине денежной массы.

3.Коэффициент монетизации. Он представляет собой величину, обратную скорости обращения денег. Этот коэффициент определяется как отношение денежной массы (М1 или М2) к ВНП и отражает насыщенность экономики деньгами.

4.Косвенным показателем состояния денежного обращения является *коэффициент наличности*, который характеризуется долю наличных денег в совокупной массе. Он рассчитывается как отношение наличной денежной массы (М0) к агрегатам или М1, или М2, или М3



На изменение скорости обращения денег влияют:
1) общеэкономические факторы — циклическое развитие производства; темпы его роста; движение цен;
2) денежные (монетарные) факторы — структура платежного оборота; развитие кредитных операций и взаимных расчетов; уровень процентных ставок за кредит на денежном рынке; внедрение компьютеров для операций в кредитных учреждениях; использование электронных денег в расчетах.

MV=PQ,
где *M*- количество денег в обращении
V- скорость обращения денег;
P - средний уровень цен товарных сделок;
Q - количество (объем) товарных сделок.

Обратное влияние на количество денег, необходимых для обращения, оказывают :
-степень развитости кредита: чем больше продают в кредит, тем меньше требуется денег в обращении;
-развитие безналичных расчетов;
-скорость обращения денег.

Денежный оборот в целом классифицируется по форме функционирования денег: налично-денежное обращение и безналичный денежный оборот.

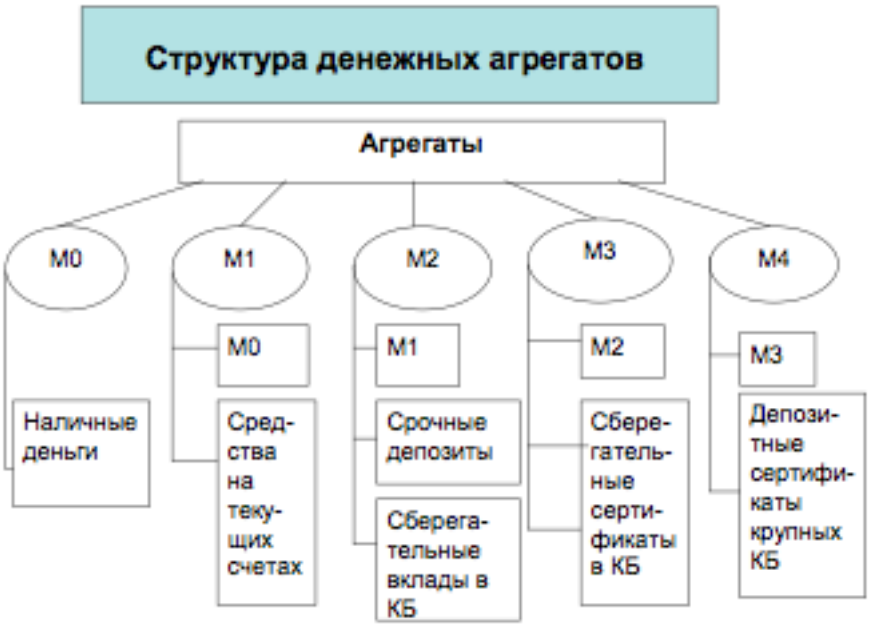
Денежный оборот	*Характеристика*
Денежно-расчетный	Обслуживает расчетные отношения за товары и услуги, а также по нетоварным обстоятельствам юридических и физических лиц
Денежно-кредитный	Обслуживает только кредитные отношения в хозяйстве
Денежно-финансовый	Обслуживает финансовые отношения в хозяйстве

Денежные агрегаты представляют собой иерархическую систему — каждый последующий агрегат включает в свой состав предыдущий. Чаще всего используют следующие агрегаты:

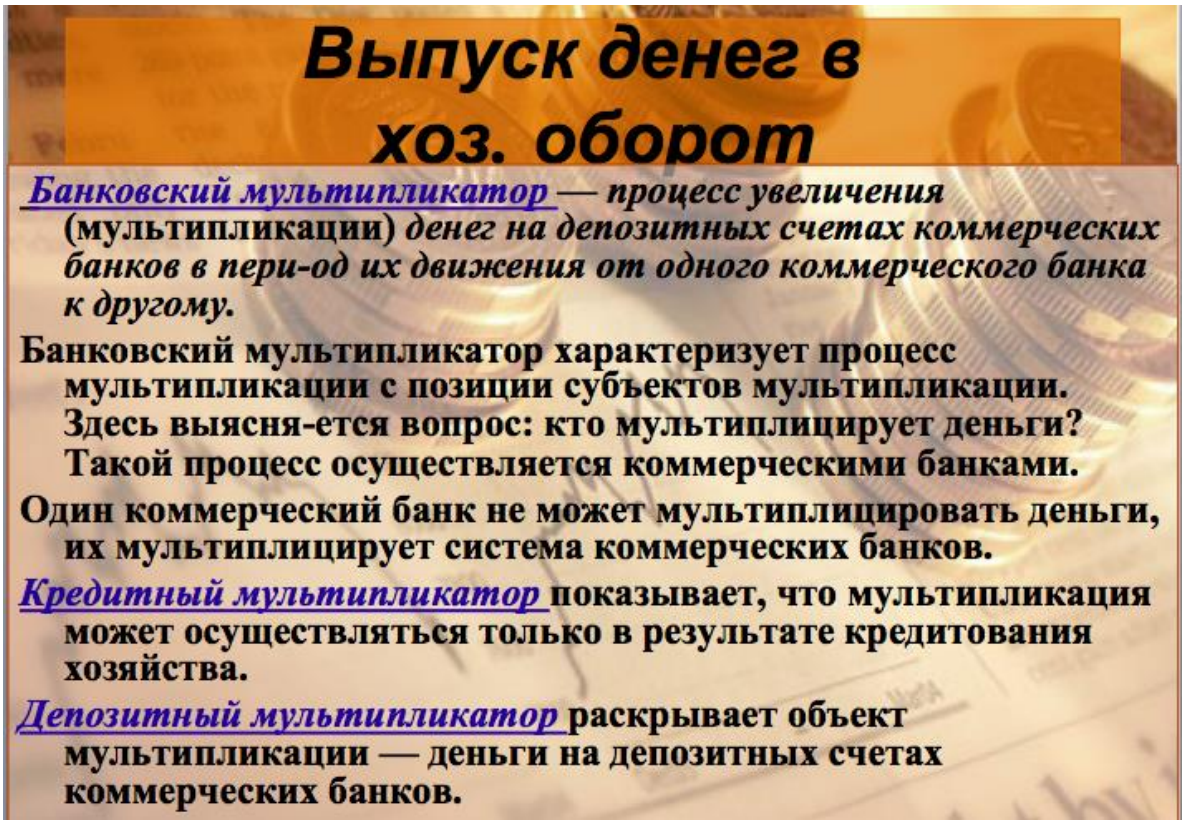
M0 — наличные деньги в обращении
M1 — M0 + чеки, *вклады до востребования*
M2 — M1 + средства на расчётных счетах, срочные вклады
M3 — M2 + *сберегательные вклады*
L — M3 + *ценные бумаги*

В УЗБЕКИСТАНЕ ПРИМЕНЯЮТСЯ СЛЕДУЮЩИЕ ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ:

- М0- НАЛИЧНЫЕ ДЕНЬГИ
- М1=М0+ДЕПОЗИТЫ ДО ВОСТРЕБОВАНИЯ
- М2=М1+СРОЧНЫЕ И СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЕ ДЕПОЗИТЫ
- М2'=М2+ДЕПОЗИТЫ В ИН.ВАЛЮТЕ




Структура основных денежных агрегатов
НАЛИЧНЫЕ ДЕНЬГИ
M0
СРЕДСТВА НА ТЕКУЩИХ СЧЕТАХ БАНКОВ
M1
СРОЧНЫЕ СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЕ ВКЛАДЫ ПЛЮС КРАТКОСРОЧНЫЕ ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ
M2
СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЕ ВКЛАДЫ ПЛЮС ЦЕННЫЕ БУМАГИ
M3
ДЕПОЗИТНЫЕ СЕРТИФИКАТЫ ПЛЮС ДОЛГОСРОЧНЫЕ КРЕДИТНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА
M4
L = M3
РАЗЛИЧНЫЕ ВЫСОКОЛИКВИДНЫЕ СРЕДСТВА


Выпуск денег в хоз. оборот
Банковский мультипликатор — процесс увеличения (мультипликации) денег на депозитных счетах коммерческих банков в пери-од их движения от одного коммерческого банка к другому.
Банковский мультипликатор характеризует процесс мультипликации с позиции субъектов мультипликации. Здесь выясня-ется вопрос: кто мультиплицирует деньги? Такой процесс осуществляется коммерческими банками.
Один коммерческий банк не может мультиплицировать деньги, их мультиплицирует система коммерческих банков.
Кредитный мультипликатор показывает, что мультипликация может осуществляться только в результате кредитования хозяйства.
Депозитный мультипликатор раскрывает объект мультипликации — деньги на депозитных счетах коммерческих банков.


Банковский мультипликатор
• Увеличение денежной массы в результате кредитной деятельности банков называется мультипликационным расширение банковских депозитов
• Денежный мультипликатор – это числовой коэффициент, показывающий отношение прироста денежной массы к вызвавшему его приросту избыточных банковских резервов
• м = 1/r, где r – ставка резервирования


Денежный мультипликатор
Денежный мультипликатор - показатель потенциального прироста денежной массы (в виде наличных денег и чековых депозитов) в результате многократного предоставления коммерческими банками избыточного резерва; денежный мультипликатор рассчитывается как величина, обратная норме обязательных резервов. Суть денежного мультипликатора заключается в том, что происходит нарастающее увеличение денежной массы по мере движения данного избыточного резерва от одних экономических субъектов к другим.



Денежный мультипликатор.

- **Денежный мультипликатор** (от лат. multiplicator – умножающий) - это коэффициент, который служит мерой увеличения денежной массы в обороте за счет роста банковских резервов.
- Суть его в том, что денежная масса в обороте увеличивается в результате расширения кредитных операций банков со своими клиентами.
- Он рассчитывается по формуле:

$$\frac{M_2}{H} = \frac{(C+D)}{(C+R)} = \frac{(C/D+1)}{(C/D+R/D)},$$

- где М2 – денежная масса в обращении; Н – денежная база; С – наличность вне банковской системы; D – депозиты; **MB = C+R**
- R – обязательные резервы коммерческих банков(%);
- **Денежная база (MB)** – наличность вне банковской системы, а также резервы коммерческих банков, хранящиеся в ЦБ;
- Предельная (максимально возможная) величина денежного мультипликатора равна величине обратной ставки обязательных резервов **(R)**, устанавливаемых Центральным банком для коммерческих банков **- 1 / (R)**
- *Банковский мультипликатор характеризует процесс мультипликации с позиции субъектов мультипликации. Один коммерческий банк не может мультиплицировать деньги, их мультиплицирует система коммерческих банков.*

$$R_{об.} = D \times rr,$$

$R_{об.}$ - величина обязательных резервов,

D - величина депозитов,

rr - норма резервных требований.

$$K = R_{изб.} = D - R_{об.} = D - D \times rr = D(1 - rr)$$

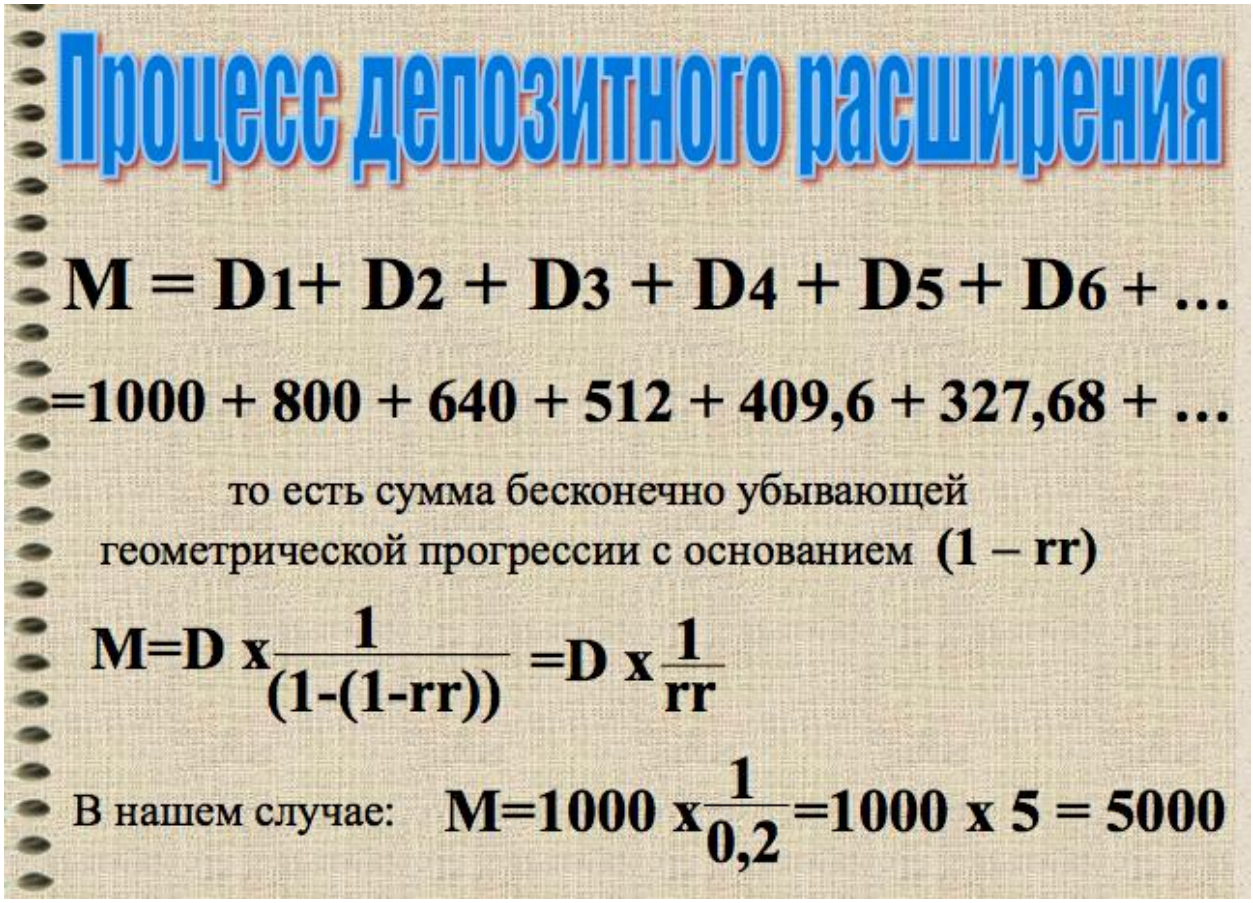
K - кредитные возможности банка,

$R_{изб.}$ - избыточные (сверх обязательных) резервы.

Депозитно-ссудная эмиссия

Банки	Депозит в денежной форме	Фонды обязательных резервов КБ, создаваемые в ЦБ 20%	Избыточные резервы	Количество денег, которые может быть представлено в ссуду, т.е. вновь созданное деньги
1.	100,0	20,0	80,0	80,0
2.	80,0	16,0	64,0	64,0
3.	64,0	12,8	51,2	51,2
4.	51,2	10,24	40,96	40,96
5.	40,96	.....	.....	.....
Итого:		100,0		400,0

$$\text{Эффект мультипликации} = \frac{1}{\text{Норма обязательных резервов}} \times 100$$



Роль Центрального банка в обеспечении стабильности денежного обращения в современных условиях

- **Основные задачи Центрального банка следующие:**

- обеспечение стабильности денежного обращения;
- осуществление государственной политики в области кредита, денежного обращения, расчетов и валютных отношений.

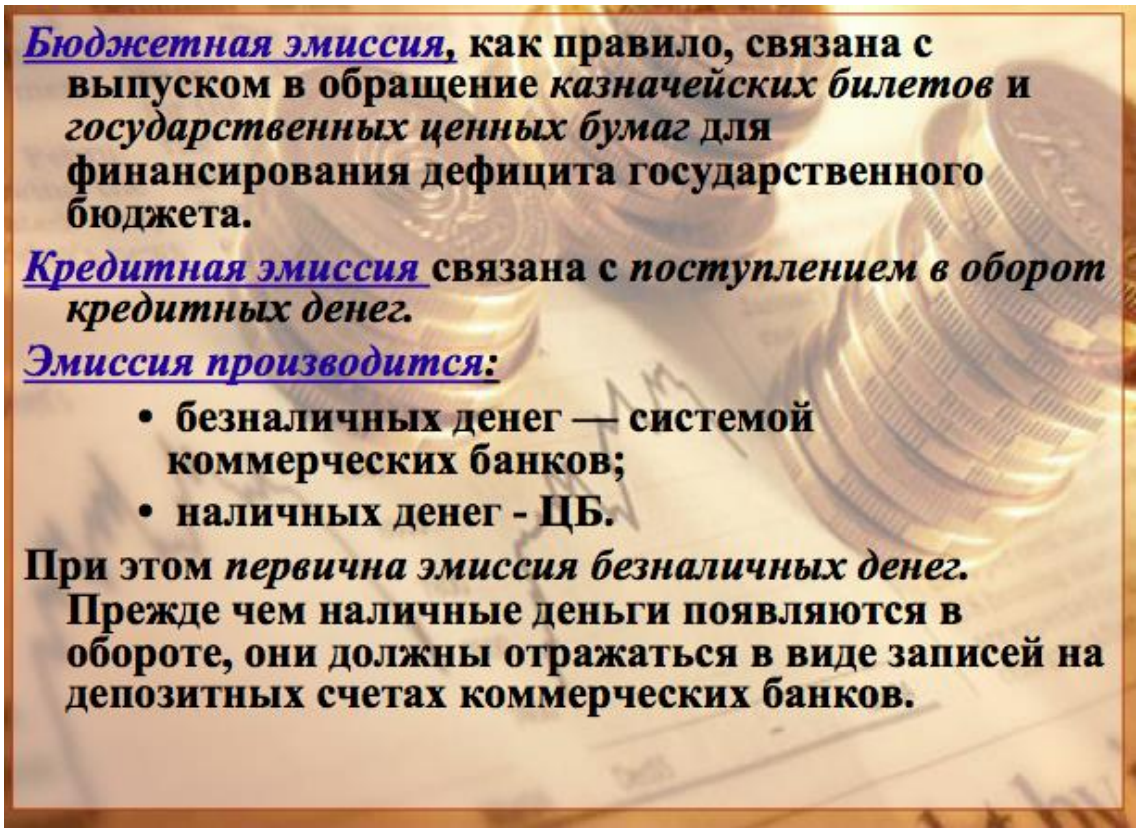
Основные функции Центрального банка следующие;

- осуществляет эмиссию денег и организацию их обращения;
- аккумулирует и хранит кассовые резервы других кредитных учреждений;
- обеспечивает кредитование коммерческих банков и осуществляет контроль за их деятельностью.

В целях осуществления своих функций Центральный банк использует следующие основные инструменты:

- устанавливает норму обязательных резервов для коммерческих банков (минимальную долю депозитов, которую коммерческие банки должны хранить в виде резервов — беспроцентных вкладов — в Центральном банке;
- проводит операции на открытом рынке (купля или продажа государственных ценных бумаг);


Эмиссия денег
Денежная масса создается в результате деятельности ЦБ. Этот процесс имеет две стадии:
I стадия
Центральный Банк увеличивает свои активы путем:
I. Предоставления кредитов
- правительству (Минфину)
- коммерческим банкам
- зарубежным странам
- предприятиям
2.Создает золото- валютные резервы
II стадия
Коммерческие банки используют ресурсы на своих депозитных счетах, включая и кредитные ресурсы, полученные из ЦБ для кредитования своих клиентов, что через эффект мультипликатора проводит к возрастанию денежной массы


Бюджетная эмиссия, как правило, связана с выпуском в обращение казначейских билетов и государственных ценных бумаг для финансирования дефицита государственного бюджета.
Кредитная эмиссия связана с поступлением в оборот кредитных денег.
Эмиссия производится:
• безналичных денег — системой коммерческих банков;
• наличных денег - ЦБ.
При этом первична эмиссия безналичных денег. Прежде чем наличные деньги появляются в обороте, они должны отражаться в виде записей на депозитных счетах коммерческих банков.

Выпуск денег в хоз. оборот

Эмиссия наличных денег **представляет собой *выпуск денег в обращение, при котором происходит увеличение массы наличных денег.* Монополия выпуска принадлежит ЦБ. Эмиссия наличных денег осуществляется децентрализованно. Это объясняется тем, что потребность коммерческих банков в наличных деньгах зависит от потребности в них юридических и физических лиц, обслуживаемых этими банками, а они меняются.**

Эмиссию наличных денег производит ЦБ и его расчетно-кассовые центры (РКЦ). Они открываются в различных регионах страны и выполняют *расчетно-кассовое обслуживание расположенных в этих регионах коммерческих банков.* Для этого в них открываются резервные фонды и оборотные кассы.

В них находится запас денежных знаков, предназначенных для выпуска в обращение, если в этом будет потребность.

Наличный оборот

Наличный оборот - процесс непрерывного движения Д. знаков в наличной форме

Кругооборот наличных денег



Обращение наличной валюты

Обращение бумажной валюты как ценной бумаги на предъявителя



Деньги как ценная бумага на предъявителя – сложная ценная бумага
- первичное право – требование к эмитенту-государству принять бланки в уплату налогов
- вторичное право – вещное на бланк
- обращается по нормам вторичного правоотношения – вещным

Тема 5. Денежная система: понятие, виды и элементы.

5.1. Денежная система, её основные элементы.
5.2. Виды денежных систем, их эволюция.
5.3. Принципы организации денежной системы. Элементы денежных систем. Масштаб цен.
5.4. Денежные системы зарубежных стран, их особенности.
5.5. Виды денег и порядок их выпуска в обращение, бумажные и кредитные деньги.

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

Объективную необходимость в единой, стабильной и эластичной денежной системе обусловили следующие причины: *феодальная раздробленность*, в том числе в монетном деле, *которая препятствовала образованию национального рынка; товарно-денежные отношения периода капитализма свободной конкуренции, которые требовали устойчивости денежной системы,* относительного постоянства стоимости денежной единицы.

Предпосылками для становления денежных систем, послужили следующие факты: в 16 веке и первой половине 17 века происходит **разложение феодальных отношений и возникновение в ряде стран капиталистического производства в форме мануфактуры.**

В результате великих географических открытий →рост внешней торговли и зарождение мирового рынка→ разложения феодализма → **превращение ремесла в мануфактуру → переход к капитализму,** возникновение капиталистического производства →появилась необходимость в упорядочении денежного обращения → **становления денежных систем.**

Основными элементами денежной системы являются:

1.Наименование денежной единицы масштаб цен.

2.Виды или формы обеспечения денег (в качестве обеспечения могут служить товарно-материальные ценности, золото и драгоценные металлы, свободно конвертируемая валюта, ценные бумаги, гарантии Правительства, банков и других организаций и т.д.).

3. Эмиссионный механизм (порядок выпуска денег в оборот и их изъятия из оборота).

4. Виды денег находящиеся в обороте (банкноты и разменная монета).

5. Порядок прогнозного планирования денежного оборота.

6. Механизм денежно-кредитного регулирования (набор инструментов денежно-кредитного регулирования; задачи и объекты денежно-кредитного регулирования. Центральный Банк РУз).

7. Валютный курс (Валютный паритет - соотношение между двумя валютами, устанавливаемое в законодательном порядке).

8. Порядок кассовой дисциплины в хозяйстве (отражает набор общих правил, форм первичных кассовых документов, форм отчетности, которыми должны руководствоваться предприятия и организации всех форм собственности при организации налично-денежного оборота, проходящего через их кассы).

9. Организация безналичного денежного оборота (путем установления государством порядка функционирования денег, зачисленных на счета).

10. Правила вывоза и ввоза национальной валюты и организации международных расчетов - ориентированы для обслуживания оборота внутри страны.

11. Органом, отвечающим за функционирование денежной системы и осуществляющим регулирование денежного обращения , является центральный банк. Регулятивное воздействие на денежную систему оказывается в рамках денежно-кредитной политики, проводимой центральным банком. Взаимодействие элементов денежной системы осуществляет Центральный Банк РУз.



Устройство денежного обращения в стране, сложившееся исторически и закрепленное национальным законодательством представляет собой **денежную систему.**

Тип денежной системы зависит от того, в какой форме функционируют деньги: как товар – всеобщий эквивалент или как знаки стоимости. В связи с этим выделяют **2 типа** денежных систем

1. Денежная система металлического обращения.
2. Денежная система бумажно-кредитного обращения

1. ***Денежная система металлического обращения*** базируется на действительных деньгах, которые выполняют все функции, а обращающиеся знаки стоимости беспрепятственно обмениваются на действительные деньги.

В зависимости от того, сколько видов металла принято качестве всеобщего эквивалента и базы денежного обращения различают биметаллизм и монометаллизм.

Биметаллизм – денежная система, при которой роль всеобщего эквивалента закреплена государством за двумя металлами (медь и серебро, серебро и золото).

Особенность – свободная чеканка монет из двух металлов, их неограниченное обращение, действие двух цен. Применяется в условиях непроизводительных военных расходов и дефицита бюджета.

- При системе *параллельной валюты* соотношение между золотыми и серебряными монетами устанавливалось стихийно, в соответствии с рыночной ценой металла.
- При системе *двойной валюты* государство фиксировало соотношение между металлами, а чеканка золотых и серебряных монет и прием их населением производились по этому соотношению.
- При системе *«хромающей» валюты* золотые и серебряные монеты являлись законным платежным средством, но не на равных основаниях, например, если чеканка монет из серебра производилась в закрытом порядке, то они практически выступали знаками золота.



Биметаллизм не соответствовал потребностям развитого капитализма, т.к. использование в качестве меры стоимости одновременно двух металлов – золота и серебра – противоречит природе этой функции денег.

Всеобщей мерой стоимости может служить только один товар.

Кроме того, устанавливаемое государством твердое стоимостное соотношение между золотом и серебром не соответствовало их рыночной стоимости.

В результате удешевления производства серебра в конце 19 в. и его обесценения золотые монеты стали уходить из обращения в сокровище.

В этом проявилось действие **закона** Коперника – Грешема: «плохие деньги вытесняют из обращения хорошие».

Монометаллизм – денежная система, при которой роль всеобщего эквивалента закреплена за одним металлом.

Характеризуется свободной чеканкой монет из одного металла (золота или серебра), действует одна цена.

Серебряный монометаллизм существовал в России в 1843 – 1852 гг.; в Индии – в 1852 – 1893 гг.; в Голландии – в 1847 – 1875 гг.

Золотой монометаллизм (стандарт) как тип денежной системы сложился в Великобритании в конце 18 в. и был законодательно закреплен в 1816 г. В других странах он был введен в последней трети 19 в.: в Германии – в 1871-1873 гг., в Швеции, Норвегии, Дании – в 1873 г., во Франции – в 1876-1878 гг., в Австрии – в 1892 г., в России и Японии – в 1897 г., в США – в 1900 г.

В зависимости от характера размена знаков стоимости на золото различают три разновидности золотого монометаллизма:

золотомонетный,

золотослитковый,

золотодевизный (золотовалютный) стандарты.

ЗОЛОТОМОНЕТНЫЙ СТАНДАРТ наиболее соответствовал требованиям капитализма периода свободной конкуренции, способствовал развитию производства, кредитной системы, мировой торговли и вывозу капитала.

Особенности данного стандарта состоят в следующем: золото выполняет все функции денег; в обращении находятся как золотая монета, так и знаки золота (банкноты) производится свободный размен банкнот на золотые монеты и наоборот; разрешается свободная чеканка золотых монет для частных лиц.

- В ходе денежных реформ (1924 -1929 гг.) возврат к золотому стандарту был произведен в двух урезанных формах – золотослиткового и золотодевизного стандартов.
- СИСТЕМА ЗОЛОТОСЛИТКОВОГО СТАНДАРТА характеризуется тем, что в обращении отсутствуют золотые монеты и не разрешена свободная их чеканка. Обмен банкнот производится только на золотые слитки.
- В Англии цена стандартного золотого слитка весом 12,4 кг равнялась 1700 ф.ст., во Франции цена слитка весом 12,7 кг – 215 тыс. франков.

- ЗОЛОТОДЕВИЗНЫЙ (золотовалютный) СТАНДАРТ, установленный в Австрии, Германии, Италии, Дании, Норвегии и др. характеризуется тем, что также отсутствует обращение золотых монет и свободная чеканка. Обмен неполноценных денег на золото производится с помощью обмена на валюту стран с золотослитковым стандартом.
- Таким путем сохранялась косвенная связь денежных единиц стран золотодевизного стандарта с золотом.
- Поддержание устойчивости курса национальной валюты осуществлялось методом девизной политики, т.е. посредством купли-продажи национальных денег за иностранные в зависимости от того, снижается или повышается курс национальной валюты на рынках.
- Таким образом, валюты одних стран ставились в зависимость от валюты других государств.

- Итак, золотослитковый и золотодевизный стандарты – это урезанные формы золотого стандарта. ИХ неполноценность определяется следующим:
- размен банкнот на Au невозможен непосредственно (золотодевизный) или ограничен (золотослитковый)
- это золотой стандарт без золотого обращения, т.к. золото начинает уходить из внутреннего обращения

В результате мирового экономического кризиса 1929 -1933 гг. золотой стандарт был отменен во всех странах (в Великобритании – в 1931 г., в США – в 1933 гг., во Франции – в 1936 г.), и утвердилась система неразменного банкнотного обращения.

Созданная в 1944 г. Бреттон-вудская мировая валютная система, представляла собой систему межгосударственного золотодевизного стандарта, фактически золотодолларового стандарта, для стран со свободно конвертируемой валютой.

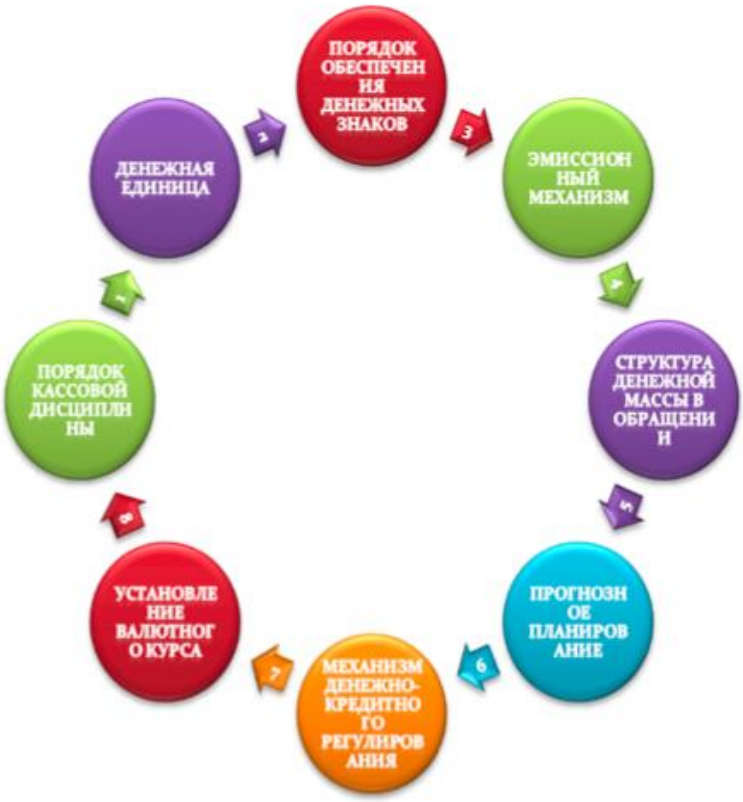
Особенность золотодолларового стандарта состояла в том, что он был установлен лишь для центральных банков, при этом только доллар США сохранил связь с золотом.

В 1971 г. в связи с сокращением золотых запасов правительство США официально прекратило продажу золотых слитков на доллары, и золотодолларовый стандарт прекратил свое существование.

- ***Денежная бумажно-кредитная система*** утвердилась после мирового кризиса, когда были ликвидированы все формы золотого стандарта.
- *Характеризуется*:
- а) отменой официального золотого содержания денежных единиц, золото полностью вытеснено из внешнего и внутреннего оборота;
- б) сохранением золотого резерва преимущественно в ЦБ, а также у частных лиц в виде золотых монет, слитков, украшений;
- в) переходом к неразменным на золото кредитным деньгам;
- г) признанием банкноты ЦБ официальной национальной денежной единицей;
- д) выпуском банкнот в обращение в порядке кредитования экономики, государства, а также под прирост официальных золотовалютных резервов;
- е) сохранением в денежной системе некоторых стран наряду с банкнотами бумажных денег;
- ж) расширением эмиссии банкнот для покрытия дефицита бюджета, что вызывает перерождение их в бумажные деньги;
- з) развитием и преобладанием в денежном обращении безналичного оборота при одновременном сокращении наличного;
- е) созданием и развитием механизмов государственного денежно-кредитного регулирования.

- ***Принципы организации современной денежной системы***

- 1) Принцип централизованного управления денежной системой
- 2) Принцип прогнозного планирования денежного оборота
- 3) Принцип устойчивости и эластичности денежного оборота
- 4) Принцип кредитного характера денежной эмиссии
- 5) Принцип обеспеченности выпускаемых в оборот денежных знаков
- 6) Принцип неподчиненности центрального банка правительству и подотчетности его парламенту страны
- 7) Принцип предоставления правительству средств только в порядке кредитования на возвратной и возмездной основе
- 8) Принцип комплексного денежно-кредитного регулирования
- 9) Принцип надзора и контроля за денежным обращением
- 10) Принцип функционирования исключительно национальной денежной единицы на территории страны



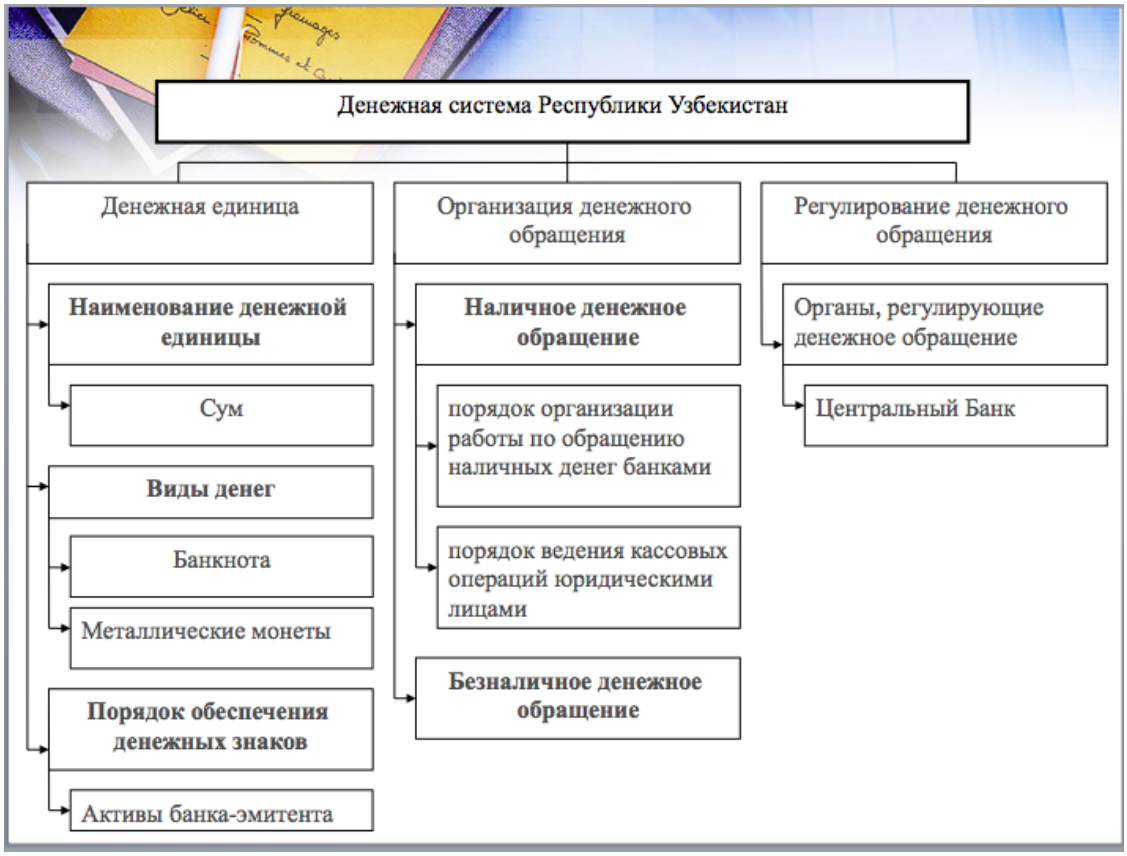
ВИДЫ ДЕНЕГ В СОВРЕМЕННОЙ СИСТЕМЕ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ



НАЦИОНАЛЬНАЯ И МЕЖДУНАРОДНАЯ ДЕНЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ

- В современных условиях вся система денежного обращения организована в так называемую денежную систему. Уже на начальных этапах появления и развития денежных отношений возникло понимание **объективной необходимости** их организации в денежную систему. Функции такого организатора приняло на себя **государство**, в результате чего возникла **национальная денежная система**, с развитием же международных торговых и экономических отношений сформировалась **международная валютная (денежная) система**.
- **Национальная денежная система** — это форма организации денежного хозяйства в рамках одного государства.

- **Международная валютная система** - это форма организации денежного хозяйства в рамках международных экономических отношений нескольких государств (например, система евро) или в рамках мирового глобального хозяйства.
- Денежная система в ходе исторического развития претерпела несколько организационных изменений, каждое из которых имело определенное историческое название, занимало конкретное временное пространство и присутствовало в национальных и/или международных системах хозяйства
-



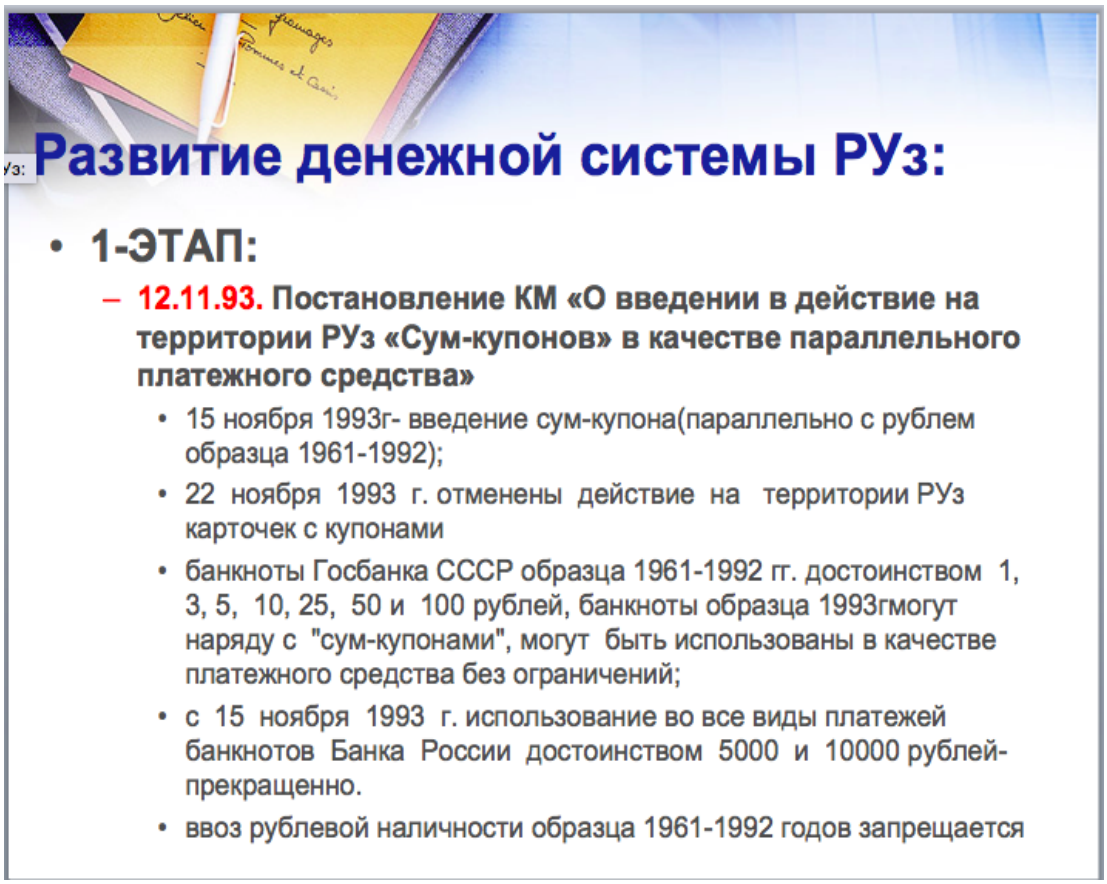
Развитие денежной системы РУз:

- **Предпосылки:**
  - **22.12.92. Постановление КМ «О защите потребительского рынка РУз в 1993году»:**
    - С 1 янв. 1993г введены в обращение карточки с купонами нового образца, карточки с купонами образца 1992 г –недействительны.
    - Товары стоимостью свыше 5тыс. рублей могут реализовываться населению республики как по купонам, так и по расчетным чекам, чековым книжкам или путем перечисления по поручению вкладчиков

Развитие денежной системы РУз:

- **Предпосылки:**
  - **05.05.93. Постановление КМ «Об упорядочении денежного обращения и усилении защиты потребительского рынка Республики»:**
    - с 10 мая т.г. прием денег во вклады осуществлять только от жителей Республики Узбекистан на основании паспортов;
    - товары стоимостью до 25 тыс. рублей реализуются только по купонам, свыше 25 тыс. рублей по чекам, чековым книжкам или путем перечисления по поручению вкладчиков с их лицевых счетов в учреждениях банков;
    - Узсбербанка, начиная с 10 мая 1993 г., чеки и чековые книжки выдавать исключительно только гражданам Республики Узбекистан;
    - коммерческим банкам Республики Узбекистан запрещено производить прямые расчеты со странами СНГ, которые ввели собственную национальную валюту, минуя корреспондентский счет Центрального банка Республики Узбекистан


Развитие денежной системы РУз:
Развитие денежной системы РУз:
• Предпосылки:
– 26.07.93. Постановление КМ «О мерах, связанных с решением центрального банка России об изъятии из обращения государственных казначейских билетов СССР, билетов государственного банка СССР и банкнот банка России образца 1961-1992годов и введении банкнот банка России выпуска образца 1993года»
– Образовать республиканскую правительственную комиссию для координации работ по изъятию в республике денежных билетов образца 1961-1992 годов и введению банкнот Банка России выпуска образца 1993 г
– Узсбербанку, другим коммерческим банкам, Министерству связи прекратить с 26 июля 1993 года прием из стран бывшего Союза ССР государственных казначейских билетов СССР, билетов Государственного банка СССР и банкнот Банка России образца 1961-1992 годов во все виды платежей

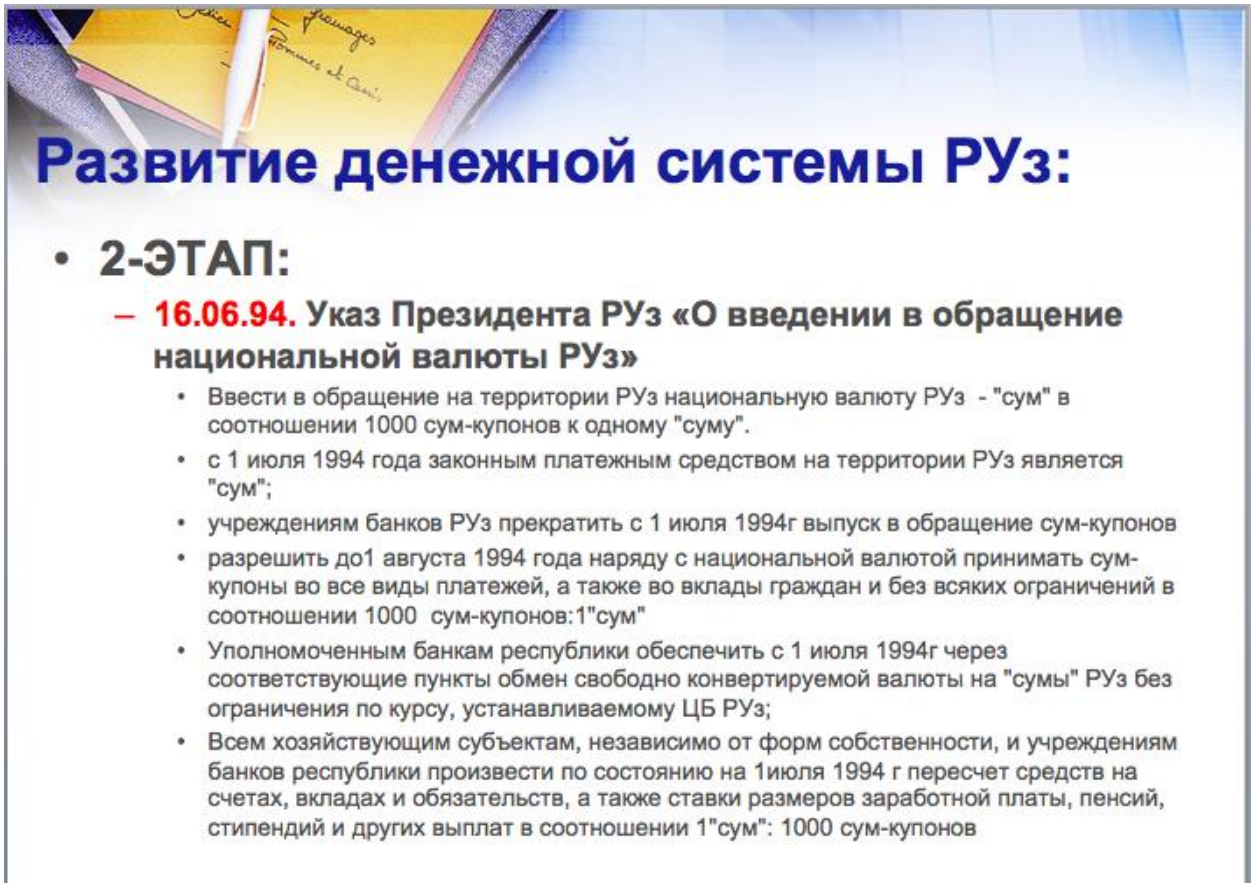

Развитие денежной системы РУз:
• 1-ЭТАП:
– 12.11.93. Постановление КМ «О введении в действие на территории РУз «Сум-купонов» в качестве параллельного платежного средства»
• 15 ноября 1993г- введение сум-купона(параллельно с рублем образца 1961-1992);
• 22 ноября 1993 г. отменены действие на территории РУз карточек с купонами
• банкноты Госбанка СССР образца 1961-1992 гг. достоинством 1, 3, 5, 10, 25, 50 и 100 рублей, банкноты образца 1993гмогут наряду с "сум-купонами", могут быть использованы в качестве платежного средства без ограничений;
• с 15 ноября 1993 г. использование во все виды платежей банкнотов Банка России достоинством 5000 и 10000 рублей-прекращенно.
• ввоз рублевой наличности образца 1961-1992 годов запрещается

Развитие денежной системы РУз:

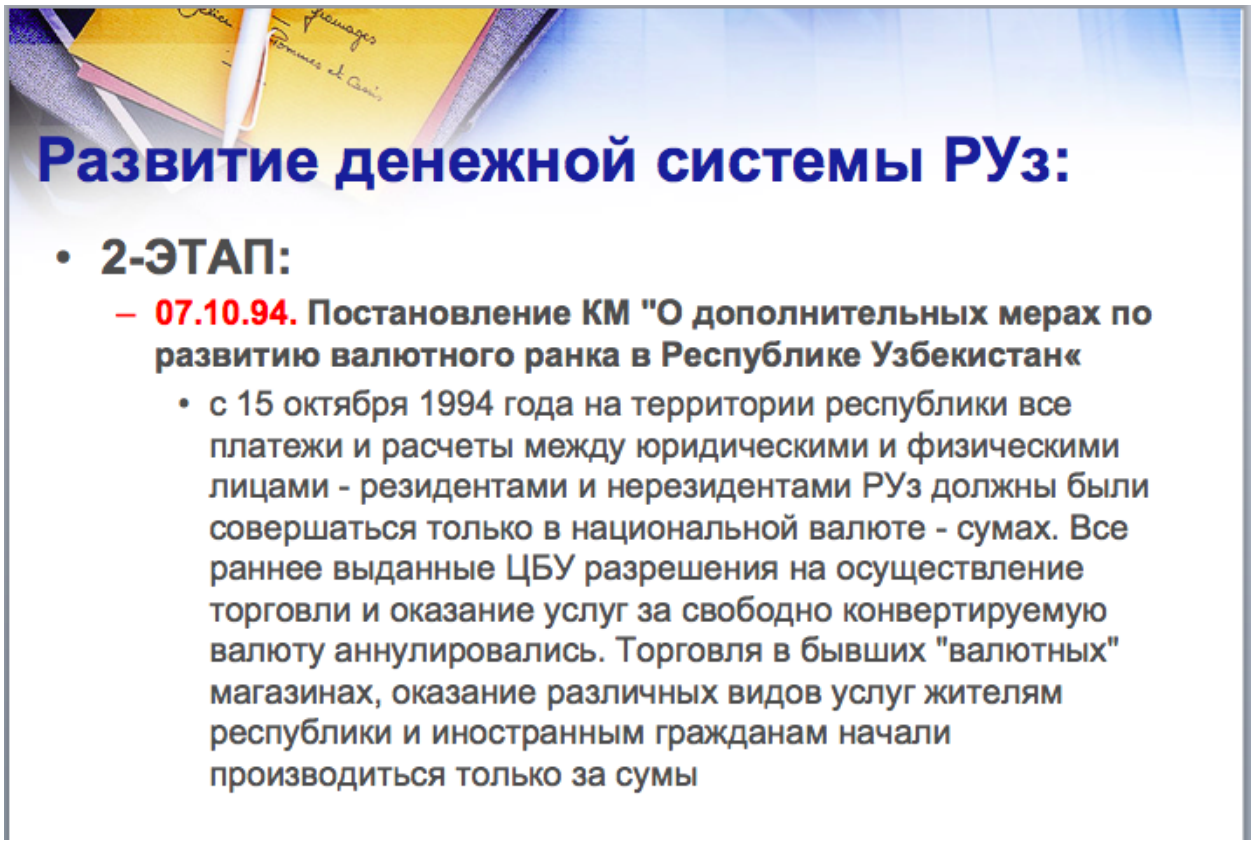
- **1-ЭТАП:**
  - **22.11.93. Постановление КМ «О дополнительных мерах по защите потребительского рынка и укрепление денежного обращения в РУз»**
    - выплаты заработной платы и других денежных выплат за ноябрь 1993 г. осуществляются полностью "Сум-купонами
    - 1 декабря 1993 года прекращены прием во все виды платежей денежных билетов Госбанка СССР достоинством 200, 500 и 1000 рублей образца 1991-1992 годов.
    - Центральный банк РУз с 1 декабря 1993 г прекратить выпуск в обращение денежных билетов Госбанка СССР достоинством 200, 500 и 1000 рублей образца 1991-1992 годов

Развитие денежной системы РУз:

- **1-ЭТАП:**
  - **30.11.93. Постановление КМ «О мерах по дальнейшему совершенствованию порядка обращения на территории РУз Сум - купонов»**
    - с 6 декабря 1993 года на территории РУз законным платежным средством являются "Сум-купоны" достоинством 1, 3, 5, 10, 25, 50, 100, 200, 500, 1.000, 5000, 10000, и банкноты образца 1993г ;
    - в качестве параллельного платежного средства используются банкноты Госбанка СССР образца 1961-1992гг: достоинством 50 и 100 рублей - в срок до 15 декабря 1993 года включительно достоинством I, 3, 5, 10 и 25 рублей - в срок до I января 1994 года.
    - Указанные банкноты, начиная с 6 декабря 1993 г., учреждениями Узсбербанка во вклады не принимаются

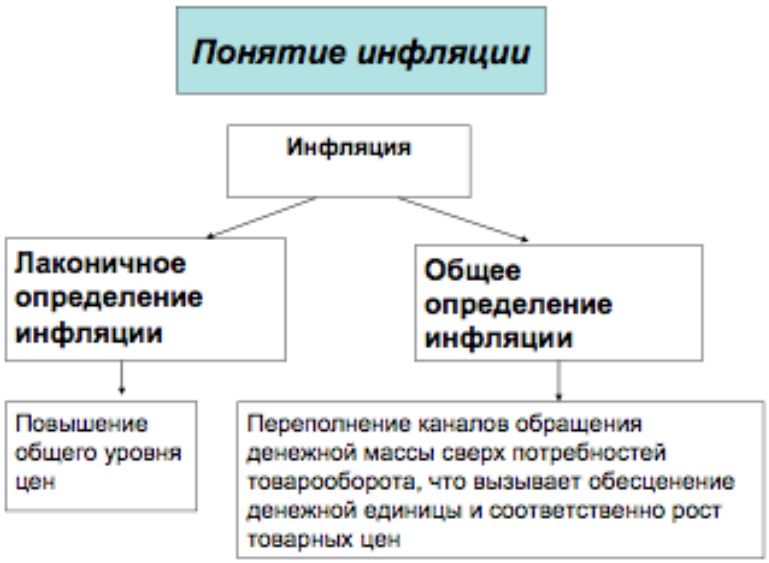

Развитие денежной системы РУз:
• 2-ЭТАП:
– 16.06.94. Указ Президента РУз «О введении в обращение национальной валюты РУз»
• Ввести в обращение на территории РУз национальную валюту РУз - "сум" в соотношении 1000 сум-купонов к одному "суму".
• с 1 июля 1994 года законным платежным средством на территории РУз является "сум";
• учреждениям банков РУз прекратить с 1 июля 1994г выпуск в обращение сум-купонов
• разрешить до1 августа 1994 года наряду с национальной валютой принимать сум-купоны во все виды платежей, а также во вклады граждан и без всяких ограничений в соотношении 1000 сум-купонов:1"сум"
• Уполномоченным банкам республики обеспечить с 1 июля 1994г через соответствующие пункты обмен свободно конвертируемой валюты на "сумы" РУз без ограничения по курсу, устанавливаемому ЦБ РУз;
• Всем хозяйствующим субъектам, независимо от форм собственности, и учреждениям банков республики произвести по состоянию на 1июля 1994 г пересчет средств на счетах, вкладах и обязательств, а также ставки размеров заработной платы, пенсий, стипендий и других выплат в соотношении 1"сум": 1000 сум-купонов

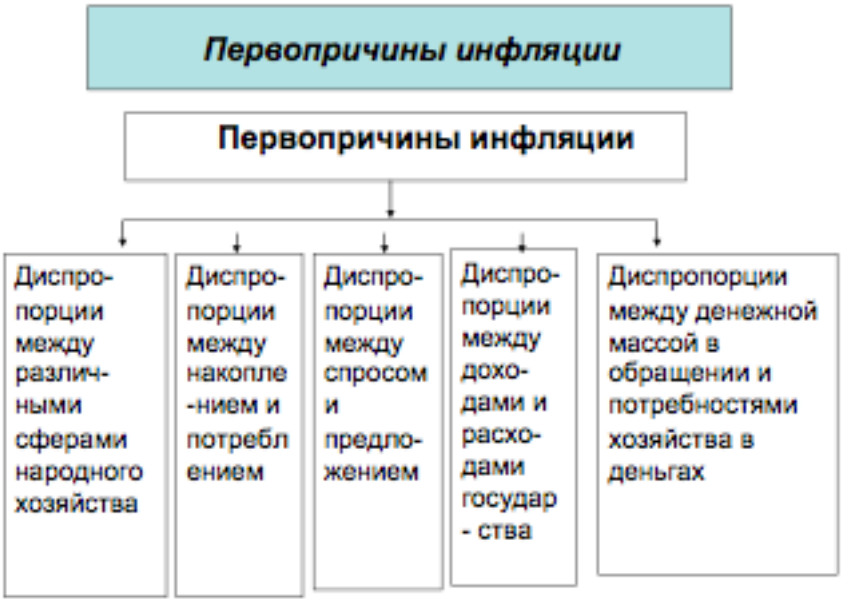

Развитие денежной системы РУз:
• 2-ЭТАП:
– 20.06.94. Постановление КМ «Об организационных мерах по введению национальной валюты РУз»
• ЦБ РУз должен обеспечить с 1июля 1994г выпуск в обращение на территории РУз национальной валюты РУз - сум и до 1 августа 1994 полное изъятие из обращения сум-купонов;
• Учреждения банков республики принимает и зачисляет сум-купоны на счета предприятий, организаций и учреждений всех форм собственности до 1 августа 1994г производить в сумах по установленному курсу пересчета 1000 сум-купонов : 1 сум

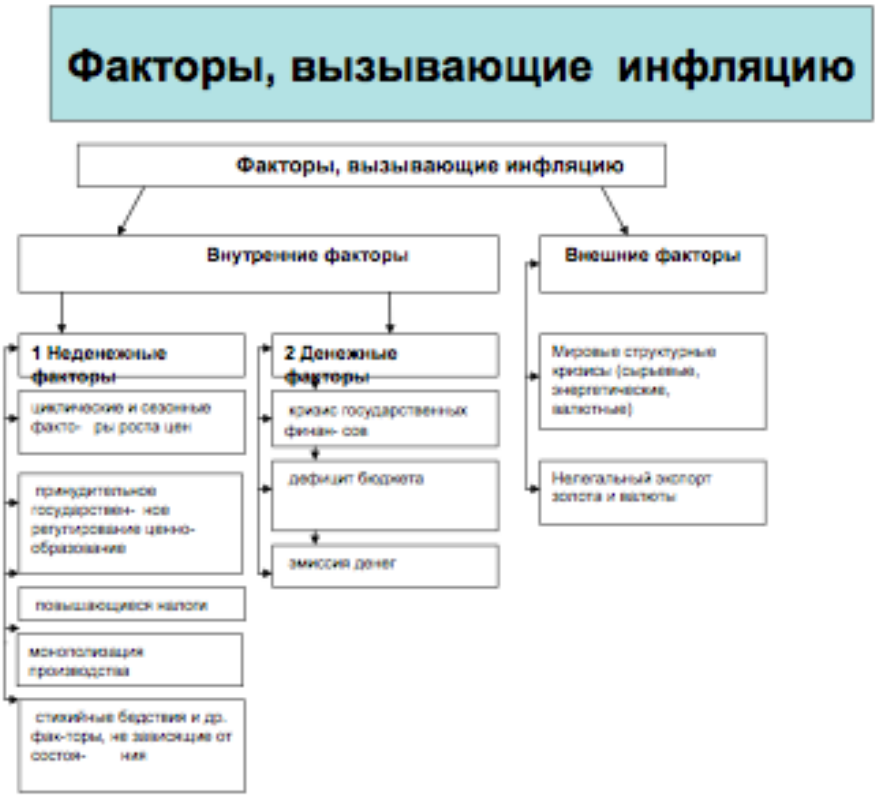

Развитие денежной системы РУз:
• 2-ЭТАП:
– 07.10.94. Постановление КМ "О дополнительных мерах по развитию валютного ранка в Республике Узбекистан«
• с 15 октября 1994 года на территории республики все платежи и расчеты между юридическими и физическими лицами - резидентами и нерезидентами РУз должны были совершаться только в национальной валюте - сумах. Все раннее выданные ЦБУ разрешения на осуществление торговли и оказание услуг за свободно конвертируемую валюту аннулировались. Торговля в бывших "валютных" магазинах, оказание различных видов услуг жителям республики и иностранным гражданам начали производиться только за сумы

Тема 6. Сущность, формы проявления и причины инфляции. Пути обеспечения стабильности денежного обращения.

6.1. Инфляция, её сущность, причины появления, формы.
6.2. Социально- экономические последствия инфляции.
6.3. Стабилизация денежного обращения, способы устранения инфляции.
6.4. Денежные реформы, и их роль в обеспечении стабильности денежного обращения.
6.5. Инфляция спроса и предложения.
6.6. Особенности денежно-кредитной политики Центрального банка в условиях модернизации экономики.






Факторы, вызывающие инфляцию
Факторы, вызывающие инфляцию
Внутренние факторы
Внешние факторы
1 Неденежные факторы
2 Денежные факторы
циклические и сезонные факто- ры роста цен
принудительное государствен- ное регулирование ценно- образования
повышающиеся налоги
монополизация производства
стихийные бедствия и др. фак-торы, не зависящие от состоя- ния
кризис государственных финан- сов
дефицит бюджета
эмиссия денег
Мировые структурные кризисы (сырьевые, энергетические, валютные)
Нелегальный экспорт золота и валюты


Виды инфляции
По темпам роста цен
По сбалансированности роста цен
По степени гос. вмешательства
С точки зрения ожидаемости
1.Ползучая
2.Галопирующая
3.Гиперинфляция
1.Сбалансированная
2.Несбалансированная
1.Открытая
2.Подавляемая
1.Ожидаемая
2.Неожидаемая

Виды проявления инфляции

- **По степени проявления:**
- **Ползучая инфляция, выражающаяся в постепенном длительном росте цен, когда среднегодовой темп прироста цен составляет 5-10%;**
- **Галопирующая инфляция, в виде скачкообразного роста цен, когда среднегодовой темп прироста составляет от 10 до 50;**
- **Гиперинфляция**, с очень высоким темпом роста цен, когда рост цен превышает 100% в год (МВФ за гиперинфляцию принимает 50%-й рост цен в месяц).

2. По способам возникновения:

- Административная инфляция, порождаемая «административно»;

-Инфляция спроса, проявляющаяся в превышении спроса над предложением, что, безусловно, ведет к росту цен;

- Инфляция предложения, проявляющаяся в росте цен, обусловленным увеличением издержек производства в условиях недоиспользования производственных ресурсов;

- Инфляция издержек, проявляющаяся в росте цен на факторы производства (в частности ресурсы) вследствие чего растут издержки производства и обращения, а сними цены на производимую продукцию;

- Импортируемая инфляция, вызываемая воздействием внешних факто- ров (чрезмерном потоком в страну иностранной валюты и повышением импортных цен);

-Кредитная инфляция, вызванная чрезмерной кредитной экспансией.

3. По формам проявления:

- Открытая инфляция, т.е. инфляция за счет свободного (открытого) роста цен потребительских то-варов и производственных ресурсов;

- Скрытая (подавленная) инфляция, возникает вследствие товарного дефицита, сопровождающегося стремлением государства удержать цены на прежнем уровне. В этом случае происходит «вымывание» товаров на открытых рынках и переток их на теневые, «черные» рынки, где цены, безусловно, растут.

4. По масштабу охвата:

- Локальная инфляция, имеющая место в отдельных странах;

- Мировая инфляция, охватывающая группу стран или целые регионы.

1. Последствия инфляции для экономических субъектов.

- Позитивный (что означает прирост дохода);
- Нулевой (нейтральный);
- Негативный (убыточный).

Для измерения темпов инфляции в экономике широко используются индексы, и в частности, индексы цен. Наиболее распространенными являются:

-Индекс стоимости жизни (индекс цен потребительских товаров);

-Индекс оптовых цен (индекс цен товаров производственного назначения);

-Дефлятор ВНП.

Антиинфляционнная политика представляет собой комплекс мер по государственному регулированию экономики, направленных на борьбу с инфляцией в виде главных составляющих её воздействия – инфляции спроса и инфляции издержек



Нуллификация обесцененных бумажных денег, т.е. объявление их недействительными, и возврат к полноценным металлическим деньгам.

Реставрация, т.е. повышение стоимости, представляемой бумажно-денежной единицей, до стоимости одноименной металлической денежной единицы, с восстановлением размена бумажных знаков на металл по номиналу. Это возможно лишь при сравнительно небольшом обесценении бумажных денег.

Девальвация - официальное снижение курса бумажных денег по отношению к металлу, или уменьшение металлического содержания денежной единицы.

Методом стабилизации валют является лишь такая девальвация, которая сопровождается восстановлением размена знаков стоимости на металл.
Девальвация как метод стабилизации валюты в свою очередь выступает в двух различных формах: а) **открытая девальвация - обмен бумажных денег на металлические (или же на разменные банкноты) по курсу, более низкому, чем номинальная стоимость бумажных денег;** б) **скрытая девальвация - обмен бумажных денег на полноценные по номиналу, но с одновременным снижением весового количества металла в денежной единице.**

ИЗМЕРЕНИЕ ИНФЛЯЦИИ

- **Первый** - измерение с помощью индекса цен. Используется индекс цен ВВП, индивидуальных потребительских цен и индивидуальных оптовых цен. Для вычисления индекса берут соотношение между совокупной ценой определенного набора товаров и услуг («рыночной корзиной», выражается в процентах.)
- **Второй** - измерение темпов инфляции за год (кварталы,месяцы или десятилетия).
- Для вычисления темпов инфляции за год нужно вычесть индекс цен прошедшего года из индекса цен этого года, разделить эту разницу на индекс прошедшего года, а затем умножить на 100%. Если темп инфляции получиться отрицательным, значит, наблюдалась дефляция (падение цен).
- **Третий** способ - это вычисление «по правилу величины 70». Правило помогает быстро подсчитать количество лет, необходимых для удвоения уровня цен: надо только разделить число 70 на темп ежегодного увеличения уровня цен в процентах.

Влияние инфляции на различные экономические процессы

- Воздействие на фискальную систему
- Воздействие на перераспределение национального дохода
- Влияние инфляции на накопление
- Влияние инфляции на экономический рост
- Влияние инфляции на платежный баланс





- **Воздействие на фискальную систему.** Это происходит из-за так называемого эффекта Танзи-Оливера. Латиноамериканские экономисты обратили внимание на этот эффект в 70-х г. XX века. Они заметили, что **инфляция обесценивает поступления от налогообложения**,т.е при инфляции падает реальное значение налоговых поступлений в бюджет.
- В условиях инфляции обесцениваются сбережения населения, потери несут банки и учреждения, предоставляющие кредит. Интернационализация производства облегчает переход инфляции из страны в страну, осложняя международные валютные и кредитные отношения.

Назад

Перераспределение национального дохода. Является своего рода **сверхналогом на население**, что влечет за собой отставание темпов роста номинальной, а также реальной заработной платы от резко возрастающих цен на товары и услуги,т.е. доходы населения либо уменьшаются, либо возрастают темпами меньшими, чем темпы инфляции.



Инфляция влияет и на распределение дохода. Вместе с ростом цен повышаются абсолютные размеры получаемого дохода. Номинальный доход - это то количество денег, которое получает человек в виде заработной платы, пенсий и т. д. Реальный доход - это то количество товаров и услуг, которые можно приобрести на номинальный доход.



В условиях развитой рыночной экономики инфляция может рассматриваться, как неотъемлемый элемент хозяйственного механизма, там она может не представлять серьезной угрозы. Тогда как в странах, осуществляющих преобразование хозяйственного механизма, инфляционный процесс развертывается, как правило, в возрастающих темпах. Это весьма необычный, специфический тип инфляции, плохо поддающийся сдерживанию и регулированию.

Назад









- Ухудшение платежного баланса страны (чистого экспорта, который представляет собой разницу между импортом и экспортом) - это еще одно негативное последствие инфляции.
- Если в стране с изначально равными объемами импорта и экспорта начинается постепенный постоянный рост цен, то экспорт из этой страны станет сокращаться, а импорт - расти, что приведет к отрицательности платежного баланса. В этих условиях образуется дефицит. Для его покрытия страна должна либо использовать свои золотовалютные резервы, либо девальвировать национальную валюту. Но золотовалютные резервы - ограниченная величина и поэтому их использование не может продолжаться достаточно долго. Кроме того, девальвация национальной валюты создаст проблему погашения иностранных кредитов, так как для возврата единицы иностранной валюты будет требоваться большее количество единиц национальной валюты.

Назад

Вывод

- В настоящее время Инфляция - один из самых болезненных и опасных процессов, негативно воздействующих на финансы, денежную и экономическую систему в целом.
- Все виды инфляции имеют сложные, разнообразные и весьма значительные экономические и социальные последствия для всех хозяйственных субъектов. Небольшие темпы инфляции содействуют росту цен и нормы прибыли, являясь, таким образом, фактором временного оживления конъюнктуры. По мере развития инфляция превращается в серьезное препятствие для воспроизводства, обостряет экономическую и социальную напряженность в обществе.
- Преодолеть инфляцию можно только перестроив хозяйственный механизм и выключив рыночные регуляторы, что возможно лишь при стабильной политической ситуации.

Тема 7. Денежные реформы

7.1. Денежные реформы: нуллификация, деноминация, девальвация, ревальвация.
7.2. Методы организации денежных реформ.
7.3. Формирование и развитие денежной системы Республики Узбекистан при проведении денежных реформ





ДЕНЕЖНЫЕ РЕФОРМЫ

законодательные акты, направленные на укрепление денежной системы страны.
В ходе денежной реформы изымаются из обращения обесцененные бумажные деньги, выпускаются новые, изменяется денежная



единица или ее золотое содержание, осуществляется переход от одной денежной системы к другой.

MyShared

Предпосылки успешного проведения денежной реформы.



Тема 8. Необходимость, сущность, функции кредита

8.1. Особенности капиталооборота и другие факторы необходимости кредита.
8.2. Кредитные отношения и их субъекты.
8.3. Сущность и функции кредита.
8.4. Законы и границы кредита.
8.5. Принципы кредита, их сущность.
8.6. Роль и значение кредита в условиях модернизации экономики.
8.7. Кредит во внешнеэкономических отношениях, его виды.
8.8. Международный кредит, его формы, их характеристика.

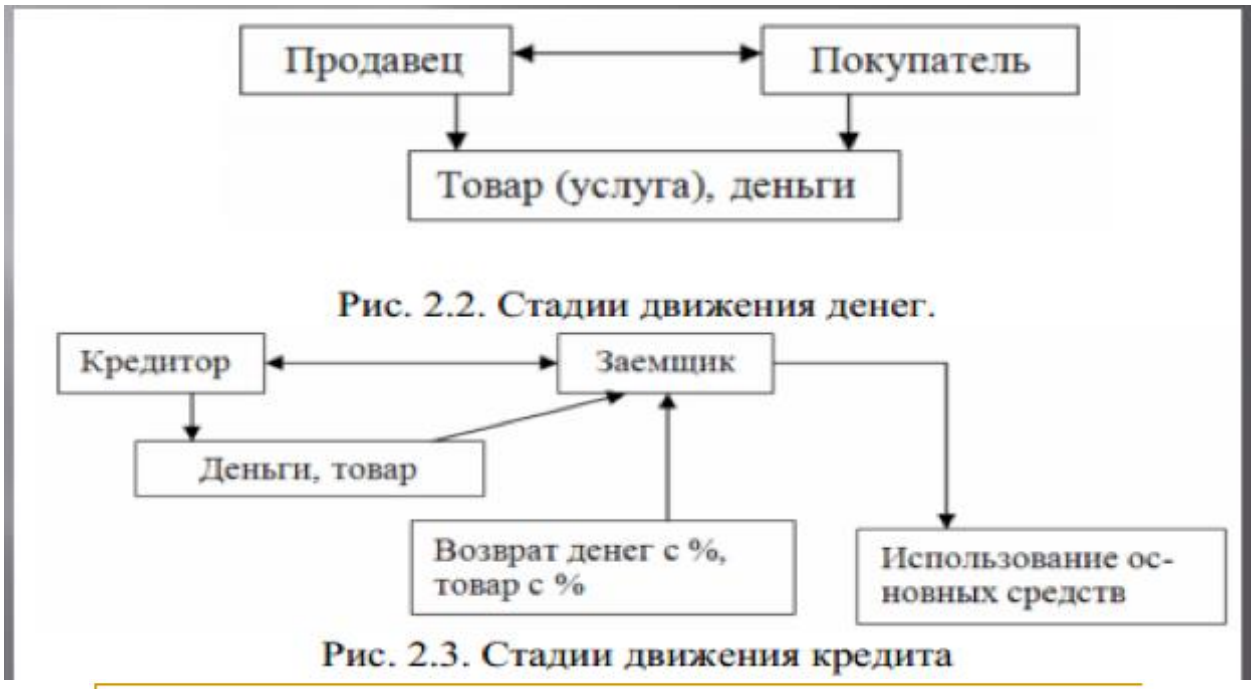


Рис. 2.2. Стадии движения денег.

Рис. 2.3. Стадии движения кредита

Сущность кредита

Кредит - эконом. отношения между кредиторами и заемщиками, которые заключаются в передаче ссуженной ст-ти для использования на условиях возвратности, срочности, платности и в интересах общественных потребностей.

Кредит возникает из-за несоответствия потребностей в деньгах и их наличии.

Условия для осуществления кредита:

1. Кредиторы и заемщики должны быть самостоятельными субъектами, которые гарантируют выполнение обязательств
2. Интересы кредиторов и заемщиков должны удовлетворяться

Сущность кредита

В «Капитале» Маркс охарактеризовал кредит как ссудный капитал экономики. Действительно, в банках концентрируются средства отдельных вкладчиков, которые объединяются в огромную денежную массу, принимающую форму банковского капитала. Этот капитал в виде кредита поступает в оборот функционирующих индивидуальных капиталов предпринимателей, многократно расширяя их масштабы. Таким образом, марксистское определение кредита акцентировано на его роли в капитализации экономики.



Рис. 2.1. Необходимость и сущность кредита

Структура кредита



Вид кредита – это более детальная его характеристика по организационно-экономическим признакам, используемая для классификации кредитов.

Форма кредита – внешнее проявление и организация кредитных отношений. Изменения производственных, товарно-денежных отношений при- водят к изменению действующих форм кредита и созданию новых форм

Роль кредита – это результаты его применения для экономики, государства и населения, а также особенности методов, с помощью которых эти результаты достигаются.

Функция – это специфическое проявление сущности экономической категории, выражающей ее назначение

- ***Законы кредита*** – это экономические законы, представляющие собой объективно существующие, необходимые, устойчивые причинно- следственные связи и взаимозависимости кредита и других экономических категорий.

Закон возвратности	Выражает необходимость своевременного возврата полученных от кредитора финансовых ресурсов после завершения их использования кредитополучателем. Он находит свое практическое выражение в погашении конкретной ссуды путем перечисления соответствующей суммы денежных средств на счет предоставившей ее кредитной организации, что обеспечивает возобновляемость кредитных ресурсов банка как необходимого условия продолжения его уставной деятельности.
Закон срочности	Отражает необходимость возврата кредита не в любое приемлемое для кредитополучателя время, а в точно определенный срок, зафиксированный в кредитном договоре или заменяющем его документе.
Закон платности	Выражает необходимость не только прямого возврата кредитополучателем полученных от банка кредитных ресурсов, но и оплаты права на их использование. Практическое выражение находит в процессе установления величины банковского процента.
Закон целевого характера	Распространяется на большинство видов кредитных операций, выражая необходимость целевого использования средств, полученных от кредитора. Находит практическое выражение в соответствующем разделе кредитного договора, устанавливающего конкретную цель выдаваемой ссуды, а также в процессе банковского контроля за соблюдением этого условия кредитополучателем. Нарушение данного обязательства может стать основанием для досрочного отзыва кредита или введения штрафного (повышенного) ссудного процента.
Закон дифференцированного характера	Определяет дифференцированный подход со стороны кредитной организации к различным категориям потенциальных кредитополучателей.
Закон сохранения ссуженной стоимости	На всех этапах возвратного движения ссуженной стоимости она сохраняет свою ценность, равнозначна количественно. Кредитор по истечении срока кредита должен получить от кредитополучателя стоимость, по ценности равную выданной ссуде.
Закон равновесия	Закон равновесия между высвобождаемыми и перераспределяемыми на началах возвратности ресурсами выявляет устойчивую связь ссуженной стоимости с ее источниками. Его содержание показывает зависимость движения кредита от источников образования кредитных ресурсов.

Основные функции кредита





Движение ссужаемой стоимости можно представить следующим образом:

Рк- Пкз - Ик … Вр... Вк... - Пкс,

где

Рк - размещение кредита;

Пкз - получение кредита заемщиками;

Ик - его использование;

Вр - высвобождение ресурсов;

Вк - возврат временно позаимствованной стоимости;

Пкс - получение кредитором средств, размещенных в форме кредита.

Шесть основных принципов кредитования (правила шести “Си”)

Характер (Character)	Способность (Capacity)	Денежные средства (Cash)
Кредитная история клиента. Опыт других кредиторов, связанных с данным клиентом Цель кредита, опыт клиента в составлении прогнозов Кредитный рейтинг, наличие лиц, ставящих вторую подпись или гарантов по испрашиваемому кредиту	Подлинность клиента и гарантов Копия устава, решений и других документов о юридическом статусе заемщика Описание историй юридического статуса владельца; осуществляемые операции, продукция, основные клиенты и поставщики заемщика	Прибыль, дивиденды и объемы продаж в прошлом Достаточность планируемого потолка наличности и наличие ликвидных резервов Сроки погашения дебиторской и кредиторской задолженности, оборачиваемость товарно-материальных запасов Структура капитала Контроль над расходами, показатели покрытия Динамика цен на акции, качество управления Содержание аудиторского заключения Последние изменения в бухгалтерском учете

Обеспечение (Collateral)	Условия (Conditions)	Контроль (Control)
Право собственности на активы, их срок службы Вероятность морального старения активов Их остаточная стоимость Степень специализации по активам Право ареста, долги и ограничение Обязательства по лизингу и закладные Страхования клиента, гарантии, относительные позиции банка как кредитора; судебные иски и положение с налогообложением; возможные будущие потребности в финансировании	Положение клиента в отрасли и ожидаемая доля на рынке Сопоставление результатов деятельности клиента с результатами деятельности других фирм данной отрасли Конкурентоспособность продукции, чувствительность клиента и отрасли к смене стадий делового цикла и изменений технологии Условия на рынке рабочий силы Влияние инфляции на баланс фирмы и поток наличности клиента Долгосрочные отраслевые прогнозы Правовые, политические факторы, факторы, связанные с окружающей средой	Соответствующие законы в банковской деятельности и правила относительно характера и качества кредитов Соответствующая документация для контролеров Подписанные документы о признании долга и правильно составленные документы на получение кредита Соответствие кредитной заявки описанию кредитной политики банка Информация от сторонних лиц (экономистов, политических экспертов) относительно факторов, воздействующих на процесс погашения кредита



Принципы кредитования:

-Срочность. Кредит всегда выдается на определенный срок.

-Возвратность. По окончании оговоренного с банком срока предприниматель должен вернуть заемные средства в полном объеме с учетом процентов.

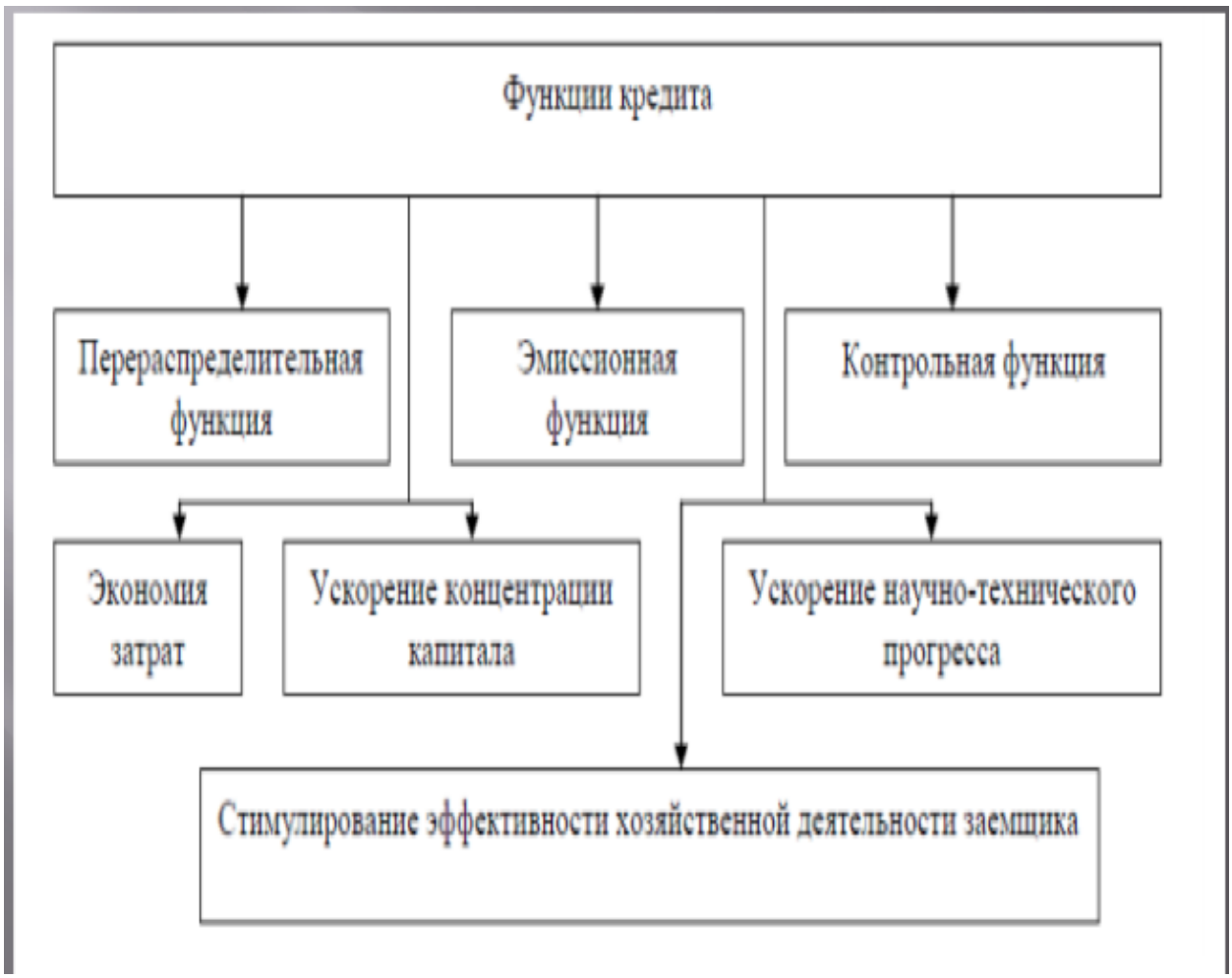
-Обеспеченность кредита. Заемщик должен предоставить банку гарантии возврата кредита. Такой гарантией может быть залог, гарантии банков, страхование кредита.

-Платность. Этот принцип означает, что кредит это тот же товар, покупка денег в рассрочку, а процентная ставка – это своего рода стоимость кредита.

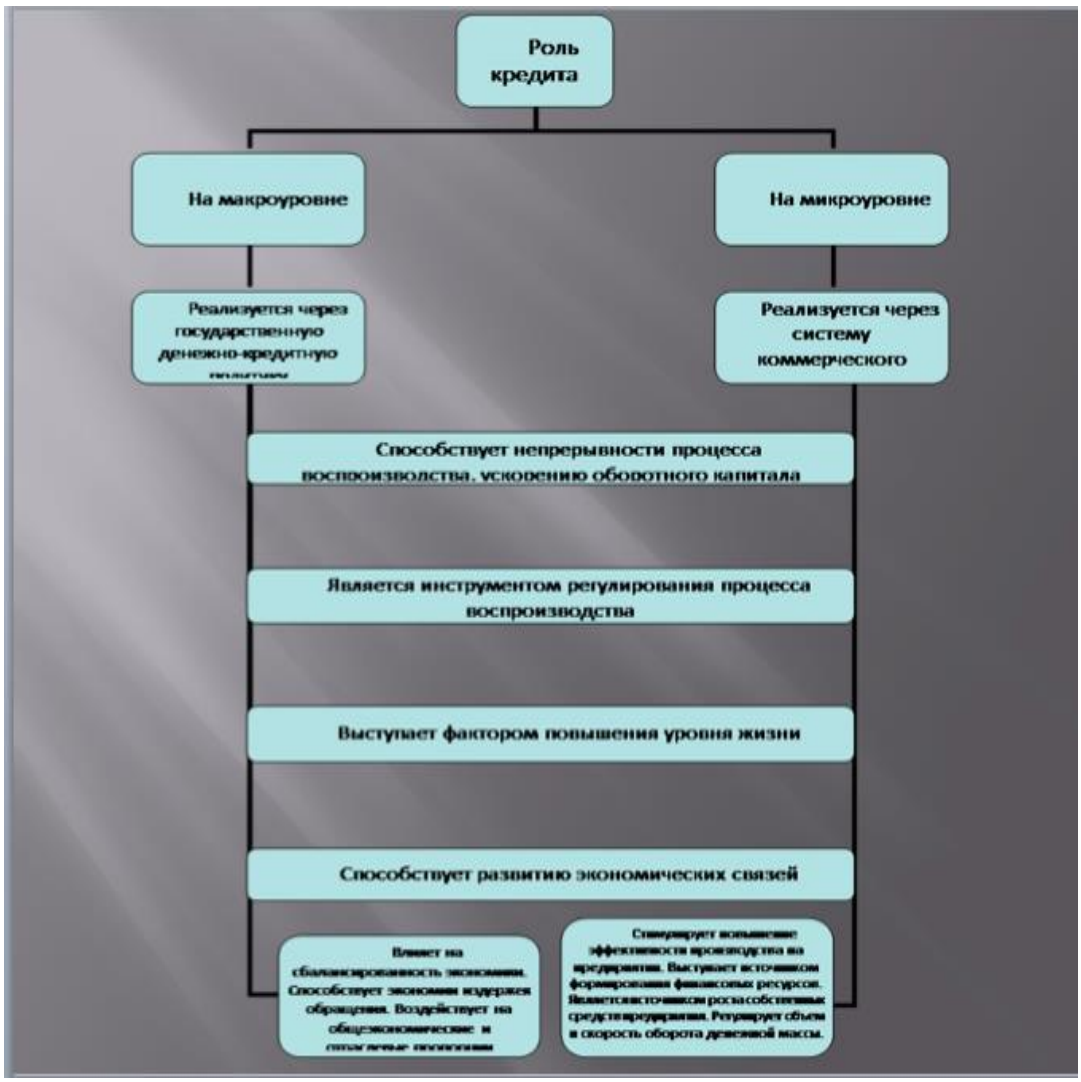
-Дифференцированность кредита. Процентные ставки по кредитам зависят от вида, срока и целевой направленности кредита;

- Целевое назначение кредита. Этот принцип указывает на то, куда будут направлены заемные средства. Кредит должен быть использован строго по назначению.


Виды и формы залога
по способу владения предметом залога:
-без права передачи;
-с правом передачи;
-с правом передачи в аренду;
По способу (месту) хранения и пользования предметами залога, (товарно-материальными ценностями):
-твёрдый залог;
-залог товаров в обороте.
Ценные бумаги
Недвижимость
Ликвидные (легко и быстро реализуемые) товары
Денежные средства
Имущественные права


Функции кредита
Перераспределительная функция
Эмиссионная функция
Контрольная функция
Экономия затрат
Ускорение концентрации капитала
Ускорение научно-технического прогресса
Стимулирование эффективности хозяйственной деятельности заемщика


Источники формирования ссудного капитала
со стороны предложения
со стороны спроса
денежные резервы предприятий
амортизационные отчисления
денежные средства бюджета
фонд долгосрочного кредитования
денежные накопления населения
эмиссия денежных знаков
РАСЧЁТНЫЕ СЧЕТА юридических лиц
спрос на инвестиции
спрос государства для конечного потребления
спрос хозяйствующих субъектов для конечного потребления


Роль кредита
На макроуровне
На микроуровне
Реализуется через государственную денежно-кредитную
Реализуется через систему коммерческого
Способствует непрерывности процесса воспроизводства, ускорению оборотного капитала
Является инструментом регулирования процесса воспроизводства
Выступает фактором повышения уровня жизни
Способствует развитию экономических связей
Влияет на сбалансированность экономики. Способствует экономии издержек обращения. Воздействует на общеэкономические и
Стимулирует повышение эффективности производства на предприятии. Выступает источником формирования финансовых ресурсов. Является источником роста собственных средств предприятия. Регулирует объем и скорость оборота денежной массы.

Тема 9. Этапы развития кредитных отношений

9.1. Возникновение кредитных отношений при натуральном и товарном хозяйстве.
9.2. Кредитные отношения и исторические процессы развития кредитного рынка.
9.3. Теории кредита.
9.4. Переход к управляемым кредитным отношениям. Законы кредита.
9.5. Значение кредитных отношений в условиях модернизации экономики.



10.

Историко-юридическая трансформация понятий «заем», «кредит» и «ссуда» в России XIX—XXI вв.*

Временной промежуток	Заем	Кредит	Ссуда
1861 г.	Заем — наиболее общая категория, отражающая весь спектр кредитных отношений	Кредит — заем посредством выпуска, продажи и других операций с кредитными бумагами	Ссуда — частный случай займа, его денежная форма
1922 г.	Заем — единственная категория, отражающая кредитные отношения	Отсутствует как категория	Отсутствует как категория
1964 г.	Заем — отношения по поводу передачи имущества с последующим возвратом, как правило, без уплаты процентов	Кредитование производится не только банками, но имеет место и кредитование одной организации другой в натуральной или денежной форме	Разновидность займа, выдаваемого ломбардом, кассой взаимопомощи, фондом творческих союзов, а также разновидность кредита, который банки выдают гражданам
1995 г.	Заем — отношения по поводу передачи имущества с последующим возвратом, как правило, без уплаты процентов	Кредит — исключительно банковская услуга	Ссуда — договор безвозмездного пользования вещами

Переход к регулируемым кредитным отношениям.

Основной признак – всеохватывающий характер кредитных отношений, что находит свое выражение в следующем:

– кредитные отношения опосредуют все экономически процессы, проникают в денежное обращение, сферу обмена, производства и потребления, международные отношения. => Возрастает доля заемных средств в промышленности и торговле; растет государственный долг; возрастают темпы централизации капитала и его межотраслевого перелива.

– все хозяйствующие субъекты, население и государство становятся одновременно заемщиками и кредиторами. Деньги становятся источниками кредита. Благодаря развитию банковской системы, любая сумма денег почти мгновенно превращается в кредит.

– международная торговля почти полностью опосредована кредитными сделками (банковскими и коммерческими кредитами).

– появление кредитных карт => купля-продажа товаров приобретает кредитный характер. Сильно упрощается коммерческое кредитование населения при приобретении товаров длительного пользования.

– развиваются различные специализированные кредитно-финансовые институты: сберкассы, банки и др. Они кредитуют определенные сферы и отрасли хозяйственной деятельности, обычно доминируя в относительно узких секторах кредитного рынка.

В наше время кредит регулируется государством и ЦБ. Современное хозяйство становится кредитным по характеру доминирующих в нем отношений. На базе товарно-денежного хозва развился новый тип хозяйства – кредитное.

Важная характеристика современного этапа развития кредитных отношений - регулирование кредитных отношений государством и центральным банком. Центральные банки активно используют инструменты учетной и дисконтной политики для регулирования экономики. Они регулируют денежное обращение, осуществляют меры по развитию кредитно-банковской сферы.

В современных условиях кредитных отношений приобрели исключительное значение для развития экономики и общества в целом. Тотальный характер этих отношений позволил ведущим экономистам сделать важный вывод о том, что современное хозяйство становится кредитным по характеру доминирующих в экономике процессов. Этот вывод важно помнить при рассмотрении конкретных проблем коммерческого и банковского кредитования, организации кредитного процесса в целом.

Основные положения натуралистической и капиталотворческой теорий кредита

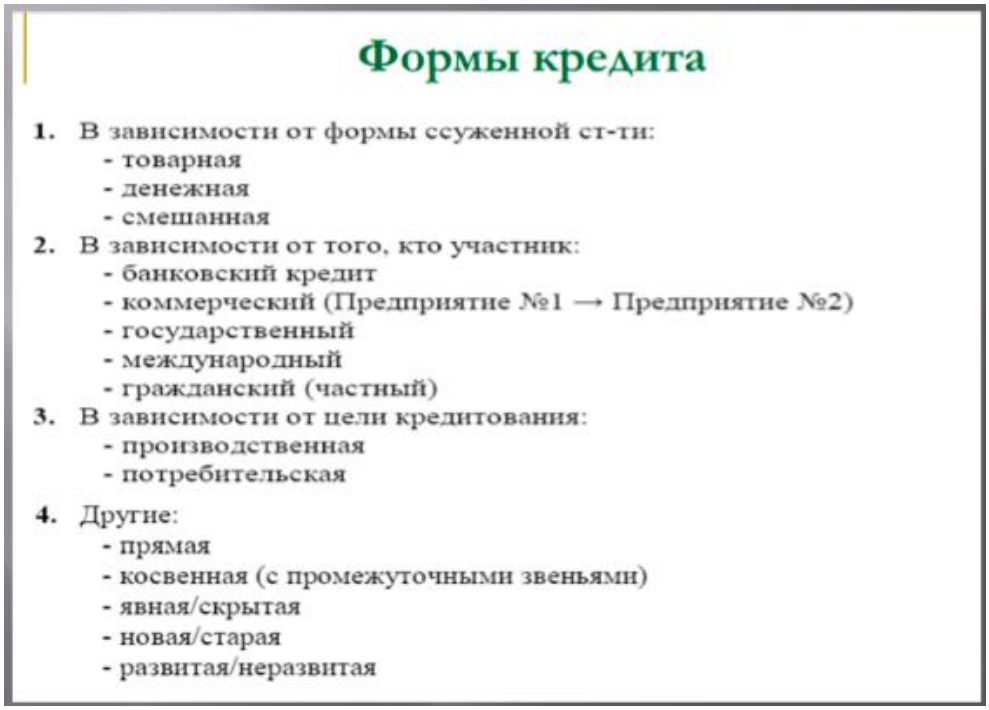
Критерий	*Натуралистическая теория*	*Капиталотворческая теория*
Характеристика кредита	Техническое орудие перераспределения вещественных благ	Тождествен деньгам и капиталу, является производственным капиталом
Объект кредита	Средства производства, натуральные вещественные блага	Деньги, капитал
Формирование кредитных ресурсов	Аккумуляция кредитных ресурсов -необходимый атрибут кредитных отношений	Аккумуляция необязательна, банки могут создавать кредитные ресурсы
Трактовка ссудного капитала	Ссудный и действительный капиталы тождественны	Ссудный капитал тождествен деньгам, а деньги и кредит – производительному капиталу
Связь с процессом производства	Развитие кредита определяется производством	Развитие кредита не зависит от производства
Назначение	Кредит не создает капитал, а только переносит	Кредит переносит и создает капитал
Роль кредита в воспроизводственном процессе	Пассивная, незначительная	Активная, решающая
Роль банков	Посредники в переносе капитала	Учреждения, создающие капитал

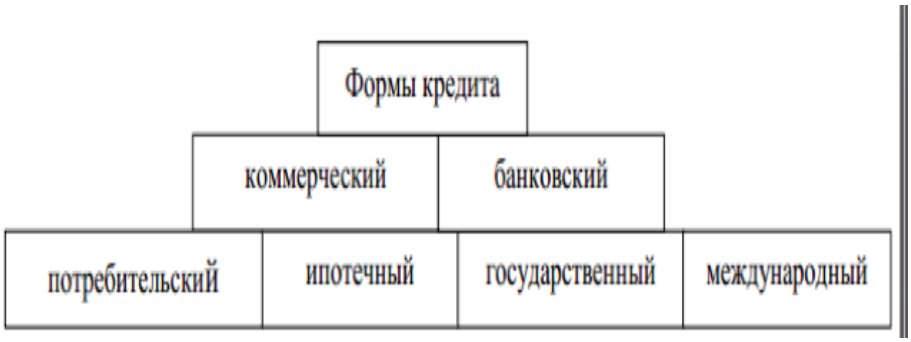
ЭЛЕМЕНТЫ КРЕДИТА

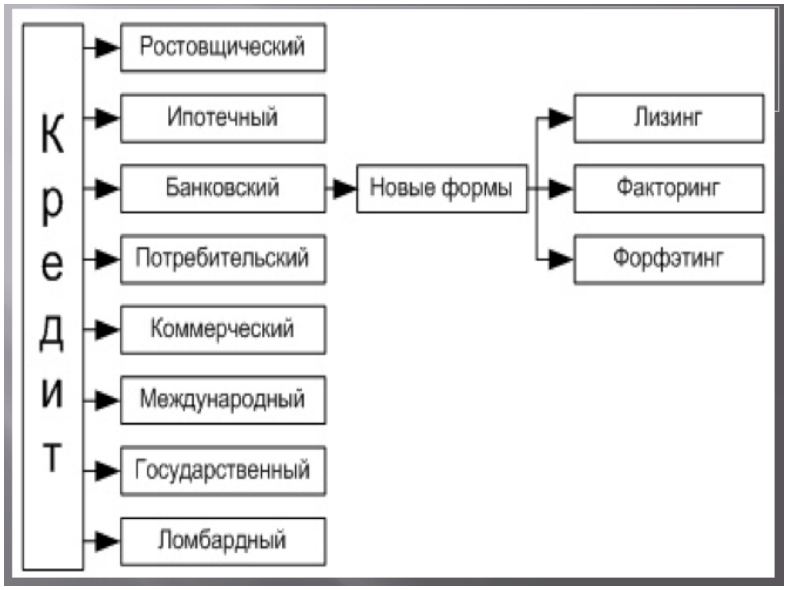
Субъекты кредитных отношений	**Объект кредитных отношений**	**Ссудный процент**
Кредитор предоставляет ссуду на время, оставаясь собственником ссуженной стоимости; **Заемщик** получает ссуду и обязуется ее возвратить в установленный срок.	Ссуженная стоимость – **ссудный капитал**, т.е. денежный капитал передаваемый во временное пользование и являющийся своеобразным товаром, потребительная стоимость которого определяется способностью приносить заемщику прибыль	Своеобразная цена ссуженной стоимости; часть прибыли от использования кредита остается заемщику в виде предпринимательского дохода, а другая часть передается кредитору

Тема 10. Формы и виды кредита

10.1. Формы и виды кредита, их характеристика.
10.2. Отдельные виды кредита: коммерческий кредит, его сущность, цели, особенности.
10.3. Вексель как инструмент коммерческого кредита, виды, особенности.
10.4. Ссудный капитал, сущность ссудного процента, его функции.
10.5. Факторы, влияющие на ссудный процент.
10.6. Особенности банковского кредита и его виды.
10.7. Норма ссудного процента, её изменение.
10.8. Межбанковский кредит и его особенности .
10.9. Потребительский кредит, его сущность, цели, особенности.
10.10. Лизинговый кредит, его сущность, цели, особенности.
10.11. Ипотечный кредит, его сущность, цели, особенности.
10.12. Мировой рынок ссудных капиталов, его эволюция.







Факторы, влияющие на % кредита:

- ставка рефинансирования ЦБ
- средняя ставка по межбанковским кредитам
- спрос на кредит
- степень риска
- уровень инфляции
- срок
- другие





Ссудный процент в экономике выполняет следующие функции:

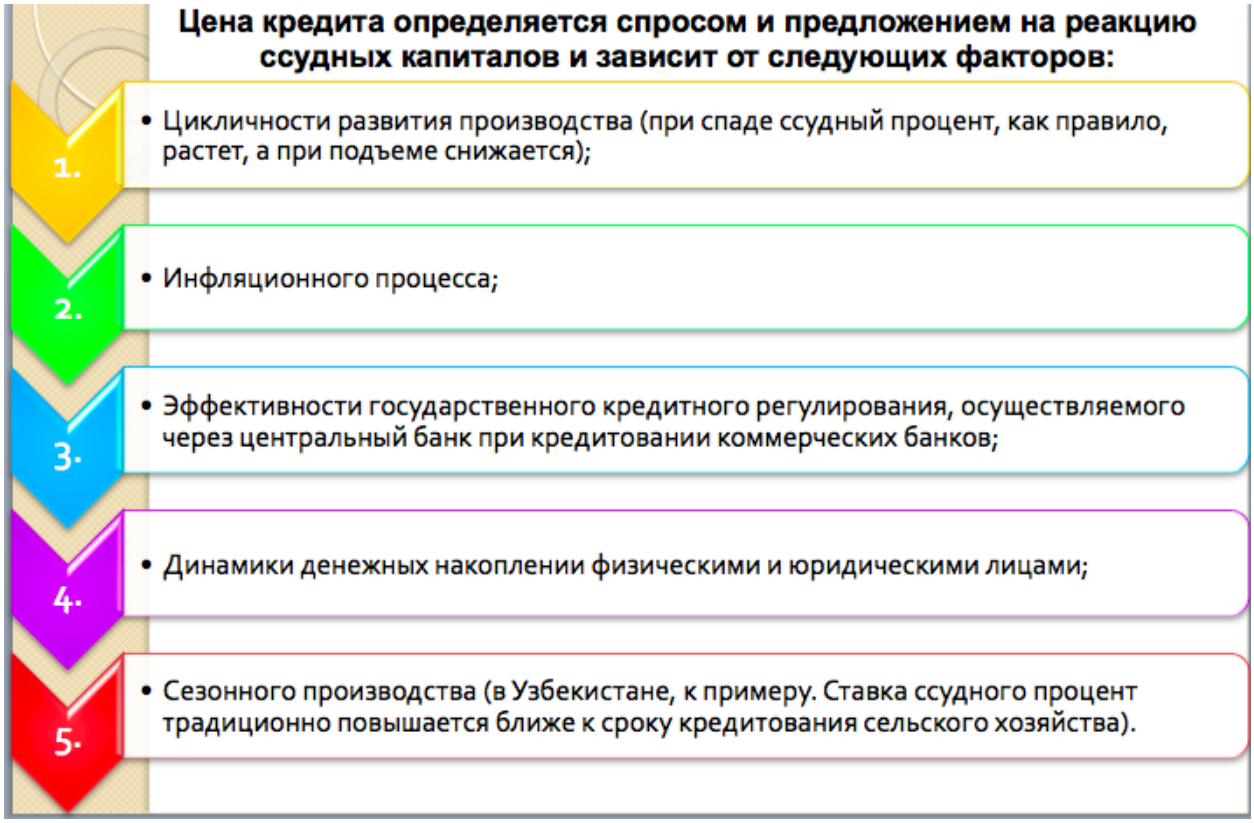
- 1) Посредством нормы процента уравновешивается соотношение спроса и предложения кредита. Он содействует рациональному сочетанию собственных и заемных средств. В условиях рыночного формирования уровня ссудного процента привлечение в оборот заемных средств является выгодным только при покрытии кредитом временных и необходимых дополнительных потребностей. Всякое излишнее использование кредита снижает общий уровень рентабельности вложений.

Ссудный процент в экономике выполняет следующие функции:

- 2) Посредством процента осуществляется регулирование объема привлекаемых банком депозитов. Рост потребностей хозяйства в кредитах должен быть покрыт соответствующим приростом банковских депозитов как источников кредитования. Это ведет к повышению ставок депозитного процента до размера, уравновешивающего предложение депозитов и спрос на них со стороны банка. Напротив, при сокращении потребностей хозяйства в кредитах снизятся доходы банка от предоставляемых ссуд. Увеличить прибыль он сможет при сокращении пассивных операций. Таким образом, уменьшение притока ресурсов в кредитную систему выступает реакцией на снижение потребностей хозяйства в заемных средствах.

Ссудный процент в экономике выполняет следующие функции:

- 3) Процентная политика коммерческого банка уже сегодня направлена на соответствующее управление ликвидностью его баланса. Дифференциация уровня ссудного процента по активным операциям в зависимости от ликвидности вложений приводит к соответствию спроса на рисковый кредит со стороны заемщиков требованиям ликвидности баланса банков. Аналогично прослеживается роль процента по депозитным операциям как стимула привлечения наиболее устойчивых средств в оборот кредитного учреждения.



Норма ссудного процента - это отношение дохода на капитал, предоставленный в ссуду, к самому объему ссужаемого капитала, выраженное в %. Таким образом, норма (ставка) процента показывает степень дохода от реализации собственности на денежные ресурсы, или - меру получения дохода при его применении.

Норма ссудного процента t величина динамичная и может изменяться под влиянием различных факторов.

1. Уровень дохода предпринимателя, использующего заемный капитал (среднеотраслевая норма прибыли). Зависимость между ними прямая.
2. уровень инфляции и инфляционных ожиданий. Зависимость прямая. В условиях инфляции следует различать номинальную и реальную ставку процента. Номинальная ставка - это фактическая текущая рыночная ставка ссудного процента. Реальная ставка - это номинальная ставка за вычетом ожидаемых темпов инфляции.
3. Степень риска. Чем больше риск, угроза невозврата ссуды, тем выше ссудный процент.
4. Срок, на который выдаются ссуды. Зависимость прямая - ссудный процент выше по долгосрочным ссудам.
5. Степень монополизации ссудного рынка. Чем больше монополизирован этот рынок, тем выше величина ссудного процента.

РАЗНОВИДНОСТИ КРЕДИТА

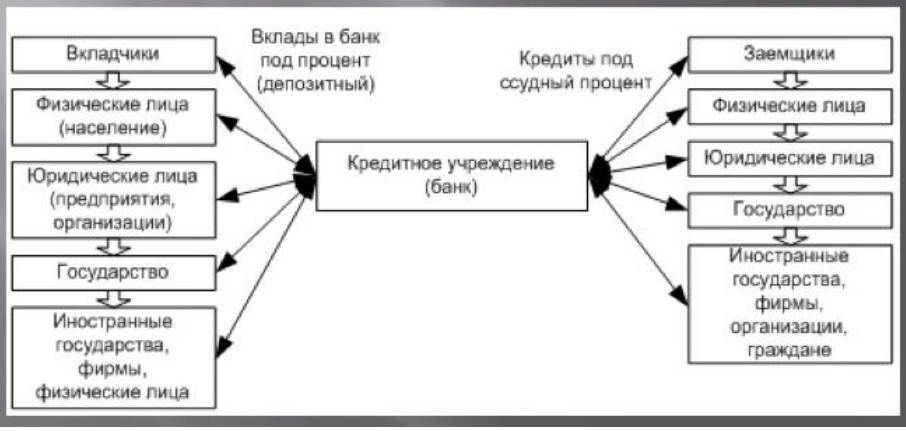


- **Коммерческий кредит** — отсрочка по оплате товаров, работ, услуг, предоставляемая продавцом покупателю. Цель этой формы — ускорение процесса реализации продукции. Инструментом является вексель, выражающий финансовые обязательства заемщика по отношению к кредитору.
- **Отличается от банковского кредита:**
- в роли кредитора выступают юридические лица, связанные с производством либо реализацией товаров или услуг, а не специализированные кредитно-финансовые институты;
- предоставляется в товарной форме;
- средняя стоимость ниже средней ставки банковского процента;
- при юридическом оформлении сделки между кредитором и заемщиком плата за этот кредит включается в цену товара, а не определяется специально, например, это может быть фиксированный процент от базовой суммы.

ФИРМЕННЫЙ (КОММЕРЧЕСКИЙ) КРЕДИТ

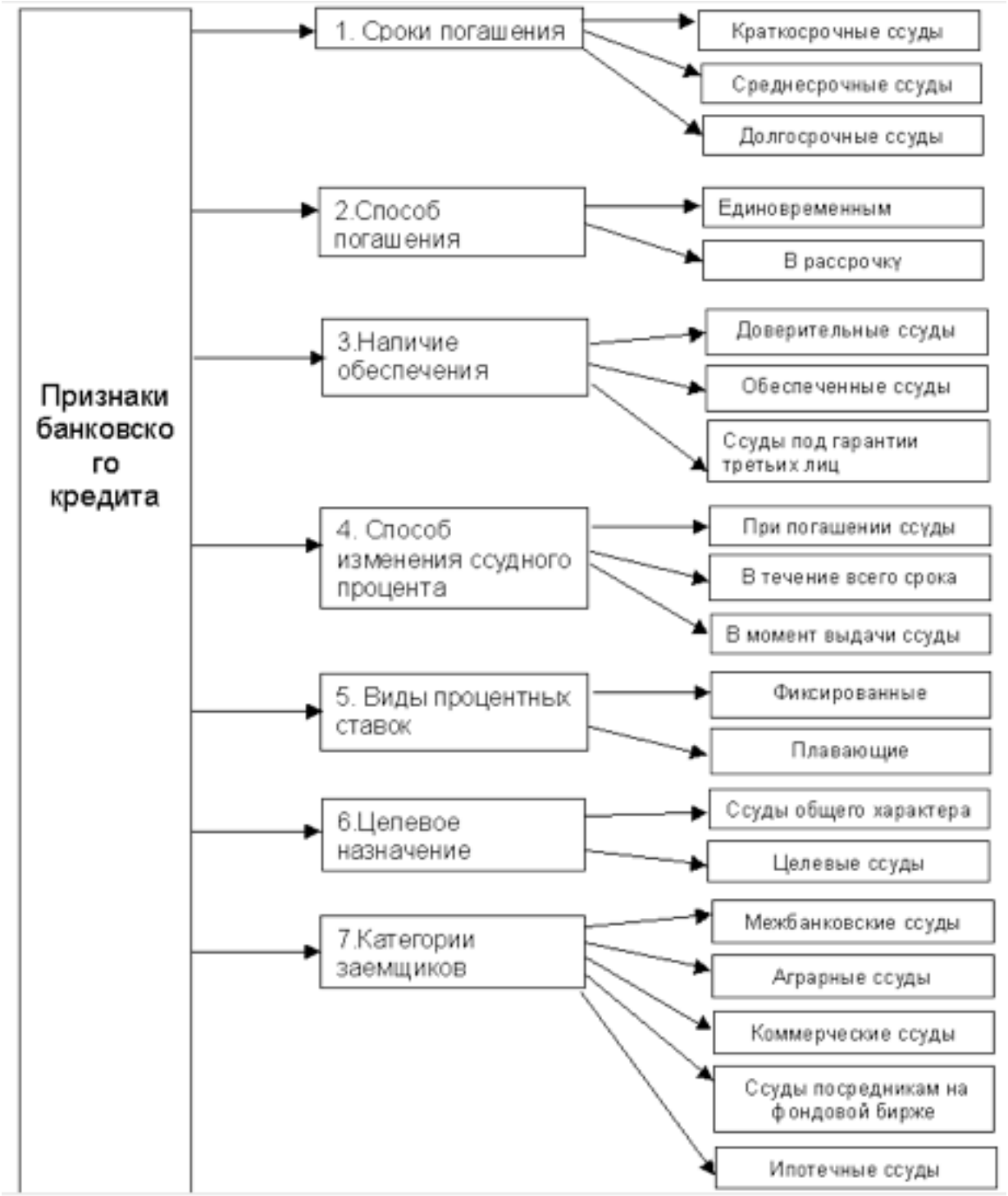
Преимущества		Недостатки	
Независимость от государственного регулирования кредитования экспорта, относительное невмешательство государственных органов в коммерческие сделки	Большие возможности согласования стоимости кредита непосредственно между контрагентами по коммерческому контракту	Ограниченность сроков и размеров кредитования средствами и состоянием финансов фирмы-поставщика, необходимость рефинансирования кредита в банковских учреждениях	Связанность покупателя с определенным поставщиком
Невключение срока использования в полный срок (это фактически продлевает его по сравнению с банковским кредитом)		Повышение цены товара по сравнению с ценой аналогичного товара, продаваемого за наличные	

Банковский кредит — это предоставление ссуды кредитополучателю в основном кредитным учреждением (банком) на условиях возврата, платы, на срок и на строго оговоренные цели, а также чаще всего под гарантии или под залог. Получателями банковского кредита могут быть и физические, и юридические лица



- **Банковский кредит** — предоставление займов в виде денежных средств.
- Предоставляется специализированными кредитно-финансовыми организациями, имеющими лицензию на осуществление подобных операций от ЦБ.
- В роли заемщика могут выступать только юридические лица.
- Инструментом кредитных отношений является кредитный договор или кредитное соглашение.

- Таким образом, банк — это учреждение, торгующее кредитами, формирующимися из денег, мобилизуемых на вклады.
- **Прибыль банка** = Ссудный процент — Депозитный процент
- Как следует из представленной формулы, банк, торгуя кредитами, чтобы получать прибыль, должен поддерживать соотношение:
- **Ссудный процент ≥ Депозитный процент**


Признаки банковского кредита
1. Сроки погашения
Краткосрочные ссуды
Среднесрочные ссуды
Долгосрочные ссуды
2.Способ погашения
Единовременным
В рассрочку
3.Наличие обеспечения
Доверительные ссуды
Обеспеченные ссуды
Ссуды под гарантии третьих лиц
4. Способ изменения ссудного процента
При погашении ссуды
В течение всего срока
В момент выдачи ссуды
5. Виды процентных ставок
Фиксированные
Плавающие
6.Целевое назначение
Ссуды общего характера
Целевые ссуды
7.Категории заемщиков
Межбанковские ссуды
Аграрные ссуды
Коммерческие ссуды
Ссуды посредникам на фондовой бирже
Ипотечные ссуды

выгодность ссуд выражается в норме процента, которая представляет собой отношение суммы процента к величине ссудного капитала. Норма процента — динамичная величина и зависит прежде всего от соотношения спроса и предложения ссудного капитала, которые, в свою очередь, определяются многими факторами, в частности:

- масштабами производства;
- размерами денежных накоплений, сбережений всех классов и слоев общества;
- соотношением между размерами кредитов, предоставленных государством, и его задолженностью;
- циклическими колебаниями производства;
- его сезонными условиями;
- темпом инфляции (при её усилении процентные ставки растут);
- государственным регулированием процентных ставок;
- международными факторами (неуравновешенностью платежных балансов, колебаниями валютных курсов, бесконтрольной деятельностью мирового рынка ссудных капиталов и т.д.).

- **Государственный кредит** — отличительным признаком является участие государства в лице органов исполнительной власти.
- **Осуществляя функции кредитора, государство проводит кредитование:**
- конкретных отраслей промышленности или регионов, если есть особая потребность и возможности бюджетного финансирования уже исчерпаны, а ссуды коммерческих банков не могут быть привлечены в связи с рядом конъюнктурных факторов;
- коммерческих банков в процессе аукционной или прямой продажи кредитных займов или при осуществлении операций на рынке государственных краткосрочных ценных бумаг.
- Однако основной формой кредитных отношений при государственном кредите являются такие отношения, при которых государство выступает заемщиком.

Виды банковского кредита

- 1)онкольный;
- 2)авальный;
- 3)учетный;
- 4)контокоррентный;
- 5)консорциальный;
- 6)акцептный;
- 7)ипотечные;
- 8)ломбардные;
- 9)лизинговый;
- 10)факторинговый;
- 11)форфейтинговый и др.

- ***Учетный кредит*** – предоставляется через покупку банком векселей заемщика, покупная цена векселя определяется исходя из суммы, требуемой по векселю за вычетом учетного процента и суммы комиссионного вознаграждения. Учетный кредит носит компенсационный характер
- ***Акцептный кредит*** – в качестве кредитора выступает банк – акцептант, в качестве заемщика – векселедержатель. Банк акцептует выставленный на него переводной вексель, при условии, что заемщик предоставит банку покрытие векселя за 1 день до наступления срока платежа, чтобы банк смог оплатить предъявленный ему вексель.
- ***Авальный кредит*** – при предоставлении данного вида кредита банк – авалист берет на себя ответственность по обязательствам клиента. Эта ответственность может быть в виде гарантии или в виде поручительства.

- ***Консорциальный кредит*** – кредит, предоставляемый несколькими банками одному заемщику.
- *Лизинговый кредит* – кредит по поводу передачи в аренду движимого и недвижимого имущества. По срокам лизинговый кредит является долгосрочным, цена данного кредита представляет собой лизинговый платеж, по целям – инвестиционный кредит. Форма предоставления лизингового кредита – товарная. Банки могут участвовать в лизинговой сделке напрямую или косвенно.



1 - Предприятие (лизингополучатель) заключает договор лизинга с лизинговой компанией; лизинговая компания заключает договор с поставщиком оборудования

2 - Поставщик предоставляет оборудование (предмет лизинга)

3 - Банк кредитует лизинговую компанию под залог оборудования

4 - На полученные по кредиту финансовые средства лизинговая компания после доставки, установки и приемки оборудования оплачивает его стоимость

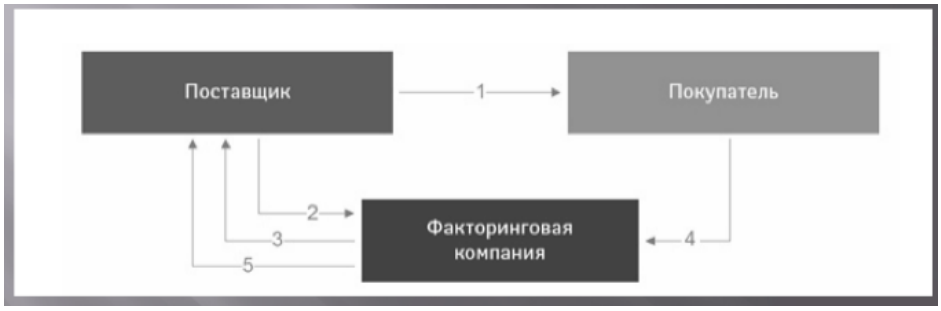
5 - Лизинговая компания передает имущество в лизинг предприятию

6 - Предприятие выплачивает лизинговые платежи (стоимость оборудования с НДС + комиссия лизинговой компании с НДС)

7 - За счет полученных от предприятия платежей лизинговая компания оплачивает проценты и производит погашение кредита

- **Лизинг** — это соглашение о долгосрочной аренде движимого и недвижимого дорогостоящего имущества. Кредитные отношения в лизинговой сделке возникают между лизингодателем, которым может быть банк или финансовая компания, и лизингополучателем — фирмой, использующей объекты лизинга в своей деятельности. Лизинг — это сочетание кредита с арендой. Лизинг всегда обслуживается долгосрочным кредитом, который гасится либо **денежным платежом,** либо **компенсационным платежом** (товарами, произведенными на арендованном оборудовании).
- **Факторинг** — посредническая операция (дилинг) кредитного учреждения по взысканию денежных средств с должников своего клиента и управление его долговыми требованиями.

- Предприятие переуступает ***факторинговой компании*** (далее также - фактор) возникшую у него дебиторскую задолженность. ***Факторинговая компания*** выплачивает предприятию аванс. Далее дебитор переводит на счет факторинговой компании финансовые средства за поставленный товар



1 - Клиент поставляет контрагенту товар с отсрочкой платежа

2 - Клиент уступает право денежного требования по поставке фактору

3 - Фактор выплачивает клиенту до 90% от суммы денежного требования (авансовый платеж)

4 - Контрагент клиента (дебитор) по истечении периода отсрочки платежа перечисляет деньги за поставленный товар фактору

5 - Фактор перечисляет клиенту разницу между суммой денежного требования и авансовым платежом, за вычетом факторинговой комиссии

- **Международный кредит** — когда одной из сторон является международная финансовая организация.
- **Межбанковский кредит** — кредит, предоставляемый одним банком другому. Основным кредитором на рынке является Центральный Банк. Коммерческие банкивыступают в роли заемщиков и кредиторов других коммерческих банков. Обычно заимствование средств осуществляется на основе разовых кредитных договоров или посредством размещения депозитов в других банках.

- «Лоро» - это счет, который банк открывает у себя счет в пользу своего корреспондента.
- «Ностро» называют счет, который в его пользу открывает у себя партнер.
- В упрощенном виде схема «лоро-ностро» можно представить следующим образом: ваш счет у нас, наш счет у вас.

- **Овердра́фт** (англ. *overdraft* — сверх планируемого, перерасход) — кредитование банком расчётного счёта клиента, для оплаты им расчётных документов, при недостаточности или отсутствии на расчётном счёте клиента-заемщика денежных средств. В этом случае банк списывает средства со счёта клиента в полном объёме, то есть автоматически предоставляет клиенту кредит на сумму, превышающую остаток средств.

- Особенностью ***онкольного кредита*** является то, что он предо-ставляется фирме-заемщику без указания срока его использования с обязательством заемщика погасить его по первому требованию кредитора. Этот кредит подлежит возврату в фиксированный срок после поступления официального уведомления от кредитора. В большинстве стран онкольный кредит используется редко, так как требует стабильных условий на рынке ссудных капиталов и в экономике в целом.

- ***Доверительные кредиты*** обычно применяются в процессе кредитования постоянных клиентов, которые пользуются полным доверием банка. Единственной формой обеспечения доверительного кредита является кредитный договор.
- Как правило, ***бланковый кредит*** предоставляется банком, осуществляющим расчетно-кассовое обслуживание фирмы. Хотя формально он носит необеспеченный характер, но фактически обеспечивается размером дебиторской задолженности фирмы и его средствами на расчетном, а также других счетах в этом же банке.

- Потребительский кредит связан с кредитованием банками **конечного потребителя (населения)**. Его основные **характеристики**:
- заемщиками выступают физические лица;
- целевое назначение таких ссуд — использование их для удовлетворения конечных потребностей населения.

- **Государственный кредит** — выступает в форме займов государства у населения, юридических лиц, иностранных государств в целях покрытия дефицита госбюджета или финансирования государственных расходов.
- **Международный кредит** — это предоставление ссуд в коммерческой или банковской форме кредиторами одной страны заемщикам другой страны. Кредиторами и заемщиками по международному кредитованию выступают государства и юридические лица (банки и фирмы).
- **Ипотечный кредит** — предоставление долгосрочной ссуды под залог недвижимого имущества (земли, жилища и прочее). Этот кредит предоставляется на длительные сроки, под залог недвижимого имущества. **Ломбардный кредит** — краткосрочный финансовый кредит под залог легкореализуемого движимого имущества.



- ***Контокоррентный кредит*** — кредит, при предоставлении которого банк открывает фирме-заемщику ***контокоррентный счет.***
- На этом счете учитываются как кредитные, так и расчетные операции заемщика. По контокоррентному счету заемщик пользуется кредитом в пределах заранее определенного лимита (контокоррентный лимит) и вносит на этот счет все освобождающиеся у него средства.
- *По отрицательному, дебетовому остатку* контокоррентного счета фирма уплачивает банку установленный кредитный процент. Если внесенные фирмой-заемщиком суммы превысят сумму ее задолженности, возникает *кредитовый остаток*. Для такого случая кредитным договором может быть определено, что на этот остаток банк начисляет фирме депозитный процент. Поэтому в договоре о контокоррентном кредите устанавливаются размеры процентной ставки по дебетовому и кредитовому остаткам по счету,.

- ***Ломбардный кредит*** — кредит в твердо фиксированной сумме, предоставляемый кредитором фирме-заемщику на определенный срок под залог имущества или имущественных прав. Широко рас-пространены ломбардные кредиты под залог ценных бумаг;
- ***Платежный кредит*** — кредит, предоставляемый фирмам-пла-тельщикам на оплату ими расчетных документов, выполнение денежных обязательств, при наличии у фирм временных финансо-вых трудностей, возникающих вследствие опережения сроков пла-тежей по отношению к срокам поступления средств на счет фирм-плательщиков. Обычно платежный кредит предоставляется банками предпринимательским фирмам на оплату материальных ресурсов, оборотных средств, на погашение дебетового сальдо по зачету взаимных требований, на выплату заработной платы.

- ***Револьверный кредит*** — это автоматически возобновляемый кредит. Данный вид банковского кредита предоставляется на определенный период, в течение которого фирме-заемщику разрешается как поэтапное привлечение кредитных средств, так и поэтапное частичное или полное погашение обязательств по кредиту. При этом внесенные в счет погашения обязательств средства фирма может вновь заимствовать в течение периода действия кредитного договора.

- ***Открытие кредитной линии***. В связи с тем что потребность в краткосрочном банковском кредите не всегда может быть предусмотрена с привязкой к конкретным срокам его использования, предпринимательская фирма может по договоренности с банком-кредитором оформить открытие кредитной линии. В договоре на открытие кредитной линии обусловливаются сроки, условия и предельная сумма предоставления банковского кредита, когда в нем возникает реальная потребность.
- Для фирмы-заемщика преимущество данного вида кредитования заключается в том, что она использует заемные средства в строгом соответствии со своими реальными потребностями в них. Как правило, кредитная линия открывается на срок до одного года.

Видео-лекции и видео-ролики по лекциям

https://www.youtube.com/watch?v=k4cuUHJV5xc «Деньги и экономический рост»
https://www.youtube.com/watch?v=IwOiVSR87To «Функции денег»
https://www.youtube.com/watch?v=ppxOb4cW8tY "Процент, потребительские деньги и деньги финансового сектора"
https://www.youtube.com/watch?v=dIvRcG1Lb4o «Кредит»
https://www.youtube.com/watch?v=vAeGYVagbc0 «Денежное обращение»
https://www.youtube.com/watch?v=oaII9G-WfzA «Деньги, кредит, банки»
https://www.youtube.com/watch?v=MiKwhhnfSoE «Ссудный процент»
https://www.youtube.com/watch?v=tUTGy6wX-Is «Кредитование»
https://www.youtube.com/watch?v=Zc1yihkLoMw «Финансы в экономике»
https://www.youtube.com/watch?v=TZoelLE4zUs «Учет кредитов и займов»
https://www.youtube.com/watch?v=CFDtgXAV-0c «Как получить ипотечный кредит»
https://www.youtube.com/watch?v=CFDtgXAV-0c «Отличие лизинга от кредита»
https://rutube.ru/video/844c1f9fb3287851d9a651318dccf0ef/ «Коммерческий банк: принципы деятельности и функции»
https://www.youtube.com/watch?v=2_FTulZPP-A «История создания современной банковской системы»
https://www.youtube.com/watch?v=uXyISpTU8iI «Денежные теории Маркса: виды и формы стоимости»
https://www.youtube.com/watch?v=Lgj1Lcz0Tpk «Теории кредита»
https://www.youtube.com/watch?v=GQqNv-R6TY0 «Инфляция: что это?»
https://www.youtube.com/watch?v=_cCdgp6ay4A «Понятие инфляция, ее виды и причины»
https://www.youtube.com/watch?v=0LtNpE3HnYs
«Активно-пассивные операции банков»
https://www.youtube.com/watch?v=meZT2O_yI8c «Депозитные операции коммерческих банков»
https://www.youtube.com/watch?v=u947pWJlVZ8 «Денежная система» (англ)
https://rutube.ru/video/4a69bdcb4e9f571eaceac0f91b41b39d/ «Как работает денежная система»
https://www.youtube.com/watch?v=6PUwQQPWR14
«Денежная масса и денежные агрегаты»
https://www.youtube.com/watch?v=6omlqPn6Zj8 «Денежная система больше не работает – 2016»
https://www.youtube.com/watch?v=qziwxnCCH24 «Мировая валютная система»
https://www.youtube.com/watch?v=u0UHYyGb5sc «Потребительский кредит»
https://www.youtube.com/watch?v=He88le1yQVs «Что такое факторинг»
https://www.youtube.com/watch?v=INBPhBp27oE Международные расчеты в банках
https://www.youtube.com/watch?v=65NFE1Lfqyk Безналичные расчеты
https://www.youtube.com/watch?v=SK3xyXhW7O8 Безналичные расчеты в Великобритании
https://www.youtube.com/watch?v=KU0JANCjX5o Финансы и банковская система
https://www.youtube.com/user/WorldBank IDA: The World Bank's Fund for the Poorest
https://www.youtube.com/watch?v=T_jUMDCoO6E ЕБРР - финансовый партнер для малых и средних предприятий
https://www.youtube.com/watch?v=NX9X413nPWw Банковская система Узбекистана
https://www.youtube.com/watch?v=2AkBgTGLi-4 Международные валютные отношения

ИНТЕРАКТИВНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ ПРЕПОДАВАНИЯ ПРЕДМЕТА

Правила работы в группах:

Каждый должен слушать своих сокурсников, проявляя вежливость и доброжелательность.

Каждый должен работать активно, совместно, ответственно относиться к порученному заданию.

Каждый должен просить о помощи, когда она ему нужна.

Каждый должен оказать помощь, если его об этом попросят.

Каждый должен принимать участие в оценке результатов работы группы.

Каждый должен четко понимать:

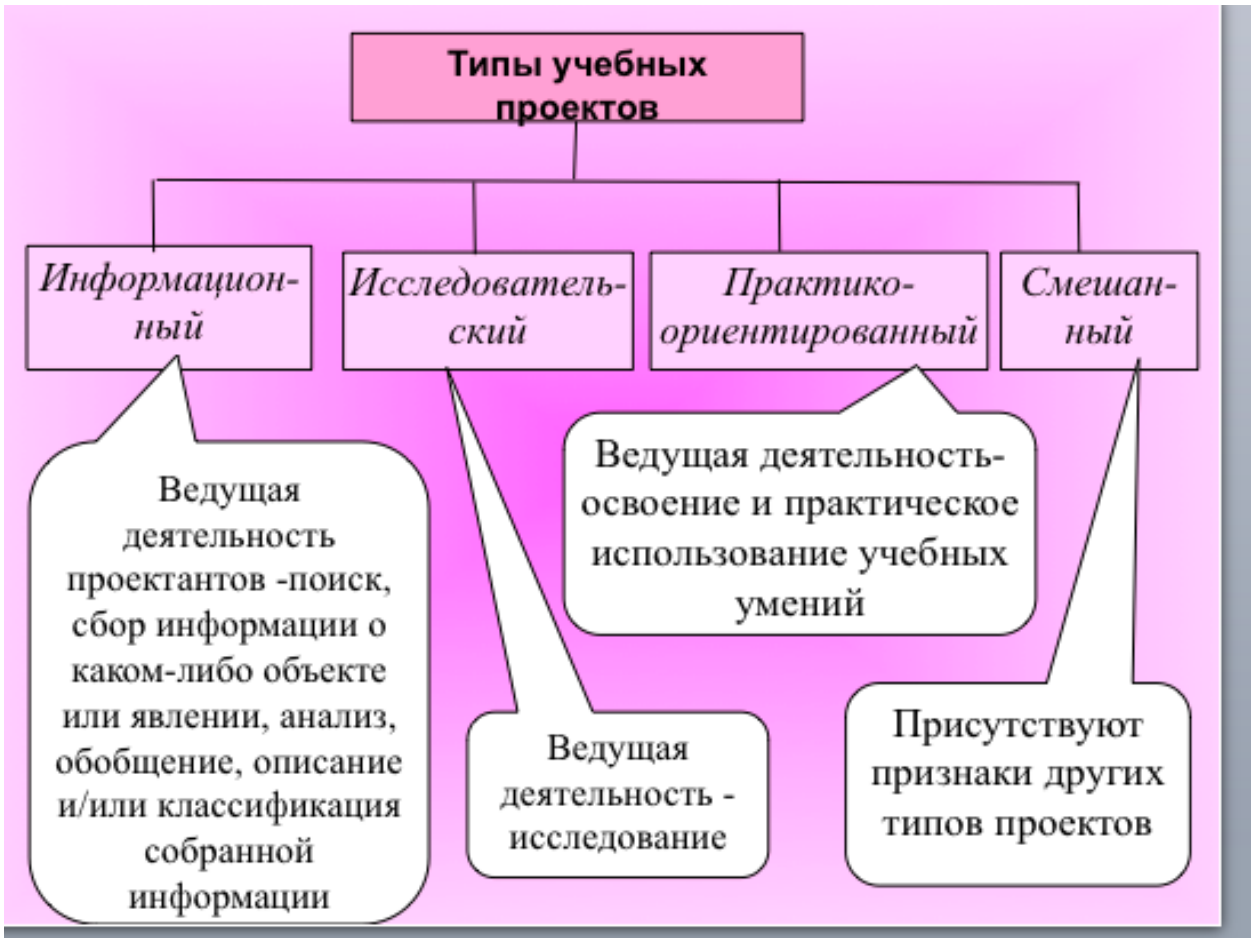
– помогая другим, учимся сами!

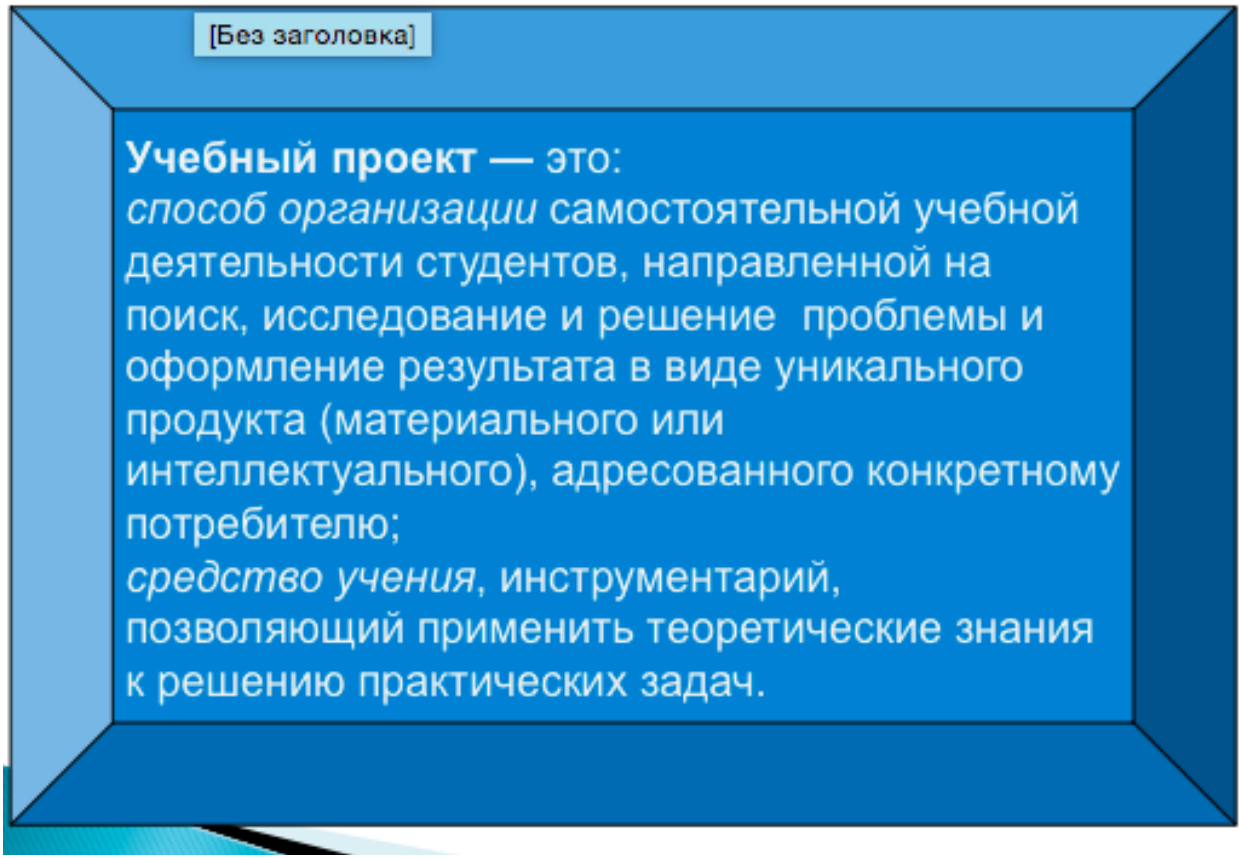
– мы в одной лодке: или выплывем вместе, или утонем вместе!

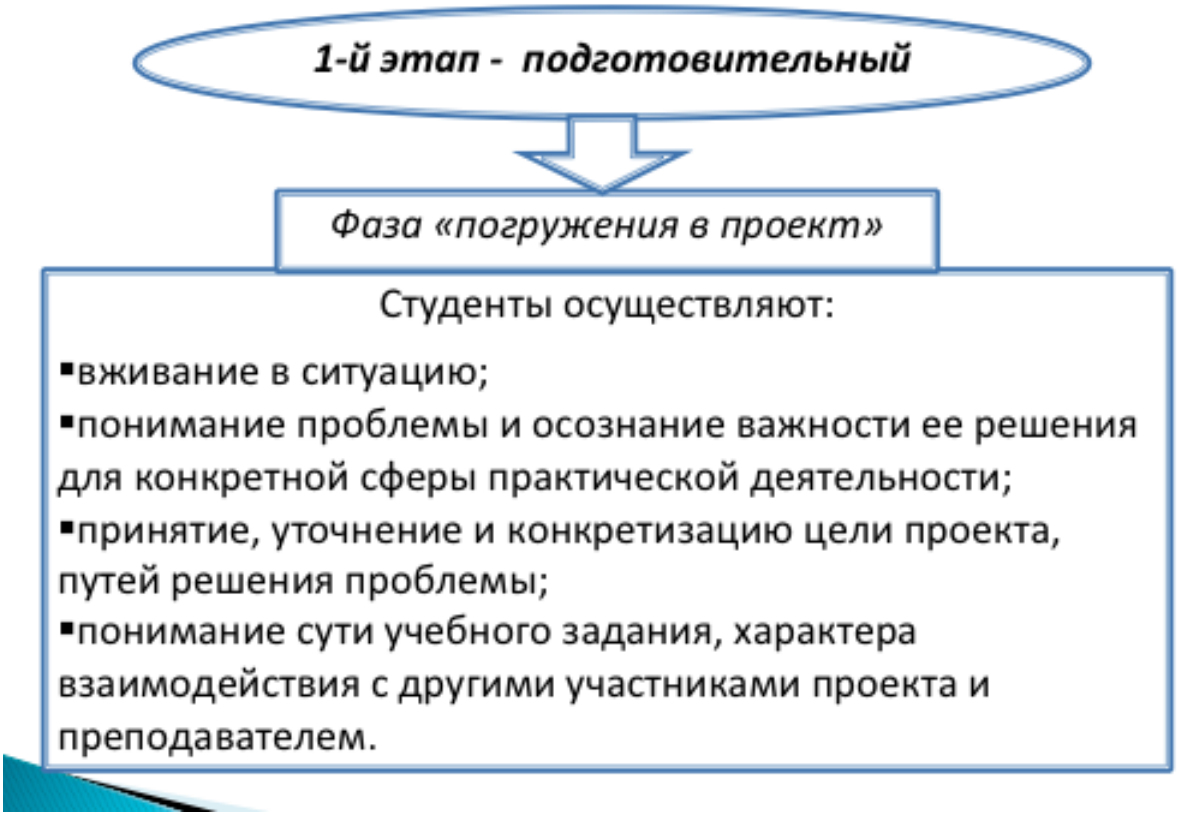
II этап. Групповая работа

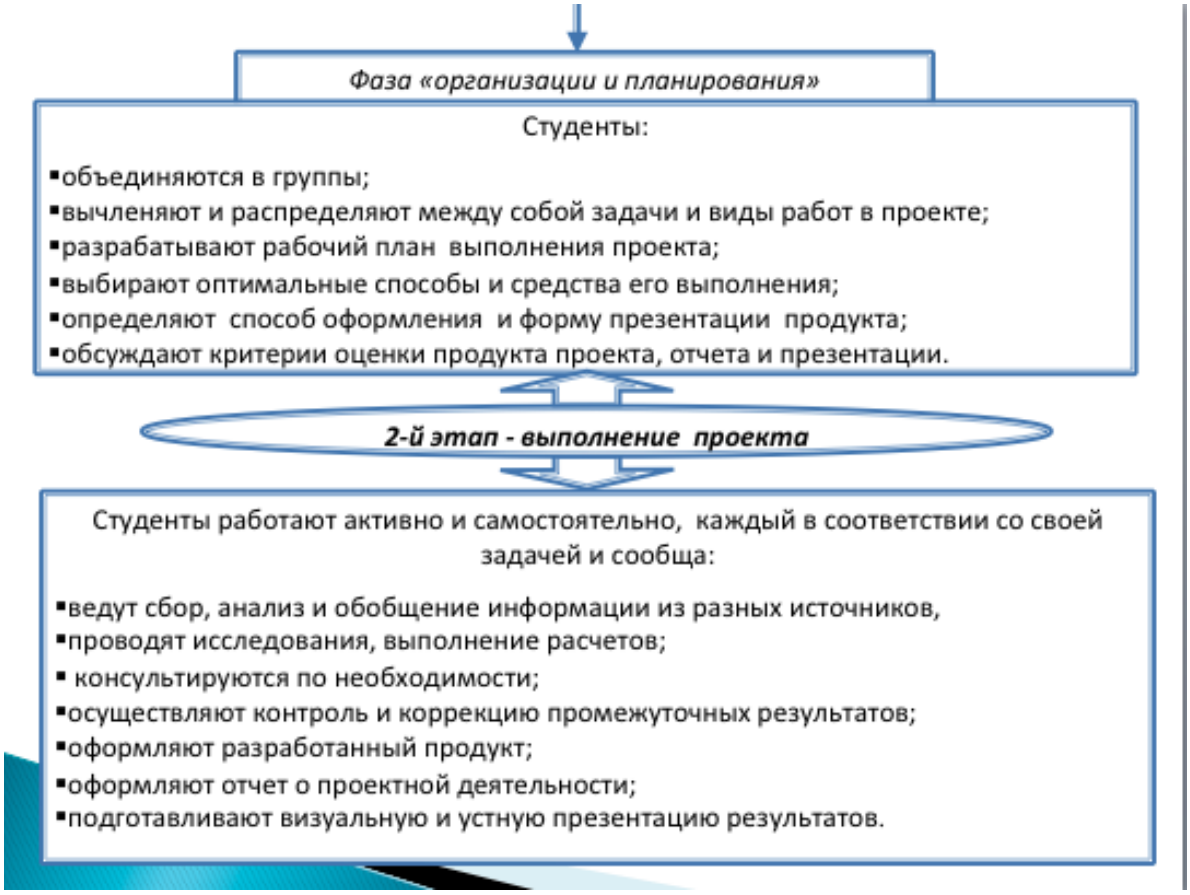
- Планируют работу в группе.
- Распределяют задания внутри группы.
- Индивидуально выполняют задания.
- Обсуждают индивидуальные результаты и формируют общий результат групповой работы руководствуясь *правилами проведения групповой дискуссии.*
- Готовят результаты совместной работы к презентации.
- Подготавливают вопросы для взаимной проверки, чтобы определить, овладели ли другие данной частью материала.

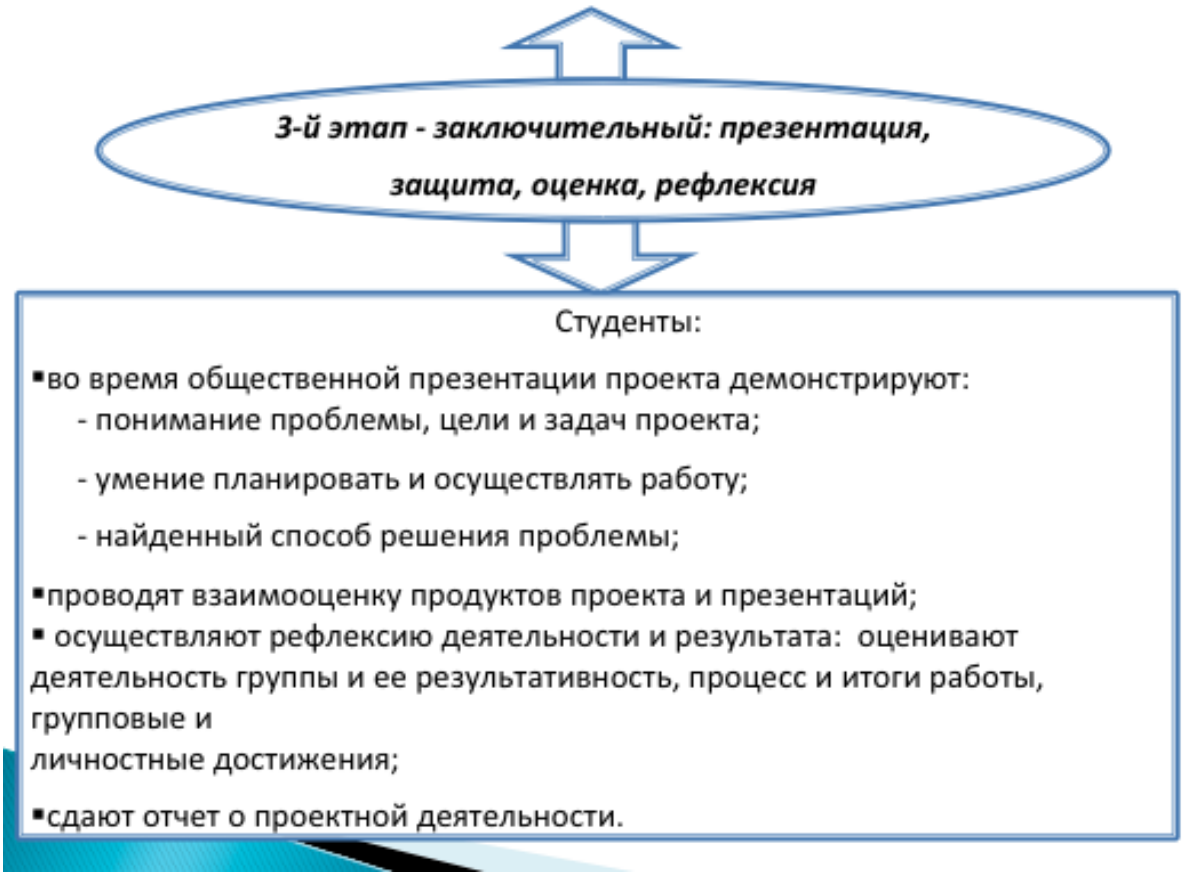

III этап
Презентация
• Лидеры (члены группы) проводят презентацию результатов совместной работы, используя средства наглядного представления информации.
• Задают вопросы для взаимной проверки, чтобы определить, овладели ли другие данной частью материала.


Типы учебных проектов
Информацион-ный
Исследователь-ский
Практико-ориентированный
Смешан-ный
Ведущая деятельность проектантов -поиск, сбор информации о каком-либо объекте или явлении, анализ, обобщение, описание и/или классификация собранной информации
Ведущая деятельность - исследование
Ведущая деятельность-освоение и практическое использование учебных умений
Присутствуют признаки других типов проектов


[Без заголовка]
Учебный проект — это:
способ организации самостоятельной учебной деятельности студентов, направленной на поиск, исследование и решение проблемы и оформление результата в виде уникального продукта (материального или интеллектуального), адресованного конкретному потребителю;
средство учения, инструментарий, позволяющий применить теоретические знания к решению практических задач.


1-й этап - подготовительный
Фаза «погружения в проект»
Студенты осуществляют:
▪вживание в ситуацию;
▪понимание проблемы и осознание важности ее решения для конкретной сферы практической деятельности;
▪принятие, уточнение и конкретизацию цели проекта, путей решения проблемы;
▪понимание сути учебного задания, характера взаимодействия с другими участниками проекта и преподавателем.


Фаза «организации и планирования»
Студенты:
▪объединяются в группы;
▪вычленяют и распределяют между собой задачи и виды работ в проекте;
▪разрабатывают рабочий план выполнения проекта;
▪выбирают оптимальные способы и средства его выполнения;
▪определяют способ оформления и форму презентации продукта;
▪обсуждают критерии оценки продукта проекта, отчета и презентации.
2-й этап - выполнение проекта
Студенты работают активно и самостоятельно, каждый в соответствии со своей задачей и сообща:
▪ведут сбор, анализ и обобщение информации из разных источников,
▪проводят исследования, выполнение расчетов;
▪ консультируются по необходимости;
▪осуществляют контроль и коррекцию промежуточных результатов;
▪оформляют разработанный продукт;
▪оформляют отчет о проектной деятельности;
▪подготавливают визуальную и устную презентацию результатов.


3-й этап - заключительный: презентация, защита, оценка, рефлексия
Студенты:
▪во время общественной презентации проекта демонстрируют:
- понимание проблемы, цели и задач проекта;
- умение планировать и осуществлять работу;
- найденный способ решения проблемы;
▪проводят взаимооценку продуктов проекта и презентаций;
▪ осуществляют рефлексию деятельности и результата: оценивают деятельность группы и ее результативность, процесс и итоги работы, групповые и
личностные достижения;
▪сдают отчет о проектной деятельности.


Графический организатор (органайзер) – средство наглядного представления мыслительных процессов.
Способы и средства структурирования и деструктурирования информации, установления связей и взаимосвязей между изучаемыми понятиями : Кластер, таблица Инсерт, категориальная, концептуальная таблицы
Способы и средства анализа, сравнения и сопоставления информации : Т-таблица, диаграмма Венна
Способы и средства выявления, анализа и планирования решения проблемы : Схемы «Почему?», «Как?», «Рыбий скелет», «Каскад», «Пирамида», «Цветок лотоса»


Таблица Инсерт
Вид, назначение и особенности графического организатора
ТАБЛИЦА ИНСЕРТ
Обеспечивает систематизацию информации, полученной во время самостоятельного чтения, прослушивания лекции; подтверждение, уточнение, отклонение, отслеживание понимания получаемой информации.
Процессуальная структура организации учебной деятельности
Знакомятся со структурой и правилами заполнения Таблицы Инсерт. Индивидуально оформляют ее.
Полученную во время чтения информацию индивидуально систематизируют: «разносят» в колонки таблицы соответственно сделанным в тексте пометкам:
V – соответствует имеющимся знаниям (информации) о…
– – противоречит имеющимся знаниям о…
+ – является новой информацией
? – непонятная или требующая уточнения, дополнения информация.

Таблица Инсерт

V	+	–	?

Кластер

КЛАСТЕР
(Кластер - пучок, связка)
-способ составления карты информации – сбора идей вокруг какого-либо основного фактора для фокусирования и определения смысла всей конструкции.

Знакомятся с правилами составления кластера. В центре классной доски или большого листа бумаги пишут ключевое слово или название темы из 1-2-х слов.

По ассоциации с ключевым словом приписывают сбоку от него в кружках меньшего размера «спутники» - слова или предложения, которые связаны с данной темой. Соединяют их линиями с «главным» словом. У этих «спутников» могут быть «малые спутники» и т.д. Запись идет до истечения отведенного времени или пока не будут исчерпаны идеи.

Обмениваются кластерами для обсуждения


КАТЕГОРИАЛЬНАЯ ТАБЛИЦА
КАТЕГОРИАЛЬНАЯ ТАБЛИЦА
Категория – признак (общий), отражающий существенные свойства и отношения.
Категориальная таблица обеспечивает объединение полученной информации на основе выделенных признаков.
Знакомятся с правилами составления категориального обзора ведут поиск категорий, которые позволяют объединить фрагменты полученной информации.
Категории оформляют в виде таблицы. Идеи/ информацию распределяют в таблице по соответствующим категориям.
Проводят пезентацию результатов работы.


КОНЦЕПТУАЛЬНАЯ ТАБЛИЦА
КОНЦЕПТУАЛЬНАЯ ТАБЛИЦА
Обеспечивает сравнение изучаемых явлений, понятий, взглядов, тем и пр. по двум и более аспектам.
Знакомятся с правилами составления концептуальной таблицы. Определяют то, что подлежит сравнению, выделяют характеристики, по которым будет проводиться сравнение.
Индивидуально или в мини-группах строят и заполняют концептуальную таблицу
•по вертикали располагается то, что подлежит сравнению (взгляды, теории,),
•по горизонтали – различные характеристики, по которым проводится сравнение.
Проводят презентацию результатов работы.

ДИАГРАММА ВЕННА

ДИАГРАММА ВЕННА

Используется для сравнения или сопоставления или противопоставления 2-х – 3-х аспектов и показа их общих черт.

Знакомятся с правилами построения диаграммы Венна. Индивидуально / в парах строят диаграмму и заполняют части непересекающихся кругов (х).

В месте пересечения кругов составляют список тех черт, которые, на их взгляд, являются общими для информации двух/ трёх кругов (хх/ххх).

Объединяются в пары, сравнивают и дополняют свои диаграммы.

Т – таблица

Т-ТАБЛИЦА

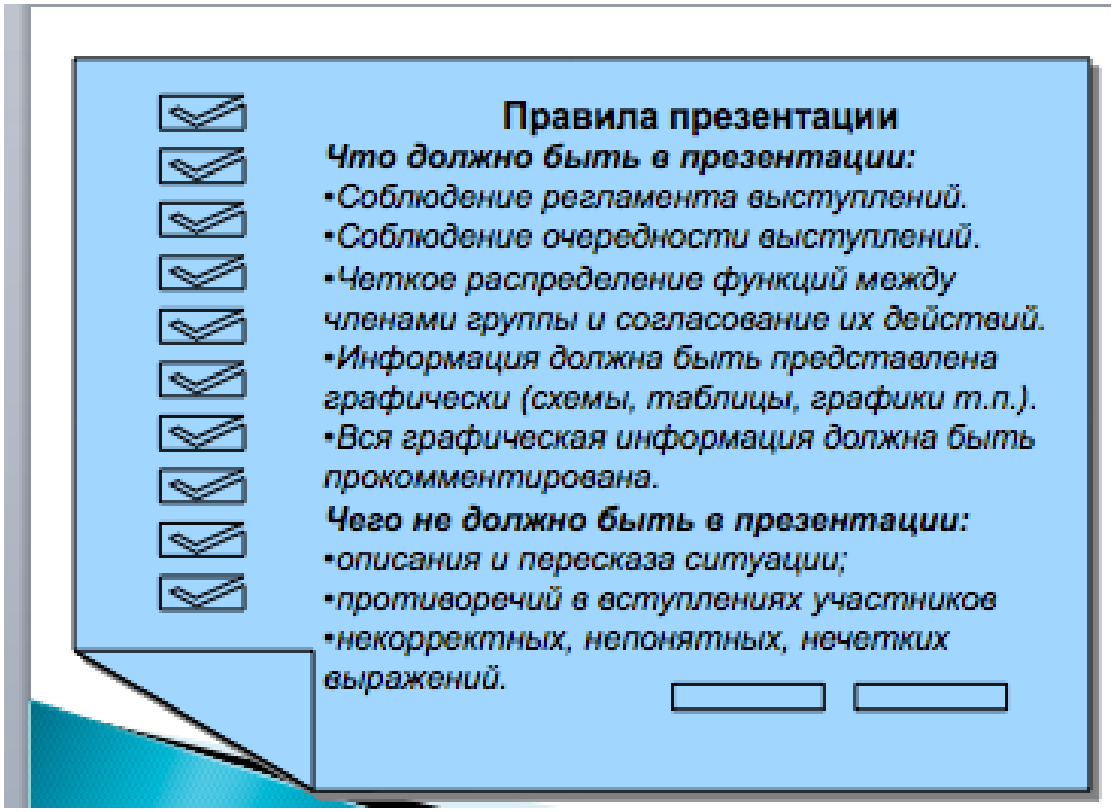
Это сравнительная таблица – используется для записи двойных (да/ нет, за/против) или сравнения 2-х аспектов одной концепции/ информации.

Знакомятся с правилами составления Т- таблицы.
Индивидуально оформляют таблицу.

За отведенное время индивидуально/ в парах заполняют таблицу: в левой ее стороне пишут причины «за», а в правой – причины/факторы и пр., противоположные («против») идеям, изложенным в левой стороне.

Таблицы могут сравниваться / дополняться в парах/группах.

Всей учебной группой составляют единую таблицу.


Правила презентации
Что должно быть в презентации:
•Соблюдение регламента выступлений.
•Соблюдение очередности выступлений.
•Четкое распределение функций между членами группы и согласование их действий.
•Информация должна быть представлена графически (схемы, таблицы, графики т.п.).
•Вся графическая информация должна быть прокомментирована.
Чего не должно быть в презентации:
•описания и пересказа ситуации;
•противоречий в вступлениях участников
•некорректных, непонятных, нечетких выражений.

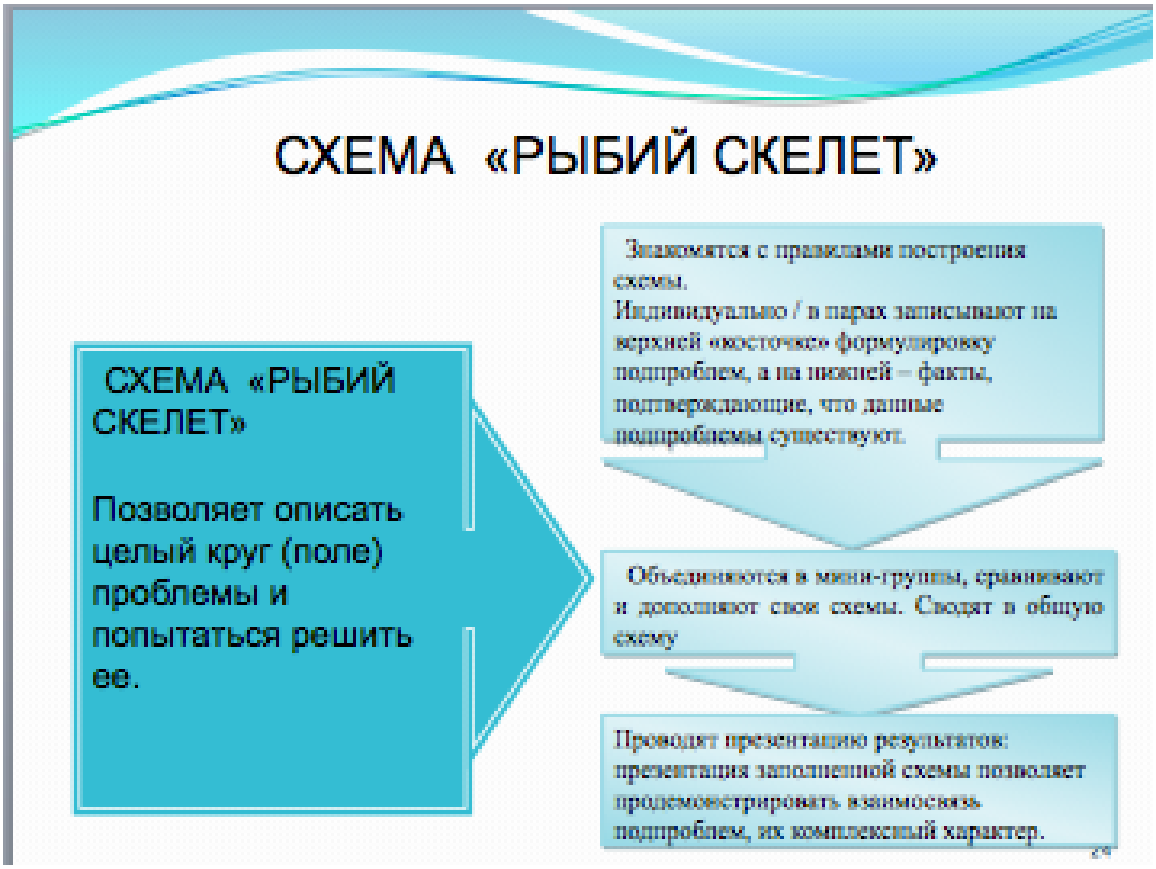
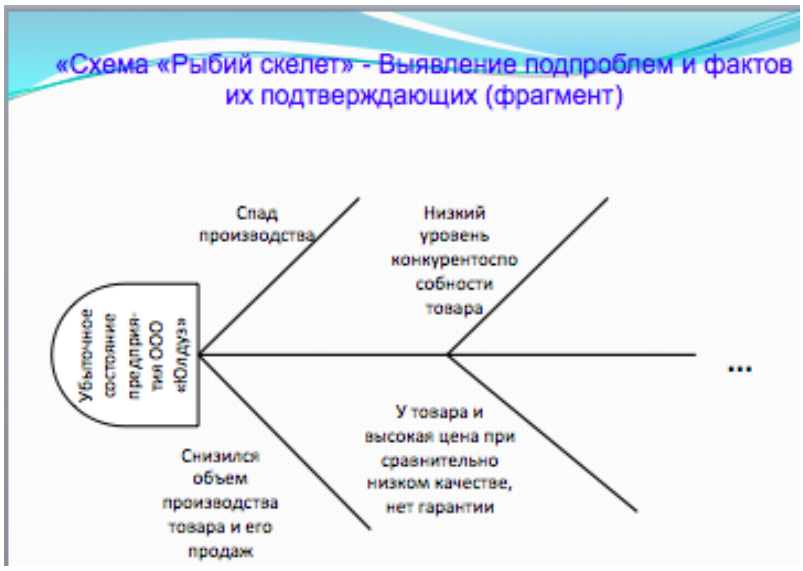

СХЕМА «РЫБИЙ СКЕЛЕТ»
СХЕМА «РЫБИЙ СКЕЛЕТ»
Позволяет описать целый круг (поле) проблемы и попытаться решить ее.
Знакомятся с правилами построения схемы.
Индивидуально / в парах записывают на верхней «косточке» формулировку подпроблем, а на нижней – факты, подтверждающие, что данные подпроблемы существуют.
Объединяются в мини-группы, сравнивают и дополняют свои схемы. Сводят в общую схему
Проводят презентацию результатов: презентация заполненной схемы позволяет продемонстрировать взаимосвязь подпроблем, их комплексный характер.


СХЕМА «ПОЧЕМУ?»
СХЕМА «ПОЧЕМУ?»
Это целая цепочка рассуждений по выявлению исходной причины проблемы
Знакомятся с правилами построения схемы «Почему?».
Индивидуально / в парах формулируют проблему. Рисуют стрелку с вопросом «Почему?» и пишут ответ на этот вопрос. Этот процесс продолжается до тех пор, пока не будет установлена исходная (но скрытая) причина проблемы.
Объединяются в мини-группы, сравнивают и дополняют свои схемы. Сводят в общую.
Проводят презентацию результатов


«Схема «Рыбий скелет» - Выявление подпроблем и фактов их подтверждающих (фрагмент)
Убыточное состояние предприятия ООО «Юлдуз»
Спад производства
Низкий уровень конкурентоспособности товара
Снизился объем производства товара и его продаж
У товара и высокая цена при сравнительно низком качестве, нет гарантии
...


ИЕРАРХИЧЕСКАЯ СХЕМА «КАК?»
ИЕРАРХИЧЕСКАЯ СХЕМА «КАК?»
Представляет собой логическую цепочку вопросов, которая позволяет получить общее представление о способах и средствах решения проблемы.
Знакомятся с правилами построения схемы. Индивидуально / в парах строят схему.
Объединяются в пары, сравнивают и дополняют свои схемы. Сводят в общую.
Презентация результатов.

Правила построения структурно-логической схемы «Каскад»

1. В процессе составления «Каскада» можно передвигать компоненты и элементы системной схемы – это позволяет переосмыслить те или иные ее положения.
2. Если вы окажитесь в тупике, разрабатывая идею, вернитесь на один-два уровня вверх и посмотрите, не упустили ли вы нечто важное и нельзя ли что-то сделать по другому.
3. Вы привыкли писать слева направо. Попробуйте построить «каскад» справа налево. Для этого разместите основную идею не у левого, а у правого края листа.

СХЕМА «ЦВЕТОК ЛОТОСА»

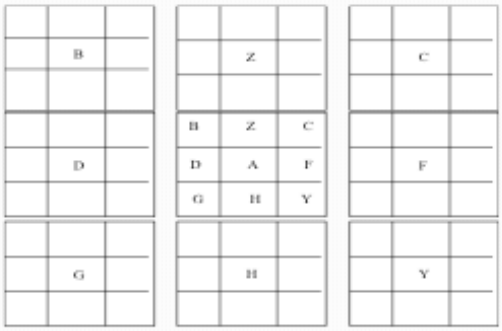


СХЕМА «ЦВЕТОК ЛОТОСА»

Средство решения проблем. Воплощает в себе образ цветка лотоса. Его основу составляют девять больших квадратов, каждый из которых образован из 9 квадратиков.

Знакомятся с правилами построения схемы. Индивидуально / в парах строят схему: основную проблему (задачу) записывают в центре центрального квадрата. Идеи ее решения записывают в восьми остальных квадратах, расположенных вокруг центрального. Каждую из этих восьми идей переносят из центрального в центры восьми больших квадратов, расположенных вокруг, т.е. выносят идеи из цветка лотоса на его лепестки. Таким образом, каждая из них будет, в свою очередь, рассмотрена как еще одна подпроблема.

Объединяются в пары, сравнивают дополняют свои схемы. Сводят в общую схему

Проводят презентацию результатов

Кейс: общее понятие

Кейс (англ. case – конкретная ситуация, набор)	• правдивое описание практической (конкретной) ситуации, которая представляет собой «кусочек» *реальной жизни* (англ. true life).
Кейс-стади (англ. case – конкретная ситуация, набор, stadi– обучение)	• это *метод обучения*, основанный на проблемно-ситуационном анализе конкретной реальной либо искусственно созданной ситуации, изложенной в кейсе и ориентирующей обучающихся на формулирование проблемы и поиск вариантов целесообразного ее решения.

Кейс: общее понятие

Ситуация (от позднелат. situation – положение)	• сочетание условий и обстоятельств, создающих определенную обстановку, положение..
Проблемная ситуация	• В данном случае понимается ситуация, угрожающая достижению целей субъекта ситуации в настоящем или будущем.


ТЕХНОЛОГИЧЕСКАЯ СХЕМА РЕШЕНИЯ КЕЙСА
Первый этап: индивидуальная работа с кейсом
Последовательность действий студента:
•знакомится с материалами кейса;
•изучает изложенную ситуацию;
•выделяет, формулирует и обосновывает проблему и подпроблемы;
•выбирает методы исследования и анализа ситуации;
•проводит диагностику и анализ ситуации;
•определяет и обосновывает способы и средства решения проблемы;
•разрабатывает мероприятия по реализации предлагаемого решения.
Второй этап: совместная работа по анализу и решению проблемной ситуации
Совместная работа в мини-группах:
•согласовывают различные представления членов группы о ситуации, об основных проблемах и путях их решения;
•обсуждают и оценивают предложенные варианты решения, выбирают наиболее приемлемый;
•разрабатывают во всех деталях конкретную пошаговую программу осуществления выбранного курса действий, приводящего к разрешению проблемной ситуации;
•готовятся к презентации и оформляют демонстрационный материал.
Третий этап: заключительный
Презентация мини- группами результатов решения кейса
•представляют собственный вариант решения проблемной ситуации;
•объясняют выбранный курс действий и обосновывают его рациональность;
•отвечают на вопросы других групп и уточняют свои предложения.
Коллективная работа с кейсом:
•обсуждают предложенные каждой группой вариант решения проблемы;
•проводят взаимооценку предложенных решений;
•разрабатывают оптимальный вариант.

Инструкция к групповой работе по анализу и решению практической ситуации

Подготовка презентации.	Оформите результаты работы в форме устной презентации от лица группы. Обсудите и решите вопрос, кто будет представлять результаты групповой работы: лидер или вся группа с разделением функций между участниками (содоклады) в зависимости от задач, решаемых ими в ходе анализа и решения проблемы. Подготовьте иллюстрационные материалы в виде плакатов, слайдов или мультимедиа. *•При подготовке сообщения, прежде всего, наметьте примерную схему того, что Вы будете говорить. Не углубляйтесь в детали!* *•Не забывайте о правилах презентации!*

Правила мозгового штурма

•Никакой взаимной оценки и критики!
•Воздержись от оценки предлагаемых идей, если даже они фантастичны и невероятны – все дозволено.
•Не критикуй – все высказываемые идеи равносильно ценные. Не прерывай выступающего!
•Воздержись от замечаний!
•Целью является количество! Чем больше будет высказано идей, тем лучше: больше вероятности для появления новой и ценной идеи.
•Не огорчайся и не возмущайся, если идеи повторяются.
•Разреши воображению «бушевать»!
•Не отбрасывай возникающие у тебя идеи, даже если они, на твой взгляд, не соответствуют принятым схемам. Не думай, что эта проблема может быть решена только известными способами.

ЗАДАНИЯ ПО САМОСТОЯТЕЛНОЙ РАБОТЕ

1. Реализуемые приоритетные направления 2019 года, выделенные в докладе Президента Республики Узбекистан Ш. Мирзиёева на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2018 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2019 год.

2. Анализ экономических вопросов относящейся к банковским операциям, отраженных в Указе Президента Республики Узбекистан «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан».

3. Происхождение и сущность денег.
4. Виды денег: кредитные и бумажные деньги.
5. Функции денег и сфера их применения.
6. Закон денежного обращения и основы обеспечения устойчивости денег.
7. Роль денег в рыночной экономике.
8. Металлистическая теория денег.
9. Номиналистическая теория денег.
10. Количественная теория денег.
11. Современный монетаризм.
12. Понятие денежного оборота и его структура.
13. Денежная масса и денежные агрегаты.
14. Налично-денежный оборот, его сущность, сфера применения.
15. Принципы управления налично-денежным оборотом.
16. Сущность безналичных расчетов и принципы их организации.
17. Платежная система РУз и ее элементы.
18. Расчеты платежными поручениями и чеками.
19. Аккредитивная форма расчетов.
20. Расчеты платежными требованиями.
21. Расчеты плановыми платежами.
22. Система безналичных расчетов.
23. Вексельное обращение и вексельные расчеты.
24. Организация межбанковских расчетов.
25. Очередность платежей с расчетных и текущих счетов предприятий в банке.
26. Денежная система РУз, ее элементы.
27. Организация эмиссионно-кассового регулирования денежной массы в обращении.
28. Сущность инфляции: ее причины и формы проявления.
29. Социально-экономические последствия инфляции и направления антиинфляционной политики Правительства РУз.
30. Необходимость и сущность кредита.
31. Функции кредита и его роль в рыночной экономике.

32. Законы кредита и механизм их реализации в деятельности коммерческих банков.
33. Сущность банковского процента и его виды.
34. Понятие банковской системы и ее структура.
35. Сущность коммерческого банка и принципы его функционирования.
36. Центральный банк РФ: его задачи, функции и операции.
37. Пассивные операции коммерческих банков.
38. Активные операции коммерческих банков.
39. Комиссионно-доверительные операции банков.
40. Порядок регулирования деятельности коммерческих банков.
41. Рынок ссудных капиталов.
42. Операции банков на рынке ценных бумаг.
43. Валютные отношения и валютная система.
44. Валютный курс, порядок определения и методы его регулирования.
45. Организация международных кредитных отношений.
46. Формы международных расчетов.
47. Международные финансовые институты.
48. Платежный баланс, его структура и роль в стабилизации валютного курса.
49. Специальные финансово-кредитные институты, их место и роль в банковской системе.
50. Формы кредита и принципы их классификации.
51. Банковский кредит и принципы банковского кредитования.
52. Коммерческий кредит, его виды и роль в рыночной экономике.
53. Потребительский кредит, его виды и роль в реализации социальных и жизненных программ.
54. Государственный кредит, его виды, функции и роль.
55. Международный кредит, его виды и роль в развитии внешне-экономических связей.
56. Денежно-кредитная политика, инструменты и методы.
57. Особенности банковских систем США и Японии.
58. Денежная система США, ее особенности.

ГЛОССАРИЙ

Название и значение термина на русском языке	Название термина на английском языке
АЖИО (ЛАЖ) – приплата к установленному курсу валюты или нарицательной цене акции. Термин используется при повышении валютного курса и выражает то приращение стоимости национальной денежной единицы, на которое она возросла по сравнению с другими валютами.	**AGIO (PREMIUM)**
АКТИВЫ БАНКА – размещение собственного капитала банка и средств вкладчиков с целью получения прибыли. Отражаются в активе бухгалтерского баланса. В активы банка включаются: кассовую наличность, ссуды, инвестиции в ценные бумаги, здания, оборудования и другие.	**BANK ASSETS**
АКТИВНЫЕ ОПЕРАЦИИ БАНКОВ – размещение банком имеющихся у него финансовых ресурсов с целью пустить их в оборот и получить прибыль. Наиболее распространенные формы подобных операций: предоставление денежных средств в кредит под проценты, вложения в ценные бумаги, инвестиции в производство.	**THE ACTIVE OPERATIONS OF THE BANK**
БАЛАНС – система показателей, характеризующих какое-либо явление путем сопоставления или противопоставления отдельных его сторон.	**BALANCE**
БАЛАНС ПЛАТЕЖЕЙ – система показателей, характеризующих соотношение между валютными поступлениями в данную страну из-за границы и платежами, произведенными этой же страной за границей в течение определенного периода времени.	**BALANCE OF PAYMENTS**
БАЛАНС ПЛАТЕЖЕЙ ПО ТЕКУЩИМ ОПЕРАЦИЯМ – часть платежного баланса, включает торговый баланс, баланс услуг и некоммерческий платежей.	**BALANCE OF PAYMENTS ON CURRENT ACCOUNT**
БАНК - предприятие, осуществляющее посредничество между кредиторами и заемщиками, торгующие денежным капиталом, выполняющие особые функции в денежно-кредитной сфере.	**BANK**
БАНКНОТЫ – разновидность денежных знаков, выпускаемых в обращение центральными эмиссионными банками.	**BILLS**
БАНКОВСКИЕ РЕСУРСЫ – совокупность средств, находящихся в распоряжении банков и используемых ими для проведения кредитных и	**BANKING RESOURCES**

других активных операций. Структура банковских ресурсов зависит от специализации банка (центральные, коммерческие, инвестиционные и другие). Они включают собственные и привлеченные средства банков.	
СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА – акционерный и резервный капитал, а также нераспределенная прибыль. Привлеченные средства – вклады, средства от продажи облигаций и других ценных бумаг.	**OWN FUNDS**
БАНКОВСКИЙ КРЕДИТ – кредит, выдаваемый в виде денежных ссуд хозяйственным субъектам и другим заемщикам.	**BANK LOAN**
БЕЗНАЛИЧНЫЙ ОБОРОТ – оборот денег, связанный с их перечислением.	**CASHLESS TURNOVER**
БЕЗНАЛИЧНЫЕ РАСЧЕТЫ – система денежных расчетов, производимых без участия наличных, то есть перечислением банком определенной суммы со счета плательщика на счет получателя или зачетом взаимных требований.	**CASHLESS PAYMENTS**
БЕНЕФИЦИАР - лицо, указанное в поручение либо требовании в качестве получения денег, а также при безналичных платежах, осуществляемых без перевода денег.	**BENEFICIARY**
БИМЕТАЛЛИЗМ – денежная система, при которой роль всеобщего эквивалента закреплена за двумя металлами (серебром и золотом).	**BIMETALLISM**
ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА – совокупность денежно-кредитных отношений, сложившихся на основе интернациализации хозяйственной жизни и развития мирового рынка и закрепленная в международных и договорных, государственно-правовых нормах.	**CURRENCY SYSTEM**
ВАЛЮТНЫЙ ПАРИТЕТ – 1) принятое законом металлическое содержание денежной единицы страны; 2) соотношение между валютами различных стран, соответствующее металлическому содержанию их денежных единиц.	**CURRENCY PARITY**
ВАЛЮТНЫЙ КУРС – цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах других стран или международных валютных единицах.	**EXCHANGE RATE**
ВАЛЮТНЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ – совокупность мероприятий и нормативных правил, установленных в законодательном и административном порядке, направленных на ограничение операций с валютой, золотом и	**EXCHANGE RESTRICTIONS**

другими валютными ценностями.	
ВЕКСЕЛЬ - платежный документ строго установленной формы, содержащий одностороннее безусловное денежное обязательство.	**BILL**
ДЕВАЛЬВАЦИЯ – денежная реформа, состоящая в изъятии из обращения обесценивающихся денежных знаков и в обмене их на устойчивые полноценные кредитные билеты (открытая девальвация) или в понижении официального курса обращающихся бумажных денег (скрытая девальвация).	**DEVALUATION**
ДЕНЕЖНАЯ МАССА – один из важнейших макроэкономических индикаторов, обозначающих сумму общепризнанных платежных средств, обращающихся в экономике страны.	**MONEY SUPPLY**
ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ – проявление сущности денег в их движении. Охватывает процессы распределения и обмена.	**MONEY TURNOVER**
ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА – установленное государством, форма организации денежного обращения страны.	**MONETARY SYSTEM**
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА – совокупность мероприятий денежной политики, определяющей изменения денежной массы, и кредитной политики, направленной на регулирование объема кредитов, уровня процентных ставок и других показателей рынка ссудных капиталов.	**MONEY-CREDIT POLICY**
ДЕНЕЖНЫЕ РЕФОРМЫ - полное или частичное преобразование денежной системы, проводимое государством с целью упорядочения и укрепления денежного обращения.	**CURRENCY REFORM**
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА – аккумулированные в денежной форме на счетах в банках разного рода доходы и поступления, находящиеся в постоянном обороте у хозяйствующих субъектов, организации, учреждении и используемые ими для собственных целей или размещенные в виде ресурсов банка.	**CASH**
ДЕНОМИНАЦИЯ – укрупнение денежной единицы страны (без ее переименования) путем обмена по установленному соотношению денежных знаков на новые в целях упорядочения денежного обращения, обеспечения эффективности расчетов в стране, придания единице большей полноценности как национальной валюте.	**DENOMINATION**

ДЕНЬГИ - особый товар, который служит всеобщим эквивалентом, то есть воплощением стоимости всех товаров и всеобщим орудием обмена.	**MONEY**
ДЕНЬГИ БУМАЖНЫЕ – номинальные знаки стоимости, имеющие принудительный курс и выпускаемые государством для организации денежного обращения.	**PAPER MONEY**
ДЕЙСТВИТЕЛЬНЫЕ ДЕНЬГИ – деньги, у которых номинальная стоимость соответствует реальной стоимости, то есть стоимости металла, из которого они изготовлены.	**FULL MONEY**
ДЕПОЗИТ – вклады или денежные средства, ценные бумаги, помещаемые на хранение в банки и подлежащие возврату, внесшему их лицу по наступлении оговоренных ранее условий.	**DEPOSIT**
ДЕФЛЯЦИЯ – изъятие правительством из обращения части избыточной денежной массы с целью снижения инфляции.	**DEFLATION**
ЕВРО – европейская валюта, введенная в действие с 1 января 1999 года. Евро стала альтернативой доллару, превращаясь в главную валюту мира.	**EURO**
ЗОЛОТОЙ СТАНДАРТ – система денежного обращения, при которой в качестве меры стоимости и полноценных средств обращения функционирует золото, существует свободный размен банкнот на золото.	**GOLD STANDARD**
ЗОЛОТОЙ ЗАПАС – официальный запас золота в слитках или монетах, который хранится в центральном банке и финансовых органах государства, а также в международных валютно-финансовых учреждениях.	**GOLD RESERVE**
ИНФЛЯЦИЯ – чрезмерное увеличение количества обращающихся в стране бумажных денег, сопровождающееся обесценением их по отношению к денежному товару и как результат этого повышения товарных цен.	**INFLATION**
ИМПОРТ – ввоз в страну товаров иностранного производства.	**IMPORT**
КРЕДИТ – система экономических отношений, возникающих в процессе передачи денежных или материальных средств во временное пользование, действует на условиях возвратности и с уплатой процента.	**CREDIT**
КРЕДИТОР – заимодавец (организация, предприятие или отдельное лицо), предоставляющий кредит.	**CREDITOR**

КРЕДИТНАЯ РЕСТРИКЦИЯ – политика "дорогих денег", проводимая в условиях развития инфляционных процессов: сжатие, сокращение объема кредитных вложений и денежной массы.	**CREDIT RESTRICTION**
КРЕДИТНАЯ ЭКСПАНСИЯ – политика "дешевых денег", проводится для стимулирования капиталовложений и деловой активности, оживления экономики, расширения занятости.	**CREDIT EXPANSION**
КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА - совокупность кредитных отношений, принятых в стране, совокупность банков или других кредитных учреждений, организующих и осуществляющих такого рода отношения.	**CREDIT SYSTEM**
КРЕДИТНЫЕ ДЕНЬГИ – платежные средства и средства обращения, возникшие на основе развития кредита и организации денег как средства платежа. К ним относятся: банкноты, чеки, векселя, кредитная карточка.	**CREDIT MONEY**
КУПЮРА – денежный билет, акция, облигация или другая ценная бумага с обозначенной на ней нарицательной стоимостью.	**DENOMINATIONS**
ЛИЗИНГ – коммерческая деятельность, основанная на сдаче в аренду машин, оборудования, других ценностей.	**LEASING**
МАРЖА – 1) величина, выражающая разницу между двумя определенными показателями (например, ценой продавца и ценой покупателя); 2) в банке – разница между процентными ставками по кредитам и по депозитам.	**MARGIN**
МАСШТАБ ЦЕН – денежная единица с ее делениями.	**SCOPE OF PRICE**
МЕНОВАЯ СТОИМОСТЬ – форма проявления стоимости, представляющая собой меновое соотношение одного товара к другому.	**EXCHANGE VALUE**
МЕРА СТОИМОСТИ – общественная функция денег, порожденная системой производственных отношений. Как мера стоимости деньги выражают стоимость всех товаров в виде определенного количества золота.	**MEASURE OF VALUE**
МОНОМЕТАЛЛИЗМ – денежная система, при которой один металл (серебро или золото) служит всеобщим эквивалентом.	**MONOMETALLISM**
НОМИНАЛ – обозначение на банковских билетах и монетах их достоинств, а на ценных бумагах их нарицательной (номинальной) цены.	**RATING**
НУЛЛИФИКАЦИЯ ДЕНЕГ – объявление государством обесценивающихся бумажно-денежных единиц недействительными;	**NULLIFICATION OF CURRENCY**

разновидность денежной реформы в странах, проводимой в результате сильной инфляции при резком падении покупательной способности денег.	
ОБЕСЦЕНЕНИЕ ДЕНЕГ – падение покупательной способности денег по отношению к товарам (внутреннее обеспечение) или снижение их валютного курса (внешнее обеспечение).	**DEPRECIATION OF MONEY**
ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС - соотношение суммы платежей, произведенных данной страной за границей и поступлений, полученных платежей из-за границы.	**PAYMENT BALANCE**
ПЛАТЕЖНЫЙ ДОКУМЕНТ - документ, на основании или с помощью которого производятся платежи и переводы денег.	**PAYMENT DOCUMENT**
ПЛАТЕЖНОЕ ПОРУЧЕНИЕ - поручение предприятия обслуживающему банку о перечислении определенной суммы со своего счета.	**PAYMENT ORDER**
ПЛАТЕЖНОЕ ТРЕБОВАНИЕ-ПОРУЧЕНИЕ - требование поставщика к покупателю оплатить на основании направленных в обслуживающий банк плательщика расчетных и отгрузочных документов, стоимость поставленной по договору продукции, выполненных работ, оказанных услуг.	**PAYMENT REQUEST - ORDER**
ПОКУПАТЕЛЬНАЯ СПОСОБНОСТЬ ДЕНЕГ – способность денежной единицы обмениваться на определенное количество товаров и услуг, выражает наполненность денежной единицы в обороте массой товаров и услуг при данном уровне цен и тарифов.	**PURCHASING POWER OF MONEY**
РАСЧЕТНЫЙ БАЛАНС - соотношение требований и обязательств одной страны к другим государствам независимо от сроков наступления платежей.	**CLEARING BALANCE**
РЕВАЛЬВАЦИЯ – повышение курса национальной или международной (региональной) валютно-денежной единицы по отношению к валютам других стран, международными валютно-денежными единицами.	**REVALUATION**
РЕЗЕРВНАЯ ВАЛЮТА – валюта какой-либо страны, наиболее часто применяемая другими странами в международной торговле и используемая поэтому в качестве резерва международных платежных средств.	**RESERVE CURRENCY**
РЕНТИНГ – негарантированная сдача в наем доходного имущества – машин, оборудования, зданий и сооружений на короткий срок.	**RENTING**

СДР – специальные права заимствования, используется для безналичных международных расчетов в Международном валютном фонде.	**SPECIAL DRAWING RIGHTS**
ССУДА - предоставление чего-либо на условиях возврата, заем в денежной или натуральной форме.	**LOAN**
ТОРГОВЫЙ БАЛАНС – разница между объемом импорта и объемом экспорта товаров данной страны.	**TRADE BALANCE**
ТРАСТ – доверенность на ведение операций в хозяйственных и других сферах деятельности. Трастовые операции осуществляются, как правило, коммерческими банками и прежде всего с ценными бумагами с согласия и по доверенности своих клиентов.	**TRUST**
ФАКТОРИНГ – вид финансово-коммерческих услуг, суть которых состоит в приобретении банками и другими финансовыми организациями долгов предприятий (обязательства по оплате поставленных товаров и выполненных работ и услуг). Факторинг предполагает оплату этих товаров банком по мере их поставки при предъявлении отгрузочных документов.	**FACTORING**
ФУНКЦИИ ДЕНЕГ – конкретные формы проявления сущности денег как всеобщего эквивалента. Деньги в развитом товарном хозяйстве выполняют следующие пять функций: мера стоимости, средство обращения, средство накопления и сбережения, мировые деньги.	**FUNCTIONS OF MONEY**
ХАЙРИНГ – одна из форм кредитования экспорта без передачи права собственности на товар арендатору, предоставляемая на среднесрочный период.	**HAYRING**
ЧЕК - платежный документ, содержащий письменный приказ чекодателя банку-получателю, основанный на договоре между ними об уплате указанной в таком приказе суммы денег чекодержателю.	**CHECK**
ЭКЮ – европейская валютная единица – региональная международная счетная денежная единица, используемая странами-членами Европейского валютного сообщества.	**EUROPEAN CURRENCY UNIT**
АВАЛИРОВАНИЕ ВЕКСЕЛЯ – выдача аваля – гарантии платежа по векселю.	**BILL AVALIZATION**
АВАЛЬ – гарантия платежа по векселю.	**AVAL**
АККРЕДИТИВ – это поручение банка покупателя банку поставщика об оплате поставщику товаров и услуг на условиях, предусмотренных в	**LETTER OF CREDIT**

аккредитивном заявлении покупателя, против представленных поставщиком соответствующих документов.	
АККРЕДИТИВ непокрытый (гарантированный) – это аккредитив, по которому платежи поставщику гарантируются банком.	**LETTER OF CREDIT uncovered**
АККРЕДИТИВ ПОКРЫТЫЙ (ДЕПОНИРОВАННЫЙ)– это аккредитив, при котором плательщик предварительно депонирует деньги для расчетов с поставщиком.	**LETTER OF CREDIT covered (deposited)**
АКЦЕПТОВАНИЕ ВЕКСЕЛЯ – согласие оплатить вексель за векселедателя.	**acceptance BILLS**
АКЦЕПТ - согласие на оплату.	**ACCEPTANCE**
АЛЛОНЖ – дополнительный лист к векселю для нанесения индоссаментов и авалей.	**ALLONGE**
АНТИИНФЛЯЦИОННАЯ ПОЛИТИКА – комплекс мероприятий по государственному регулированию национальной экономики, направленный на борьбу с инфляцией.	**ANTIINFLATIONARY POLICY**
ВЕКСЕЛЬ КОММЕРЧЕСКИЙ – возникший на основе сделки купли-продажи товарной массы в кредит.	**COMMERCIAL BILL**
ВЕКСЕЛЬ ПРОСТОЙ (СОЛО)– письменное долговое обязательство строго установленной законом формы, дающее его владельцу (векселедержателю) бесспорное право требовать от векселедателя уплаты указанной суммы в указанный срок.	**BILL SIMPLE (SOLO)**
ВЕКСЕЛЬ ПЕРЕВОДНОЙ (ТРАТТА) – письменный приказ кредитора – векселедателя (трассанта) своему должнику (трассату) уплатить третьему лицу – ремитенту указанную сумму в указанный срок.	**BILL transferable**
ВЕКСЕЛЬ ФИНАНСОВЫЙ – опосредует движение денежного капитала.	**FINANCIAL BILL**
ДВАЛЬВАЦИЯ (РЕВАЛЬВАЦИЯ) – снижение (повышение) покупательной способности денежной единицы.	**DVALVATSIYA (revaluation)**
ДЕМОНЕТИЗАЦИЯ ЗОЛОТА – процесс постепенной утраты золотом денежных функций.	**DEMONETIZATION OF GOLD**
ДЕНЕЖНАЯ МАССА – совокупный объем покупательных и платежных средств, обслуживающих хозяйственный оборот, и принадлежащих частным лицам и государству.	**MONEY SUPPLY**
ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА – форма организации денежного обращения в стране, сложившаяся исторически и закрепленная национальным законодательством.	**MONETARY SYSTEM**

ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ – движение денег во внутреннем обороте страны в наличной и безналичной формах, обслуживающее реализацию товаров, работ, услуг и нетоварные платежи в хозяйстве.	**MONEY TURNOVER**
ДЕНЬГИ – товар особого рода, выражающий стоимость всех других товаров и служащий всеобщим эквивалентом.	**MONEY**
ДЕНЬГИ БЕЗНАЛИЧНЫЕ – существуют в форме записей на банковских счетах.	**NON-CASH MONEY**
ДЕНЬГИ БУМАЖНЫЕ –знаки стоимости, наделенные принудительным номиналом, обычно неразменные на металл; исторически возникли как знаки золота и серебра.	**PAPER MONEY**
ДЕНЬГИ ИДЕАЛЬНЫЕ – мысленно представляемые деньги.	**PERFECT MONEY**
ДЕНЬГИ КРЕДИТНЫЕ – знаки стоимости, возникшие взамен полноценных денег на основе кредита.	**CASH CREDIT**
ДЕНЬГИ НАЛИЧНЫЕ – из металла и из бумаги, передаются из рук в руки в натуральной форме.	**MONEY CASH**
ДЕНЬГИ НЕПОЛНОЦЕННЫЕ - это деньги, у которых номинальная и реальная стоимость не совпадают.	**MONEY DEFECTIVE**
ДЕНЬГИ ПОЛНОЦЕННЫЕ – это деньги, у которых номинальная и реальная стоимость совпадают.	**MONEY high-grade**
ДЕНЬГИ РЕАЛЬНЫЕ – это деньги в наличной и безналичной форме, которые можно обменять на реальные блага.	**REAL MONEY**
ДЕНОМИНАЦИЯ – укрупнение покупательной способности денежной единицы и денежных знаков путем обмена по установленному соотношению денежных знаков старого образца на денежные знаки нового образца.	**DENOMINATION**
ДЕПОЗИТ - это экономические отношения по поводу передачи средств клиента во временное пользование банка.	**DEPOSIT**
ДЕФЛЯЦИОННАЯ ПОЛИТИКА – совокупность регулирующих мероприятий государства в области государственных финансов и в денежно-кредитной сфере, направленных на сдерживание роста денежной массы.	**DEFLATIONARY POLICY**
ДОМИЦИЛЯЦИЯ ВЕКСЕЛЯ – оплата по поручению клиента – плательщика по векселю поступающих на него векселей.	**DOMICILIATION OF BILLS**
ИНДОССАМЕНТ – передаточная надпись на векселе.	**ENDORSEMENT**
ИНДОССАНТ – лицо, передающее вексель по	**ENDORSER**

индоссаменту.	
ИНДОССАТ – лицо, получающее вексель по индоссаменту.	**ENDORSEE**
ИНКАССИРОВАНИЕ ВЕКСЕЛЯ – получение по поручению клиента – векселедержателя причитающихся ему платежей по векселю.	**COLLECTION OF THE BILLS**
ИНФЛЯЦИЯ ГЛОБАЛЬНАЯ – развивается в нескольких странах одновременно, охватывает экономические регионы или мировое хозяйство в целом.	
ИНФЛЯЦИЯ ИСТОРИЧЕСКАЯ – это переполнение каналов денежного обращения необеспеченной денежной массой, ведущей к росту цен и снижению покупательной способности денежной единицы.	**HISTORICAL INFLATION**
ИНФЛЯЦИЯ ЛОКАЛЬНАЯ – развивается в рамках одной страны, национальной денежной системы.	**LOCAL INFLATION**
ИНФЛЯЦИЯ ОТКРЫТАЯ – проявляется в росте цен.	**INFLATION OPEN**
ИНФЛЯЦИЯ ПОДАВЛЕННАЯ – проявляется в товарном дефиците при стабильности цен.	**SUPPRESSION OF INFLATION**
ИНФЛЯЦИЯ ПОЛЗУЧАЯ – темпы роста до 10 – 20 % в год.	**INFLATION CREEPING**
ИНФЛЯЦИЯ СОВРЕМЕННАЯ – это сложный социально-экономический процесс, возникающий в результате диспропорций общественного производства, выражающийся в повышении цен и снижении покупательной способности денежной единицы.	**INFLATION MODERN**
КРЕДИТ – форма движения ссудного капитала; совокупность экономических отношений, связанных с перераспределением временно свободных денежных средств на принципах срочности, возвратности, платности.	**CREDIT**
ЛИМИТ ОСТАТКА КАССЫ – максимальная сумма наличных, которые могут оставаться в кассе предприятия на конец дня.	**BALANCE LIMIT OFFICE**
МОНЕТА – денежный знак, изготовленный из металла, имеющий установленные законом форму, весовое содержание, внешний вид.	**COIN**
МОНЕТА БИЛОННАЯ – неполноценная монета.	**COIN BILONNAYA**
МОНЕТНЫЙ УСТАВ – правила чеканки монет.	**COIN CHARTER**
МОНОМЕТАЛЛИЗМ – денежная система, при которой роль всеобщего эквивалента выполняют монеты из одного металла.	**MONOMETALLISM**
НУЛЛИФИКАЦИЯ - денежная реформа, при которой государство объявляет обесценившиеся деньги недействительными и вводит новые	**NULLIFICATION**

деньги.	
ОБОРОТ НАЛИЧНЫЙ – движение наличных денег.	**CASH TURNOVER**
ОБОРОТ БЕЗНАЛИЧНЫЙ – движение безналичных денег.	**TURNOVER CASHLESS**
ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ РЕЗЕРВЫ – часть вкладов (депозитов), которую коммерческий банк обязан отдать на хранение в центральный банк.	**REQUIRED RESERVES**
СТОИМОСТЬ ДЕНЕГ НОМИНАЛЬНАЯ – это номинал, указанный на денежном знаке.	**NOMINAL VALUE OF MONEY**
СТОИМОСТЬ ДЕНЕГ РЕАЛЬНАЯ – это совокупность затрат на производство денежного знака.	**REAL VALUE OF MONEY**
ССУДНЫЙ КАПИТАЛ – совокупность денежных средств, передаваемый на возвратной основе во временное пользование за плату в форме процента.	**LOAN CAPITAL**
ССУДНЫЙ ПРОЦЕНТ – плата заемщика кредитору за пользование предоставленными деньгами.	**LENDING RATE**
ПАССИВНЫЕ ОПЕРАЦИИ – это операции по привлечению средств и формированию ресурсов.	**PASSIVE OPERATIONS**
ПЛАТЕЖНОЕ ПОРУЧЕНИЕ – письменное распоряжение владельца счета банку о перечислении определенной денежной суммы с его счета на счет другого предприятия.	**PAYMENT ORDER**
ПОЛИТИКА ДОХОДОВ – параллельный контроль государства над ценами и доходами.	**INCOME POLICY**
ПРОЦЕНТНЫЙ ДЕМПИНГ – политика, которая заключается в поддержании наиболее выгодных для клиента цен на кредитном рынке, иногда в убыток устанавливающему, с целью последующей монополизации рынка.	**INTEREST DUMPING**
РЕМИССИЯ – изъятие денег из обращения.	**REMISSION**
РЕФОРМА ДЕНЕЖНАЯ – полное или частичное преобразование национальной денежной системы, проводимое государством с целью упорядочения и укрепления денежного обращения.	**MONETARY REFORM**
СЧЕТ КОРРЕСПОНДЕНТСКИЙ – счет одного банка в другом банке.	**ACCOUNTS OF THE CORRESPONDENT**
СЧЕТ КОРРЕСПОНДЕНТСКИЙ НОСТРО – счет нашего банка в другом банке.	**NOSTRO ACCOUNTS OF THE CORRESPONDENT**
СЧЕТ КОРРЕСПОНДЕНТСКИЙ ЛОРО – счет чужого банка в нашем банке.	**VOSTRO ACCOUNTS OF THE CORRESPONDENT**
УЧЕТ ВЕКСЕЛЯ БАНКОМ – покупка векселя банком у векселедержателя до даты платежа по векселю по цене, равной разности номинала и суммы дисконта.	**BANK ACCOUNT NOTES**
ФАКТОРИНГ - инкассирование дебиторских	**FACTORING**

счетов клиента и получение причитающихся в пользу клиента платежей.	
ЧЕК – письменный приказ владельца счета банку уплатить наличными или перевести на счет другого лица указанную в чеке сумму.	**CHECK**
ЧЕКАНКА ОТКРЫТАЯ – на любом монетном дворе из металла любого лица.	**CHASING OPEN**
ЧЕКАНКА ЗАКРЫТАЯ – на государственном монетном дворе из металла государства.	**CHASING CLOSED**
ЭМИССИЯ ДЕНЕЖНАЯ – выпуск денег в обращение, увеличивающий объем денежной массы.	**ISSUE CURRENCY**
ЭМИССИЯ ФИДУЦИАРНАЯ – выпуск денег без золотого обеспечения, или необеспеченная эмиссия.	**EMISSION FIDUCIARY**

РЕКОМЕНДУЕМЫЕ ЭЛЕКТРОННЫЕ ЖУРНАЛЫ И ИНТЕРНЕТ-САЙТЫ

Электронные журналы

1. Экономическое обозрение. www.cer.uz
2. Эксперт http://www.expert.ru
3. Коммерсант http://www.expert.ru
4. Информационный сервер "Ведомости" http://www.vedomosti.ru
5. Журнал «Банковское дело в Москве» http://www.bdm.ru/
6. Журнал «Банковское дело» http://www.mirkin.ru/index.php?option=com_content&view=category&layout=blog&id=73&Itemid=138
7. Официальный еженедельного экономического журнала «Экономист» http://www.economist.com

Интернет сайты

1. www.cbu.uz Сайт Центрального банка Республики Узбекистан
2. www.gov.uz Единый портал интерактивных государственных услуг
3. www.lex.uz Собрание законодательства Республики Узбекистан
4. www.press-service.uz Пресс-служба Президента Республики Узбекистан
5. www.stat.uz Государственный комитет Республики Узбекистан по статистике (Госкомстат)
6. www.bankir.uz Банки Узбекистана, аналитика, обзоры, кредиты и вклады

Л. В. Чинн
С.В. Котлярова
С.Б. Рахмонкулов
Кафедра “Банковское дело”

Научный учебно-методический комплекс

Для лекционных занятий

Ч А С Т Ь I

Ташкент: Экономика, 2018 год, 423 стр.