

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА  
И ПРОДОВОЛЬСТВИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Учреждение образования  
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
АГРАРНЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

**Е. М. Бельчина**

## **ДЕНЬГИ КРЕДИТ БАНКИ**

*Допущено Министерством образования Республики Беларусь  
в качестве учебного пособия для студентов учреждений высшего  
образования по специальности «Экономика и организация  
производства в отраслях агропромышленного комплекса»*

Минск  
БГАТУ  
2016

УДК 336.7(075.8)  
ББК 65.262я7  
Б44

Рецензенты:

кафедра финансов УО «Полоцкий государственный университет»;  
и.о. заведующего кафедрой финансов и мировой экономики  
УО «Гродненский государственный университет имени Янки Купалы»,  
кандидат экономических наук, доцент *В. И. Сушко*

**Бельчина, Е. М.**

Б44 Деньги, кредит, банки : учебное пособие / Е. М. Бельчина. –  
Минск : БГАТУ, 2016. – 224 с.  
ISBN 978-985-519-779-0.

В учебном пособии рассмотрены основы теории денег и денежного обращения, особенности функционирования платежной системы и направления денежно-валютного регулирования. Раскрываются понятия кредита и денежно-кредитных отношений, особенности функционирования кредитной и банковской систем, основы деятельности коммерческих банков и сферы функционирования небанковских кредитно-финансовых организаций.

Предназначено для обучения студентов экономических специальностей.

УДК 336.7(075.8)  
ББК 65.262я7

ISBN 978-985-519-779-0

© БГАТУ, 2016

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>ПРЕДИСЛОВИЕ</b> .....	5
<b>РАЗДЕЛ 1. ДЕНЬГИ И ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ</b> .....	7
Глава 1. <b>Деньги и их виды</b> .....	7
1.1. Возникновение и характеристика сущности денег.....	7
1.2. Функции денег.....	13
1.3. Виды денег и их особенности.....	17
Глава 2. <b>Эмиссия и выпуск денег в хозяйственный оборот</b> .....	29
2.1. Эмиссия денег и ее виды.....	29
2.2. Банковская мультипликация и избыточные резервы коммерческого банка.....	33
2.3. Денежная масса и ее структура.....	39
Глава 3. <b>Денежный оборот</b> .....	46
3.1. Денежный оборот и его классификация.....	46
3.2. Принципы организации денежного оборота и налично-денежное обращение.....	53
3.3. Организация кассовых операций.....	58
Глава 4. <b>Платежная система</b> .....	63
4.1. Понятие и элементы платежной системы.....	63
4.2. Безналичный денежный оборот и его структура.....	71
4.3. Формы безналичных денежных расчетов и их характеристика.....	75
4.4. Организация международных расчетов.....	89
Глава 5. <b>Денежная и валютная системы</b> .....	94
5.1. Денежная система и характеристика ее типов.....	94
5.2. Денежная система Республики Беларусь, ее развитие... ..	107
5.3. Валютная система и ее виды.....	109
5.4. Валютный курс и конвертируемость валют.....	115
Глава 6. <b>Методы регулирования и стабилизации денежного оборота</b> .....	122
6.1. Устойчивость денежного оборота и виды инфляции.....	122
6.2. Методы регулирования денежного оборота.....	128
6.3. Валютное регулирование и его особенности в Республике Беларусь.....	131

<b>РАЗДЕЛ 2. КРЕДИТ И КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА</b> .....	136
Глава 7. <b>Кредит и формы кредита</b> .....	136
7.1. Кредит и его функции.....	136
7.2. Понятие и классификация форм кредита.....	143
Глава 8. <b>Денежно-финансовый рынок</b> .....	163
8.1. Понятие денежно-финансового рынка, его структура.....	163
8.2. Виды ценных бумаг. Рынок ценных бумаг.....	168
Глава 9. <b>Кредитная и банковская системы</b> .....	182
9.1. Понятие и структура кредитной системы. Классификация банков.....	182
9.2. Понятие и виды банковских систем. Центральный банк, его статус.....	185
9.3. Денежно-кредитная политика центрального банка.....	188
9.4. Коммерческий банк и особенности его деятельности... ..	192
Глава 10. <b>Банковские операции</b> .....	195
10.1. Банковские услуги.....	195
10.2. Классификация банковских операций.....	198
Глава 11. <b>Банковские проценты</b> .....	202
11.1. Сущность банковского процента.....	202
11.2. Депозитный, ссудный и учетный проценты.....	204
Глава 12. <b>Небанковские кредитно-финансовые организации</b> .....	210
12.1. Понятие и виды специализированных кредитно-финансовых организаций.....	210
12.2. Особенности деятельности специализированных кредитно-финансовых организаций.....	211
<b>СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ</b> .....	219

## ПРЕДИСЛОВИЕ

В условиях рыночной экономики изучение дисциплины «Деньги, кредит, банки» приобретает особую актуальность, поскольку деятельность любой организации связана с денежно-финансовыми расчетами, кредитными отношениями, взаимодействием с банковской системой.

Дисциплина «Деньги, кредит, банки» является одной из базовых дисциплин при подготовке специалистов экономического профиля. Для более эффективного усвоения учебного материала структура пособия «Деньги, кредит, банки» содержит два основных раздела, в которых отражены темы, предусмотренные в учебной программе для студентов экономических специальностей, изучающих данную дисциплину.

В разделе 1 «Деньги и денежный оборот» рассматривается возникновение и характеристика сущности денег, их функции и виды, особенности денежной эмиссии и структуры денежной массы. Излагаются вопросы организации денежного оборота и функционирования платежной системы, принципы организации международных расчетов и построения денежной и валютной систем. Раскрываются методы регулирования и стабилизации денежного оборота, а также направления валютного регулирования в Республике Беларусь.

В разделе 2 «Кредит и кредитная система» изучается сущность и функции кредита, классификации кредита и особенности развития кредитных отношений, связанных с использованием различных форм кредитования в национальной и международной практике. Рассматривается структура денежно-финансового рынка и особенности функционирования его составных элементов, изучаются виды и классификация ценных бумаг. Излагаются особенности функционирования кредитной и банковской систем, направления денежно-кредитной политики центрального банка и основы деятельности коммерческих банков. Рассматриваются осуществляемые банками банковские операции и услуги, раскрываются направления современного банковского обслуживания и особенности формирования банковских процентов. В данном разделе также раскрыта сущность небанковских кредитно-финансовых организаций, особенности их деятельности, их роль в финансово-кредитной

системе государства и направления взаимодействия с банковской системой.

Данное пособие направлено на оказание помощи студентам при изучении дисциплины «Деньги, кредит, банки», основ денежно-кредитной политики и банковской сферы в соответствии с действующим законодательством Республики Беларусь и в получении практических навыков по осуществлению денежных, кредитных и банковских расчетов.

## РАЗДЕЛ 1. ДЕНЬГИ И ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ

### ГЛАВА 1. ДЕНЬГИ И ИХ ВИДЫ

- 1.1. Возникновение и характеристика сущности денег.
- 1.2. Функции денег.
- 1.3. Виды денег и их особенности.

#### 1.1. Возникновение и характеристика сущности денег

В настоящее время деньги являются неотъемлемой составляющей рыночной экономики любого государства. В международных экономических отношениях также трудно переоценить роль денег. Современный человек в своей повседневной жизни активно использует денежное многообразие: бумажные деньги, кредиты или кредитные ресурсы, расчеты с использованием банковских платежных карточек, электронные деньги. Однако, как появились деньги?

Деньги прошли долгий исторический путь развития. Появление денег в хозяйственной жизни общества стало огромным шагом по преодолению узкого бартерного обмена. Участники товарных отношений (с появлением необходимости обмениваться товарами) искали товар, который обеспечил бы эквивалентность проводимых обменных операций.

Например, у одного поселения оказалось много зерна, у другого – больше мяса, третье – наловило много рыбы. Они решили обменяться этими излишками. Меняли мешок зерна на тушу барана, а за баранью ногу получали 10 рыб. Постепенно расчеты продуктами заменили на расчеты редкими вещами: в Индии – ракушками, в Бразилии – перьями фламинго, на Аляске – кусочками кожи. На землях, где жили славяне, например, в качестве денег нередко использовали шкурки пушных зверей. Но такие деньги были неудобными. Поэтому люди стали использовать при торговле металлические предметы (кольца или браслеты). Они не портились, не занимали много места. Со временем металл (чаще всего золото или серебро) стали переплавлять в слитки разного веса. За маленький можно было купить буханку хлеба, за большой – мешок муки, и так далее. Таким образом, люди постоянно искали товар, который должен был выступить в роли всеобщего эквивалента. Таким товаром и стали деньги.

*Интересный факт: По самой распространенной версии, русское слово «деньги» («деньга») произошло от тюркского «тенге». В свою очередь, в тюркские языки слово пришло, по мнению некоторых ученых, из Персии. Тенге (данек – в арабских странах; дангх – в Персии; танка, танга или таньга – в Индии, на Цейлоне, в Тибете и в Непале; таньга, или теньга – в Хивинском и Кокандском ханствах, в Бухарском эмирате) – первоначально мелкая серебряная, а затем медная монета в странах Востока. В Древней Греции и в Персии эти монеты называли данака (греч. Δανακή; перс. danaka). В настоящее время тенге – денежная единица в Казахстане, а также разменная монета в Туркменистане.*

*Со времени формирования централизованного государства на Руси и начала регулярной чеканки монеты в Москве деньгой стала называться монета достоинством в полкопейки, то есть одна двухсотая рубля. Кроме деньги, были и другие монеты: полушка – полденьги, одна четвертая копейки; копейка; грош – две копейки; алтын – три копейки (см. поговорку: «Не было ни гроша, да вдруг алтын»); пятак – пять копеек; гривенник – десять копеек; пятиалтынник – пятнадцать копеек; двугривенник – двадцать копеек; полтина – полрубля, то есть пятьдесят копеек; рубль (от глагола «рубить»), или тин (от глагола «тинать», то есть «резать», «рубить»).*

В целом, в своей исторической эволюции деньги как всеобщий эквивалент прошли **четыре формы:**

- 1) товарно-счетная (скот, меха, рабы);
- 2) товарно-весовая (зерно, металл);
- 3) металло-чеканная (монеты);
- 4) эмиссионная (современные бумажные и кредитные деньги).

В результате изучения особенностей происхождения денег ученые выделили две концепции их происхождения – **рационалистическую** и **эволюционную**. Рационалистическая концепция исторически возникла первой. Предложена Аристотелем в его работе «Никомахова этика». Согласно данной концепции, деньги сознательно были придуманы и введены в обиход людьми для упорядочения процесса обмена товарами, более рациональной его организации. Отсюда, появление денег – есть результат психологического акта, субъективного решения людей, которое приняло форму соглашения между ними, впоследствии законодательно закрепленного государствами.

Эволюционная концепция разработана К. Марксом. Эта концепция доказывает, что деньги возникли не сразу, а исторически претерпевали эволюцию. В данной концепции появление денег связывается с началом перехода от натурального хозяйства к товарному, с развитием форм стоимости (форм выражения стоимости). Объектом исследования является товар как единство потребительной и меновой стоимостей. Анализируя исторический процесс развития обмена, К. Маркс выделил четыре формы стоимости.

Сначала возникла **простая форма** выражения стоимости товара. Она имела следующий вид:  $X$  товара  $A = Y$  товара  $B$ , т. е. некоторое количество товара  $A$  стоит определенного количества товара  $B$  (например, 1 кг сливочного масла стоит 4 кг сахара). Простая (случайная) форма стоимости соответствует самой ранней стадии развития обмена, когда он носил случайный характер, а объектом меновых сделок становились, как правило, продукты, которые по каким-либо причинам оказывались в избытке.

**Развернутая форма стоимости**, при которой каждый товар выражает свою стоимость при помощи множества товаров:

$Y$  товара  $B$  или  $Z$  товара  $C$  или  $X$  товара  $A = Q$  товара  $D$  и т. д.

Всеобщая форма стоимости соответствует тому этапу развития товарообмена, когда возникает всеобщий товар-эквивалент:

$Y$  товара  $B$  или  $Z$  товара  $C$  или  $Q$  товара  $D = X$  товара  $A$  и т. д.

В качестве всеобщего эквивалента у разных народов и в разные периоды времени использовались различные товары – в зависимости от природных условий, национальных традиций, характера производственной деятельности и т. д.

На смену всеобщей форме пришла **денежная форма стоимости**, которую можно представить следующим уравнением:

$Y$  товара  $B$  или  $Z$  товара  $C$  или  $Q$  товара  $D = N$  грамм золота и т. д.

Золото стало занимать ведущие позиции в товарообменной сфере, так как по сравнению с другими товарами оно имело достаточно стабильную стоимость. С утверждением денежной формы стоимость товара получила форму его цены, т. е. с появлением золотомонетных денег все цены товаров принимают единообразное выражение, они становятся сопоставимыми.

Однако, как только золото утвердилось в роли денег, оказалось, что оно не обязательно должно непосредственно участвовать в обращении, а может быть заменено любым его «представителем». Такими заменителями стали бумажные деньги. И некоторое время бумажные деньги действительно были представителями золота, свободно обмениваясь на него. При этом золото, как денежный материал, всегда находилось в эквивалентной форме стоимости. Затраченные на его добычу средства были непосредственным воплощением абстрактной (внутренней) стоимости, а затраченный на его производство монет частный труд – непосредственным воплощением общественного труда.

К. Маркс писал, что в качестве денег необязательно должно фигурировать золото. Функции денег могут выполнять и знаки стоимости, однако лишь в той мере, в какой они представляют отсутствующее в сфере обращения золото. Поэтому он определял деньги как единство реального товара (золота) и его противоположности – знака стоимости. Таким образом, К. Маркс рассматривал стоимостную природу денег на основании стоимости товаров, участвующих в товарообмене.

Согласно эволюционной теории, развитие обмена осуществлялось по следующим стадиям:

- простая, или случайная форма стоимости;
- полная, или развернутая форма стоимости;
- всеобщая форма стоимости (в роли денег не множество товаров, а какой-то отдельный товар);
- денежная форма стоимости (золотые, серебряные, медные монеты);
- расширенная, или всеобщая денежная форма стоимости (появление кредитных денег).
  - Так, в качестве денег мир стал использовать товар и металл (золото и серебро). Они стали денежным материалом, так как:
    - обладали определенной однородностью, одинаковым качеством;
    - легко делились (соединялись);
    - концентрируют большую меновую стоимость в небольшом объеме.

Рассматривая историю денежного обращения, в зависимости от формы денег выделяют два типа денежных систем: система металлического обращения и система обращения кредитных денег.

Система металлического обращения состоит из монометаллизма и биметаллизма (см. главу 5).

Эволюция денег от металлических до их представителей – законченных знаков стоимости, т. е. бумажных денег, привела к постепенной утрате золотом функций денежного товара и его возврату в мир других товаров. Демонетизация золота окончательно завершилась в 80-х гг. XX века, когда оно ушло из последней сферы товарно-денежных отношений, которую еще продолжало обслуживать, – мирового хозяйства. В денежном обращении прочно закрепились кредитные деньги, как знаки стоимости, выпускаемые в обращение коммерческими банками, а также специальными кредитно-финансовыми учреждениями, в процессе их кредитной деятельности.

Для системы обращения кредитных денег характерно вытеснение золота из оборота функции накопления; выпуск наличных и безналичных знаков на основе кредитных операций; развитие безналичного оборота и сокращение наличного обращения.

Таким образом, процессы роста общественного производства и обмена обусловили появление в роли денег бумажных знаков стоимости и кредитных денег и других денежных форм, которые способны функционировать параллельно с денежным товаром (золотом) или без него.

Важно и то, что благодаря применению денег появилась возможность разделить единовременный процесс взаимного обмена товарами (Т – Т) на два одновременно осуществляемых процесса: первый – состоит в продаже своего товара (Т – Д); второй – в приобретении нужного товара в другое время и в другом месте (Д – Т).

Со временем функционирование денег приобретает черты самостоятельного процесса: товаропроизводители могут хранить деньги, полученные от реализации своего товара, до момента приобретения нужного товара. Отсюда возникли денежные накопления, которые могли быть использованы как для приобретения товаров, так и для предоставления денег займа и погашения долгов. В результате таких процессов движение денег приобрело самостоятельное значение, отделилось от движения товаров.

Самостоятельность функционирования денег значительно расширилась при появлении безналичных расчетов, в том числе и расчетов на базе электронной техники.

Сущность денег заключается в том, что они служат необходимым активным элементом и составной частью экономической деятельности общества, отношений между различными участниками и звеньями воспроизводственного процесса.

Сущность денег характеризуется их участием:

- в осуществлении различных видов общественных отношений;
- в распределении валового национального продукта (ВНП), в приобретении недвижимости, земли. Здесь проявление сущности неодинаково, так как различные возможности денег объясняются разными социально-экономическими условиями;
- в определении цен, выражающих стоимость товаров.

**Деньги** – это всеобщий эквивалент, который принимается всеми в обмен на любые услуги и товары. Деньги – это форма преобразования меновой стоимости, т. е. способность выражать стоимость различных товаров в виде цены. Деньги – это форма материализации и накопления богатства.

**Деньги** – специфический товар максимальной ликвидности, который является универсальным эквивалентом стоимости других товаров или услуг.

Как любой товар деньги имеют две стоимости – внутреннюю (абстрактную) и меновую (представительскую). *Внутренняя стоимость* определяется затратами на их собственное изготовление. *Меновая стоимость* денег есть их относительное товарное выражение, или покупательная стоимость. Например, золотомонетные деньги имеют вполне определенную внутреннюю стоимость. В силу этого золотые деньги считают *действительными, полноценными, реальными деньгами*.

На производство современных денег на бумажных носителях также затрачиваются средства. Однако (с развитием соответствующих технологий) затраты в расчете на одну купюру стали ничтожными. Такие деньги в этом смысле считаются *неполноценными*, лишь представителями реальных денег.

## 1.2. Функции денег

Назначение денег проявляется через их функции. Функции раскрывают саму сущность денежных отношений. В теории денег выделяют следующие функции (рис. 1).

Выполнение деньгами **функции меры стоимости** заключается прежде всего в их способности оценивать стоимость всех товаров через определение цены. Разнородные товары приравниваются и обмениваются между собой на основании цены (коэффициента обмена, стоимости этих товаров, выраженных в количестве денег).



Рис. 1. Функции денег

**Цена** – это денежное выражение стоимости товара. Первоначально цена товара выражалась непосредственно в весе металла. Затем появились монеты, золотое содержание которых удостоверялось государством. Определенный вес металла, получивший название национальной денежной единицы, называется масштабом цен.

Масштаб цен является вспомогательной функцией меры стоимости. Мера стоимости – это функция денег, в качестве которой они служат измерителем и соизмерителем стоимостей товаров и услуг.

Масштаб цен (англ. scale of price) – характеристика денежной системы страны, определяющая покупательную способность единицы ее валюты на внутреннем рынке. В настоящее время официальный масштаб цен заменен фактическим, который складывается стихийно на рынке в процессе рыночного обмена. Законодательно любое государство может изменить меру стоимости (т. е. масштаб цен), проведя денежную реформу.

Денежное выражение стоимости товаров еще не означает его реализацию. **Функция денег как средства обращения** означает реальное использование денег для обслуживания процессов обмена товаров и услуг. Деньги являются посредником в обращении товаров. Выполняя эту функцию, деньги перемещаются от продавца к покупателю, и используются многократно, т. е. непрерывно находятся в движении. Для этой функции крайне важны легкость и скорость, с которой деньги могут обмениваться на любой другой товар (показатель ликвидности). При использовании денег товаропроизводитель получает возможность продать свой товар сегодня, а купить сырье лишь через день, неделю, месяц и т. д. При этом он может продавать свой товар в одном месте, а покупать нужный ему совсем в другом. Таким образом, деньги как средство обращения преодолевают временные и пространственные ограничения при обмене.

В период преобладания торговли деньги в основном действовали как средство обращения; после возникновения кредита и развития экономики на первый план выходит функция средства платежа, которая включает в себя функцию средства обращения и трансформируется в функцию средства расчетов. Этому способствует использование пластиковых карточек и других электронных инструментов расчетов, позволяющих расплачиваться путем перечисления с банковского счета, а также осуществления оптовых и розничных покупок.

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.

**Скорость обращения денег** – достаточно важный показатель состояния экономики. Она показывает, сколько раз в среднем за определенный период времени каждая денежная единица используется для покупки товаров и услуг.

Реализация **функции денег как средства платежа** связана с продажей товаров в кредит. Деньги используются при платежах за приобретаемые товары и услуги и при совершении других платежей – погашении обязательств, уплате налогов и т. п. Деньги как средство платежа отличаются от денег как средства обращения постольку, поскольку они не сопровождают, а лишь завершают куплю-продажу. Функция денег как средства платежа стала основой развития кредита, а в дальнейшем – вексельного обращения и рынка ценных бумаг.

Если товаропроизводитель, продав свой товар, за счет своей выручки или ее части в течение довольно длительного времени не покупает другой товар, то деньги, таким образом, изъяты из обращения, выполняют функцию накопления, а полноценные деньги (золотые) – еще и функцию образования сокровищ.

**Функция денег как средства накопления** состоит в их способности быть активом, сохраняющим свою ликвидность (покупательную способность) и по истечении длительного времени. Накопления и сбережения приносят доход в форме процента, дивиденда, прибыли и стимулируют формирование нового капитала. Деньги, накопленные, но не использованные, позволяют переносить покупательную способность из настоящего в будущее. Функцию средства накопления выполняют деньги, временно не участвующие в обороте. Однако нужно учитывать, что покупательная способность денег зависит от инфляции. Также выделяют и такую функцию денег как **средство формирования сокровищ**. В условиях натуральных денег для сохранения баланса между денежной и товарной массами требовалось уменьшить количество денег в обращении, они начинали откладываться в виде сокровищ. Сокровища отличаются от накоплений тем, что накопления являются формой аккумуляции средств для конкретной цели; при достижении необходимого размера или в нужное время они тратятся. Сокровища делают без конкретной цели. Основная причина их образования – невозмож-

ность (либо нежелание) эффективного использования всего объема наличных денег. Сокровища начинают тратить, когда потребность экономики в денежной массе увеличивается. В современных условиях символических денег роль сокровищ в регулировании денежной массы незначительна.

**Функция мировых денег** проявляется во взаимоотношениях между странами и их юридическими и физическими лицами. Данная функция возникает вследствие международного разделения труда и развития мирового рынка. Первоначально функцию мировых денег выполняла слитковая форма благородных металлов, затем – их монетная форма. Парижским соглашением 1867 г. единственной формой мировых денег было признано золото 995 пробы. В современных условиях мировыми деньгами являются валюты ведущих стран мира, и золото в качестве платежного средства оказалось вытесненным кредитными деньгами. Расчеты между странами стали проводиться с помощью свободно конвертируемых валют, в основном валютами наиболее экономически развитых стран, которые по этой причине стремятся накапливать в своих резервах центральные банки всех стран (доллар, евро).

Таким образом, функции денег, а также их роль в хозяйстве общества складывались постепенно, на протяжении всей истории. Первоначально *деньги использовались в качестве меры стоимости* – оценки любого товара. Затем сфера влияния денежных потоков расширилась до покупательского средства, и они стали средством обращения. В дальнейшем возник разрыв между временем совершения покупки и оплатой за него – так называемый «временной лаг», так появился кредит, что способствовало развитию функции денег как средства платежа.

*Деньги как средство распределения* стали использоваться еще позднее. В этом случае один экономический субъект передает средства другому, не требуя равнозначной отдачи. На данном этапе закладываются предпосылки для возникновения государственной финансовой системы. *Денежные средства как инструмент для накопления и сбережения* стали необходимы по мере развития торговых отношений (торговли). *Денежные средства как мера обмена* разных валют способствует формированию их курса. Эта функция особенно актуализировалась с глобализацией мировой экономики и появлением новых международных валют.

### 1.3. Виды денег и их особенности

За историю своего существования человечество использовало огромное количество различных видов денег. Видом денег называется разделение денег по природно-функциональному признаку. Выделяют три основных **вида денег**: товарные, полноценные, неразменные деньги (рис. 2).

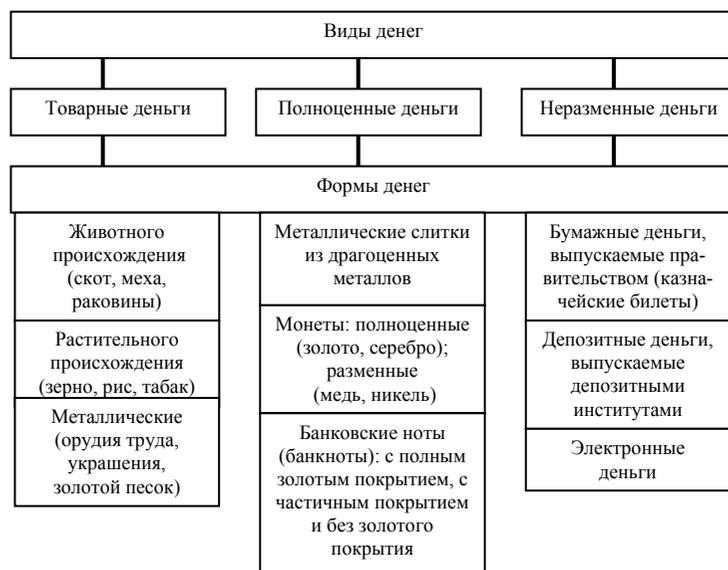


Рис. 2. Классификация видов и форм денег

В рамках вида денег выделяют денежные формы. В каждой современной форме денег можно выделить несколько платежных инструментов, служащих для совершения конкретной сделки. К примеру, депозитные деньги включают такие платежные инструменты, как чеки, банковские пластиковые карточки и т. д.

**Товарные деньги** – это вид, представляющий собой реальные товары, выступающие в качестве эквивалента, покупательная способность которых основывается на их товарной стоимости. По форме товарные деньги делятся на животного (скот, меха, раковины), растительного (зерно, рис, табак) происхождения и металлические (орудия труда, украшения, золотой песок).

*Интересный факт: в некоторых шотландских селениях XVIII в. между рабочими был распространен обычай платить торговцам вместо мелкой монеты железными гвоздями, которые охотно принимались и имели вполне определенную стоимость. В конце XIX в. у племени бонго (в Судане) были найдены используемые в качестве денег железные наконечники копий и лопаты.*

Постепенно товарные деньги уходят из оборота. Они неудобны для частого обращения, так как слишком тяжелы, неделимы или портятся при хранении. Но самое главное – они слишком дороги в изготовлении.

**Полноценные деньги** – это вид денег, внутренняя стоимость которых совпадает, как правило, с их меновой стоимостью, выраженной номиналом.

*Номинальная стоимость (номинал) – исходное значение цены, нарицательная величина стоимости денег и ценных бумаг, обычно указываемая на денежных знаках, ценных бумагах.*

**Полноценные деньги** – это действительные деньги, в роли которых выступал сам денежный товар, имеющий собственную стоимость (золото, серебро). В связи с этим полноценные деньги обладают собственной (внутренней) стоимостью, определяемой затратами на их производство, и номинальной (меновой) стоимостью, которая на них обозначена. Номинальная стоимость полноценных денег соответствовала их реальной стоимости, т. е. стоимости самого драгоценного металла. Они обладали абсолютной устойчивостью к обесценению, возможностью тезаврации (использованию в других целях и в качестве сокровища).

**Неполноценные деньги** – это заменители полноценных денег, денежные знаки, собственная (внутренняя) стоимость которых незначительна и, как правило, не соответствует их номиналу (меновой стоимости).

Таким образом, если полноценные деньги обращались благодаря собственной стоимости (товара, из которого они были изготовлены), то неполноценные действуют только согласно своему официальному назначению, и, следовательно, более подвержены обесценению.

Основными формами полноценных денег являются:

1. Металлические слитки из драгоценных металлов. Металл (чаще всего золото или серебро) стали переплавлять в слитки

разного веса. За маленький можно было купить буханку хлеба, за большой – мешок муки и так далее.

2. Монеты – полноценные (из золота или серебра) и разменные (из сплавов металлов (медь, никель и т. п.)). Монета (лат. moneta) – денежный знак, изготовленный из металла либо другого материала определенной формы, веса и достоинства. Первые монеты появились в VII в. до н. э. в Лидии (государство на территории современной Турции). С того времени на монеты наносили различные рисунки. Так можно было узнать, какому государству они принадлежат. Монеты служили символами могущества. Лик покровителей монеты доносили не только до самых отдаленных районов государства, но и распространяли за его пределами. Первым государем, изобразившим свой профиль на монете, был Александр Македонский.

*Интересный факт: Древние греки приписывали изобретение монеты героям своих мифов, римляне – богам Янусу или Сатурну. Согласно их воззрениям, древнейшие монеты с головой двуликого бога и носом корабля (ростром) выбил Янус в честь бога времени Сатурна, который приплыл в Италию с острова Крит на корабле. Само слово «монета» в переводе с латыни означает «предостерегающая», или «советница». Такой титул имела римская богиня Юнона – супруга громовержца Юпитера. Считалось, что она неоднократно предупреждала римлян о землетрясениях и нападениях врагов. На римском Капитолии возле храма Юноны Монеты размещались мастерские, где чеканились и отливались металлические деньги. От того же латинского корня произошло слово «мантия» – символ «указания / предрешения» судьбы человека судьями. В некоторых странах в судах в мантию облачаются также прокуроры и адвокаты. По месту их изготовления продукция мастерских также получила название «монета», которое затем попало в большинство европейских языков. Геродот и некоторые другие авторы древности писали о том, что первые монеты были отчеканены в малоазийском государстве Лидии. В наше время установлено, что древнейшие монеты появились именно там около 685 г. до н. э., при царе Ардисе. Изготавливались они из электрума – природного сплава серебра и золота. На одной стороне монеты стоит проба, на другой – голова ассирийского льва. Через несколько десятилетий монеты начали изготавливать в греческом городе Эгине. Они чеканились из серебра и отличались по форме от*

*лидийских. Предполагают, что в Эгине монета была изобретена хотя и позже, но независимо от Лидии. Из Лидии и Эгины монеты быстро распространились по всей Греции, ее колониям, и далее в Иране. Затем они появились и у римлян, и у многих варварских племен. Самостоятельно монеты были изобретены в Индии и Китае. Причем в Китае первые монеты из бронзы отливались еще в XII в. до н. э., но они имели только региональное значение. И только лидийский царь Крез (561–546 гг. до н. э.), сын Алиатта, установил стандарт чистоты металла (98 % золота или серебра) и гербовую царскую печать на лицевой стороне (голова льва и быка). Эта официальная печать гарантировала качество царской монеты.*

*Быстрое распространение монет связано с удобством их хранения, дробления и соединения, относительно большой стоимостью при небольшом весе и объеме, что очень удобно для обмена.*

*Известны периоды в истории отдельных стран, когда использование монет по тем или иным причинам прекращалось. Так, на Руси в XII – XIV вв. существовал безмонетный период, так как приток серебра из-за рубежа иссяк, а своих серебряных месторождений на Руси тогда не было.*

3. Банковские ноты (банкноты); среди них выделяют банкноты с полным золотым покрытием, с частичным покрытием и без золотого покрытия. Первоначально банкноты удостоверяли наличие соответствующего количества полновесной монеты и являлись обеспеченными деньгами. Постоянно носить с собой монеты было не слишком удобно и безопасно. Их стали сдавать на хранение мастерам, у которых были кладовые. А те выдавали бумажные квитанции, которые подтверждали, у кого есть столько-то золота. Скоро эти бумажки стали использовать при расчетах.

Классические банкноты как представители полноценных денег характеризовались законодательно установленным обеспечением их эмиссии. В зависимости от обеспечения выделялось три вида банкнот:

– банкноты с полным покрытием имели полное обеспечение монетами, отчеканенными из драгоценных металлов, свободно размещались на монеты по рыночному курсу. Ограничением эмиссии являлся золотой запас банка-эмитента;

– банкноты с частичным покрытием обеспечивались драгоценными металлами и коммерческими векселями, были разменными на

золото, эмитировались государственным банком в соответствии с предоставленным ему эмиссионным правом. Характерно, что в период золотого монометаллизма большинство национальных эмиссионных банков выпускало банкноты с частичным покрытием;

– банкноты без покрытия не имели прямого обеспечения, не разменивались на золотые или серебряные монеты. Эмиссия (выпуск) банкнот именуется **фидуциарной**. Банкноты обеспечены совокупностью активов (имущества) эмиссионного банка. В отличие от других форм кредитных денег банкноты:

- выступают как бессрочное долговое обязательство эмиссионного банка;
- имеют государственную гарантию;
- возникли из функции денег как средства платежа;
- свободно обменивались на золото (золотой монометаллизм).

Современные банкноты не обмениваются на золото, но сохраняют кредитную основу. Каналы эмиссии банкнот следующие: банковское кредитование экономики; банковское кредитование государства; прирост официальных валютных резервов. Таким образом, банкноты окончательно трансформировались в неразменные бумажные деньги.

**Неразменные деньги** представляют собой денежные знаки, замещающие в обращении полноценные деньги и выступающие как знаки кредита. Выделяют три формы неразменных денег:

- 1) бумажные деньги, выпускаемые правительством (казначейские билеты);
- 2) депозитные деньги, выпускаемые депозитными институтами (вексель, чек, банковская платежная (пластиковая) карточка, электронные системы оптовых платежей);
- 3) электронные деньги.

В зависимости от особенностей выпуска в обращение денежные знаки, изготовленные из бумаги, делятся на:

- бумажные деньги (казначейские билеты);
- кредитные деньги (банкноты).

Казначейские билеты – это бумажные деньги, выпускаемые казначейством, т. е. правительственным учреждением, владеющим кассовым исполнением государственного бюджета. Главной их особенностью является не то, что они изготовлены на бумаге, а то, что их выпуск государством (как правило, казначейством) обычно

обусловлен потребностью в средствах для покрытия своих расходов. Обратный приток бумажных денег (казначейских билетов) происходит при уплате налогов и других платежей, в том числе за товары, работы, услуги и др.

Важнейший недостаток бумажных денег состоит в том, что они поступают в оборот без необходимой увязки с потребностями в денежных знаках. В связи с этим становится возможным чрезмерный (по сравнению с потребностью оборота) выпуск таких денег в обращение, при котором вполне вероятно обесценение денег, уменьшение их покупательской способности. Недостатки, присущие бумажным деньгам, могут в значительной мере устраняться благодаря применению кредитных денег. Выпуск казначейских билетов характерен для слаборазвитых стран.

Кредитные деньги (банкноты) также изготавливаются из бумаги, но выпуск в обращение кредитных денег производят банки при выполнении кредитных операций, осуществляемых в связи с различными хозяйственными процессами. Предоставляя ссуду, банк может выдать заемщику свои банкноты. После истечения срока пользования ссудой предоставленные средства подлежат возврату в банк для погашения ссудной задолженности.

Банкноты теоретически должны быть обеспечены драгоценными металлами и другими активами государственного банка. Банкноты не обмениваются на золото и по экономической природе не отличаются от казначейских билетов. Особенностью кредитных денег является то, что их выпуск в обращение увязывается с действительными потребностями оборота. По существу банкноты являются векселем государственного банка.

*Интересный факт: впервые деньги в современном виде напечатали в Китае в 910 г. до н. э.. Кстати, тогда люди еще не сильно доверяли бумажным деньгам и пытались по старинке рассчитываться металлом. Императоры даже издали специальный указ: казнить тех, кто отказывался торговать за бумажные деньги. В Европе первые деньги напечатали в конце XVII в. Но только через 100 лет на деньгах стали печатать цифры – то, сколько они стоят. В России первые бумажные деньги появились в 1769 г., при Екатерине II. Было поведено: «на расходы по начинающейся войне с Турцией учредить бумажные ассигнации, утвердя к ним точно*

ту доверенность, какая есть к настоящим деньгам». К концу XIX в. бумажные деньги стали господствовать во всем мире.

**Депозитные деньги** могут выступать в следующих формах:

а) **вексель** – это письменное долговое обязательство строго установленной формы, дающее его владельцу беспорочное право по истечении определенного времени требовать от должника уплаты обозначенной денежной суммы. Вексель до своего погашения, переходя из рук в руки как средство расчета, обслуживает товарооборот, временно заменяя банкноты.

По характеру обслуживаемых сделок векселя бывают коммерческими (товарными) и финансовыми (банковскими). **Коммерческий вексель** основан на реальных торговых сделках, за ним всегда подразумевается конкретный товар (услуга). Он является основой развития коммерческого кредитования. **Финансовый вексель** не имеет реальной материальной основы, он применяется при предоставлении денег в долг и иногда рассматривается как денежный суррогат. Одной из разновидностей финансового векселя являются казначейские векселя, выпускаемые государством для покрытия бюджетных расходов.

По характеру документооборота вексель может быть простым и переводным. **Простой вексель (соло)** – свидетельство, содержащее письменное безусловное обязательство векселедателя уплатить определенную сумму денег предъявителю векселя или лицу, указанному в векселе, через установленный срок или по предъявлении.

**Переводной вексель (тратта)** представляет собой документ, содержащий письменное безусловное указание векселедателя лицу, на которое выставлен вексель (плательщику), уплатить определенную сумму денег держателю векселя или лицу, указанному в векселе, через установленный срок или по требованию.

Плательщиком по простому векселю является векселедатель, по переводному – другое лицо, берущее на себя обязательство оплатить вексель в срок и являющееся вексельным должником;

б) **чек (расчетный, товарный)** – это денежный документ установленной формы, являющийся средством перевода или изъятия денег банком по поручению чекодателя с его счета в пользу чекодержателя.

*Чек из чековой книжки, расчетный чек* – ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю.

Чеки можно разделить на:

- именные, выписанные на определенное лицо без права передачи другому лицу;
- предъявительские, выписанные без указания получателя, а обозначенная в них сумма должна быть выплачена предъявителю чека.

*Чек товарный* – документ установленной формы, выписываемый магазином в подтверждение наличия отобранного покупателем товара, а после оплаты факта продажи.

в) **банковские платежные (пластиковые) карточки** – инструмент безналичных расчетов; выступает средством платежа при приобретении товаров и погашении долгов во взаиморасчетах между юридическими лицами и физическими лицами; служит инструментом получения наличных денег с карт-счета в любое время. В Республике Беларусь используется понятие «банковская платежная карта» [15].

Карты бывают дебетовые и кредитные. Дебетовые (дебетные) карты используются для распоряжения собственными деньгами, находящимися на расчетном счете в банке. **Дебетовая карточка** – карточка, при использовании которой операции проводятся в соответствии с договором об использовании карточки в пределах остатка денежных средств на счете клиента и (или) лимита овердрафта, установленного договором об использовании карточки [15].

**Справка:** Овердрафт (англ. overdraft – сверх планируемого, перерасход) – кредитование банком расчетного счета клиента для оплаты им расчетных документов при недостаточности или отсутствии на счете (карт-счете) клиента-заемщика денежных средств. В этом случае банк списывает средства со счета (карт-счет) клиента в полном объеме, то есть автоматически предоставляет клиенту кредит на сумму, превышающую остаток средств. В погашение задолженности направляются все суммы, поступающие на счет (карт-счет) клиента.

Кредитные карты используются для распоряжения деньгами банка, которые при совершении платежа автоматически берутся у банка в кредит (их требуется вернуть банку).

Кредитная карточка – карточка, при использовании которой операции осуществляются в пределах установленного максимального размера кредита, предоставляемого банком-эмитентом в соответствии с условиями кредитного договора [15].

Характеристика электронных платежных систем и видов оплаты

Платежная система	Вид оплаты	Примечание
PayPal	Банковские карты	Крупнейшая в мире электронная платежная система, работает с 26 национальными валютами. Платежная система PayPal доступна в 203 странах (в т. ч. и в Беларуси)
Assist	Банковские карты Электронная наличность (Web-Money, Яндекс. Деньги)	Российская система электронных платежей
WebMoney	WebMoney (WM) Банковская карта, карта предоплаты, наличные, банковский перевод, SMS и интернет-банкинг, другие платежные системы	Российская система электронных платежей. Действует на территории Беларуси с августа 2006 г. (WebMoney Transfer)
EasyPay	Банковская карта, карта предоплаты, наличные, банковский перевод, SMS и интернет-банкинг, другие платежные системы	Белорусская система оплаты товаров и услуг электронными деньгами
VISA International Service Association	Международная платежная система Visa (банковские карты)	Крупнейшая европейская финансовая организация, ведущая работу в более чем 200 странах мира (в т. ч. и в Беларуси)

**Справка:** банк-эмитент – банк, банк-нерезидент, осуществляющие эмиссию карточек и принявшие на себя обязательства по перечислению денежных средств со счетов клиентов в соответствии с условиями договоров об использовании карточек и (или) обязательства по перечислению денежных средств в соответствии с условиями кредитных договоров, предусматривающих предоставление кредита при использовании кредитной карточки. Эмиссия – выпуск в обращение карточек [15].

*Интересный факт: первые карты, которые появились в начале XX в. в Америке, как раз и называли кредитными – они позволяли покупать вещи в долг. Сначала карты и вовсе делали из картона, потом – из металла. Такие карты с именем и фамилией получали состоятельные клиенты, у которых были деньги, но они не хотели постоянно носить их с собой. На карте с помощью специального устройства выбивали сумму покупки – эти деньги потом нужно было вернуть продавцу.*

В Беларуси банковские карточки появились в 1993 г.;

**г) электронные системы оптовых платежей** – платежные системы, позволяющие осуществлять платежные операции большой стоимости между юридическими лицами посредством банков. Разнообразием данных систем можно назвать *электронные платежные системы* – система расчетов между финансовыми организациями, бизнес-организациями и Интернет-пользователями при покупке/продаже товаров, а также за различные услуги через Интернет. В таблице 1 представлены наиболее распространенные электронные платежные системы и виды оплаты, которые используются в них.

По форме проявления также широкое распространение получило деление денег на **наличные и безналичные**. Банкноты и монеты называются наличными деньгами. Наличные деньги – это часть денежной массы, регулирование которой осуществляется из единого эмиссионного центра. Безналичные деньги – это деньги, хранящиеся в банках и размещенные во вкладах (депозитах либо на счетах). Движение денег безналичного оборота фиксируется записями по счетам в банке. Их оборот происходит без движения денежных знаков, оборот наличных денег замещается кредитными операциями.

Окончание таблицы 1

Платежная система	Вид оплаты	Примечание
Moneybookers	Банковская карта, банковский перевод	Английская платежная система, работает также на территории Республики Беларусь. Условие: страна должна входить в Сообщество всемирных межбанковских финансовых телекоммуникаций – SWIFT, которая объединяет большинство банков по всему миру
iPay	Белорусская платежная система (система мобильных платежей)	Оплата товаров и услуг в интернете, оплата коммунальных услуги по средствам положительного баланса лицевого счета на мобильном телефоне
WebPay/e-Pay	Белорусская платежная система (банковские платежные карты)	Оплата услуг через интернет

Применение безналичных денег обусловлено рядом преимуществ, в числе которых:

- снижение издержек денежного оборота за счет уменьшения таких расходов, как печатание денежных знаков, их пересылка, охрана, пересчет;

- предотвращение возможности хищения денежных знаков и др.

Углубление международного разделения труда, расширение внешнеэкономических, политических, культурных связей между государствами вызывает необходимость использования денег на международном рынке. Функционирование денег в международном обороте и обеспечение всеобщей эквивалентности обмена связано с выполнением деньгами функции мировых денег. Деньги используются для определения выгодности экспортно-импортных

операций, денежных расчетов по ним, расчетов по кредитным и иным нетоварным операциям.

### Вопросы и задания для повторения

1. Какие Вы знаете концепции происхождения денег? Укажите их отличительные особенности.
2. Сколько существует функций денег? Чем они отличаются?
3. Как классифицируются деньги в зависимости от формы и вида?
4. В чем особенность использования депозитных денег?
5. Что является источником обеспечения кредитных денег?

## ГЛАВА 2. ЭМИССИЯ И ВЫПУСК ДЕНЕГ В ХОЗЯЙСТВЕННЫЙ ОБОРОТ

2.1. Эмиссия денег и ее виды.

2.2. Банковская мультипликация и избыточные резервы коммерческого банка.

2.3. Денежная масса и ее структура.

### 2.1. Эмиссия денег и ее виды

Деньги в хозяйственном обороте в условиях рынка существовали и существуют всегда. Выпуск денег в оборот происходит постоянно.

**Эмиссия** – issue – emission – выпуск в обращение денежных средств и ценных бумаг. Эмиссия денежных средств регулируется законодательством и осуществляется государством, которое распределяет эту функцию между центральным банком и казначейством. Центральный банк выпускает кредитные деньги – банковские билеты (банкноты). Казначейство выпускает казначейские билеты и разменные монеты.

Выпуск в обращение денежных знаков во всех формах ведет к увеличению денежной массы в обороте. Основные формы эмиссии:

- 1) эмиссия кредитных денег – банкнот;
- 2) депозитно-чековая эмиссия;
- 3) эмиссия ценных бумаг.

Государство, банк, учреждение или предприятие, производящее эмиссию, называется **эмитентом**.

**Эмиссия денег** – это регулируемый центральным банком выпуск денег в обращение во всех их формах, приводящий к увеличению денежной массы.

Наличные деньги выпускаются в оборот, когда банки (в процессе осуществления кассовых операций) выдают их клиентам своих касс и когда центральный банк подкрепляет операционные кассы банков. Безналичные деньги выпускаются в оборот, когда банки предоставляют ссуды своим клиентам, а центральный банк кредитует коммерческие банки. Клиенты сдают наличную выручку в операционные кассы банков и погашают банковские ссуды. При этом общая наличная и безналичная масса денег в обращении может и не изменяться (рис. 3).

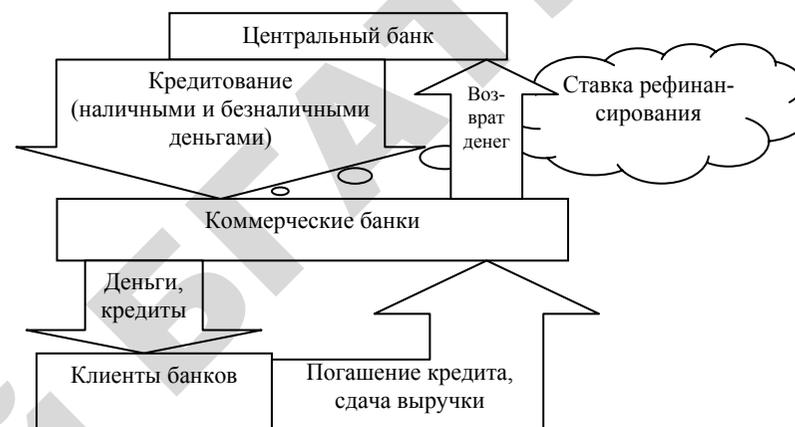


Рис. 3. Схема современной эмиссии денежных средств

Современная эмиссия имеет свои особенности (рис. 4).

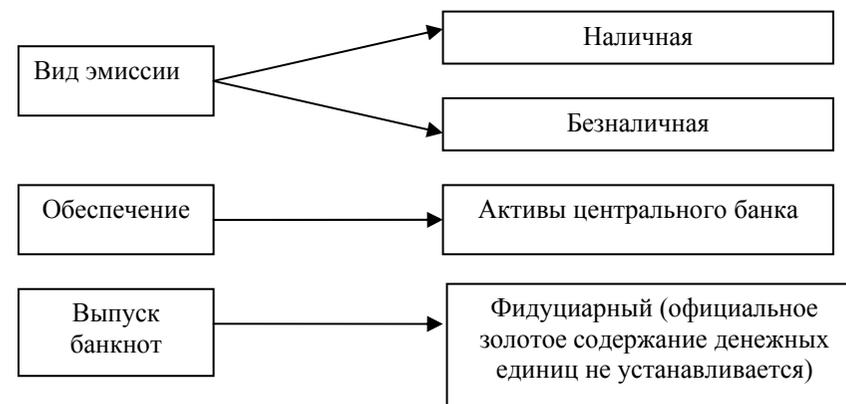


Рис. 4. Особенности современной эмиссии

**Фидуциарная эмиссия или эмиссия банкнот**, денежных знаков, необеспеченная запасом драгоценных металлов (в первую очередь, золота) эмиссионного банка. Исторически эмиссия банкнот допускалась только при наличии золотого запаса, однако, постепенно от этого правила отказались. В настоящее время фиду-

циарная эмиссия является главным источником ресурсов центрального банка в большинстве стран.

Кредиты центрального банка могут зачисляться на счета коммерческих банков и казначейства, открытые в центральном банке. В этом случае происходит не банкнотная, а **депозитная эмиссия** центрального банка.

**Депозитно-чековая эмиссия** – это процесс выпуска безналичных (кредитных) денег путем открытия и увеличения текущих банковских счетов.

*Главная цель эмиссии безналичных денег* – удовлетворение дополнительной потребности субъектов рынка в оборотных средствах. Прежде чем наличные деньги появляются в обороте, они должны отражаться в виде записей на депозитных счетах коммерческих банков. Таким образом, эмиссия приводит к увеличению денежной массы, находящейся в обороте.

**Денежная масса** – это совокупность всех денежных средств, находящихся в обращении в народном хозяйстве в наличной и безналичной формах.

*Эмиссия безналичных денег* производится всей банковской системой при осуществлении кредитных операций. *Эмиссия наличных денег* – исключительная функция центрального банка, при этом первична эмиссия безналичных денег, часть из которых трансформируется в наличные.

Эмиссия может быть бюджетной (казначейской) или кредитной (банковской). При **бюджетной эмиссии** уполномоченный государством финансовый орган, обычно казначейство, выпускает в обращение казначейские билеты и государственные ценные бумаги с целью финансирования государственных расходов, не покрываемых поступлениями в доход от других источников. Поскольку казначейская эмиссия обусловлена не потребностями реального хозяйственного оборота, а масштабами бюджетного дефицита, то появляющиеся дополнительно в обороте деньги приводят к обесценению всей массы денег.

При **банковской эмиссии** в оборот поступают кредитные деньги, возникающие на основе кредитных отношений. Такая эмиссия связа-

на с развитием товарно-денежных отношений и происходит путем прироста остатков денежных средств на банковских счетах, выпуска банкнот и создания электронных купюр в компьютерных сетях.

В Республике Беларусь первичным эмитентом денег во всех их формах является Национальный банк, обладающий исключительным правом эмиссии денег. Эмитируемая Национальным банком национальная денежная единица – белорусский рубль – является единственным платежным средством на территории нашей страны.

Депозитная эмиссия – выпуск денег в безналичной форме – всегда предшествует налично-денежной. Национальный банк эмитирует безналичные деньги, когда покупает иностранную валюту, драгоценные металлы и камни, а также свободно обращающиеся на денежном рынке государственные ценные бумаги. По мере увеличения кредитных вложений и инвестиций центрального банка происходит и рост его кредитных ресурсов.

Отличие центрального банка от других (коммерческих) состоит в том, что он сам создает для себя ресурсы кредитования.

**Ресурсы банка** – это сумма денежных средств, которая имеется в его распоряжении и может быть использована им для осуществления активных операций. *Активные операции* – это операции по размещению банковских ресурсов. Активные операции обеспечивают доходность и ликвидность банка. *Пассивные операции* – это операции по формированию банковских ресурсов. Ресурсная база (пассивные операции) во многом определяет возможности и масштабы активных операций, обеспечивающих получение доходов банка. Можно сказать, что активные операции первичны по отношению к пассивным. Более подробно ознакомиться с понятием и классификацией активных и пассивных операций банка можно в главе 9, параграфе 9.2 «Классификация банковских операций».

Эмитированные Национальным банком деньги зачисляются на соответствующие счета: корреспондентские счета коммерческих банков, Главного государственного казначейства Министерства финансов Республики Беларусь, его территориальных органов или местных бюджетов. В дальнейшем эти денежные средства либо ос-

таются в обращении и используются для платежей как безналичные, либо трансформируются в наличные деньги.

## 2.2. Банковская мультипликация и избыточные резервы коммерческого банка

В основе механизма эмиссии денег лежит эффект кредитно-депозитной (банковской) мультипликации.

Мультипликация – процесс многократного (мультипликативного) увеличения (уменьшения) денег в качестве депозитов в коммерческих банках в результате увеличения (уменьшения) банковских резервов при осуществлении коммерческими банками кредитно-депозитных и расчетных операций в рамках банковской системы. Мультипликативным может быть как расширение, так и сужение денежной массы.

**Банковский мультипликатор** создает мультипликативный эффект – процесс увеличения (мультипликации) денег на счетах коммерческих банков в период их движения через клиентов от одного банка к другому. Этот процесс регулируется центральными банками в рамках денежно-кредитной политики с помощью норм (нормативов) обязательного резервирования.

В частности, в соответствии с законодательством Республики Беларусь, коммерческий банк обязан депонировать часть привлеченных денежных средств в фонде обязательных резервов, размещаемом в Национальном банке [1].

Посредством фонда обязательных резервов производится регулирование денежного обращения и контролируется способность банка отвечать по своим обязательствам перед вкладчиками.

Сущность банковского мультипликатора ( $m$ ) можно выразить формулой 1:

$$m = \frac{1}{R}, \quad (1)$$

где  $R$  – норма (норматив) обязательного резервирования (в процентах).

*Норма (норматив) обязательных банковских резервов* представляет собой выраженную в процентах долю от общей суммы депози-

тов, которую коммерческие банки не имеют права выдавать в кредит, и которую они хранят в центральном банке в виде беспроцентных вкладов. Формы хранения и размер отчислений (обязательных резервов) могут отличаться в зависимости от государства. Кроме этого, она дифференцируется в зависимости от размеров банковских учреждений, видов привлеченных депозитов, гражданства вкладчиков и некоторых других условий.

В Республике Беларусь в банковской практике используется термин «нормативы обязательных резервов, депонируемых в Национальном банке Республики Беларусь (резервных требований)», которые Национальный банк устанавливает для банков и небанковских кредитно-финансовых организаций. Так, в Беларуси коммерческие банки производят отчисления в фонд обязательных резервов от привлеченных средств юридических и физических лиц в белорусских рублях и иностранной валюте в размере 8 %. Кроме этого, устанавливается и норматив фиксированной части резервных требований в размере 10 % [11].

**Резервные требования** – минимальный объем денежных средств, который банки обязаны поддерживать в течение периода выполнения резервных требований в фонде обязательных резервов в порядке и на условиях, определенных законодательством.

**Фиксированная часть резервных требований** – объем средств, который банки обязаны поддерживать на счете по учету фонда обязательных резервов на конец первого рабочего дня и в течение последующих календарных дней периода выполнения резервных требований. Расчетный период устанавливается с 1-го числа месяца по 1-е число следующего месяца включительно.

**Норматив фиксированной части резервных требований** – коэффициент (в процентах), применяемый к резервным требованиям для расчета их фиксированной части.

*Обязательные резервы* – минимальный размер вклада, который коммерческий банк должен держать в центральном банке. Для того чтобы определить величину обязательных резервов банка, нужно величину депозитов умножить на норму резервных требований:

$$R_{об} = D \cdot R, \quad (2)$$

где  $R_{об}$  – сумма обязательных резервов;

$D$  – величина депозитов;  
 $R$  – норма резервных требований.

Механизм банковского мультипликатора тесно связан с избыточными (свободными) резервами банков. *Избыточные (свободные) ресурсы* – это совокупность ресурсов коммерческих банков, которые в данный момент времени могут быть использованы для банковских операций.

Процесс увеличения депозитов начинается с появления у коммерческого банка избыточных резервов после продажи им или его клиентом центральному банку иностранной валюты или государственных облигаций, получения коммерческим банком кредита у центрального банка, открытия юридическими или физическими лицами в коммерческом банке депозита путем внесения наличных денег. Для последующего расширения депозитов важно, чтобы первый депозит не был сразу превращен в наличные или переведен в другой банк. Следовательно, эффект мультипликатора основан на том, что банки способны принимать решения использовать избыточные резервы, возникающие вследствие появления депозита, быстрее, чем владелец депозита принимает решение его израсходовать. В упрощенном виде схема формирования избыточных (свободных) ресурсов представлена на рисунке 5.

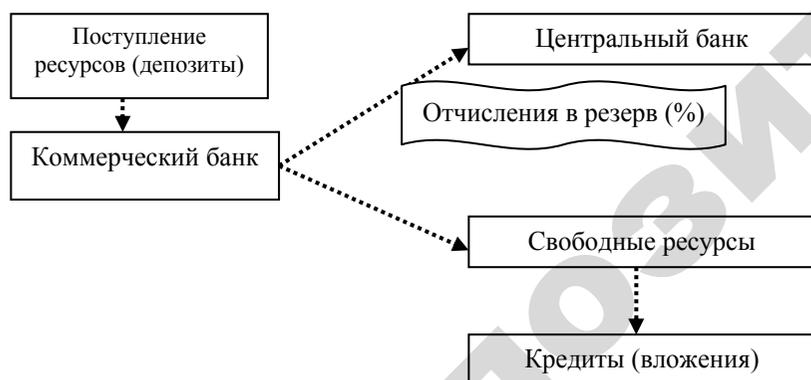


Рис. 5. Упрощенная схема формирования избыточных ресурсов коммерческого банка

Таким образом, избыточные (свободные) резервы коммерческого банка представляют собой сумму средств, которую банк может использовать для выдачи ссуд. В целом, банковские резервы – сумма, имеющаяся у банка для немедленного удовлетворения требований вкладчиков. Резервы состоят из *обязательных* и *избыточных* резервов. *Величина обязательных резервов* определяется центральным банком посредством установления нормы обязательного резервирования (метод установления минимальных резервных требований). Данный метод используется в большинстве современных государств. Суть этого метода состоит в том, что центральный банк устанавливает обязательное для коммерческих банков соотношение (в процентах) между суммой пассивов и суммой высоколиквидных средств, которую банки обязаны держать в качестве резервов. Величина резервов обеспечивает обязательства коммерческих банков по депозитам или выступает гарантией интересов вкладчиков. В зависимости от величины депозитов центральный банк рассчитывает предельную величину норм обязательных резервов.

*Избыточные резервы* – средства, имеющиеся у банка сверх обязательных резервов. Избыточные резервы – это резервы, которые коммерческие банки используют по собственному усмотрению. Они включают: наличные деньги кассы, средства на корреспондентском счете и депозиты в центральном банке.

Величина избыточных (свободных) резервов (ИР) определяется:

$$\text{ИР} = \text{СК} + \text{ПР} + \text{ЦК}_p + \text{МБК}_p - \text{О}_{\text{цр}} - \text{P}_a, \quad (3)$$

где СК – собственный капитал банка;

ПР – привлеченные ресурсы;

ЦК<sub>p</sub> – централизованный кредит центрального банка;

МБК<sub>p</sub> – межбанковский кредит;

О<sub>цр</sub> – отчисления в централизованный резерв центрального банка согласно норме резервных требований;

P<sub>a</sub> – ресурсы, уже вложенные в активные операции банка.

*Активы банка* – объекты собственности, которые имеют денежную оценку и принадлежат банку. Актив коммерческого банка формируется за счет собственного капитала банка, средств его клиентов, межбанковских кредитов, облигаций и т. д. Одним из важнейших свойств активов банков является извлечение прибыли.

Рассмотрим расчет избыточных резервов коммерческих банков на примере.

**Пример.** В таблице 2 приведены исходные данные в виде упрощенного баланса банка. Допустим, обязательные резервы для коммерческого банка должны составлять 10 % вкладов (депозитов). Определить:

- обязательные резервы;
- избыточные резервы;
- объем безналичных ссуд, которые могут быть представлены коммерческими банками.

Таблица 2

Исходные данные	
Данные баланса	Банк
<b>Активы, из них:</b>	
Кассовая наличность, млн руб.	1 050
Резервы обязательные, млн руб.	170
Предоставленные ссуды, млн руб.	730
Прочие активы, млн руб.	60
<b>Пассивы, их них:</b>	
Привлеченные средства (депозиты) клиентов, млн руб.	1 150
Кредиты, полученные от центрального банка, млн руб.	250

На основании формулы 2 находим обязательные резервы от привлеченных депозитов согласно норме резервных требований:

$$R_{об} = 1150 \cdot 10 / 100 = 115 \text{ млн руб.}$$

Находим общий размер средств в виде обязательных резервов:

$$O_{цр} = 170 + 115 = 285 \text{ млн руб.}$$

Ресурсы, вложенные в активные операции:

$$P_a = 730 + 60 = 790 \text{ млн руб.}$$

Кассовую наличность банк также может использовать для выдачи ссуд. Следовательно, избыточные резервы коммерческого банка будут равны:

$$IP = 1050 + 1150 + 250 - 285 - 790 = 1375 \text{ млн руб.}$$

**Вывод.** Банк может предоставить 1375 млн руб. в виде безналичных ссуд.

Рассматривая банковскую систему в целом, можно сказать, что избыточные резервы одного банка, попадая в процессе кредитования и проведения клиентских платежей на счета другого банка, увеличивают объем депозитов, а значит, и избыточные резервы. Следовательно, в процессе безналичной эмиссии наряду с центральным банком участвуют и коммерческие банки, а объем создаваемых при этом безналичных денежных средств определяется величиной их избыточных резервов. Процесс банковской мультипликации можно представить в виде рисунка 6.

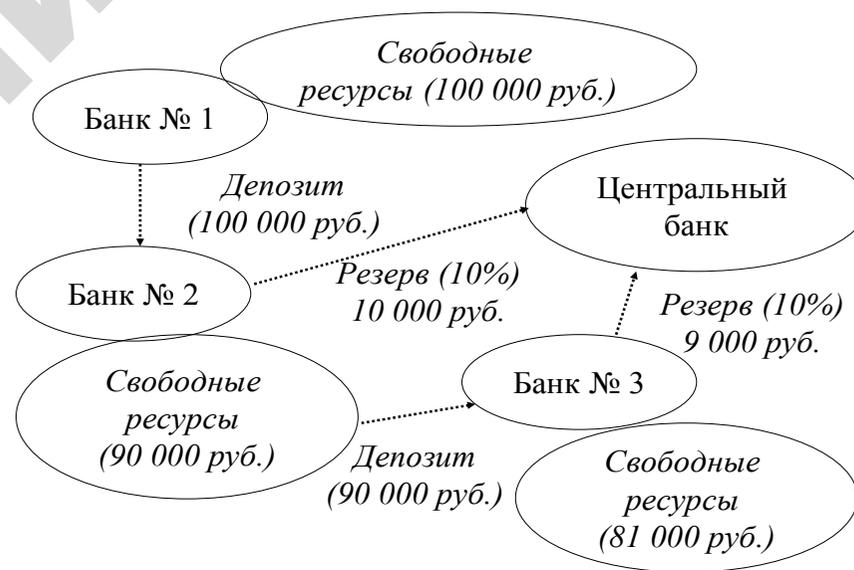


Рис. 6. Эффект банковской (депозитной) мультипликации

На рисунке 6 видно, какой эффект дает банковская мультипликация, и во сколько раз увеличивается денежная масса без физического выпуска банкнот в обращение.

### 2.3. Денежная масса и ее структура

Денежная масса является важным объектом регулирования со стороны центрального банка, поскольку ее объем зависит от эмиссионной политики.

**Денежная масса** включает в себя наличные деньги в обращении (все бумажные деньги и металлические монеты, находящиеся на руках у населения, а также в кассах предприятий, учреждений и организаций). В денежную массу не включают наличные деньги в кассах банков, поскольку они не поступили в денежный оборот. Денежную массу (наряду с наличными деньгами) образуют банковские депозиты или вклады населения, предприятий и организаций.

Денег в экономике должно быть достаточно, чтобы они могли обслуживать создаваемый валовой внутренний продукт (ВВП). Классическая количественная теория денег представлена в виде уравнения обмена (Фишера):

$$M \cdot V = P \cdot Q, \quad (4)$$

где  $M$  – количество денег, находящихся в обращении (денежная масса);

$V$  – скорость обращения денег;

$P$  – средний уровень цен;

$Q$  – объем производства в натуральном выражении.

Согласно данному уравнению, величина спроса на деньги зависит от уровня цен, реального объема производства, скорости обращения. Индикатором роста спроса на деньги выступает рост номинального ВВП. Если происходит увеличение цен без изменения уровня реальной активности в экономике, это увеличивает количество денег. Поэтому реальный ВВП рассчитывается как деление номинального ВВП на индекс уровня цен – дефлятор ВВП.

**Пример.** В стране обращается определенное количество денег. Известно, что одна денежная единица в год обращается 200 раз. Объем годового ВВП составил 1800 млн ед. Средний уровень цен

составил 18 дол. Требуется определить количество денег, необходимых для обращения в стране за год.

Исходя из уравнения Фишера (4), находим денежную массу:

$$M \cdot V = P \cdot Q;$$
$$V = 200 \text{ раз} \quad Q = 1800 \text{ млн ед.} \quad P = 18 \text{ дол.}$$

$$M = P \cdot Q / V$$
$$M = 18 \cdot 1800 / 200 = 162 \text{ млн дол.}$$

**Вывод.** Стране необходимо 162 млн дол., чтобы они, обращаясь в год 200 раз, могли обеспечить ВВП в 1800 млн ед. при среднем уровне цен 18 дол.

В структуре денежной массы выделяется *активная часть*, к которой относятся денежные средства, реально обслуживающие хозяйственный оборот, и *пассивная часть*, включающая денежные накопления, остатки на счетах, которые потенциально могут служить расчетными средствами.

Понятие денежной массы конкретизируется с помощью денежных агрегатов, представляющих различные группировки ликвидных активов (возможностью быстрого превращения в наличные деньги).

**Справка:** Ликвидность активов [liquidity of assets] – способность активов быстро и с наименьшими издержками быть проданными на рынке. Наличные деньги обладают абсолютной ликвидностью. Другие активы обладают различной степенью ликвидности – от очень высокой (золото, казначейские ценные бумаги) до относительно низкой (здания, земля и т. п.) [23].

Денежные агрегаты представляют собой иерархическую систему – каждый последующий агрегат включает в свой состав предыдущий. В Республике Беларусь выделяют следующие *агрегаты денежной массы*:

1)  $M_0$  – наличные деньги в обращении, т. е. общая сумма банкнот (денежных купюр) на руках у населения и в кассах

предприятий; в денежный агрегат M0 не включаются наличные деньги, которые находятся в кассах самих банков;

2) M1 (активная рублевая денежная масса) – M0 + переводные депозиты (текущие и расчетные счета, карт-счета, вклады до востребования и др.) (в национальной валюте);

3) M2 (общая сумма денежной массы в национальной валюте) – M1 + срочные депозиты населения, субъектов хозяйствования и местных органов управления и средства юридических и физических лиц в ценных бумагах (кроме акций), выпущенных банками (в национальной валюте);

4) M3 (широкая денежная масса) – M2 + валютные депозиты, депозиты в драгоценных металлах, средства юридических и физических лиц в ценных бумагах (кроме акций) в иностранной валюте, выпущенных банками.

В состав широкой денежной массы не включаются средства нерезидентов в белорусских банках, средства Национального банка, предоставленные коммерческим банкам в рамках сделок по обмену депозитами, и другие денежные средства в банковской системе.

Агрегаты M0, M1, M2 характеризуют наиболее высоколиквидную часть денежной массы, т. е. все средства денежного оборота, которые без предварительной продажи или другой финансовой операции используются в расчетах.

В международной практике для оценки степени насыщенности экономики деньгами используется так называемый «коэффициент монетизации», который рассчитывается, как отношение средне-годовой широкой денежной массы к ВВП в текущих ценах.

Компоненты денежной массы позволяют установить уровень монетаризации экономики (коэффициент монетаризации –  $K_m$ ):

$$K_m = \frac{M_3}{\text{ВВП}}. \quad (5)$$

Коэффициент монетаризации характеризует долю платежных средств в ВВП.

**Пример.** Определить агрегаты денежной массы и коэффициент монетаризации экономики. Исходные данные приведены в таблице 3.

## Исходные данные

Наименование показателя	Сумма, млрд руб.
1. Наличные деньги, находящиеся в обращении	3800
2. Остатки средств на счетах:	
2.1. В национальной валюте	150
2.2. В иностранной валюте (в рублевом эквиваленте)	400
3. Срочные депозиты, открытые в кредитных организациях:	180
3.1. В национальной валюте	130
3.2. В иностранной валюте	
4. Остатки наличных денег в кассах:	
4.1. Небанковских кредитно-финансовых организаций	85
4.2. Субъектов хозяйствования	65
5. Средства в ценных бумагах в иностранной валюте	650
6. Валовой внутренний продукт	13 470

Находим денежные агрегаты и коэффициент монетаризации экономики:

$$M_0 = 3800 + 85 + 65 = 3950 \text{ млрд руб.}$$

$$M_1 = 3950 + 150 = 4100 \text{ млрд руб.}$$

$$M_2 = 4100 + 180 = 4280 \text{ млрд руб.}$$

$$M_3 = 4280 + 400 + 130 + 650 = 5460 \text{ млрд руб.}$$

$$K_m = 5460 / 13470 = 0,405.$$

**Вывод.** Проведя расчет агрегатов денежной массы и коэффициента монетаризации, установлено, что экономика обеспечена на 40,5 % денежными (платежными) ресурсами.

В ряде стран оцениваются не только показатель монетизации M3/ВВП, но и M2/ВВП и M1/ВВП. Чем выше M3/ВВП по сравнению с M1/ВВП, тем в стране более развита система безналичных расчетов и финансовый потенциал экономики. Небольшое различие свидетельствует о том, что в данной стране значительная доля денежных операций осуществляется в наличной форме, а банковская система развита слабо. Искусственно повысить данный экономический показатель невозможно. Его рост отмечается на фоне укрепления доверия к национальной экономической политике,

экономического роста, повышения уровня сбережений в национальной финансовой системе. Высокий уровень монетизации экономики характерен для развитых стран с хорошо функционирующим финансовым сектором. Низкий уровень монетизации создает искусственный дефицит денег и, соответственно, инвестиций. Это ограничивает экономический рост.

При проведении денежно-кредитной политики органы денежно-кредитного регулирования используют понятие «денежная база». **Денежная база** – это совокупность наличных денег в обращении и общего объема резервов коммерческих банков, находящихся на счетах в центральном банке, т. е. это те средства, которые контролирует центральный банк. Денежная база не является ни одним из агрегатов денежной массы.

*Денежная база, или резервные деньги*, – это выпущенные в обращение Национальным банком наличные деньги, остатки средств на счетах обязательных резервов, депонированных банками в Национальном банке, на корреспондентских счетах и остатки других средств банков на счетах в Национальном банке, вложения банков в ценные бумаги Национального банка.

Денежную базу называют также «деньгами повышенной эффективности», или «сильными деньгами», так как центральный банк способен контролировать их объем. Можно сказать, что денежная база – это ядро денежной системы. Регулируя ее величину и ликвидность банковской системы, центральный банк в рамках монетарной политики реализует свою функцию по управлению денежной массой, обладающей способностью воздействовать на темпы роста производства, уровень цен, деловую активность и другие экономические процессы.

### Вопросы и задания для повторения

1. Что понимается под денежной эмиссией?
2. Какие существуют виды эмиссии денег?
3. Что подразумевает собой понятие денежной массы? Какие экономические процессы характеризует уравнение обмена (Фишера)?
4. Чем отличаются агрегаты денежной массы?
5. Что собой представляет коэффициент монетаризации экономики?

6. В чем существенные отличия обязательных и избыточных резервов коммерческого банка?

7. В чем проявляется банковская мультипликация? Как рассчитывается банковский мультипликатор?

8. Используя уравнение Фишера, определите скорость обращения одной денежной единицы, если величина находящейся в обращении денежной массы составляет 190 млн руб., а средний уровень цен – 25 000 руб. Реальный объем ВВП составляет 780 млрд ед.

9. Определить агрегаты денежной массы и коэффициент монетаризации экономики. Исходные данные приведены в таблице 4.

Таблица 4

Исходные данные

Наименование показателя	Сумма, млрд руб.
1. Выпущено Национальным банком наличных денег в обращении	8460
2. Остатки средств на текущих счетах в национальной валюте:	
2.1. Физических лиц	2458
2.2. Субъектов хозяйствования	2250
3. Срочные депозиты, открытые в кредитных организациях в иностранной валюте (в рублевом эквиваленте)	3254
4. Средства в ценных бумагах у небанковских кредитно-финансовых организаций:	
4.1. В национальной валюте	243
4.2. В иностранной валюте	658
5. Срочные депозиты, открытые в кредитных организациях в национальной валюте	781
6. Остатки наличных денег в кассах субъектов хозяйствования	62
7. Валовой внутренний продукт	65067

10. Определите, какова скорость обращения одной денежной единицы, если сумма цен товаров, подлежащих реализации, составила 3 050 млрд руб.; сумма товаров, проданных в кредит, – 145 млрд руб.; сумма платежей по обязательствам – 654 млрд руб.;

взаимно погашаемые платежи – 32 млрд руб.; а необходимая денежная масса – 647 млрд руб.

11. Стоимость реализованных товаров и услуг – 2 487 млрд руб.; платежи по кредитам – 234 млрд руб.; товары, проданные в кредит, – 79 млрд руб.; взаимно погашаемые платежи – 751 млрд руб.; денежная единица совершает 8 оборотов в год. Определите количество денег, необходимое для безинфляционного обращения в экономике страны. Как изменится количество денег в обращении, если: сумма продаж возрастет в 2,5 раза; рубль совершает в среднем 10 оборотов за год; число оборотов рубля сокращается до 5 оборотов в год.

12. Общая сумма вкладов в коммерческий банк составляет 64 980 млн руб., общая сумма резервов – 245 млн руб., а норма обязательных резервов – 10 %. Какой размер ссуд может выдать банк?

13. В таблице 5 приведены балансы трех различных банков. Обязательные резервы для коммерческого банка должны составлять 10 % вкладов до востребования. Определить:

- 1) обязательные резервы;
- 2) избыточные резервы;
- 3) объем безналичных ссуд, которые могут быть представлены коммерческими банками.

Таблица 5

Исходные данные

Данные баланса	Банк № 1	Банк № 2	Банк № 3
<i>Активы, из них:</i>			
<i>кассовая наличность, млн руб.</i>	1540	840	2460
<i>резервы обязательные, млн руб.</i>	75	234	379
<i>предоставленные ссуды, млн руб.</i>	24	349	650
<i>прочие активы, млн руб.</i>	680	90	97
<i>Пассивы, их них:</i>			
<i>привлеченные средства (депозиты) клиентов, млн руб.</i>	1050	2490	1346
<i>кредиты, полученные от центрального банка, млн руб.</i>	870	340	640

14. Объем номинального ВВП в стране – 79 640 млрд руб., скорость обращения денег равна 7 оборотов, а денежный мультипликатор – 0,15. Какой объем денежных средств необходим?

## ГЛАВА 3. ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ

3.1. Денежный оборот и его классификация.

3.2. Принципы организации денежного оборота и налично-денежное обращение.

3.3. Организация кассовых операций.

### 3.1. Денежный оборот и его классификация

Деньги находятся в постоянном движении. Это их нормальное состояние, которое и образует денежный оборот. **Денежный оборот** – это совокупное движение денег во всех их формах, обслуживание ими процесса товарного обращения, распределения и перераспределения стоимости и национального дохода в процессе расширенного воспроизводства. Для более точного определения денежного оборота рассмотрим основные его черты:

1) денежный оборот – это совокупность всех потоков денежных средств предприятий, организаций и населения, образующихся в процессе совершения платежей при посредстве денег, выступающих в функциях средства платежа и средства обращения. При этом наибольший удельный вес в денежном обороте занимают денежные потоки между предприятиями и организациями;

2) денежный оборот представляет собой единство обращения наличных денег и безналичных форм расчетов, поскольку деньги во всех случаях выступают единым мериллом стоимости общественного продукта и национального богатства;

3) денежный оборот охватывает весь процесс воспроизводства с его составными элементами – производством, распределением, обменом и потреблением;

4) регулирование денежного оборота в современных условиях имеет кредитную основу, т. е. авансирование денег хозяйственному обороту базируется на кредитных отношениях;

5) научное регулирование и прогнозирование денежного оборота осуществляется посредством разработки финансовых и кредитных прогнозов, а также прогнозов по денежному обращению.

**Денежный оборот** представляет собой процесс непрерывного движения денег в наличной и безналичной формах. В процессе оборота безналичные деньги постоянно трансформируются

в наличные, и наоборот. Он охватывает весь процесс воспроизводства с его составными элементами (производством, распределением, обменом и потреблением), обеспечивает взаимодействие основных секторов экономики (общественного, предпринимательского, домашнего хозяйства, международного). Сменяя форму стоимости (Т – Д, Д – Т), деньги находятся в постоянном движении между тремя субъектами: физическим лицом, хозяйствующими субъектами и органами государственной власти. Основой движения денег является оборот товаров, работ, услуг. Базовая схема денежного оборота представлена на рисунке 7.

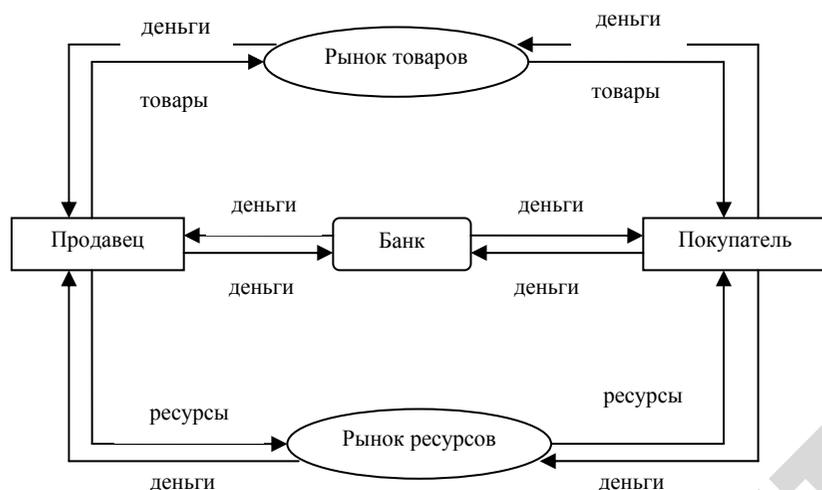


Рис. 7. Базовая схема денежного оборота

Денежный оборот складывается из определенных каналов движения денежных средств:

- *движение средств между центральным банком и коммерческими банками.* Данное движение связано с процессами эмиссии денежных средств и перемещением средств коммерческих банков в фонд обязательного резервирования центрального банка, а также с процессами кредитования коммерческих банков;
- *движение денежных средств между коммерческими банками* – связано с обслуживанием клиентов данных банков или взаимного кредитования коммерческих банков;

- *между фирмами и организациями* – основано на товарообороте и процессе оплаты данного товарооборота, а также при учете взаимных требований;

- *между банками, фирмами и организациями.* Движение денежных средств в связи с операциями кредитования и учета долговых обязательств, а также операциями по хранению и перемещению денежных средств;

- *между банками и населением.* Денежные средства перемещаются в связи с активным процессом предоставления потребительского кредита и движением средств в целях хранения и увеличения доходов населения;

- *между фирмами, организациями и населением.* Данный денежный канал представлен передвижением средств по поводу оплаты товарооборотных операций и оплаты труда работников;

- *между банками и финансовыми институтами.* Движение денежных средств между данными субъектами экономических отношений осуществляется в рамках операций взаимного кредитования и других финансовых действий, способствующих экономической выгоде или оформлению определенных операций третьих субъектов;

- *между финансовыми институтами и населением.* Движение денежных средств в данном случае связано с выполнением населением определенных финансовых операций, как правило, с целью увеличения собственного дохода;

- *между физическими лицами.* Данный канал движения денежных средств является самым незаметным, но одним из важнейших в системе перераспределения денежных средств, поскольку представляет собой перемещение средств между населением. Как правило, целью данного перемещения является решение бытовых вопросов и поддержание определенного уровня благосостояния членов собственной семьи.

По каждому из каналов денежные средства осуществляют встречное движение. Другими словами, денежный оборот является многонаправленным и охватывает все субъекты хозяйственной деятельности.

Денежный оборот обладает сложной внутренней структурой, определяющейся многообразием участников и разнообразием

образующих его денежных потоков, обслуживающих реализацию товаров и услуг, нетоварные платежи и процессы формирования и использования денежных накоплений. Существуют различные признаки, определяющие структуру денежного оборота. Рассмотрим классификацию денежного оборота по основным признакам:

**1. В зависимости от характера отношений**, которые обслуживает та или иная часть денежного оборота, *денежный оборот* разделяется на три составляющие:

1) *денежно-расчетный оборот*, который обслуживает расчетные отношения за товары и по нетоварным обязательствам;

2) *денежно-кредитный оборот*, обслуживающий кредитные отношения в хозяйстве;

3) *денежно-финансовый оборот*, обслуживающий финансовые отношения в народном хозяйстве.

**2. По форме функционирования денег и способу платежа денежный оборот** подразделяется на *безналичный* и *налично-денежный* (рис. 8).

*Налично-денежный оборот* – непрерывное движение наличных денег, выполняющих функции средства обращения и платежа, опосредствующее оплату товаров, оказываемых услуг и другие платежи. 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 и т. д. Обеспечение населения наличными деньгами осуществляется за счет эмиссии.

*Безналичный денежный оборот* представляет собой движение денег в безналичной форме в качестве платежного средства. В количественном выражении он определяется как сумма безналичных платежей за определенный период. Безналичный оборот предполагает участие в денежных операциях посредников в лице банков, расчетных центров и др. Он возможен и напрямую между предприятиями при зачете взаимных требований, товарообменных операций. Участникам безналичного оборота открывают счета в банках. Движение безналичных денег осуществляется по поручению клиентов, оформленному соответствующими унифицированными платежными документами. Инструментами безналичного оборота выступают платежные поручения, платежные требования, вексели и др.

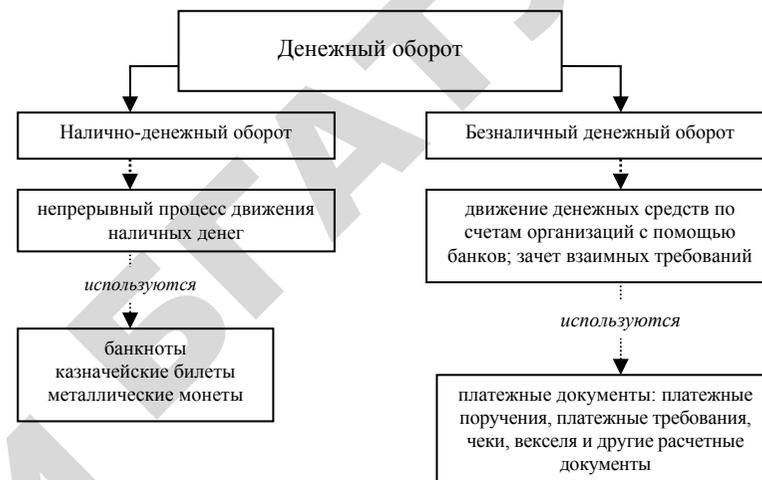


Рис. 8. Классификация денежного оборота по форме функционирования и способу платежа

Безналичный и налично-денежный обороты тесно связаны друг с другом – налично-денежный оборот совершается только на базе безналичного оборота.

**3. По связи денежного оборота с производством** и движением совокупного общественного продукта выделяют *товарный* и *нетоварный оборот*. Товарный оборот связан с процессом производства и реализации продукции, работ и услуг. Нетоварный денежный оборот связан с выполнением финансовых обязательств и осуществлением других платежей нетоварного характера – уплатой налогов, штрафов, пени и т. п. Данный денежный оборот является обслуживающим денежно-кредитные и финансовые потоки.

**4. По субъектам отношений:** *межбанковский оборот*, *банковский оборот* (между банками и юридическими и физическими лицами), *между юридическими и физическими лицами*.

Денежный оборот тесно связан с системой рыночных отношений. Система рыночных отношений включает в себя две основные сферы: *денежно-товарные отношения* и *денежно-нетоварные отношения*. *Денежно-товарные отношения* включают в себя рынок средств производства, рынок предметов потребления и услуг, рынок рабочей силы. *Денежно-нетоварные отношения* включают

в себя рынки: кредитных ресурсов, ценных бумаг и валютный. Взаимосвязи денежного оборота с системой рыночных отношений можно выразить схемой (рис. 9).

Каждая часть денежного оборота обслуживает свою сферу рыночных отношений, причем деньги переходят из одной части оборота в другую, что позволяет оперативно перемещать их из одной сферы экономики в другую.

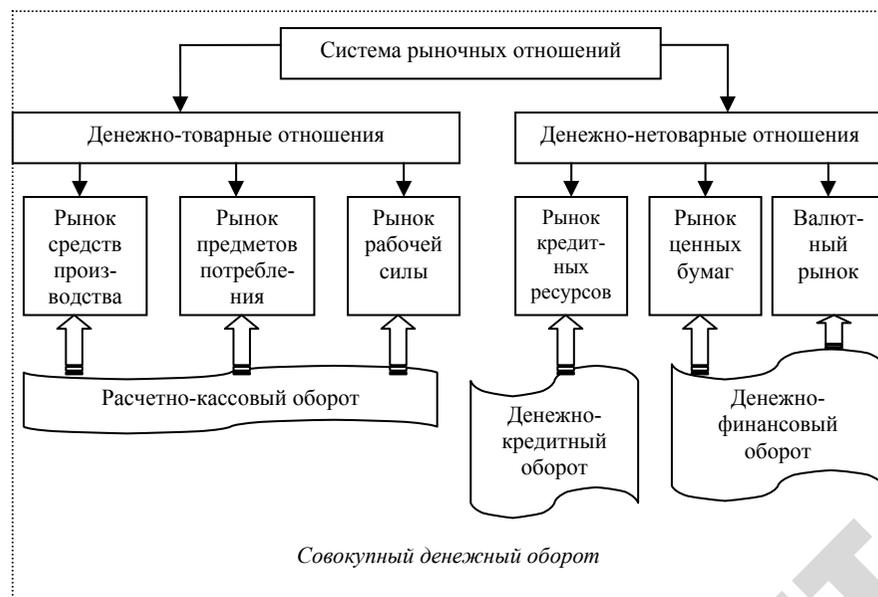


Рис. 9. Взаимосвязь составных частей денежного оборота

Денежный оборот является составной частью платежного оборота, в котором деньги функционируют как средство платежа и используются для погашения обязательств. **Платежный оборот** – это процесс движения средств платежа, применяемых в экономике страны. Он включает не только движение денег как средства платежа в налично-денежном и безналичном обороте, но и движение других средств платежа – чеков, векселей, депозитных сертификатов и т. д. Структура платежного оборота представлена на рисунке 10.

Система совокупного платежного оборота включает в себя 3 составляющие:

- систему налично-денежного обращения;
- систему безналичного оборота;
- систему прочих средств платежа (инструменты денежного рынка).

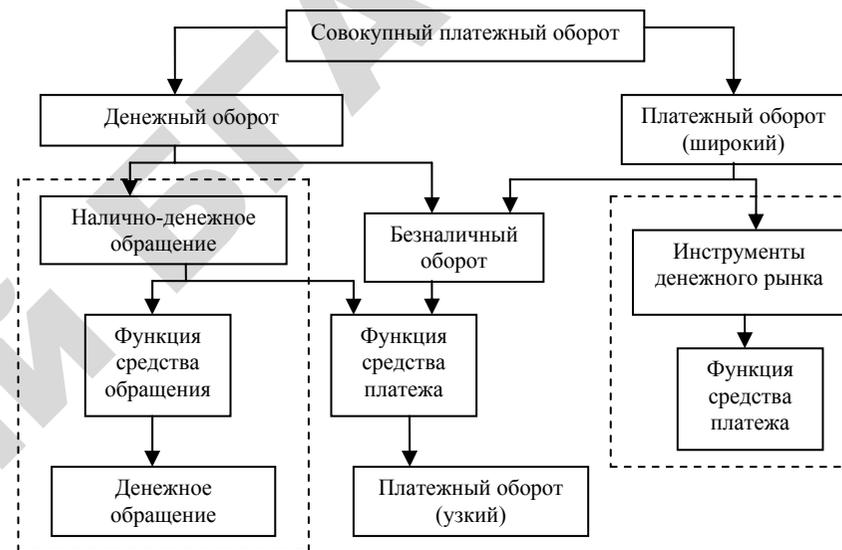


Рис. 10. Структура платежного оборота

**Наличное денежное обращение** – непрерывное движение наличных денег, выполняющих функции средства обращения и платежа, опосредствующее оплату товаров, оказываемых услуг, выполняемых работ и другие платежи.

**Денежное обращение** включает оборот наличных денег, является составной частью денежного оборота. Эффективность денежного обращения, его правильная организация проявляются в отлаженности хозяйственного оборота и платежно-расчетной системы; способности обеспечивать сбалансированность спроса и предложения на товарном рынке, не допускать дефицита товаров; характере и степени влияния денежной массы на рост цен и инфляцию; хроническом недостатке денежных средств у субъектов рынка для своевременной выплаты заработной платы и финансирования оборотных средств.

**Денежно-платежный оборот** – часть денежного оборота, где деньги функционируют как средство платежа, включая движение наличных и безналичных денег.

Денежный оборот, отражающий закономерности движения денег и товаров, непосредственно связан с товарным обращением как его материальной основой и с движением денежной формы стоимости. Поэтому оборот денег в стране зависит, главным образом, от способности банков удовлетворять требования на кредит и деньги, предъявляемые со стороны промышленности, торговли, сельского хозяйства и других секторов экономики.

Правильная организация денежного оборота – условие эффективного управления экономикой.

### **3.2. Принципы организации денежного оборота и налично-денежное обращение**

Денежный оборот отражает итоги процесса производства товаров и услуг. Практика хозяйствования доказывает целесообразность концентрации управления денежным оборотом центральным банком, который является единым кредитным, эмиссионным, кассовым и расчетным центром государства. основополагающие положения организации денежного оборота сформулированы в следующих принципах его организации:

- все предприятия (объединения), организации и учреждения обязаны хранить денежные средства на счетах в банке, проводить расчеты через банк преимущественно в безналичной форме;
- банки должны обеспечивать ведение счетов предприятий и организаций; проведение по ним безналичных и налично-денежных расчетов с соответствующим контролем; прием и хранение денежных сбережений населения; выдачу их по первому требованию вкладчиков в наличной форме или использование для проведения безналичных расчетов;
- во внутрибанковском обороте применяются только расчетные документы установленной формы, а во внебанковском обороте – только государственные денежные знаки.

Денежный оборот регулируется центральным банком. Регулирование денежного обращения центральным банком направлено на такие элементы денежно-кредитного рынка как объем предложения

денег в наличной и безналичной формах, величина спроса на кредиты и их цену. Возможность воздействия на предложение денег обеспечивается совмещением в лице центрального банка субъекта денежной эмиссии в ее наличной и безналичной формах и субъекта денежно-кредитного регулирования.

**Налично-денежный оборот** как составная часть денежного оборота представляет собой процесс движения наличных денежных знаков. Наличный денежный оборот – совокупность платежей наличными деньгами за определенный период. Характеризуется использованием наличных денег как средства обращения и платежа физическими и юридическими лицами, индивидуальными предпринимателями.

Движение наличных денег осуществляется в соответствии с прогнозом кассовых оборотов центрального банка, которые опираются на прогнозные показатели плана социально-экономического развития страны, госбюджета, баланса денежных доходов и расходов населения, а также на прогнозы кассовых оборотов коммерческих банков и розничных товарооборотов. Правильная организация налично-денежного оборота взаимоувязывает производственное и личное потребление.

Наличные деньги начинают свое движение из касс банков, изначально – из оборотных касс центрального банка как эмиссионного центра (рис. 11). Центральный банк продает денежную наличность коммерческим банкам в случае возникновения потребности в ней у последних. Коммерческому банку требуется такая сумма наличных денег, которая позволяет:

- произвести выплаты наличными деньгами тем клиентам, которые имеют расчетный счет в данном банке;
- предоставить в случае необходимости наличные деньги тем клиентам, которых банк кредитует, а кредит разрешен к получению наличными;
- предоставить наличные деньги клиентам, имеющим счет в другом банке, но которые, согласно имеющейся договоренности, могут погасить свой чек в данном банке;
- сбалансировать возникающие диспропорции в платежном обороте с другими банками.



Рис. 11. Поток движения наличных денег

Как представлено на рисунке 11, основная часть налично-денежного оборота проходит через кассы коммерческих банков. Наличный денежный оборот с позиции операционных (оборотных) касс коммерческих банков можно представить двумя основными потоками:

- *первый поток*, по которому наличные деньги из касс банков поступают в оборот (на выдачу клиентам банков) в виде:
  - заработной платы и других социальных платежей;
  - средств на командировочные расходы;
  - средств на хозяйственные расходы;
  - выплат с вкладных счетов населению и др.;
- *второй поток*, по которому наличные деньги возвращаются в операционные кассы коммерческих банков в виде:
  - выручки торговых организаций;
  - выручки предприятий, оказывающих услуги населению (ресторанов, домов быта и т. д.);

- платы населения за услуги жилищно-коммунального хозяйства;
- поступлений на вкладные счета населения и др.

При этом наличный оборот постоянно превращается в безналичный, и наоборот. Одни и те же денежные знаки могут многократно переходить из одной стадии обращения в другую или находиться в обеих стадиях одновременно, что приводит к ускорению оборачиваемости наличных денег, сокращению издержек по денежному обороту, что очень важно для обеспечения устойчивости денег. Скорость обращения денег в наличном денежном обороте равна сумме наличного денежного оборота, деленной на среднегодовые остатки наличных денег в обращении.

Величина остатка наличных денег, находящихся в обращении, постоянно колеблется, так как зависит от многих факторов – экономических и организационных: от уровня доходов населения, уровня инфляции и процентной ставки в стране, от деятельности торговых, коммунальных и бытовых организаций, банков, инфраструктуры денежного обращения. Регулирование оборота наличных денег через кассы субъектов хозяйствования осуществляется банками в ходе выполнения ими операций по организации денежного обращения в стране и кассовому обслуживанию народного хозяйства.

Наличный денежный оборот значительно меньше безналичного оборота, но его правильная организация имеет огромное значение, так как этот оборот обслуживает преимущественно сферу личного потребления.

Современная система наличного денежного обращения строится с использованием определенных принципов ее организации, в том числе:

1) централизованное управление – эмиссия наличных денег осуществляется из единого центра – центрального банка, который управляет процессом и контролирует его. Такая централизация позволяет достичь устойчивости денежного обращения, осуществлять ее в тесной связи с обеспечением общей устойчивости национальной валюты, ее покупательной способности;

2) устойчивость и эластичность налично-денежного оборота – денежная система должна быть организована так, чтобы, с одной стороны, не допускать инфляции, с другой – расширять денежный оборот, если возрастает товарооборот, обеспечивая экономику достаточным количеством денежных знаков;

3) обеспеченность выпускаемых в оборот денежных знаков. Они должны быть обеспечены золотовалютными резервами центрального банка товарными ресурсами и другими активами;

4) самостоятельность центрального банка в осуществлении эмиссионных функций, независимость его от правительства, его подотчетность парламенту страны. Приоритетной задачей центрального банка является поддержание устойчивости национальной валюты, борьба с инфляцией;

5) предоставление правительству денежных средств только в порядке кредитования. В законодательстве стран с рыночной экономикой имеется положение, что центральный банк не должен финансировать правительство, а предоставлять средства только путем кредитования под определенное обеспечение. Это позволяет предотвратить использование денег для покрытия дефицита госбюджета на инфляционной основе;

6) функционирование на территории страны исключительно национальной валюты. Предусматривает производить платежи за товары и услуги внутри страны только в национальной валюте. Использовать другую валюту разрешается только для расчетов с иностранными субъектами хозяйствования (нерезидентами);

7) наименование денежной единицы – складывается исторически. В некоторых случаях государство может устанавливать новое наименование денежной единицы.

В целях обеспечения устойчивости денежного обращения в нашей стране оно прогнозируется, контролируется и регулируется Национальным банком Республики Беларусь. В процессе организации денежного оборота решаются следующие важные экономические задачи:

- определение общего прогнозного объема наличного денежного оборота, его структуры;
- направление денежных потоков и распределение денежной массы по территории страны;
- определение массы наличных денег, находящейся в обращении, величины денежных агрегатов;
- расчет эмиссионного результата за (на) определенный период.

На движение наличных денег влияют:

- прогноз кассовых оборотов центрального банка;
- прогнозные показатели плана социально-экономического развития страны, госбюджета;

- баланс денежных доходов и расходов населения;
- прогноз кассовых оборотов коммерческих банков и прогнозы розничных товарооборотов.

### 3.3. Организация кассовых операций

Организация кассовых операций включает единый порядок проведения, учета, оформления кассовых операций и расчетов наличными денежными средствами на территории государства, а также контроль за соблюдением правил ведения кассовых операций. Организация кассовых операций осуществляется на уровне центрального банка и коммерческих банков с участием их клиентов.

Правовое обеспечение в организации кассовых операций в Республике Беларусь принадлежит Национальному банку, который в соответствии с законодательством страны устанавливает [1, ст. 50]:

- порядок ведения кассовых операций; порядок работы банков с денежной наличностью; формы отчетности о работе банков с денежной наличностью и сроки ее представления;
- порядок, в том числе размер, расчетов наличными денежными средствами в белорусских рублях между юридическими лицами, их обособленными подразделениями, индивидуальными предпринимателями;
- правила хранения, инкассации и перевозки наличных денежных средств, платежных инструкций, драгоценных металлов и драгоценных камней, иных ценностей;
- правила осуществления эмиссионно-кассовых операций;
- правила определения признаков платежности наличных денег; правила замены ветхих банкнот и поврежденных банкнот и монет, а также порядок их уничтожения.

**Касса** – структурное подразделение, выполняющее основные кассовые операции.

**Кассовые операции** – операции с физическими и юридическими лицами по приему и выдаче наличных денежных средств (банкноты и монеты), осуществляемые предприятиями, организациями, банками. К кассовым операциям относятся:

- оприходование в кассу наличных денег, соблюдение лимита остатка кассы, порядка и сроков сдачи наличных денег;

– прием и выдача наличных денег из касс и оформление кассовых документов;

– порядок использования наличной выручки;

– порядок и целевое использование наличных денег, полученных клиентами из касс банков;

– порядок ведения кассовой книги и хранения наличных денег.

В сфере обращения постоянно находится определенный остаток наличных денег. Он складывается из:

- остатков наличных денег в кассах предприятий и организаций;
- остатков наличных денег на руках у населения;
- остатков наличных денег в операционных кассах коммерческих банков, в кассе центрального банка.

Для того чтобы наличные деньги быстрее обращались, постоянно находились в организованном обороте, коммерческие банки устанавливают своим клиентам предельный остаток денег в кассе, или **кассовые лимиты** – сумму денежных средств, которая может находиться в кассе предприятия по состоянию на конец рабочего дня. Всю денежную наличность, образовавшуюся сверх лимита, предприятия обязаны, как правило, ежедневно сдавать в кассу коммерческого банка, либо инкассаторским службам банков, либо эксплуатационным предприятиям Министерства связи. Банки в ходе проверок соблюдения клиентами кассовой дисциплины контролируют их кассовые лимиты. Банки также дают разрешения клиентам на расходование получаемой наличной выручки на собственные нужды.

На банки возложена обязанность проверять соблюдение клиентами правил ведения кассовых операций в целом. **Кассовая дисциплина** – это соблюдение клиентами правил ведения кассовых операций. Результаты проверки их соблюдения оформляются представителями банков актом, в котором отражаются следующие вопросы:

- полнота оприходования наличных денег, полученных в банке;
- порядок сдачи наличных денег в кассу банка;
- соблюдение кассового лимита;
- целевое использование наличных сумм, полученных из банка;
- правильность расходования наличных денег, обоснованность расчетов наличностью между субъектами хозяйствования;
- правильность ведения кассовой книги и оформления кассовых документов и др.

Для оприходования всей поступившей денежной наличности и иных ценностей и совершения расходных кассовых операций в банке создается **операционная касса**. В состав операционных касс коммерческих банков обычно входят следующие подразделения: приходная касса, расходная касса, касса пересчета, валютная касса, сберегательная касса, денежное хранилище.

**Приходная касса** осуществляет прием наличных денег от клиентов банка. Основными документами, которыми оформляется прием наличных денег, являются объявления на взнос наличными, приходные кассовые ордера.

Выдача наличных денег **расходной кассой** осуществляется на основании денежных чеков, расходных кассовых ордеров.

Полученная от клиентов через инкассаторские службы торговая выручка в обязательном порядке подлежит пересчету, который производится в **кассе пересчета**. Предварительно в инкассаторскую сумку клиентов вкладывается препроводительная ведомость с указанием суммы выручки.

**Валютная касса** занимается обменными и конверсионными операциями.

**Сберегательная касса** обслуживает текущие и вкладные счета населения.

Деньги операционной кассы хранятся **в денежном хранилище (хранилище ценностей)**.

Установлены правила и положения о ведении кассовых операций предприятиями и банками [12, 13]. Они направлены на то, чтобы обеспечить требуемую четкость и строгость в работе с наличными деньгами, их правильное расходование и сохранность. Своевременное и полное поступление денежной выручки от предприятий и ее зачисление банками на расчетные счета клиентов ускоряет налично-денежный оборот, увеличивает кассовые ресурсы банков и позволяет обслужить хозяйственный оборот относительно меньшим количеством выпущенных в обращение наличных денег.

В Республике Беларусь коммерческие банки самостоятельно разрабатывают локальные нормативные правовые акты, которые должны устанавливать требования к организации кассовой работы и оформлению совершаемых операций в банке, его филиалах и структурных подразделениях, созданных в соответствии с зако-

нодательством Республики Беларусь, с учетом требований, предъявляемых Национальным банком Республики Беларусь, законодательства Республики Беларусь, а также специфики работы банка, в том числе объема и разновидностей проводимых операций, возможностей программного обеспечения, наличия филиальной сети, предусмотрев в нем: порядок предварительной подготовки денежной наличности и подкрепления ею филиалов, а также структурных подразделений, созданных в соответствии с законодательством Республики Беларусь; работу с денежной наличностью при использовании банкоматов и иных платежно-расчетных терминалов, осуществляющих прием-выдачу наличных денег, в том числе устройств cash-in (платежно-расчетные терминалы); доставку денежной наличности клиентам и другие операции с денежной наличностью и иными ценностями [17].

В современных условиях для осуществления кассового обслуживания клиентов банка, а также выполнения операций с денежной наличностью и иными ценностями коммерческие банки создают у себя кассовые узлы [17].

В состав кассового узла входят: хранилище ценностей, приходные, расходные, приходо-расходные, вечерние кассы, кассы по подготовке авансов и кассы пересчета денежной наличности.

В качестве *хранилища ценностей* могут быть использованы кладовая, сейфовая комната для хранения ценностей в сейфах или отдельные сейфы, которые должны соответствовать требованиям законодательства Республики Беларусь.

*Приходная касса* банка осуществляет прием наличных денег от граждан и организаций (физических и юридических лиц) в течение операционного дня. Деньги, принятые приходной или приходно-расходной кассой, зачисляются на соответствующие счета до окончания операционного дня.

**Справка:** Операционный день – часть рабочего дня в банке, отведенная для приема и обслуживания клиентуры [23].

Для приема наличных денег после окончания операционного дня в банках работает *вечерняя касса*. Она обеспечивает лучшее обслуживание юридических лиц и позволяет им сдавать денежную выручку, поступившую за весь рабочий день. Это ускоряет поступление в банк денег и обеспечивает их сохранность. Вечерние кассы не выполняют расходные операции. Принятые вечерней кассой

деньги должны зачисляться банком на счета не позднее утра следующего рабочего дня [17].

В целях обеспечения бесперебойной работы банков, включая выходные и праздничные дни, создаются *кассы по подготовке авансов*, которые накануне рабочего дня подают авансовые заявки на выдачу валютных ценностей.

Так же в соответствии с законодательством Республики Беларусь могут быть созданы кассы банка при предприятиях, операционные кассы банка вне кассового узла за пределами здания банка.

### Вопросы и задания для повторения

1. Какие основные черты присущи денежному обороту?
2. Дайте характеристику товарному и нетоварному денежному обороту.
3. Назовите отличительные особенности безналичного и налично-денежного оборота.
4. Что называется платежным оборотом?
5. Чем отличаются денежное обращение и денежно-платежный оборот?
6. Из каких элементов состоит структура денежного и платежного оборота?
7. Какие принципы организации денежного оборота Вы знаете?
8. В чем проявляется экономическое содержание налично-денежного оборота?
9. Назовите, какие существуют виды потребностей в наличных деньгах?
10. Чем отличаются потоки движения наличных денег?
11. На чем основаны принципы организации наличного денежного обращения?
12. Охарактеризуйте понятие кассы и кассовой дисциплины.

## ГЛАВА 4. ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА

- 4.1. Понятие и элементы платежной системы.
- 4.2. Безналичный денежный оборот и его структура.
- 4.3. Формы безналичных денежных расчетов и их характеристика.
- 4.4. Организация международных расчетов.

### 4.1. Понятие и элементы платежной системы

В рыночных условиях особую актуальность приобретают вопросы четкой организации денежных расчетов, поскольку кругооборот денежных средств играет огромную роль в хозяйственной жизни предприятия любой формы собственности. Организация межбанковских и клиентских расчетов невозможна без существования платежной системы. Платежные системы являются основой банковской и финансовой экономики.

**Платежная система** представляет собой комплекс организаций, а также набор инструментов и процедур, необходимых для проведения денежных расчетов между субъектами хозяйствования, возникающих в процессе производства и реализации товаров и услуг.

Эффективность платежной системы – это своевременность и надежность передачи и учета платежных ресурсов, выделяемых на проведение платежей. При эффективном функционировании платежной системы существенно сокращаются операционные издержки, появляется возможность для лучшего управления ликвидностью и в банках, и на предприятиях.

Основные задачи, стоящие перед платежной системой:

- бесперебойность, безопасность и эффективность функционирования;
- надежность и прочность, гарантирующие отсутствие срывов или недопущение полного выхода из строя системы платежей;
- эффективность, обеспечивающая быстрый, экономный и точный выход потока операций;
- справедливый подход, например, требование участия в платежной системе лиц, отвечающих необходимым квалификационным критериям.

Основной функцией любой платежной системы является обеспечение динамики и устойчивости хозяйственного оборота.

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

Элементы платежной системы:

- институты, предоставляющие услуги по осуществлению денежных переводов и погашению долговых обязательств;
- финансовые инструменты и коммуникационные системы, обеспечивающие перевод денежных средств между экономическими агентами;
- контрактные соглашения, регулирующие порядок безналичных расчетов.

Элементы платежной системы тесно взаимосвязаны между собой, их взаимодействие осуществляется по определенным правилам, закрепленным в нормативно-правовых актах государства и международных соглашениях.

В целом можно сказать, что **платежная система** – это совокупность банковских и финансовых институтов, платежных инструментов, банковских правил и процедур, а также межбанковских систем перевода денежных средств, обеспечивающих обращение денег внутри страны и взаимодействие с зарубежными платежными системами.

Классифицировать платежные системы можно на основании различных признаков:

1. *По характеру платежей:* системы расчетов между банками, системы платежа внутри банка, системы платежа типа «клиент-банк» и массовые системы платежей. Наиболее популярными являются: системы расчетов между банками и массовые системы платежей. Системы межбанковских расчетов необходимы для осуществления платежей банками. Это обусловлено выполнением клиентами банков личных платежей, или выполнением банком собственных обязательств. Для выполнения вышесказанного используются межбанковские денежные переводы.

2. *В зависимости от характера отношений между участниками:* с использованием двухсторонних отношений; с использованием счета в банке-посреднике, который осуществляет роль агента по

различного вида расчетам; с использованием особых расчетных учреждений.

3. *Межбанковские платежные системы* являются межгосударственными системами платежей. Банки-нерезиденты осуществляют участие в национальных системах переводов через так называемые «банки-корреспонденты» или же через свои отделения, которые зарегистрированы в стране, где необходимо выполнить платеж, или через свои филиалы в данной стране. Подобные отделения и филиалы могут иметь в наличии собственные счета в главном банке страны, в которой находятся.

4. *В зависимости от применяемой валюты:* системы расчетов, работающие с реальными деньгами (расчеты наличными; банковские и почтовые переводы, платежные системы, работающие с банковскими счетами клиентов); системы расчетов, использующие электронную валюту (цифровые деньги), эмитируемую платежными системами. К этому типу относятся специализированные платежные системы в Интернете.

5. *По моменту введения денег в систему:* кредитные и дебетовые (рис. 12).

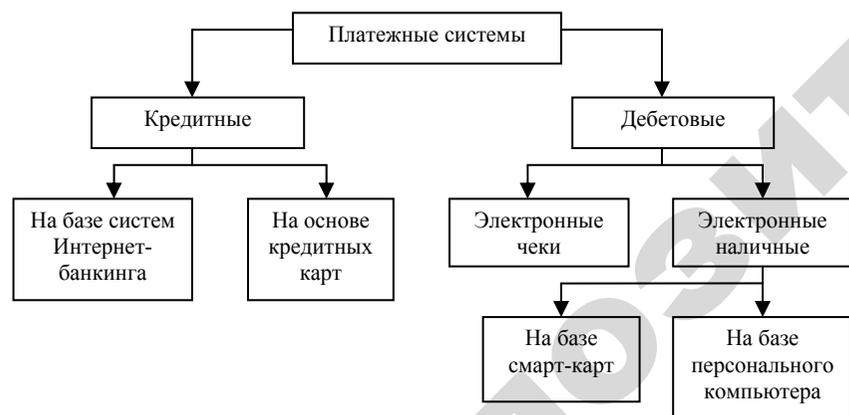


Рис. 12. Виды платежных систем по моменту введения денег

*Кредитные* – это системы, при использовании которых сначала заключается сделка, а потом производится списание денег со счета покупателя и перечисление их продавцу. К этому типу относятся, например, системы, обеспечивающие прием платежей посредством кредитных карт.

*Дебетовые* – в системах этого типа покупатель должен сначала ввести реальные деньги в систему, и только потом у него появляется возможность совершать покупки в Интернете. К этому типу относится большинство систем, использующих электронные деньги.

Платежные системы разных стран существенно отличаются друг от друга, поскольку государства находятся на разных уровнях экономического развития, имеют особенности в банковском законодательстве и платежных обычаях. Платежная система Республики Беларусь обладает как общим для систем содержанием, так и некоторыми индивидуальными признаками его выражения.

Современная платежная система Республики Беларусь сформировалась в конце 90-х годов, что позволило в полной мере использовать накопленный позитивный опыт других стран и учесть обязательные для ее успешного функционирования требования и принципы. Платежная система Республики Беларусь состоит из платежной системы Национального банка, платежных систем банков, расчетно-клиринговой системы по ценным бумагам и системы безналичных расчетов по розничным платежам. Структура платежной системы Республики Беларусь представлена на рисунке 13.

Межбанковские расчеты в официальной денежной единице Республики Беларусь осуществляются через автоматизированную систему межбанковских расчетов (АС МБР) Национального банка Республики Беларусь. Оператором АС МБР является Национальный банк Республики Беларусь, функции которого выполняет Расчетный центр Национального банка Республики Беларусь. Обязательным условием для осуществления расчетов через АС МБР является установление корреспондентских отношений с Национальным банком путем заключения договора и открытия корреспондентского счета в Национальном банке [16].

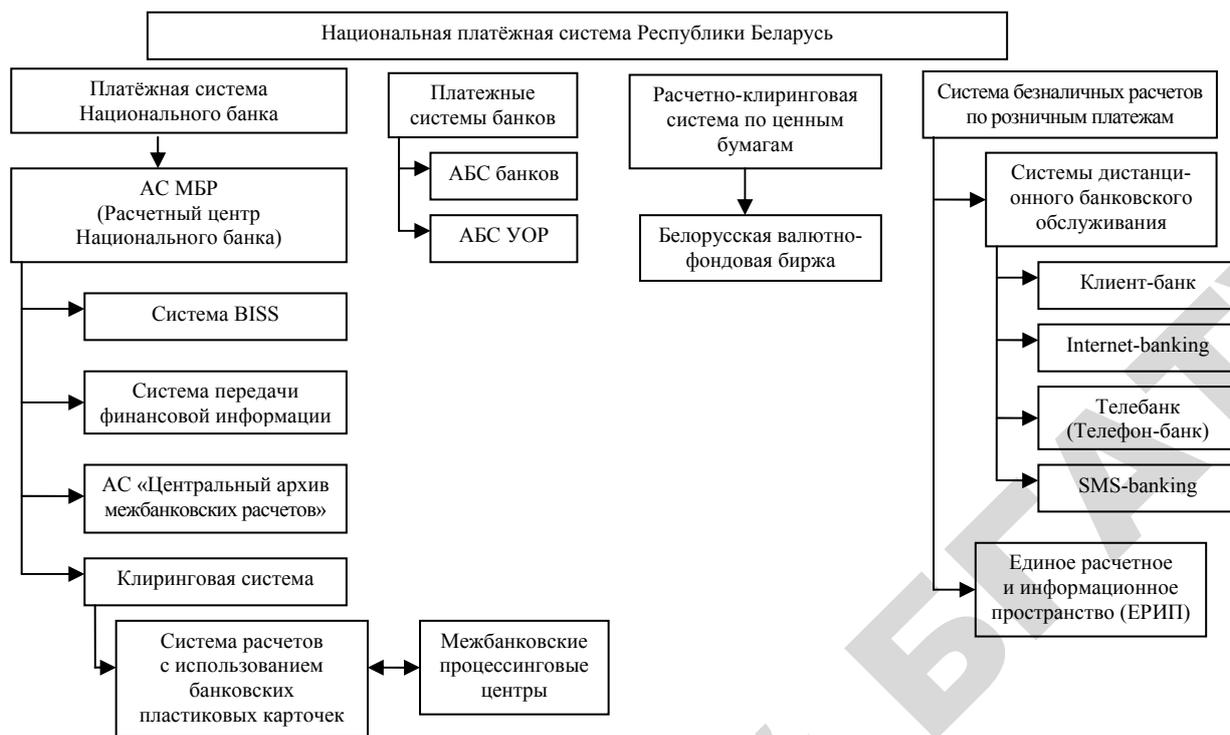


Рис. 13. Структура платежной системы Республики Беларусь

В платежной системе существуют два способа совершения платежей: *централизованный* (через корреспондентские счета в центральном банке) и *децентрализованный* (через систему взаимных корреспондентских счетов, открываемых банками друг другу, в т. ч. и банками за границей). Кроме этого, в соответствии с принципами функционирования национальной платежной системы межбанковский платежный поток *делится на два различных потока. Первый из них* охватывает расчеты по крупным и срочным платежам, которые осуществляются в режиме реального времени на валовой основе. *Режим реального времени* предполагает совершение платежа немедленно, а время проведения операции определяется техническими возможностями телекоммуникаций. *Валовая основа* означает проведение расчетов между сторонами в полной сумме, без всяких взаимозачетов. Система таких расчетов является центральным звеном платежной системы (BISS).

*Второй поток* – платежи в клиринговой системе расчетов на чистой основе с различными интервалами проведения клирингового зачета в течение дня. *Клиринг* – система безналичных расчетов за товары, ценные бумаги и услуги, основанная на зачете взаимных требований и обязательств. *Под «чистой основой»* понимается накопление по каждому участнику расчетов взаимных требований и обязательств с последующим вычислением остатков по счетам.

В Республике Беларусь централизованный порядок совершения платежей преобладает и реализуется на базе автоматизированной системы межбанковских расчетов.

*Автоматизированная система межбанковских расчетов (АС МБР)* – часть Национальной платежной системы, включающая совокупность процедур и программно-технических комплексов, позволяющих осуществлять межбанковские расчеты по денежным обязательствам между банками Республики Беларусь. Автоматизированная система межбанковских расчетов Республики Беларусь включает в себя две основные функциональные компоненты (подсистемы) – систему BISS и клиринговую систему прочих платежей. Техническую реализацию функций Национального банка по организации и проведению межбанковских расчетов через систему BISS осуществляет Расчетный центр Национального банка (РЦ НБ).

**В состав АС МБР** входят следующие функциональные системы: система BISS, система передачи финансовой информации

(СПФИ) и автоматизированная система «Центральный архив межбанковских расчетов» (АС ЦА МБР) [16].

*Система BISS (Belarus Interbank Settlement System)* – система межбанковских расчетов Национального банка, в которой в режиме реального времени осуществляются межбанковские расчеты по срочным и несрочным денежным переводам, как по собственным платежам банка, так и по платежам, инициированным его клиентами, а также по результатам клиринга в смежных системах (расчетно-клиринговая система по ценным бумагам и системы расчетов с использованием банковских пластиковых карточек).

Система BISS является основным функциональным компонентом АС МБР. Участниками системы BISS являются Национальный банк, банки, структурные подразделения Национального банка и филиалы (отделения) банков Республики Беларусь [16].

*Система передачи финансовой информации (СПФИ)* – совокупность программно-технических комплексов, обеспечивающих надежную и безопасную передачу электронных платежных документов и электронных сообщений по межбанковским расчетам [16].

*Автоматизированная система «Центральный архив межбанковских расчетов» (АС ЦА МБР)* – комплекс программно-технических средств, предназначенных для автоматизации процессов комплектования, хранения, учета и использования электронных платежных документов, электронных сообщений и сопутствующей информации по межбанковским расчетам в центральном архиве межбанковских расчетов [16].

**В клиринговой системе** прочих платежей (система нетто-расчетов) осуществляются расчеты на чистой основе по прочим (мелким несрочным) денежным переводам.

*Клиринг по операциям с использованием банковских пластиковых карточек* осуществляется межбанковским процессинговым центром соответствующей системы расчетов с использованием банковских пластиковых карточек. *Межбанковский процессинговый центр* – центр, осуществляющий на договорных условиях процессинг по операциям с использованием банковских платежных карточек и клиринг по денежным требованиям и обязательствам банков Республики Беларусь и Национального банка, которые участвуют в системе расчетов с использованием банковских платежных карточек (Visa, MasterCard, БелКарт).

**Платежные системы банков** включают автоматизированные банковские системы банков (далее – АБС банков) и автоматизированную банковскую систему «Учетно-операционные работы» Национального банка (АБС УОР) [16].

**АБС банков** обеспечивают проведение расчетов по выполнению денежных требований и обязательств между клиентами банка, имеющими счета в одном банке, филиале (отделении) либо в разных филиалах (отделениях) одного банка, между банком и клиентом, между филиалами (отделениями) банка.

**АБС УОР** обеспечивает проведение расчетов по выполнению денежных требований и обязательств между клиентами Национального банка, имеющими счета в центральном аппарате и структурных подразделениях Национального банка, между центральным аппаратом и структурными подразделениями Национального банка, между структурными подразделениями Национального банка.

**Расчетно-клиринговая система по ценным бумагам** обеспечивает проведение расчетов по сделкам купли-продажи ценных бумаг и финансовых инструментов срочных сделок.

Расчетно-клиринговая система по ценным бумагам – система клиринга по совершаемым на бирже сделкам купли-продажи государственных ценных бумаг, ценных бумаг Национального банка и отдельных видов иных ценных бумаг (далее – ценные бумаги), а также финансовых инструментов срочных сделок, определяемых в соответствии с законодательством Республики Беларусь. Функцию расчетного банка в расчетно-клиринговой системе по ценным бумагам выполняет Национальный банк. Оператором расчетно-клиринговой системы по ценным бумагам является открытое акционерное общество «Белорусская валютно-фондовая биржа» [16].

**Система безналичных расчетов по розничным платежам** – совокупность банковских и иных институтов, правил и процедур, программно-технических средств для проведения расчетов по операциям физических лиц. Система безналичных расчетов по розничным платежам обеспечивает проведение безналичных расчетов при использовании физическими лицами для осуществления розничных платежей расчетных документов, платежных инструментов, средств платежа, систем дистанционного банковского обслуживания (Клиент-банк, Internet-banking, Телебанк (Телефон-банк), SMS-banking), единого расчетного и информационного пространства (ЕРИП).

**ЕРИП** – совокупность единых правил и процедур, определяющих порядок осуществления платежей с использованием различных платежных инструментов для проведения расчетов за товары (работы, услуги) в пользу их производителей, а также совокупность баз данных и информационно-коммуникационных систем, функционирующих на основе общих принципов и обеспечивающих взаимодействие участников информационного обмена в процессе осуществления указанных платежей.

Участниками ЕРИП являются Национальный банк и иные организации в соответствии с законодательством Республики Беларусь. Система безналичных расчетов по розничным платежам включает в себя платежные системы на основе использования банковских платежных карточек, системы расчетов с использованием электронных денег, других платежных инструментов и средств платежа.

Информационное взаимодействие между отдельными элементами инфраструктуры платежной системы обеспечивается средствами телекоммуникационной сети.

При определении стратегии развития платежной системы центральные банки основываются на рекомендациях различных финансовых институтов, которые являются общепринятыми стандартами. Влияние на организацию и регулирование платежных систем оказывают процессы глобализации и усиление интеграции субъектов экономической деятельности, необходимость ускорения передачи финансовой информации, возрастающий объем платежей, появление новых участников на рынке банковских услуг.

#### 4.2. Безналичный денежный оборот и его структура

Безналичные расчеты имеют важное экономическое значение в ускорении оборачиваемости средств, сокращении наличных денег, необходимых для обращения, снижении издержек обращения. Организация денежных расчетов с использованием безналичных денег является более удобной, нежели платежи наличными деньгами. Широкому применению безналичных расчетов способствует разветвленная сеть банков, а также заинтересованность государства в их развитии с целью изучения и регулирования макроэкономических процессов.

**Безналичные деньги** – деньги, которые существуют только в виде записей на счетах в банках.

**Безналичные расчеты** – это платежи, осуществляемые без использования наличных денег, посредством перечисления денежных средств по счетам в кредитных учреждениях и зачетов взаимных требований.

**Безналичный денежный оборот** – часть денежного оборота; перечисление денег по счетам в кредитных учреждениях и за счет взаимных требований.

Различия в организации безналичных расчетов обусловлены историческим и экономическим развитием отдельных стран.

*Интересный факт: в Великобритании раньше, чем в других странах, получили распространение безналичные расчеты векселями и чеками. С 1775 г. здесь возникли расчетные, клиринговые палаты – специальные межбанковские организации, осуществляющие безналичные расчеты по чекам и другим платежным документам путем зачета взаимных требований. Коммерческие банки – члены расчетной палаты принимали к оплате чеки, выписанные на любой банк или его отделение. Все чеки поступали в расчетную палату, где их сортировали и проводили зачет несколько раз в день. Оплачивалось только конечное сальдо расчетов через счета в центральном банке.*

*В ряде стран функции расчетных палат в настоящее время выполняют центральные банки. Расчетные палаты существуют также при товарных и фондовых биржах для взаимного зачета требований по заключенным здесь сделкам, что значительно упрощает и ускоряет расчеты.*

*В США, Канаде, Великобритании, Франции, Италии широкое распространение получила система чековых расчетов. В ряде стран Континентальной Европы (Австрии, Бельгии, Венгрии, Германии, Голландии, Франции, Италии, Швейцарии) преобладают жирорасчеты – разновидность безналичных расчетов вначале через специальные жиробанки, а затем через коммерческие банки и сберегательные кассы. Сущность этих расчетов состоит в перечислении средств по особым счетам на основе поручений – жироприказов, т. е. письменных распоряжений о перечислении денежных средств со счета плательщика на счет получателя.*

**Справка:** Жироприказ – письменное распоряжение вкладчика кредитному учреждению о производстве безналичного расчета с кредитором. В XVI ст. возникла особая банковская операция, называемая жиро (от итал. giro – круг, оборот): если два лица, из которых одно должно было заплатить другому, имели вклады в одном и том же банке, то вместо передачи наличных денег банк списывал по приказу владельца денег (жироприказу) требуемую сумму со счета одного и приписывал ее к счету другого. К XVI в. появились банки, специализирующиеся на операциях жиро. Такие банки получили название «жиробанки» (переводные банки).

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** является основной составляющей денежного и платежного оборота, где движение денежных потоков происходит по клиентским счетам в банках. Он происходит в виде денежных расчетов, совершаемых путем записей по счетам плательщиков и получателей средств, либо путем зачета взаимных требований, т. е. без использования наличных денег. Система безналичных расчетов построена на соблюдении принципов ее организации, что позволяет обеспечивать соответствие расчетов предъявляемым требованиям: своевременности, надежности, эффективности.

**Принципы организации безналичного денежного оборота.**

*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. Согласие дается либо соответствующим платежным инструментом (чек, платежное поручение), либо акцептом документов (платежных требований, платежных требований-поручений). Законодательно предусмотрены случаи бесспорного (без согласия плательщика) списания средств.

Очередность платежей предполагает:

– осуществление операций вне очереди по распоряжению владельца в счет неотложных нужд, средства, которые по заявлению собственника бронируются на счете;

- оплату задолженности по налогам в бюджет;
- оплату задолженности по энергоресурсам;
- оплату продовольственных поставок;
- прочие платежи.

*Четвертый принцип* состоит в том, что платежи осуществляются лишь при наличии достаточных средств на счете плательщика.

*Пятый принцип* – обеспечение срочности платежа. Расходуемые средства на производство товаров и услуг должны возмещаться за счет платежей покупателей продукции в сроки, предусмотренные договорами.

*Шестой принцип* – контроль всех участников за правильностью совершения расчетов и их имущественная ответственность за несоблюдение договорных условий.

К принципам организации безналичных расчетов также относят: место платежа (выбор субъектами хозяйствования обслуживаемого банка), согласие плательщика на осуществление платежа (акцепт), источник платежа и некоторые другие. Все принципы организации безналичных расчетов тесно связаны и взаимообусловлены. Нарушение действия одного из них ведет к нарушению функционирования всей платежной системы.

Безналичные расчеты классифицируются по ряду признаков:

1) по экономическому характеру платежа (объекту расчетов) – за товары и услуги и по нетоварным операциям (платежи в бюджет, банку по ссудам и процентам и др.);

2) по месту проведения расчетов – внутриреспубликанские (внутригосударственные) и межгосударственные; в свою очередь, внутриреспубликанские расчеты подразделяются на однородные (в пределах одного города, населенного пункта) и иногородние;

3) по виду платежа: а) гарантированные, обеспечивающие гарантию платежа за счет бронирования средств на отдельном счете; б) негарантированные (не имеющие такой гарантии); в) путем списания средств со счета или путем зачета взаимных требований; г) с отсрочкой платежа.

Система безналичных расчетов состоит из следующих элементов:

- вид расчетного (платежного) документа;

- порядок документооборота;
- принципы организации безналичных расчетов;
- способы платежа;
- формы безналичных расчетов.

**Расчетный документ** – это оформленное соответствующим образом требование, поручение, приказ на перечисление денежных средств в безналичном порядке за товары, услуги, работы. С учетом этого применяются расчеты платежными требованиями, платежными поручениями, платежными требованиями-поручениями, чеками, векселями, инкассовыми распоряжениями (на беспорочное списание средств). При расчетах пластиковыми карточками вместо расчетного документа используется специальная карточка.

В процессе безналичных расчетов происходит концентрация денежных средств в учреждениях банков, что дает возможность использовать их в качестве ресурса кредитования, осуществлять банковский контроль за проведением расчетов. Операции по безналичным расчетам отражаются на расчетных, текущих и иных счетах, открываемых банками своим клиентам.

**Расчетный (текущий) счет** – это счет, открываемый банком субъектам хозяйствования, предпринимателям без образования юридического лица, на который зачисляются все поступающие в их адрес денежные средства и с которого осуществляется расчетные операции как в безналичной, так и в наличной формах, вытекающие из его уставной деятельности.

Система безналичных расчетов носит целостный характер, который обеспечивается через обязанность всех субъектов расчетных отношений следовать определенным принципам, на которых основываются нормы и правила, содержащиеся в нормативных актах, регулирующих безналичные расчеты.

#### **4.3. Формы безналичных денежных расчетов и их характеристика**

Формы расчетов представляют собой урегулированные законодательством и банковскими правилами способы исполнения через банки денежных обязательств и перечислений хозяйствующими субъектами и населением, которые отличаются: порядком списания средств со счета плательщика (дебитора-должника) и их зачисления

на счет получателя (кредитора), т. е. операций по перечислению средств; видом расчетного документа; порядком документооборота.

Формы безналичных расчетов классифицируют по следующим критериям (рис. 14).



Рис. 14. Классификация форм безналичных расчетов

В Республике Беларусь особенности использования форм безналичных расчетов регулируются Банковским кодексом и Инструкцией о банковском переводе [1, 9].

Прежде чем приступить к изучению расчетных документов, которые используются при совершении безналичных расчетов, рассмотрим основные понятия, используемые для характеристики безналичных расчетов, в соответствии с Банковским кодексом и Инструкцией о банковском переводе [1, 9].

**Банковский перевод** – последовательность операций по исполнению платежной инструкции плательщика или бенефициара (взыскателя), в соответствии с которой один банк (**банк-отправитель**) направляет другому банку (**банку-получателю**) межбанковское платежное поручение о перечислении предоставленной суммы денежных средств в пользу указанного бенефициара. Банк-отправитель и банк-получатель совпадают в одном лице, если расчеты между плательщиком и бенефициаром осуществляются в одном банке.

**Бенефициар** – клиент, в пользу которого осуществляется банковский перевод. Бенефициаром по банковскому переводу может являться банк-получатель.

**Плательщик** – клиент, за счет денежных средств которого осуществляется банковский перевод. Плательщиком по банковскому переводу может являться банк-отправитель.

**Платежная инструкция** – поручение инициатора банковского перевода банку-отправителю о переводе в пользу бенефициара определенной суммы денежных средств путем представления расчетных документов, использования платежных инструментов при осуществлении соответствующих операций, представления и использования иных документов и инструментов в случаях, предусмотренных Национальным банком. Инициатором банковского перевода может являться сам банк.

Основные формы безналичных расчетов, используемые в настоящее время при совершении платежей, в т. ч. и в Республике Беларусь [9]:

- платежные поручения;
- платежные требования;
- платежный ордер;
- чеки;
- требования-поручения;
- аккредитивы;
- банковские платежные карточки.

Расчеты платежными поручениями – наиболее распространенная форма расчетов. **Платежное поручение** – это распоряжение владельца расчетного счета обслуживающему банку о перечислении определенной суммы средств со счета в адрес получателя, указанного в поручении (рис. 15).

**Платежное требование** – это требование поставщика к покупателю об уплате ему определенной суммы денежных средств и зачисление ее на счет получателя средств.

Расчеты платежными требованиями имеют свои особенности:

1) они применяются после отгрузки продукции, оказания услуг;  
2) оплата платежного требования производится с согласия (акцепта) плательщика;

3) в основе расчетов лежит **система инкассо**, при которой банк поставщика по поручению поставщика востребует (инкассирует) с покупателя причитающиеся ему денежные суммы и зачисляет их на его счет.

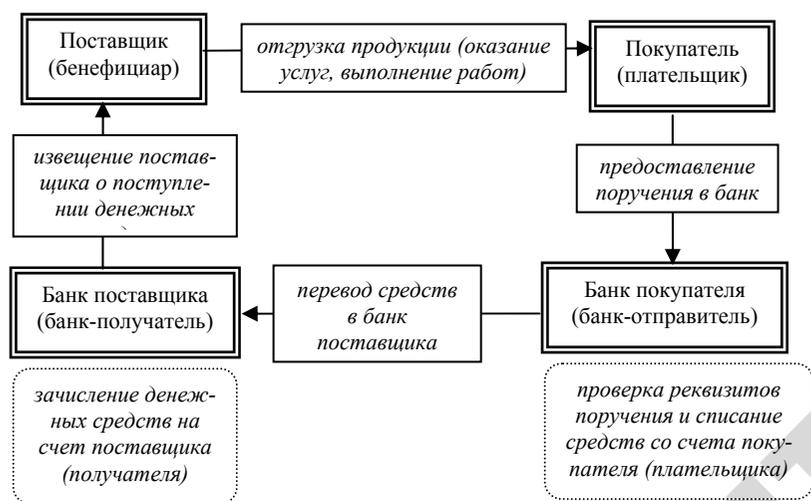


Рис. 15. Схема расчетов платежными поручениями

**Инкассо** – операция с документами, осуществляемая банками согласно полученным инструкциям в целях взыскания платежа. Под взысканием платежа понимается получение от плательщика платежа и/или акцепта, выдача документов против платежа и/или акцепта либо выдача документов на других условиях. Инкассо может быть чистым и документарным.

**Чистое инкассо** – это инкассо финансовых документов (переводных и простых векселей, банкнот, чеков и иных документов, используемых для получения платежей), не сопровождаемых коммерческими документами.

К числу *коммерческих документов* относятся счета, транспортные документы, товарораспорядительные и иные документы, не являющиеся финансовыми.

**Документарное инкассо** – это инкассо финансовых документов, сопровождаемых коммерческими документами (счета, транспортные и страховые документы и пр.), а также инкассо только коммерческих документов.

Форма инкассо может быть акцептной и безакцептной.

**Акцепт** – предварительное согласие плательщика, выраженное в форме заявления на акцепт и содержащее инструкцию банку-отправителю исполнить платежное требование в день его поступления в банк-отправитель. Такую форму расчетов используют при расчетах за отгруженные товары, работы и услуги (в иных случаях – по усмотрению сторон) и устанавливают в договоре между бенефициаром и плательщиком.

**Безакцептная** форма применяется при списании средств со счета плательщика в беспорядном порядке. Беспорядный порядок списания средств означает списание средств со счетов клиентов платежным требованием без акцепта, т. е. без их согласия. Данный порядок предусматривает списание средств на основании исполнительных документов в случаях, предусмотренных законодательством страны. В качестве исполнительных документов рассматривают, как правило: исполнительные надписи нотариусов; постановления, приказы и иные исполнительные документы хозяйственных судов; решения (распоряжения) уполномоченных государственных органов; решения банков, уполномоченных производить списание денежных средств в беспорядном порядке; копии постановлений о наложении административного взыскания.

**Акцепт** требований может быть *предварительным* или *последующим*.

**Предварительный акцепт** – акцепт плательщика, полученный банком-отправителем до поступления платежного требования, предполагающий оплату платежного требования в день его поступления в банк-отправитель. Предварительный акцепт предполагает оплату платежных требований в срок, определенный плательщиком в заявлении на предварительный акцепт, но не позднее четвертого банковского дня, включая банковский день поступления платежного требования. Так, при предварительном акцепте оплата (платежного

требования) может быть произведена только по истечении его срока, т. е. после предварительного согласия плательщика; платежное требование оплачивается на следующий день после истечения срока акцепта.

**Последующий акцепт** – акцепт, при котором платежные требования оплачиваются в течение операционного дня по мере их поступления в банк плательщика (акцепт производится после оплаты). Если же в течение определенного периода времени (обычно 3-5 дней) банк получает отказ плательщика от платы из-за несоблюдения условий хозяйственного договора, то банковское учреждение в установленном порядке восстанавливает ранее переведенные средства на счет плательщика; отказ от акцепта принимается до наступления срока платежа.

Схема расчетов платежными требованиями представлена на рисунке 16.

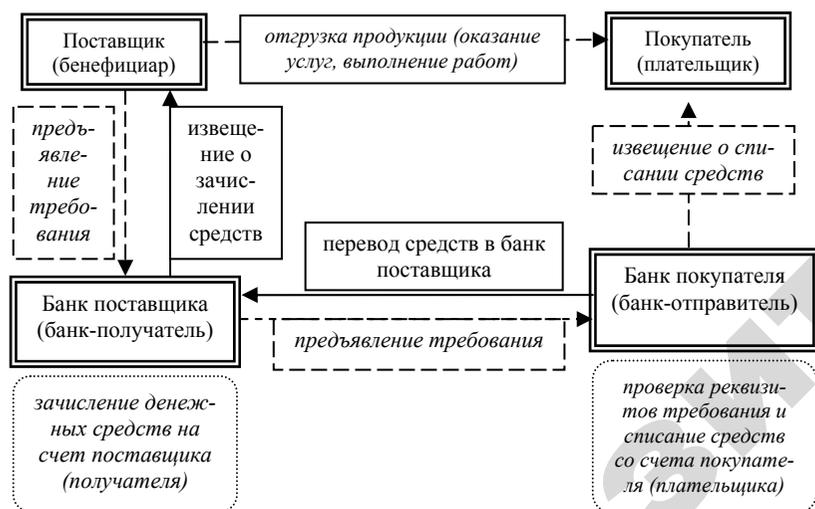


Рис. 16. Схема расчетов платежными требованиями

**Платежный ордер** применяется при осуществлении банками перевода денежных средств в белорусских рублях и иностранной валюте от имени и за счет банка (инициатор – банк); от имени банка, но по поручению и за счет клиента; от имени и за счет клиентов (инициатор – клиент) [9].

**Требование-поручение** представляет собой требование поставщика к покупателю оплатить на основании направленных ему расчетных и отгрузочных документов поставленную продукцию, минуя банк. Плательщик, определив возможность оплаты полученного платежного требования-поручения, сдает данный документ в обслуживающий его банк для перечисления акцептованной им суммы на расчетный счет продавца.

Таким образом, платежное требование-поручение представляет собой требование продавца к покупателю и поручение покупателя своему банку произвести оплату на основании расчетных и отгрузочных документов поставляемой продукции (рис. 17).

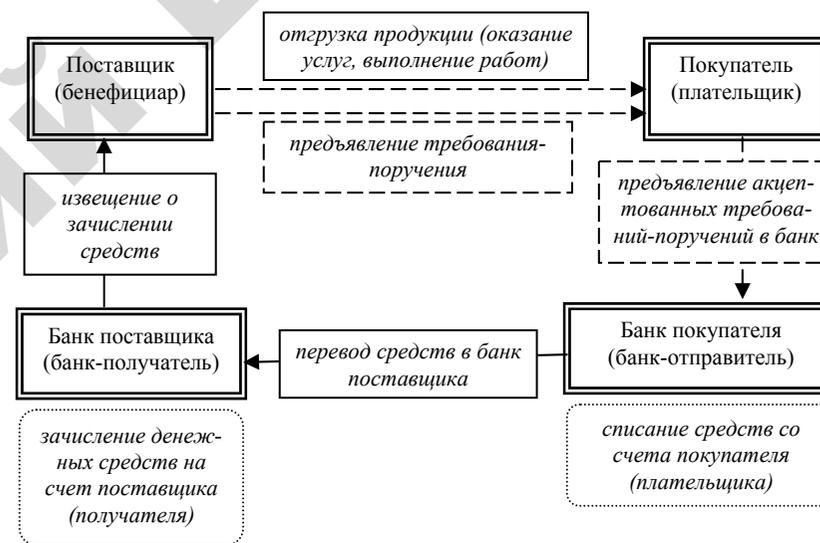


Рис. 17. Схема расчетов платежными требованиями-поручениями

**Чек** – это безусловное предложение чекодателя плательщику произвести платеж указанной на чеке денежной суммы чекодержателю. Чек служит ценной бумагой. Бланки чеков являются бланками строгой отчетности. Чекодателем является лицо, имеющее денежные средства в банке, которыми он вправе распоряжаться путем выписывания чеков; чекодержателем – лицо, в пользу которого выдан чек; плательщиком – банк, в котором находятся денежные средства чекодателя.

Чекодатель не вправе отозвать чек до истечения установленного срока для предъявления его к оплате.

*Интересный факт:* 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 (пробораз 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.

Дальнейшее 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.

В дореволюционной России не было чекового закона. Первое Положение о чеках было принято в 1929 г. В соответствии с Положением о чеках в расчетах между предприятиями использовались расчетные чеки, а для получения наличных денег со счетов в банковских учреждениях – денежные чеки. В системе безналичных расчетов в СССР расчеты чеками играли второстепенную роль. Денежные чеки служили только для получения предприятиями наличных денег для выплаты заработной платы и других целей с их расчетных, текущих, бюджетных и иных счетов в банковских учреждениях. Расчетные и денежные чеки являлись именными и не могли передаваться по индоссаменту (передаточной надписи).

Денежные чеки применяются для выплаты держателю чека наличных денег в банке, например, на заработную плату, хозяйственные нужды, командировочные расходы и т. д.

Расчетные чеки – это чеки, используемые для безналичных расчетов; это документ установленной формы, содержащий безусловный письменный приказ чекодателя своему банку о перечислении определенной денежной суммы с его счета на счет получателя средств.

Схема расчетов чеками представлена на рисунке 18.

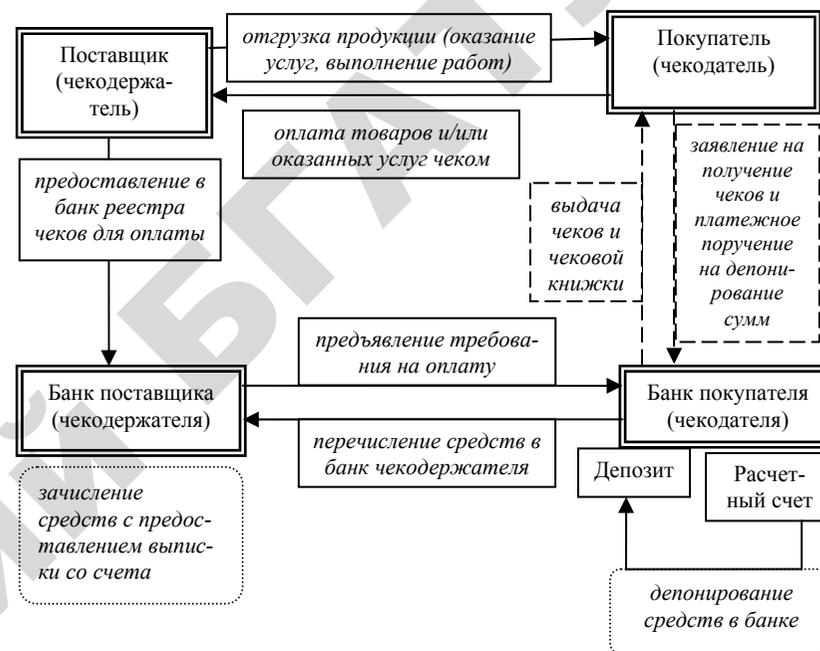


Рис. 18. Схема расчетов чеками

**Аккредитив** – поручение банка покупателя банку поставщика, выдаваемое им по поручению покупателя, производить платежи поставщику при условии предоставления последним документов, подтверждающих отгрузку товаров, а также других условий, предусмотренных в аккредитивном заявлении.

**Документарный аккредитив** представляет собой обязательство банка выплатить продавцу за счет покупателя определенную сумму в оговоренной валюте при условии своевременного предоставления продавцом документов, соответствующих условиям аккредитива.

Расчеты аккредитивами применяются при условии систематической задержки платежей. В практике расчетов используются следующие виды аккредитивов:

1) **покрытый аккредитив** – банк-эмитент перечисляет собственные или заемные (кредит банка) средства плательщика в распоряжение исполняющего банка на отдельный счет на весь срок действия обязательств;

2) **непокрытый аккредитив** предоставляет исполняющему банку право списывать всю сумму аккредитива со счета, открытого банком-эмитентом;

3) **отзывный аккредитив** может быть изменен или аннулирован банком-эмитентом без предварительного согласия с поставщиком;

4) **безотзывный аккредитив** – это твердое обязательство банка-эмитента, подтвержденное исполняющим банком в дополнение к обязательству банка-эмитента, производить выплаты по аккредитиву при выполнении всех его условий;

5) **безотзывной подтвержденный аккредитив** – аккредитив, при котором другим банком (подтверждающий банк) по отношению к обязательству банка-эмитента принимаются дополнительные обязательства провести платеж по аккредитиву или выполнить иные действия в соответствии с условиями аккредитива;

6) **безотзывной неподтвержденный аккредитив** – аккредитив, при котором другим банком по отношению к обязательству банка-эмитента не принимаются дополнительные обязательства провести платеж по аккредитиву или выполнить другие действия в соответствии с условиями аккредитива;

7) **переводной (трансферабельный) аккредитив** предусматривает возможность получения средств не только экспортером (первым бенефициаром), но и по его указанию другим лицом (вторым бенефициаром). Переводной аккредитив может быть переведен только один раз, если в нем не предусмотрено иное. При этом аккредитив может быть переведен, только если он четко определен как переводной. Открывается трансферабельный аккредитив обычно тогда, когда первый бенефициар не сам поставляет товар, и вследствие этого переводит свои права (их часть) по аккредитиву второму бенефициару, который осуществляет поставку товара;

8) **револьверный (возобновляемый) аккредитив** используется в расчетах за регулярные партии поставок, определяемые, как правило, по графику, зафиксированному в контракте (приложениях к нему). По такому аккредитиву по мере его использования (выплат) сумма аккредитива автоматически восстанавливается без внесения изменений в его условия, о чем делается специальная оговорка;

9) **аккредитив с красной оговоркой** предполагает наличие среди его условий специальной оговорки, согласно которой банк-эмитент уполномочивает исполняющий банк произвести авансовый платеж

на оговоренную сумму бенефициару до представления им всех документов по аккредитиву (до отгрузки товара или оказания услуг);

10) **кумулятивный аккредитив** – приказодателю разрешается неистраченную сумму денег текущего аккредитива зачислить к сумме нового, который открывается в том же самом банке; в то время как по **некумулятивным аккредитивам** неистраченная сумма возвращается банку-эмитенту для зачисления на текущий счет приказодателя.

Преимуществом аккредитивов является гарантия платежа, недостатком – отвлечение денежных средств из хозяйственного оборота в связи с их депонированием. Схема расчетов аккредитивами представлена на рисунке 19.

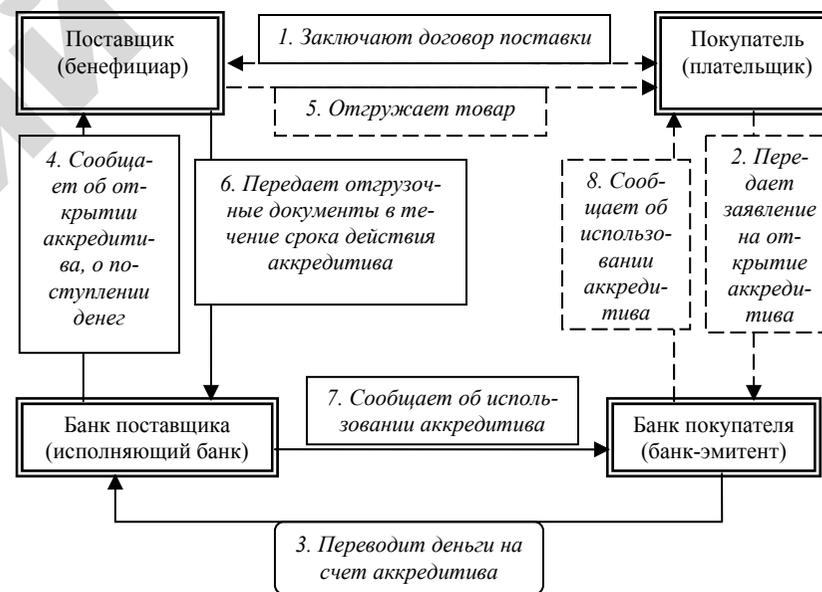


Рис. 19. Схема расчетов аккредитивами

**Банковская платежная карточка** – персонифицированное либо неперсонифицированное средство проведения безналичных платежей за товары и услуги; получения наличных денег и осуществления иных операций, предусмотренных законодательством.

Для получения карточки, позволяющей осуществлять операции с ее использованием, клиенту (владельцу счета) необходимо заключить с банком-эмитентом (банком, осуществляющим эмиссию карточек и расчетное и (или) кассовое обслуживание держателей этих карточек) договор карт-счета.

**Карт-счет** – банковский счет, открываемый банком-эмитентом клиенту, на котором отражаются операции, произведенные с использованием карточки (карточек).

В зависимости от того, кто является владельцем карт-счета, выделяют следующие виды карточек:

- *личная карточка* – карточка, с использованием которой производятся операции по карт-счету на основании договора карт-счета с физическим лицом-клиентом или доверенности физического лица-клиента;

- *корпоративная карточка* – карточка, которая позволяет ее держателю производить операции по карт-счету на основании договора карт-счета с юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем – клиентом и доверенности клиента при наличии трудового договора между держателем карточки и клиентом.

В зависимости от механизма расчетов по операциям, совершаемым с использованием карточек, различают следующие их виды:

- *дебетовая карточка* – карточка, операции с использованием которой производятся в пределах остатка средств на карт-счете клиента;

- *кредитная карточка* – карточка, операции с использованием которой производятся за счет кредита, предоставляемого банком клиенту;

- *предоплаченная карточка* – платежный инструмент в виде пластиковой карточки, содержащий носитель информации, на котором записаны и хранятся сведения об определенной сумме денежных средств, оплаченных держателем карточки ее эмитенту, либо сведения, позволяющие идентифицировать ее как предоплаченную карточку. Предоплаченная карточка – платежный инструмент, при использовании которого не требуется открытия банком счета держателю.

Основными участниками платежной системы на основе банковских карточек являются:

- *банк-эквайер* – банк (небанковская кредитно-финансовая организация), осуществляющий эквайринг. **Эквайринг** – деятельность банка (небанковской кредитно-финансовой организации) по расчетному обслуживанию предприятий торговли (сервиса), принимающих карточки в качестве платежного средства за товары (услуги), и (или) кассовому обслуживанию держателей карточек, в отношении которых банк не является банком-эмитентом. Эквайринг является операцией по обслуживанию карточек;

- *уполномоченный банк* – банк-резидент (небанковская кредитно-финансовая организация), осуществляющий эмиссию карточек, эквайринг по операциям с их использованием, безналичные расчеты по этим операциям;

- *клиент (владелец счета)* – юридическое лицо, его филиалы, другие обособленные подразделения, выделенные этим юридическим лицом на отдельный баланс; физическое лицо, индивидуальный предприниматель, заключившие с банком договор карт-счета;

- *держатель* – физическое лицо, осуществляющее операции с использованием карточки на основании договора карт-счета, заключенного с банком-эмитентом, и (или) доверенности клиента (владельца счета);

- *предприятие торговли и сервиса (ПТС)* – юридическое лицо, принимающее карточки в качестве платежного средства за продаваемые товары (услуги) в соответствии с договором на обслуживание карточек между ним и банком;

- *пункт выдачи наличных денежных средств (ПВН)* – место (касса банка, филиала (отделения) банка, расчетно-кассового центра банка, если иное не установлено законодательством Республики Беларусь) совершения операций по выдаче наличных денежных средств с использованием карточки;

- *банкомат* – электронный программно-технический комплекс, выполняющий без участия оператора операции по выдаче наличных денежных средств и их регистрации, представлению информации о состоянии счета и другие операции, разрешенные Правилами системы и не противоречащие законодательству Республики Беларусь.

**Банкомат** – электронно-механический программно-технический комплекс, обеспечивающий выдачу и (или) прием наличных денеж-

ных средств, совершение других операций при использовании карточки, регистрацию таких операций с последующим формированием карт-чека [15];

о *платежный терминал* – электронное программно-техническое (электронный терминал) или механическое (импринтер) устройство, предназначенное для регистрации операций, произведенных с использованием карточек, с последующим формированием карт-чека; карт-чек – документ первичного учета, сформированный устройством регистрации (электронный терминал, импринтер, банкомат) операции, произведенной с использованием карточки в бумажном и (или) электронном виде, служащий подтверждением ее совершения и являющийся основанием для оформления платежных инструкций для осуществления переводов по операциям с использованием карточек [15].

*Интересный факт: первый банкомат был запатентован Лютером Джорджем Симджаном в 1939 г. Устройство выдавало наличные, но при этом не могло списать их со счета – такой технической возможности тогда еще не было. Симджан предложил опробовать изобретение одному из крупных американских банков, но через полгода банкиры вернули машину, сообщив, что не видят в ней необходимости. Изобретение Симджана было на 30 лет забыто и доработано только в конце 60-х инженером Доном Ветцелем.*

Общая схема движения информационных и денежных потоков в процессе расчета с использованием пластиковых карт представлена на рисунке 20.

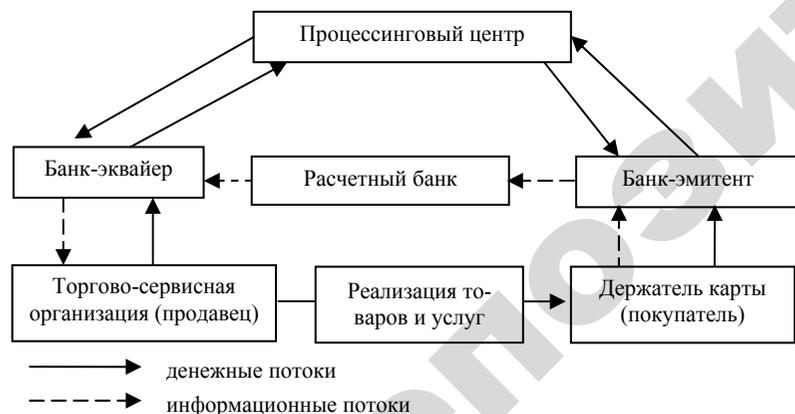


Рис. 20. Общая схема расчетов с использованием платежных карт

Юридические и физические лица могут осуществлять безналичные расчеты и другие операции с использованием банковских карточек внутриреспубликанских, международных и других платежных систем.

В настоящее время системами, действующими на территории Республики Беларусь, с владельцами которых банки вправе заключать договоры, являются: внутренняя система «БелКарт», международные системы «EUROPAY/MASTERCARD», «VISA», «Union Card», «Diners Club», «JCB», международная частная система АО «Банк «SNORAS», а также внутренние частные системы «Нефтекарт», ОАО «Белвнешэкономбанк», ОАО «Банк «Поиск», ОАО «Банк «Золотой Талер».

#### 4.4. Организация международных расчетов

Международные расчеты, расчеты по международным торговым операциям представляет собой совокупность различных форм и методов расчета по торгово-экономическим операциям между контрагентами из разных стран.

Межбанковские расчеты являются одним из элементов платежной системы государства и применяются тогда, когда платежи осуществляются между клиентами, счета которых находятся в разных банках. Подавляющая часть международных платежей производится в порядке безналичных расчетов.

Система международных расчетных операций использует корреспондентские связи с банками в других странах – наиболее распространенную форму операций, осуществляющих коммерческими банками. Международные расчетные операции осуществляются путем проведения их через счета в банках или, другими словами, посредством безналичных переводов.

**Международные расчеты** – это система организации и регулирования платежей в сфере международных экономических отношений, субъектами которых являются банки, экспортеры и импортеры.

Регламентация международных расчетов осуществляется с помощью выработанных мировой практикой правил и обычаев. Так, расчеты с использованием документарных аккредитивов кодифицированы Унифицированными правилами и обычаями, которые были впервые приняты Международной торговой палатой на Венском

конгрессе (1933 г.) и периодически пересматриваются. Расчеты в форме инкассо регламентируются Унифицированными правилами по инкассо (впервые разработаны Международной торговой палатой в 1936 г.). При этом к указанным документам присоединяются не страны, а банки. В случае присоединения правила и обычаи становятся обязательными для банков и их клиентов, которые используют указанные формы расчетов.

Исторически сложились *особенности международных расчетов*:

- импортеры и экспортеры, их банки вступают в определенные обособленные от внешнеторгового контракта отношения, связанные с оформлением, пересылкой, обработкой товарораспорядительных и платежных документов, осуществлением платежей;
- расчеты регулируются нормативными национальными законодательными актами, международными банковскими правилами и обычаями;
- расчеты унифицированы и носят документарный характер;
- расчеты осуществляются в различных валютах, поэтому на эффективность их проведения влияет динамика валютных курсов;
- при расчетах используются унифицированные правила гарантий.

При расчетах с партнерами – предприятиями и организациями – по экспорту и импорту (внутренние расчеты) кредитные организации руководствуются определенными *принципами расчетов*:

- денежные средства предприятий и организаций (собственные и заемные) подлежат обязательному хранению в банке на соответствующих счетах (за исключением переходящих остатков денег в их кассах); все расчеты производятся с этих счетов;
- платежи осуществляются с согласия плательщика (акцепт документов), за исключением случаев оплаты в обязательном порядке, предусмотренных законодательством;
- платежи совершаются за счет средств плательщика или кредита банка, выдаваемого плательщику;
- получатель может отказаться от оплаты расчетных документов только по определенным мотивам, принимаемым банком.

Формы международных расчетов условно делятся на **документарные** (аккредитивы, инкассо) и **недокументарные** (платеж на открытый счет, авансовые платежи, банковский перевод, векселя и чеки).

Основные формы международных расчетов представлены на рисунке 21.



Рис. 21. Основные формы международных расчетов

**Инкассо в международных расчетах** – поручение экспортера своему банку получить от импортера непосредственно или через другой банк определенную сумму или подтверждение того, что эта сумма будет выплачена в установленные сроки.

При этом платежи с импортера могут взыскиваться на основании:

- а) только финансовых документов (простое или чистое инкассо);
- б) финансовых документов, сопровождаемых коммерческими документами, или только коммерческих документов (документарное инкассо) (см. п. 4.3).

Схема расчетов по инкассо в международных расчетах представлена на рисунке 22.

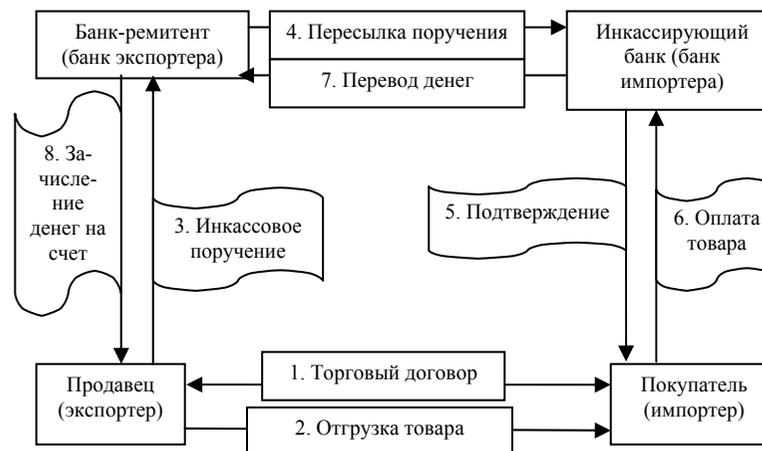


Рис. 22. Схема расчетов по инкассо в международных расчетах

**Аккредитив в международных расчетах** представляет собой одностороннее, условное, денежное обязательство банка, выданное им по поручению клиента-приказодателя аккредитива (импортера) в пользу его контрагента по контракту – бенефициара (экспортера). Импортер при этом должен резервировать сумму аккредитива или использовать кредит банка. Особенности применения аккредитивов в международных расчетах регулируются законодательством стран-контрагентов (см. п. 4.3).

**Банковский перевод** – поручение одного банка другому выплатить получателю определенную сумму по системе SWIFT. Могут сочетаться с другими формами расчетов и с гарантией.

**Справка:** В мае 1973 г. 239 банков из 15 стран Европы и Северной Америки в соответствии с бельгийским законодательством создали компанию SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication – Общество всемирных межбанковских финансовых телекоммуникаций). Было определено, что целью Общества является проведение исследований, создание и эксплуатация средств, необходимых для обеспечения удаленной связи, передачи и обработки конфиденциальных и составляющих частную собственность финансовых сообщений к общей пользе его членов. После ввода системы в опытную эксплуатацию в начале 1976 г. и решения ряда стартовых проблем, 9 мая 1977 г. состоялось официальное открытие сети передачи финансовых сообщений SWIFT. В начале существования сети ее использовали 513 банков из 15 стран, обеспечивая ежедневный трафик объемом около 500 тыс. сообщений. Сегодня международные банковские переводы по системе SWIFT работают с более 10,8 тыс. финансовых организаций из 226 стран мира.

Республика Беларусь является пользователем SWIFT с 1994 г. [28].

**Авансовый платеж** – оплата товаров импортером авансом до отгрузки.

**Валютные клиринги** – расчеты в форме обязательного взаимного зачета международных требований и обязательств на основе межправительственных соглашений.

**Расчеты по открытому счету** – расчеты, предусматривающие периодические платежи в установленные сроки импортера экспортеру при регулярных поставках товаров в кредит по этому счету.

С международными расчетами тесно связаны гарантийные операции банков по отдельным формам расчетов (например, инкассо,

аванс, открытый счет); они служат дополнительным обеспечением выполнения внешнеторговыми партнерами обязательств, взятых на себя по контракту.

На выбор вида международных расчетов влияет ряд факторов:

- 1) вид товара, являющегося объектом внешнеторговой сделки; по поставкам некоторых товаров – древесины, зерна – применяются традиционные формы;
- 2) наличие кредитного соглашения;
- 3) платежеспособность и репутация контрагентов по внешнеэкономическим сделкам, определяющие характер компромисса между ними;
- 4) уровень спроса и предложения на данный товар на мировых рынках.

### Вопросы и задания для повторения

1. Поясните сущность платежной системы и назовите способы совершения платежей.
2. Дайте определение межбанковского платежного потока и его видов.
3. Что собой представляет безналичный денежный оборот?
4. На каких принципах организованы безналичные расчеты?
5. В каких случаях используется платежное поручение? Опишите схему документооборота.
6. В каких случаях используется платежное требование? Опишите схему документооборота.
7. В каких случаях используется платежное требование-поручение? Опишите схему документооборота.
8. В каких случаях используются расчеты чеками и аккредитивами?
9. Какие платежи используются в международных экономических отношениях?
10. Назовите формы международных расчетов.

## ГЛАВА 5. ДЕНЕЖНАЯ И ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМЫ

- 5.1. Денежная система и характеристика ее типов.
- 5.2. Денежная система Республики Беларусь, ее развитие.
- 5.3. Валютная система и ее виды.
- 5.4. Валютный курс и конвертируемость валют.

### 5.1. Денежная система и характеристика ее типов

В современном мире существуют различные системы денежного обращения, каждая из которых законодательно закреплена государством и отражает исторические традиции страны.

**Денежная система** – это сложившееся исторически и закрепленное законодательством устройство денежного обращения в стране. Денежная система определяет денежный знак, имеющий хождение в данном государстве. Характеристика денежной системы страны основывается на определении ее типа и составляющих элементов.

*Общими элементами денежной системы любого государства являются:*

1. **Денежная единица** – установленный в законодательном порядке денежный знак, служащий для соизмерения и выражения всех товаров и услуг.
2. **Масштаб цен** – средство выражения стоимости товара через весовое содержание металла в этой выбранной единице.
3. **Виды денег** (законных платежных средств) – это, прежде всего, кредитные деньги (банкнота, разменная монета, казначейские билеты).
4. **Эмиссионный механизм** – законодательно установленный порядок выпуска в обращение денежных знаков.
5. **Методы регулирования денежного обращения** – комплекс мер государственного воздействия по достижению соответствия количества денег объективным потребностям экономического развития.
6. **Структура денежного оборота** – соотношение наличного денежного обращения и безналичного денежного оборота.
7. **Порядок установления валютного курса** – определение соотношения между денежными единицами (валютами) разных стран.
8. **Порядок обеспечения денежных знаков** – поддержка находящимися в активах банков товарно-материальными ценностями,

золотом, драгоценными металлами, свободно конвертируемой валютой, ценными бумагами и др. обязательствами.

Историю развития денежных систем можно проследить, изучив **типы денежных систем**, которые классифицируются в зависимости от формы денежного материала, функционирующего в обращении в качестве денег на разных этапах развития общества, – товарной, металлической, бумажной, электронной.

Классификация типов денежных систем [8, с. 97]:

- товарные;
- металлические;
- фидуциарные (бумажные и кредитно-бумажные, электронные).

**Товарные денежные системы** формируются на самых ранних этапах развития товарного хозяйства и государственного строительства. В условиях господства добывающего хозяйства и собирательства в качестве денег начинают выступать ракушки, перья птиц, какао-бобы. Первое крупное разделение общественного труда приводит к тому, что кочевые народы создают прообраз денежной системы на базе такого ходового товара, как скот. Земледельческие народы, перешедшие к оседлой жизни, строят денежные системы с использованием зерна, риса, мехов [8, с. 97].

Схема формирования товарных денежных систем представлена на рисунке 23.

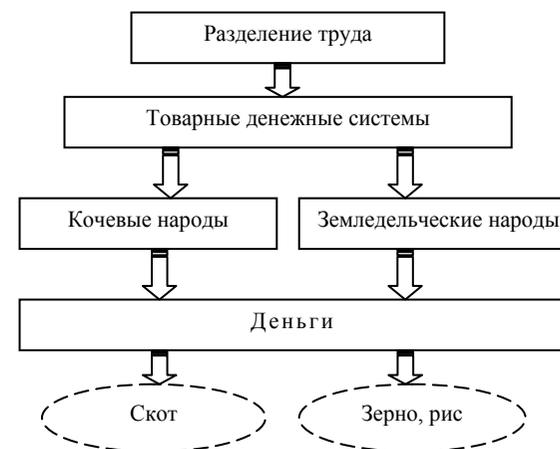


Рис. 23. Схема формирования товарных денежных систем

Развитие способов обработки металлов, повышение их роли в хозяйственной жизни общества приводит к переходу от товарных к металлическим денежным системам [8, с. 97].

**Металлические денежные системы** классифицируются в зависимости от того, какой металл играет роль денег. Они подразделяются на монометаллические и биметаллические (рис. 24).

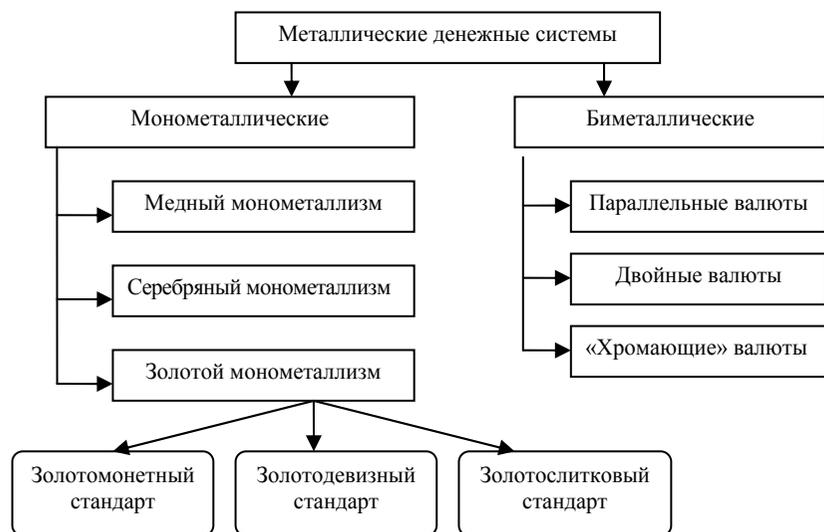


Рис. 24. Виды металлических денежных систем

**Монометаллизм** – денежная система, при которой один металл служит всеобщим эквивалентом, в обращении функционируют монеты (обычно золотые или серебряные) и знаки стоимости, разменные на драгоценные металлы [31, с. 43].

**Медный монометаллизм** существовал в Древнем Риме в III–II вв. до н. э. В Российской империи медные монеты были денежным материалом достаточно длительное время (до конца XIII в.), что порождало некоторые проблемы при крупных платежах [8, с. 97].

*Интересный факт: в 1748 г. императрица Екатерина II наградила М. Ломоносова за похвальный оду 2 000 руб. Вес медных монет составил 3,2 т. Награду везли на двух подводах.*

**Справка:** в конце XVIII в. в результате трех разделов Речи Посполитой территория современной Беларуси вошла в состав Российской империи. Российская монета становится основным, официально узаконенным средством денежного обращения.

Реформа 1839–1843 гг. перевела денежную систему Российской империи на серебряный монометаллизм, при котором роль всеобщего денежного эквивалента играл серебряный рубль, однако Крымская война 1853–1856 годов разрушила денежную систему, созданную этой реформой.

**Справка:** В России 1 июля 1839 г. был провозглашен манифест «Об устройстве денежной системы», в котором подтверждалось, что главной государственной платежной монетой остается «серебряный рубль настоящего достоинства и с настоящими его подразделениями». В соответствии с этим заявлением с июля 1839 г. все государственные сборы и расходы исчислялись на серебро, т. е. основой новой денежной системы становился серебряный рубль.

**Серебряный монометаллизм** существовал в Российской империи в 1843–1852 гг., в Голландии – в 1847–1875 гг., в Китае – до 1935 г. [8, с. 98].

Исторически переход от серебряного монометаллизма к золотому совершался в разных странах в течение долгого периода времени и характеризовался господством биметаллических денежных систем.

**Биметаллизм** – денежная система, при которой государство законодательно закрепляет роль денег за двумя валютами (золотом и серебром) [8, с. 98].

Биметаллизм представляет собой денежную систему, характерную в основном для Средневековья и эпохи первоначального накопления капитала. Биметаллизм был широко распространен в XVI–XVII вв., а в ряде стран Западной Европы – и в XIX в. Соотношение между стоимостью серебра и золота в Античности и в Средние века колебалось в пределах 10:1 и 12:1; в XVII–XVIII вв. – в соотношениях 14,5:1 и 15,6:1.

Известны три разновидности биметаллизма:

- система параллельной валюты;
- система двойной валюты;
- система «хромающей» валюты.

**Система параллельной валюты** характеризуется тем, что новое соотношение между золотыми и серебряными монетами складывается стихийно, на основе рыночной стоимости денежных металлов – золота и серебра [8, с. 98]. Законодательное закрепление соотношения стоимости двух металлов в условиях колебания рыночной цены вело к исчезновению из обращения монет, относительная стоимость которых в определенный момент повышалась.

**Система двойной валюты** отличается тем, что паритет между стоимостью золота и серебра устанавливается государством [8, с. 98]. Чеканка монет, их прием в платежи осуществляется в соответствии с узаконенным соотношением. В созданном в 1865 г. Латинском валютном союзе был введен биметаллический стандарт с фиксированным соотношением между серебром и золотом (15,5 к 1). Он просуществовал до первой трети XX в.

**Справка:** Латинский валютный союз был создан по инициативе Франции. 23 декабря 1865 г. Франция, Бельгия, Италия и Швейцария образовали Союз и договорились привести свои валюты к биметаллическому стандарту с фиксированным соотношением между серебром и золотом (4,5 г серебра; 0,290322 г золота; соотношение 15,5 к 1). Договор был направлен на достижение единообразия в чеканке монет, которые должны были взаимно приниматься национальными казначействами как законное платежное средство.

Соглашение вступило в силу в 1866 г. Позже к Союзу присоединились Испания и Греция (1868 г.), Румыния, Австро-Венгрия, Болгария, Венесуэла, Сербия, Сан-Марино и Папская область (1889 г.). В 1904 г. Датская Вест-Индия также приняла стандарт, но не присоединилась к Союзу. С 1912 по 1925 гг. неформальным членом Союза была и только что ставшая независимой Албания, хотя валюту на своей территории она не выпускала, а ввозила ее из Италии и Греции.

В 1878 г. аналогичное содержание золота (без привязки к серебру) было принято для финской марки (несмотря на то, что Финляндия была частью Российской империи). С 1885 г. золотое содержание российских монет «империал» и «полуимпериал» было зафиксировано на уровне, идентичном французским монетам в 40 и 20 франков соответственно.

В связи с изменением соотношения цен золота и серебра, политической нестабильностью в начале XX в. и более активным

использованием банкнот, валютное соглашение ослабло в 1920-е гг. и формально распалось в 1927 г.

**Система «хромающей» валюты** действует тогда, когда государство отказывается от чеканки монет из какого-либо денежного металла, но в обращении продолжают находиться золотые и серебряные монеты, но не на равных условиях [8, с. 98]. Биметаллизм предполагает сосуществование золотого и серебряного стандарта в установленном соотношении их стоимости государством. В условиях данной денежной системы частные лица могут свободно отдать на монетный двор слитки золота и/или серебра, получив соответствующее количество монет. Золотые и серебряные монеты обмениваются по установленному соотношению. Рыночные соотношения цен на золото и серебро подвержены колебаниям. При повышении цен на один из благородных металлов срабатывает закон Грешема, согласно которому «худшие деньги вытесняют лучшие». Так, при повышении цены на золото, золотые монеты переплавляются, на них покупаются слитки серебра, из которых чеканят серебряные монеты, которые, в свою очередь, стараются обменять на золотые по установленному государством курсу; обратное будет отмечаться при повышении цены на серебро.

Вследствие данных процессов государство вынуждено фактически отказываться от биметаллизма, запрещая свободную чеканку серебряных монет. Соотношение стоимости двух металлов установлено законом таким образом, что один из них переоценивается. Выбор платежных средств не регламентирован, все они обязательны к приему.

Непрочность биметаллических систем вызвала переход к золотому металлizmu. В конце XIX в. в большинстве стран биметаллизм заменен золотым монометаллизмом. Причиной перехода к монометаллизму явилось резкое удешевление серебра в связи с открытием и разработкой месторождений серебра в Соединенных Штатах Америки.

**Золотой металллизм (золотой стандарт)** как наиболее совершенная металлическая денежная система вводился в Великобритании в 1816 г., в Германии – в 1871–1873 гг., в России – в 1897 г., в США – в 1900 г. [8, с. 98].

**Справка:** реформа 1895–1897 гг., связанная с именем С. Ю. Витте, перевела Российскую империю на золотой монометаллизм.

Законом от 8 мая 1895 г. стоимость империала (золотого 10-рублевика) определена в 15 руб. кредитными билетами, полуимпериала – в 1 руб. 50 коп. 24 мая 1895 г. Государственному банку и его подразделениям предоставлено право размена кредитных билетов на золотую монету по курсу, установленному 8 мая. Затем, 3 января 1897 г. опубликован Закон «О чеканке и выпуске в обращение золотых монет», приведший в соответствие обозначение номинальной стоимости золотых монет с их курсом в кредитных купюрах. Основой государственной денежной системы Российской империи стал золотой рубль.

Исторически существовало 3 разновидности золотого монометаллизма: золотомонетный стандарт, золотослитковый стандарт, золотодевизный стандарт.

Для золотомонетного стандарта характерны [8, с. 99]:

- обращение золотых монет;
- выполнение золотом всех функций денег;
- свободная чеканка золотых монет с фиксированным содержанием золота;
- свободный размер знаков стоимости (банкнот) на золотые монеты по нарицательной стоимости и неограниченное движение золота между лицами и странами.

Наивысшего распространения в мире золотомонетный стандарт достиг в конце XIX – начале XX в. В первой половине XIX в. *золотомонетный* стандарт утвердился в большинстве стран, но в силу усиления регулирующих функций государства были подорваны его принципы: введены ограничения чеканки, и золотые монеты стали исчезать из обращения. В процессе длительного исторического развития соотношение между золотыми деньгами и их представителями постепенно изменялось в пользу вторых. Например, в США, Великобритании и Франции оно составляло в 1815 г. 3:1; в 1860 г. – 1:1; в 1885 г. – 1:3. К 1913 г. золотые и серебряные монеты составляли лишь 1/6 денежного обращения в развитых государствах, в том числе золотые – 1/10. Но денежная система продолжала оставаться относительно устойчивой, поскольку сохранялись основные принципы золотомонетного стандарта.

В годы Первой мировой войны большинство государств (кроме США) прекратили размен банкнот на золото, ввели запрет на свободный вывоз золота, получила развитие эмиссия неразменных

кредитных денег. Во всех воюющих странах, за исключением США, прекратился размен банкнот на золото, его свободный вывоз запрещался. Для финансирования военных расходов широко применялась бумажно-денежная эмиссия.

После Первой мировой войны только в США сохранился золотомонетный стандарт; в отдельных странах (Англия, Франция) был введен *золотослитковый* стандарт, при котором банкноты обменивались на слитки только при предъявлении определенной (крупной) суммы. Например, 1 700 фунтов стерлингов – в Англии, 215 тыс. французских франков – во Франции, что соответствовало стоимости стандартного слитка весом 12,5 кг. После окончания Первой мировой войны произошел переход к золотослитковому и золотодевизному стандартам.

*Золотослитковый стандарт* применялся в странах, обладающих значительным золотым запасом (Франция, Великобритания). Его характерной особенностью являлась то, что банкноты, хотя и с существенными ограничениями, подлежали размену не на золотые монеты, а на золото в слитках [8, с. 99].

При золотослитковом стандарте, в отличие от золотомонетного:

- в обращении отсутствуют золотые монеты и их свободная чеканка;
- обмен банкнот и других неполноценных денег производится только на золотые слитки весом 12,5 кг;
- необходимо предъявление в банк достаточно крупной суммы денег.

Золотослитковый стандарт действовал до Мирового экономического кризиса, начавшегося в 1929 г. Его следствием стала временная повсеместная отмена золотого стандарта.

Для *золотодевизного стандарта* характерен размен банкнот не на золото, а на валюту тех стран, которая могла быть обращена в золото [8, с. 100]. Принципы золотодевизного стандарта были закреплены на Генуэзской международной конференции в 1922 г. и получили название «Генуэзская валютная система». При золотодевизном стандарте валюты одних стран ставились в зависимость от валют других стран: обесценивание последних влекло за собой подрыв устойчивости подчиненных валют.

Особенности золотодевизного стандарта:

- отсутствуют свободное обращение золотых монет и их свободная чеканка;
- обмен неполноценных денег на золото производится с помощью обмена по варианту стран с золотослитковым стандартом;
- связь денежных единиц стран с золотодевизным стандартом с золотом носит косвенный характер.

Однако, как единая мировая система золотодевизный стандарт, в отличие от золотого, не функционировал. США были единственной страной, в которой до 1933 г. банковские билеты свободно и в любом количестве обменивались на золото, так как за время Первой мировой войны и после ее окончания США накопили огромные золотые запасы. Золотое покрытие находившихся в обращении банкнот, например, в 1933 г. (в год отмены в США золотого стандарта) более чем вдвое превышало требуемое по закону обеспечение.

Мировой экономический кризис 1929–1933 гг. ликвидировал все формы золотого монометаллизма: в Англии – в 1931 г., в США – в 1933 г., во Франции – в 1936 г. Обмен доллара США на золото для иностранных центральных банков был прекращен 16 августа 1971 г.

Генуэзская валютная система утратила относительную стабильность. На базе национальных валютных систем ведущих стран начинают складываться региональные валютные системы, или так называемые «валютные блоки».

**Региональная валютная система** – это форма организации валютных отношений ряда государств, направленных на стимулирование интеграционных процессов, регулирование колебаний курсов национальных валют и преобразование региона в зону валютной стабильности.

**Валютный блок** – это группировка стран, зависимых в экономическом, валютном и финансовом отношениях от возглавляющей его державы. Для валютного блока характерны следующие черты: курс зависимых валют прикреплен к валюте страны, возглавляющей группировку; международные расчеты входящих в блок стран осуществляются в валюте страны-гегемона; валютные резервы стран блока хранятся в стране-гегемоне; обеспечением зависимых валют служат казначейские векселя и облигации государственных займов страны-гегемона.

Были образованы: стерлинговый, долларовый и золотой валютные блоки. Стерлинговый блок был образован в 1931 г. В него

вошли страны Британского содружества наций (кроме Канады и Ньюфаундленда), Гонконг, Египет, Ирак и Португалия. Позднее к нему присоединились Дания, Норвегия, Швеция, Финляндия, Япония, Греция и Иран.

Долларовый блок, возглавляемый США, был создан в 1933 г. В него вошли: Канада, многие страны Центральной и Южной Америки, где господствовал американский капитал.

Золотой блок был создан в июне 1933 г. на Лондонской международной экономической конференции странами, стремившимися сохранить золотой стандарт. Это – Франция, Бельгия, Нидерланды, Швейцария. Позже в него вошли Италия, Чехословакия и Польша.

Во время Второй мировой войны все валютные блоки распались. Однако в конце XX – начале XXI в. эта практика была возобновлена (Европейская валютная система). Более того, Мировой финансовый кризис осени 2008 г. усилил эти тенденции. Намерены создать свою региональную валютную систему ряд латиноамериканских стран, некоторые страны СНГ.

После Второй мировой войны в течение длительного времени поддерживался межгосударственный золотодевизный стандарт на основе Бреттон-Вудской системы соглашений. В конце Второй мировой войны на состоявшейся в 1944 г. в г. Бреттон-Вуде (США) конференции были приняты международные соглашения, которые легли в основу системы валютных отношений, получившей название «Бреттон-Вудская валютная система». В ее основе лежал золотовалютный стандарт, где в качестве резервов выступали золото и доллары США. Страны, подписавшие соглашение, зафиксировали курсы своих валют в долларах или в золоте (золотом паритете).

**Справка:** Золотой паритет – зафиксированное законом страны весовое содержание чистого золота в национальной денежной единице. При золотом обращении и неограниченном размене бумажных денег на золото цена золота в национальных денежных единицах соответствовала весовому золотому содержанию этой единицы. Например, если золотое содержание доллара США по закону 1934 г. составляло 0,888671 г чистого золота, то цена одной тройской унции (31,1035 г) чистого золота равнялась 35 дол. Эта цена являлась официальной на мировом капиталистическом рынке и в обесцененных бумажных долларах США (с 1972 г. = 38 дол.). Другие капиталистические страны устанавливали золотое содержание

своих денежных единиц, исходя из зафиксированного законом и согласованного с Международным валютным фондом официального курса своей денежной единицы по отношению к доллару США.

Например, фунт стерлингов содержит 2,13281 г чистого золота, а французский франк – 0,160 г, т. е. в фунте стерлингов в 13,33 раза больше чистого золота, чем во франке. Поэтому паритетный курс между фунтом стерлингов и франком составляет: 1 ф. ст. = 13,33 фр. При золотом стандарте курсы валют колебались вокруг паритета в пределах золотых точек. В валютной системе капитализма, созданной после Второй мировой войны 1939–45 гг. и регулируемой уставом МВФ, курсы валют могли отклоняться от паритета не более чем на 1 % в ту или другую стороны.

В СССР золотой паритет устанавливался государством в плановом порядке и служил базой для котировки Госбанком СССР иностранных валют.

Таким образом, доллар был увязан с золотом (1 унция золота = 35 дол. США) и признавался основной расчетной и резервной валютой. Страны – члены Международного валютного фонда (МВФ), который был создан на этой конференции, обязывались поддерживать курсы своих валют на уровне фиксированных паритетов (в долларах США или в золоте), регулируя отклонения через валютную интервенцию, то есть куплю-продажу доллара. США взяли на себя обязательства по размену бумажного доллара на золото по фиксированному содержанию для центральных банков других стран.

С укреплением экономик западноевропейских стран и Японии укрепились позиции валют этих стран по отношению к доллару. Золотой запас США начал уменьшаться. Неустойчивость доллара привела к тому, что с 15 августа 1971 г. США официально прекратили обмен доллара на золото. Изначально предполагалось временное прекращение конверсии долларов в золото.

С начала 1972 г. МВФ расширил пределы отклонения курсов от паритетов до 2,25 % в ту или другую сторону. Поддержание курсов валют в этих пределах осуществляется центральными банками капиталистических стран. В начале 1973 г. была осуществлена еще одна девальвация доллара (на 10 %) и повышена официальная цена золота (до 42,22 долларов США за унцию). Но кризис преодолеть не удалось, поэтому с марта 1973 г. было принято решение об отказе от фиксированных курсов.

Таким образом, в результате двух девальваций доллара (1971 и 1973 гг.) Бреттон-Вудская система фактически рухнула. На смену ей пришла Ямайская валютная система, юридически оформленная соглашением стран-членов МВФ в Кингстоне (Ямайка) в 1976 г.

Основные особенности и принципы Ямайской валютной системы:

- официально отменен золотой стандарт и золотые паритеты (отменена привязка валют к золоту как для внутренних, так и для международных операций);

- зафиксирована демонетизация золота: центральным банкам разрешается продавать и покупать золото как обычный товар по рыночным ценам;

- введена система СПЗ (специальные права заимствования, англ. – SDR), которые можно использовать как «мировые деньги» для формирования валютных резервов. Эмиссию СПЗ осуществляет МВФ. В функции СПЗ также входит регулирование платежных балансов и соизмерение стоимости национальных валют;

- помимо СПЗ, резервными валютами официально были признаны доллар США, фунт стерлингов, швейцарский франк, японская иена, марка ФРГ, французский франк (последние две трансформировались в евро);

- установлен режим свободно плавающих валютных курсов: их котировка формируется на валютном рынке на основе спроса и предложения;

- государства могут самостоятельно определять режим формирования валютного курса из нескольких вариантов.

В рамках мировой валютной системы на региональном уровне функционирует Европейская валютная система (ЕВС), основанная на использовании европейской валютной единицы ЭКЮ (затем – евро). Решение о создании ЕВС было принято Европейским Советом 5 декабря 1979 г., а начала она действовать с 13 марта 1979 г. Первоначально в ЕВС участвовали 8 государств: Германия, Франция, Нидерланды, Бельгия, Дания, Ирландия, Люксембург и Италия (последняя в 1992 г. вышла из системы и вернулась обратно в 1996 г.). Позднее к ЕВС, по мере его расширения, присоединились: Испания (в 1989 г.), Великобритания (в 1990 г.), Португалия (в 1992 г.), Австрия (в 1995 г.), Финляндия (в 1996 г.), Греция (в 1998 г.).

Процесс продвижения к валютному союзу ЕС состоял из трех фаз: подготовительной, организационной и финальной.

*Подготовительная фаза* длилась до 1 января 1996 г., в ходе которой страны-участницы сняли взаимные ограничения на движение капиталов и платежей и начали стабилизацию своих государственных финансов по критериям, установленным ЕС.

*Организационная фаза* длилась до 31 декабря 1998 г. и была нацелена на завершение окончательной стабилизации государственных финансов и на формирование правовой и институциональной базы валютного союза.

*Финальная фаза* состояла из 2-х этапов:

1-й – евро становится полноправной денежной единицей, но существует в безналичной форме;

2-й – полный переход на евро. Начался с 1 января 1999 г. и закончился 1 июля 2002 г. с введением в оборот наличного евро и созданием наднационального Европейского центрального банка (ЕЦБ) и действующей под его руководством Европейской системы центральных банков (ЕСЦБ).

Таким образом, современные денежные системы являются фидуциарными. **Фидуциарные денежные системы** – это денежные системы, в которых денежные знаки не являются представителями общественного материального богатства, в частности, не размениваются на золото. Они формировались вместе с переходом от металлического к бумажному денежному обращению [8, с. 101].

Выделяют 3 разновидности фидуциарных денежных систем [8, с. 101]:

- переходные, сочетающие металлическое и бумажное обращение;
- полный фидуциарный стандарт;
- электронно-бумажные денежные системы.

Существование переходных фидуциарных денежных систем в разных странах мира ограничено рамками XX в. Их исторический предел – начало 1970-х гг. В настоящее время осуществляется повсеместный переход к электронно-бумажным денежным системам.

С изменением политического строя, общественных, экономических отношений в стране изменяются и денежные системы, и это отражается на содержании их элементов. Наименование нацио-

нальной денежной единицы, как правило, возникает исторически, но государство своим законодательным актом закрепить это наименование (или изменить его).

Для современных денежных систем государств характерны следующие признаки [31, с. 44]:

- свободное функционирование денег, децентрализация денежного оборота между банками;
- ослабление связи с золотом в результате вытеснения его из внутреннего оборота и международных расчетов;
- господство неразменных на золото кредитных денег;
- тесная взаимосвязь безналичного и наличного денежного оборотов при приоритете и растущей роли безналичного оборота;
- хроническая инфляция.

## 5.2. Денежная система Республики Беларусь, ее развитие

С образованием СССР и централизацией денежной системы рубль являлся денежной единицей всех союзных республик. После распада СССР и объявления бывших союзных республик суверенными государствами претерпели изменение и их денежные системы [20].

В истории развития денежной системы Республики Беларусь можно выделить следующие периоды [20]:

1. В первый период после провозглашения независимости в Республике Беларусь обращались денежные знаки Госбанка СССР, а затем Центрального банка России. В рублях также проводились и безналичные расчеты.

2. В 1992 г. были выпущены расчетные билеты Национального банка Республики Беларусь (многоцветные купоны) для защиты внутреннего потребительского рынка, и ряд товаров можно было приобрести только с оплатой этим средством. Расчетные билеты Национального банка Республики Беларусь не объявлялись национальной валютой, их выпустили в дополнение к основной денежной единице – рублю. Официальный обменный курс составлял один расчетный билет за 10 советских рублей. С 1 июля 1992 г. начали проводиться операции в безналичных белорусских рублях.

3. В конце июля 1993 г. начался вывод из оборота советских рублей. Белорусский рубль стал единым законным средством платежей на территории страны.

4. В 1994 г. Национальный банк Республики Беларусь постановил, что отныне единственным платежным средством в стране признается белорусский рубль, а в налично-денежном обороте – расчетный билет. Это решение было закреплено законодательно Постановлением Верховного Совета Республики Беларусь в октябре 1994 г. В последующие годы из обращения были изъяты расчетные билеты, а в качестве официального единственного платежного средства признан белорусский рубль – билет Национального банка Республики Беларусь. Для упорядочения денежного обращения, упрощения учета в Республике Беларусь в законодательном порядке прошли 2 деноминации.

**Справка:** деноминация – уменьшение нарицательной стоимости денежной единицы.

В результате первой деноминации белорусского рубля (1994 г.) все активы и пассивы юридических лиц, наличность и цены уменьшились в 10 раз.

Вторая деноминация (с 1 января 2000 г.) повлекла перерасчеты в соотношении 1000 р. в деньгах старого образца на 1 руб. новых денежных знаков [20].

Приоритетом политики Национального банка Республики Беларусь стало поддержание курса рубля. Была разрешена продажа долларов в обменных пунктах. Был открыт доступ банков-нерезидентов на внутренний валютный рынок и сняты ограничения по использованию белорусского рубля во внешнеэкономических операциях.

16 марта 2006 г. французский банк BNP Paribas начал котировать белорусский рубль по отношению к американскому доллару на межбанковском рынке. Банк выставил двустороннюю котировку – он продает и покупает белорусскую валюту по отношению к доллару США.

**Денежная система Республики Беларусь** включает официальную (национальную) денежную единицу, виды государственных денежных знаков, имеющих законную платежную силу, порядок наличной и безналичной (депозитной) эмиссии, государственный орган денежно-кредитного и валютного регулирования.

Национальной денежной единицей в Республике Беларусь является белорусский рубль, а в наличном обращении – банкноты (банковские билеты), эмитируемые Национальным банком Республики Беларусь.

Национальный банк Республики Беларусь разрабатывает и утверждает [1, гл. 4, ст. 30]:

- порядок ведения кассовых операций в народном хозяйстве и меры ответственности за его нарушение;
  - правила перевозки, хранения и инкассации наличных денег, методы и способы их инкассации;
  - правила совершения эмиссионно-кассовых операций;
  - правила признаков платежности денежных знаков.
- В области *безналичного денежного оборота* Национальный банк Республики Беларусь определяет [1, гл. 4, ст. 26]:
- основные принципы построения платежных систем и порядок их применения;
  - правила банковских переводов;
  - формы безналичных расчетов;
  - стандарты платежных инструментов и т. д.

Одной из важнейших целей деятельности Национального банка Республики Беларусь является защита и обеспечение устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам, а также регулирование денежного обращения. С этой целью банк разрабатывает комплекс инструментов денежно-кредитного регулирования и использует его для поддержания устойчивости национальной денежной системы [1, гл. 4, ст. 25].

### 5.3. Валютная система и ее виды

Развитие международных валютных отношений обусловлено ростом мирового производства и обращения, созданием мирового рынка, углублением международного разделения труда, формированием международной системы хозяйства и интернационализацией хозяйственной жизни. В каждый исторический период эти отношения имеют определенную форму организации, закрепленную межгосударственными соглашениями, которая представляет собой мировую (международную) валютную систему (МВС).

**Валютная система** – это государственно-правовая форма организации валютных отношений, закрепленная в национальном законодательстве или международными соглашениями. Различают мировую, региональную и национальную валютные системы. По мере интерна-

Элементы валютных систем

Национальная валютная система	Мировая валютная система
Национальная валюта	Резервные валюты, международные счетные единицы, международные платежные средства
Условия конвертируемости национальной валюты	Условия взаимной конвертируемости валют
Паритет национальной валюты	Унифицированный режим валютных паритетов
Режим курса национальной валюты	Регламентация режимов валютных курсов
Наличие или отсутствие валютных ограничений, валютный контроль	Межгосударственное регулирование валютных курсов
Национальное регулирование международной валютной ликвидности (МВЛ)	Межгосударственное регулирование МВЛ
Регламентация использования международных кредитных средств обращения	Унификация использования международных кредитных средств обращения
Регламентация международных расчетов страны	Унификация основных форм международных расчетов
Режим национального валютного рынка и рынка золота	Режим мировых валютных рынков и рынков золота
Национальные органы, управляющие и регулирующие валютные отношения страны	Международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование

**Конвертируемость (обратимость национальной денежной единицы)** – это возможность легально обменивать ее на иностранные валюты. По степени конвертируемости различают следующие виды валют [8, с. 361]:

- а) свободно конвертируемая (резервная);
- б) частично конвертируемая;
- в) замкнутая.

ционализации хозяйственных связей формируется национальная валютная система, а затем региональная и мировая валютные системы.

**Национальная валютная система** – это форма организации валютных отношений страны, сложившаяся исторически и закрепленная национальным законодательством, а также обычаями мирового права. Национальная валютная система является составной частью национальной денежной системы, хотя она относительно самостоятельна и выходит за национальные рамки.

Основными функциями национальной валютной системы являются:

1. Формирование и использование валютных курсов.
2. Обеспечение внешнеэкономических связей страны.
3. Обеспечение оптимальных условий функционирования национального хозяйства.

**Валютный курс** – это цена денежной единицы данной страны, выраженная в денежных единицах другой страны.

**Региональная валютная система** – форма организации валютных отношений ряда государств, закрепленная в межгосударственных соглашениях и в создании межрегиональных кредитно-финансовых институтов.

**Мировая валютная система** – форма организации международных валютных отношений, сложившаяся на основе развития мирового рынка и закрепленная межгосударственными соглашениями.

Основными функциями мировой валютной системы являются:

1. Опосредование международных экономических связей.
2. Обеспечение расчетно-платежного оборота в рамках мировой экономики.
3. Обеспечение необходимых условий для нормального воспроизводственного процесса и бесперебойной реализации производимых товаров.
4. Регламентация и координация режимов национальных валютных систем.
5. Унификация и стандартизация принципов валютных отношений.

Валютная система включает в себя ряд элементов (табл. 6).

Рассмотрим характеристику некоторых элементов валютных систем, представленных в таблице 6.

*Свободно конвертируемая валюта* неограниченно обменивается на другие иностранные валюты. Конвертируемую валюту наиболее развитых стран называют резервной валютой, так как в ней центральные банки накапливают и хранят резервы для международных расчетов и обеспечения своей национальной валюты.

*Частично конвертируемая валюта*, как правило, обменивается только на некоторые иностранные валюты.

*Замкнутая валюта* – национальная валюта, которая обращается и функционирует только в пределах своей страны и не обменивается на другие иностранные валюты.

**Валютный паритет** (от лат. *paritas* – равенство) – соотношение между двумя валютами, устанавливаемое в законодательном порядке.

**Валютный режим (коридор)** – это пределы колебания валютного курса, устанавливаемые как способ его государственного регулирования и поддержания центральным банком посредством покупки и продажи валюты.

#### **Виды валютного режима:**

1. *Режим валютных ограничений* – устанавливаются ограничения для резидентов и / или нерезидентов на владение и / или совершение операций с валютными ценностями.

2. *Валютная монополия* – исключительное право государства на совершение операций с валютными ценностями, а также на управление принадлежащими ему валютными резервами.

3. *Режим свободной конвертируемости* – отсутствие каких-либо ограничений на совершение валютных операций.

Анализируя мировую валютно-финансовую систему, следует отметить, что она возникла на базе исторически объективной необходимости расчетов между участниками платежного оборота вследствие развития товарного производства, денежного обращения и международных экономических отношений.

#### **Этапы развития мировой валютной системы:**

*Первая мировая валютная система* была основана на золотомонетном стандарте и юридически оформлена межгосударственным соглашением на Парижской конференции ведущих стран в 1867 г.

*Вторая мировая валютная система* была оформлена после валютного кризиса, разразившегося в период Первой мировой войны, соглашением стран на Генуэзской международной

экономической конференции (1922 г.). Основана на золотодевизном стандарте.

*Третья мировая валютная система* – Бреттон-Вудская, оформленная соглашением в Бреттон-Вудсе, США, 22 июня 1944 г., также базировалась на золотодевизном стандарте. Структурные принципы Бреттон-Вудской системы:

- статус доллара и фунта стерлингов как резервных валют;
- фиксированные золотые паритеты и курсы валют;
- конвертируемость долларовых резервов иностранных центральных банков в золото через американское казначейство по официальной цене;
- заниженная официальная цена золота;
- создание МВФ как органа межгосударственного валютного регулирования.

С конца 1960-х гг. разразился кризис этой системы, который привел к ее постепенному развалу в 1971-1976 гг.

*Четвертая* (ныне функционирующая) *мировая валютная система* оформлена соглашением стран – членов МВФ в Кингстоне (Ямайка, 1976 г.).

Эволюция мировой валютной системы представлена на рисунке 25.

*Международная (региональная) валютная система – Европейская валютная система (ЕВС)* (создана в марте 1979 г. в Западной Европе). Цель ЕВС – стимулирование интеграционных процессов, создание европейского политического, экономического и валютного союза – Европейского союза (ЕС), укрепление позиций Западной Европы.

Особенности *европейской экономической интеграции*:

- вместо СДР введен стандарт ЭКЮ – европейской валютной единицы;
- в противовес официальной демонетизации золота в Ямайской системе в ЕВС возобновлены операции с этим валютным металлом;
- страны-члены ЕВС в противовес МВФ создали собственный орган межгосударственного валютного регулирования, с 1998 г. – Европейский центральный банк.



Рис. 25. Эволюция мировой валютной системы

Главная задача национальной валютной системы заключается в обеспечении оптимальных условий функционирования народного хозяйства в интересах государства.

Основные элементы валютной системы Республики Беларусь и их характеристика представлены в таблице 7.

Таблица 7

Основные элементы валютной системы Республики Беларусь

Элемент	Характеристика
Национальная валюта	Билет Национального банка Республики Беларусь (белорусский рубль)
Режим валютного курса	Скользкая привязка к российскому рублю, доллару США и евро

Элемент	Характеристика
Режим валютных ограничений	Валютные ограничения, направленные на стабилизацию обменного курса и поддержание ценовой конкурентоспособности белорусской экономики
Режим конвертируемости	Белорусский рубль имеет конвертируемость только по текущим операциям платежного баланса
Регулирование международной валютной ликвидности	Золотовалютные резервы НБ РБ, резервная позиция в МВФ, государственные ценные бумаги в иностранных банках
Режим международных расчетов страны	Применяются Унифицированные правила и обычаи для документарных аккредитивов, Унифицированные правила по инкассо, чековый закон в редакции Международной торговой палаты
Регламентация использования международных кредитных средств	Применяются Унифицированные международные нормы, которые регламентируют использование, в частности, векселей и чеков
Режим валютного рынка и рынка золота	Функционируют биржевой (на основе БВФБ) и внебиржевой рынок (последний временами ограничивается), рынок золота не развит в полной мере
Стратегия управления золотовалютными резервами	Разрабатывается совместно Национальным банком Республики Беларусь и Министерством финансов Республики Беларусь

#### 5.4. Валютный курс и конвертируемость валют

Валютная система характеризуется тем, какую в данный период валюту используют в качестве мировых денег, и как в данный период регулируются межгосударственные расчеты. Поэтому основой валютной системы является валюта. **Валюта** –

это денежная единица государства, обращающаяся на внутреннем рынке и за его национальными границами.

*Задача мировой валютной системы* состоит в содействии развитию международной торговли, следовательно, возникает необходимость конвертации национальных валют в валюты других государств.

*Конвертируемость* определяет степень ликвидности международных валютно-финансовых рынков. Конвертируемость валюты характеризует ее качество.

Расчеты валютного курса *белорусского рубля* делаются на основании внешнеторгового баланса Республики Беларусь, курсов основных иностранных валют, используемых во внешних расчетах республики, данных об объемах экспортной продукции, цен мирового и внутреннего рынков и др. факторов.

Регулирование валютного курса и валютный контроль положены в основу валютной политики государства. *К мерам государственного воздействия* на величину валютного курса относятся *валютные интервенции, дисконтная политика, протекционистские меры*.

*Валютные интервенции* – операции центральных банков на валютных рынках по купле-продаже национальной денежной единицы против ведущих иностранных валют. *Цель валютных интервенций* – изменение уровня соответствующего валютного курса, баланса активов и пассивов по разным валютам или ожиданий участников валютного рынка.

*Дисконтная (учетная политика)* – это изменение центральным банком учетной ставки, в т. ч. с целью регулирования величины валютного курса путем воздействия на стоимость кредита на внутреннем рынке и тем самым – на международное движение капитала.

*Протекционистские меры* – это меры, направленные на защиту собственной экономики, в данном случае – национальной валюты. К ним относятся валютные ограничения. *Валютные ограничения* – это законодательное или административное запрещение или регламентация операций резидентов и нерезидентов с валютой и другими ценностями. Видами валютных ограничений являются валютная блокада, запрет на свободную куплю-продажу валюты, регулирование международных платежей и движения капитала, движения

золота и ценных бумаг, концентрация в руках государства иностранной валюты и др. валютных ценностей.

Валютный курс может изменяться:

1) рыночным путем в результате торгов на валютной бирже и внебиржевом рынке, осуществления конверсионных операций в банках;

2) официально, т. е. государственными органами.

В первом случае говорят о рыночном повышении либо понижении валютного курса, во втором – официальное повышение курса называют *ревальвацией*, понижение – *девальвацией*. В то время, когда на рынке валютный курс определяется в основном единообразно в результате торгов на бирже или вне ее, коммерческие банки объявляют курс покупки (BR) и курс продажи (OR). Разница этих курсов представляет доход банка по конверсионным операциям. Относительная разница этих курсов называется *спрэдом* (Spread) или *валютной маржой*:

$$Spread = \frac{OR - BR}{BR} \cdot 100. \quad (6)$$

В практике международных отношений различают фиксированные и плавающие курсы. *Фиксированные курсы* – это система, предполагающая наличие зарегистрированных паритетов, лежащих в основе валютных курсов. *Плавающие курсы* – это система, при которой у валют отсутствуют официальные паритеты.

Определение курса валют называется *котировкой*. *При прямой котировке* единица иностранной валюты выражается в национальной валюте. *При косвенной котировке* за единицу принимается национальная валюта, курс которой выражается в определенном количестве иностранных денежных единиц.

Курс валюты, котируемый на рынке в настоящий момент, называется *спот-курсом*. Режим валютного курса характеризует валютную политику страны, в частности, совокупность форм и методов установления валютного курса. Курс валюты, определяемый как соотношение между двумя валютами, которое рассчитано на основе курса этих валют по отношению к какой-либо третьей валюте, называется *кросс-курсом*.

К факторам, влияющим на валютный курс, относятся:

- 1) темп инфляции;
- 2) покупательная способность национальной денежной единицы;
- 3) уровень банковских процентных ставок;
- 4) состояние платежного (торгового) баланса;
- 5) степень доверия к валюте на мировых валютных рынках;
- 6) степень использования национальной валюты в международных расчетах;
- 7) государственное регулирование валютного курса и политическая обстановка в стране.

Порядок установления официального курса белорусского рубля по отношению к иностранным валютам утверждается постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь. Этот порядок предусматривает определение:

– официального курса белорусского рубля по отношению к свободно конвертируемым и ограниченно конвертируемым иностранным валютам;

– официального курса белорусского рубля к российскому рублю и к доллару США по результатам фиксинга. Фиксинг – это определение и регистрация межбанковского курса исходя из рыночного курса, существовавшего накануне, путем последовательного сопоставления спроса и предложения по валюте (по российскому рублю и доллару США на торгах, проводимых ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»; отношения белорусского рубля к другим иностранным валютам на основании кросс-курса доллара США к этим валютам (кросс-курсы доллара США к иностранным валютам рассчитываются с использованием сведений, предоставляемых центральными банками государств Национальному банку Республики Беларусь, или информации агентства «Рейтер», или «Блумберг»);

– официального курса без обязательства Национального банка Республики Беларусь покупать или продавать котируемые иностранные валюты по данным курсам.

Указанная котировка вступает в силу со следующего календарного дня и действует до вступления в силу следующего официального курса белорусского рубля по отношению к данным иностранным валютам.

С 1 января 2009 г. Национальный банк перешел к расчету курса белорусского рубля исходя из привязки к корзине валют, в состав которой включены доллар, евро и российский рубль.

**Корзина валют** – это набор нескольких валют, по отношению к которому считается курс национальной валюты. Стоимость корзины валют рассчитывается как среднее геометрическое взвешенное двусторонних курсов белорусского рубля к доллару США (USD), евро (EUR), российскому рублю (RUB) с весами 0,3; 0,3 и 0,4 соответственно, т. е. стоимость корзины валют рассчитывается как произведение значений курсов белорусского рубля к доллару США в степени 0,3; к евро – в степени 0,3; к российскому рублю – в степени 0,4.

Национальный банк Республики Беларусь как орган валютного регулирования в пределах своей компетенции использует следующие методы и инструменты регулирования валютного курса:

- устанавливает официальные курсы белорусского рубля по отношению к другим валютам;
- создает золотовалютные резервы и управляет ими;
- регулирует обращение валютных ценностей на территории Республики Беларусь;
- устанавливает порядок открытия, ведения и режим счетов в банках и небанковских кредитно-финансовых организациях в иностранной валюте, белорусских рублях;
- устанавливает порядок осуществления валютных операций в белорусских рублях между резидентами и нерезидентами;
- устанавливает правила биржевой торговли иностранной валютой;
- устанавливает формы отчетности, ведения учета и статистики валютных операций, а также порядок и сроки представления необходимой информации о валютных операциях в Национальный банк для разработки платежного баланса Республики Беларусь и иных целей;
- устанавливает совместно с уполномоченными государственными органами порядок и нормы ввоза, вывоза и пересылки в Республику Беларусь и за ее пределы иностранной валюты, белорусских рублей и ценных бумаг в иностранной валюте и белорусских рублях, а также платежных документов в иностранной валюте;
- определяет в соответствии с законодательством функции агентов валютного контроля, которые могут быть возложены на банки и небанковские кредитно-финансовые организации;
- привлекает в соответствии с законодательством банки и небанковские кредитно-финансовые организации к ответственности за нарушение валютного законодательства;

- выдает разрешения на осуществление валютных операций, связанных с движением капитала, за исключением случаев, установленных законодательством;

- в случаях и пределах, предусмотренных законодательными актами, принимает нормативные правовые акты, содержащие нормы валютного законодательства, в том числе совместно с иными органами валютного регулирования и органами валютного контроля.

Методы и инструменты валютной политики являются весьма существенными при взаимодействии различных государств.

### Вопросы и задания для повторения

1. В чем отличия товарных денежных систем от других их типов?

2. Как классифицируются металлические денежные системы?

3. Какими особенностями денежных систем характеризуется монometаллизм? Укажите его разновидности.

4. В чем особенность биметаллизма и его видов?

5. Какие преимущества и существенные особенности связаны с введением фидуциарных денежных систем?

6. Какие элементы включаются в национальную денежную систему?

7. В чем заключаются особенности денежной системы Республики Беларусь?

8. Охарактеризуйте периоды развития денежной системы Республики Беларусь.

9. Как характеризуется национальная валютная система?

10. Из каких элементов состоит национальная валютная система?

11. В чем сущность мировой валютной системы? Назовите ее элементы.

12. Что называется конвертируемостью валют? Какие виды конвертируемости валют Вы знаете?

13. С помощью каких мер осуществляется государственное регулирование валютного курса?

14. В чем особенности изменения валютного курса?

15. Назовите виды валютных курсов.

16. Какие существуют особенности валютного регулирования, применяемые Национальным банком Республики Беларусь?

17. Курс валют доллар/евро 0,8825 / 1,0925. Банковские процентные ставки в Германии – 8,5 % годовых, в России – 14 % годовых. Определите доход фирмы:

1) если фирма поместит 10 000 евро в банк в Германии;

2) конвертирует евро в доллары, поместит их на валютный вклад в России и через месяц вновь конвертирует их в евро.

18. Банк выдает кредит на год в сумме 100 млн руб. за счет кредитных ресурсов, полученных от центрального банка по ставке рефинансирования 11 % годовых. Процентная маржа равна 3 %. Определить ставку процентов по кредиту для суммы ожидаемых расходов по нему в размере 400 тыс. руб. и 2,5 млн руб.

19. Фирма намерена продать в Германии товар на сумму 50 000 евро и купить в России партию мебели. Для этого фирма заключает форвардную сделку сроком на 4 мес. Кассовый курс евро / рос. руб. – 53,83; годовые процентные ставки на 4 мес. в Германии – 12 %, в России – 9 %. Определите форвардный курс и сумму сделки.

20. Торговый агент компьютерной фирмы, направляясь в Москву из Минска, решил купить российские рубли на сумму 600 млн бел. руб. Однако в данный момент в банке не оказалось российской валюты, он купил доллары по курсу 14 440 бел. руб. Сколько российских рублей получит торговый агент, обменяв купленные доллары в Москве, если известны следующие котировки дол. / рос. руб. – 49,242 / 50,354?

## ГЛАВА 6. МЕТОДЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ И СТАБИЛИЗАЦИИ ДЕНЕЖНОГО ОБОРОТА

- 6.1. Устойчивость денежного оборота и виды инфляции.
- 6.2. Методы регулирования денежного оборота.
- 6.3. Валютное регулирование и его особенности в Республике Беларусь.

### 6.1. Устойчивость денежного оборота и виды инфляции

Денежное обращение является важным составным элементом экономического механизма, а его устойчивость – необходимым условием общехозяйственной сбалансированности. Длительное нарушение устойчивости денежного обращения негативно влияет на развитие экономики, затрагивая в той или иной степени практически все экономические процессы.

**Устойчивость денежного обращения** проявляется в относительной стабильности покупательной способности денег, что выражается в постоянстве или росте количества пользующихся спросом товаров и услуг, которые можно приобрести на денежную единицу.

*Условия стабильности покупательной способности денег:*

- поддержание экономически обоснованного соотношения между денежной массой в обращении и массой реализуемых товаров. Это означает, что объем обращающихся денег должен соответствовать действительной потребности общественного хозяйства в орудиях обращения и средствах платежа, а имеющемуся денежному предложению должно противостоять соответствующее количество товаров;
- обеспечение эластичности денежного обращения, т. е. в способности денежной массы расширяться и сокращаться в зависимости от изменения товарооборота, динамики развития народного хозяйства;
- обеспечение стабильного обменного курса национальной валюты.

Устойчивость денег в металлических денежных системах обеспечивалась, прежде всего, тем, что роль всеобщего эквивалента выполнял денежный товар, обладающий стоимостью, причем эта

стоимость подвергалась минимальным колебаниям по сравнению с колебанием стоимости остальных товаров. Для развитого рыночного хозяйства таким товаром являлось золото.

В современных денежных системах номинал неполноценных денег намного превышает реальную стоимость их материального носителя. Для поддержания этого разрыва государство устанавливает свою монополию на выпуск денег в обращение. Устойчивость денежной единицы обеспечивается комплексом мер и регуляторов, в частности, сбалансированностью денежно-кредитной и бюджетно-финансовой политики государства, сбалансированностью денежной и натурально-вещественной структур воспроизводства, соответствием между спросом и предложением товаров и услуг по отдельным их видам. Большое значение имеет соблюдение основных производственных пропорций между:

- сферой материального производства и непродуцированной сферой;
- производством средств производства и предметов потребления;
- фондом потребления и фондом накопления в национальном доходе;
- темпами роста производительности труда и средней заработной платы.

Пропорции общественного производства взаимосвязаны и постоянно меняются. Их основу составляет взаимодействие производства и потребления, рыночным выражением которого является соотношение платежеспособного спроса на товары и их предложения.

Покупательная способность национальной валюты зависит не только от внутренних, но и от внешних факторов. Влияние внешних факторов находит отражение в платежном балансе страны, состояние которого во многом определяет динамику валютного курса. В свою очередь, валютный курс оказывает существенное воздействие на формирование условий устойчивости национальных денег. Его изменения влияют на величину экспорта и импорта (а значит, на уровень товарного предложения), на инфляционные ожидания экономических агентов, на движение денежных ресурсов между валютным рынком и другими секторами финансового рынка и т. д. Чем выше уровень интеграции страны в мировое хозяйство, чем больше открыта ее экономика, тем важнее для нее поддержать

вать стабильность обменного курса национальной валюты в антиинфляционных целях.

**Инфляция** – процесс обесценения денег, падения их покупательной способности, вызываемый повышением цен на фоне избыточной денежной массы, что связано с нарушением законов денежного обращения.

В качестве показателей уровня и динамики инфляции используются *индексы цен* – индекс потребительских цен, индекс цен на продукцию промышленных предприятий и так называемый «дефлятор валового национального или внутреннего продукта», показывающий увеличение общего уровня цен в экономике.

#### **Виды инфляции:**

1) в зависимости от пределов распространения – *локальная и мировая*;

2) в зависимости от темпов роста цен – *умеренная* (5–10 % в год), *галопирующая* (свыше 100 % в год) и *гиперинфляция* (30 % и более в месяц);

3) в зависимости от характера движения цен – *ползучая* и *ступенчатая*. При ползучей – цены растут сравнительно медленно и равномерно, при ступенчатой – быстро и скачкообразно;

4) в зависимости от формы проявления – *открытая* и *подавленная* (скрытая). *Открытая* – проявляется в росте цен. *Подавленная* (скрытая) – искусственное сдерживание роста денежной массы, денежных доходов населения, фиксирование обменного курса национальной денежной единицы. Скрытая (подавленная) инфляция существует, как правило, в командной экономике, где цены и заработная плата контролируются государством, и проявляется в дефиците товаров (товарный дефицит, например в СССР). При скрытой инфляции цены перестают выполнять функцию обратной связи, и рыночный механизм разрушается. Возникает «теневой» рынок, куда перемещаются товары с официального сектора. В экономике дефицита люди стремятся «отovarить» имеющиеся у них деньги, покупая даже те товары, которые им сегодня не нужны, так как ожидают, что завтра исчезнут и они;

5) в зависимости от причин и способов возникновения:

– *инфляция спроса* – проявляется в превышении спроса на продукцию над ее предложением, возникает под воздействием

избыточного платежеспособного спроса, созданного ростом денежной массы, необеспеченной товарными ресурсами;

– *инфляция предложения* – проявляется в росте цен, обусловленном увеличением издержек производства в условиях недоиспользования производственных ресурсов и мощностей;

– *инфляция издержек* – вызывается ростом цен на факторы производства, вследствие чего растут издержки производства, а вместе с ними и цены на производимую продукцию;

– *административная инфляция* – порождается государственными органами ценообразования;

– *кредитная инфляция* – инфляция, вызванная чрезмерной кредитной экспансией центрального банка;

– *импортируемая инфляция* – вызывается воздействием внешних факторов, например, повышением цен на импортируемую продукцию;

6) по степени предсказуемости – *ожидаемая инфляция*, темпы которой прогнозируются заранее, и *непредвиденная инфляция*, когда ее уровень оказывается существенно выше ожидаемого.

Инфляция свойственна любым моделям экономики, если не сбалансированы государственные доходы и расходы, ограничены возможности банковской системы в проведении самостоятельной денежно-кредитной политики.

Современная инфляция связана не только с падением покупательной способности денег в результате роста цен, но и с общим неблагоприятным состоянием экономического развития страны. Инфляция – это кризисное состояние функционирующей денежной системы.

Различают *внутренние* и *внешние факторы (причины) инфляции*.

*Внутренние факторы* разделяются на *денежные* (монетарные) и *неденежные*. К *неденежным* факторам относятся следующие, связанные с: структурными диспропорциями в общественном воспроизводстве; с затратным механизмом хозяйствования; государственной экономической политикой, в т. ч. фискальной; политикой цен; внешнеэкономической деятельностью и пр.

К *денежным* факторам относят: переполнение сферы обращения избыточной массой денежных средств за счет чрезмерной эмиссии денег, используемой на покрытие бюджетного дефицита; перенасыщение кредитом народного хозяйства; методы правительства по

поддержанию курса национальной валюты, ограничение его движения и др.

В целом основные внешние и внутренние факторы инфляции представлены на рисунке 26.



Рис. 26. Основные внешние и внутренние факторы инфляции

*Социально-экономические последствия инфляции:*

1. Инфляция приводит к дезорганизации воспроизводственного процесса.

2. Инфляция негативно влияет на функционирование рыночных механизмов вследствие искажения рыночных сигналов. Это проявляется в том, что инфляция:

- приводит к изменению относительных цен, являющихся рыночными ориентирами;
- увеличивает неопределенность протекания экономических процессов.

3. Инфляция приводит к перераспределению национального дохода и богатства.

4. Следствием инфляции является снижение уровня сбережений в экономике.

5. Развитие инфляции стимулирует перелив капитала из сферы производства в денежно-кредитную сферу.

6. Инфляция усиливает нестабильность функционирования товарных и финансовых рынков.

7. Инфляция негативно влияет на деятельность кредитных учреждений.

8. Инфляция может влиять на состояние государственного бюджета.

9. Обесценение денег приводит к снижению валютного курса, хотя и с определенным запозданием.

10. Развитие инфляции может привести к неблагоприятным для страны перемещениям капиталов во внешнеэкономическом обороте.

Основными в системе методов регулирования денежного оборота являются методы антиинфляционной направленности, выбор которых будет зависеть от природы инфляции, ее основных факторов, а также от главенствующей концепции антиинфляционной политики. В современной мировой практике разработки и реализации антиинфляционной политики накоплен большой опыт использования различных методов регулирования инфляционных процессов.

К наиболее распространенным методам антиинфляционной политики и стабилизации денежного оборота относят:

- ежегодное установление государством верхнего предела роста номинальной заработной платы и цен при стимулировании развития производства;
- ликвидация дефицита государственного бюджета путем размещения государственных ценных бумаг среди институциональных инвесторов;
- гибкое регулирование деятельности банков, не стесняющее их деятельности;
- совершенствование денежного обращения;
- стабилизация товарного и платежного баланса, а также привлечение иностранного капитала и накопление валютных резервов;
- борьба с нарушениями законодательства.

**Инфляция** – сложное многофакторное явление, обусловленное нарушением воспроизводственных процессов, непропорциональным развитием народного хозяйства, политикой государства, политикой центрального банка и коммерческих банков.

## 6.2. Методы регулирования денежного оборота

Кредитно-денежная политика состоит в изменении денежного предложения с целью стабилизации совокупного объема производства занятости и уровня цен. Осуществляя кредитное регулирование, государство преследует следующие цели: воздействуя на кредитную деятельность коммерческих банков и направляя регулирование на расширение или сокращение кредитования экономики, оно, таким образом, достигает стабильного развития внутренней экономики, укрепления денежного обращения, поддержки национальных экспортеров на внешнем рынке.

Денежно-кредитное регулирование проводится в рамках денежно-кредитной политики, которую разрабатывает и проводит центральный банк. Для осуществления денежно-кредитной политики центральный банк использует следующие инструменты:

- 1) банковская эмиссия (эмиссионная политика);
- 2) рефинансирование (учетная политика);
- 3) норма резервных требований (политика минимальных резервов);
- 4) операции на открытом рынке (политика открытого рынка);
- 5) валютная интервенция (валютная политика).

**Эмиссионная политика** – инструмент прямого воздействия на изменение денежного оборота и денежной массы. Она может быть стимулирующей (агрессивной) и сдерживающей (рестриктивной). В первом случае проводится интенсивная эмиссия как наличных, так и безналичных (кредитная эмиссия) денег с целью оживления экономики, поддержания работы финансово неустойчивых предприятий. Во втором – осуществляется умеренная эмиссия (или не осуществляется вовсе) для сбалансирования роста денежной и товарной массы, снижения инфляции.

**Учетная (дисконтная) или ломбардная политика** реализуется посредством предоставления центральным банком ссуды коммерческим банкам на основе переучета векселей (учетная ставка) и под

залог векселей (ломбардная ставка). Центральный банк объявляет ставку рефинансирования, которая означает, под какой годовой процент он готов кредитовать коммерческие банки (при недостатке у них собственных кредитных ресурсов). **Ставка рефинансирования** означает нижний процентный порог получения кредитов. Ставка рефинансирования должна быть выше темпов инфляции. При излишней денежной массе в экономике ставка рефинансирования повышается, при уменьшении инфляции – снижается.

**Политика минимальных резервов** состоит в установлении центральным банком резервных требований к коммерческим банкам, заключающихся в обязательном хранении последними определенной части своих ресурсов на беспроцентных счетах в центральном банке.

**Политика открытого рынка** – это метод денежно-кредитного регулирования, заключающийся в покупке и продаже центральным банком ценных бумаг от своего имени на денежно-финансовом рынке, в основном, государственных ценных бумаг, а также ценных бумаг банков, коммерческих векселей, учитываемых центральным банком.

**Валютная политика.** Денежно-кредитное регулирование имеет и внешнеэкономическую функцию, поскольку стабильность денежной единицы подразумевает ее устойчивость во внутреннем и международном обороте. Уровень валютного или обменного курса национальной денежной единицы зависит от:

1) *учетной ставки*, увеличение которой стимулирует рост обменного курса национальной валюты, рост депозитных ставок процентов на вклады;

2) *валютных интервенций* (если на бирже спрос на твердую валюту устойчиво превышает ее предложение, то уравнивание спроса и предложения достигается за счет падения обменного курса национальной валюты, что чревато дополнительным толчком к инфляции).

Для регулирования денежного оборота используются также и *инструменты бюджетно-финансовой политики*.

**Бюджетно-финансовая политика** – это совокупность экономических и административных мер, предпринимаемых правительством с целью стабилизации и повышения эффективности национальной экономики, с использованием бюджетных и налоговых инструментов.

Бюджетно-финансовая политика государства направлена на регулирование или изменение совокупного спроса, т. е. реального объема национального производства, который потребители – предприятия и правительство – готовы купить при любом возможном уровне цен. Воздействуя хотя бы на один компонент совокупного спроса (на потребительские расходы, инвестиции, государственные закупки и чистый экспорт), государство в состоянии подтолкнуть спрос в сторону его расширения или, наоборот, сдержать его.

Таким образом, бюджетно-финансовая политика проявляется через *бюджетно-финансовое регулирование*, которое осуществляют министерства финансов в координации с центральными банками. Путем изменения величины и структуры доходной и расходной части государственного бюджета министерства финансов могут проводить *стимулирующую и сдерживающую фискальную политику*.

**Стимулирующая политика** – снижение налоговой нагрузки на производителей за счет уменьшения налоговых ставок с тем, чтобы они увеличили накопления на свое развитие; увеличение отдельных расходных статей госбюджета с целью оживления тех секторов экономики, которые их обслуживают. Стимулирующая фискальная политика применяется при спаде. Ее цель – сокращение рецессионного разрыва выпуска товаров, снижение уровня безработицы. Ее инструменты: увеличение государственных закупок; снижение налогов; увеличение трансфертов.

Например, путем уменьшения налогов с населения можно повысить потребительские расходы, поскольку средств в распоряжении населения становится больше. Уменьшение налогов на прибыль организаций приведет к росту инвестиций в экономику.

**Сдерживающая фискальная политика** проводится путем увеличения доходной части бюджета за счет роста налоговых ставок, экономии государственных расходов. При этом дефицит госбюджета сокращается либо превращается в профицит, т. е. его доходная часть превышает расходную, рост денежной массы замедляется, инфляция снижается. Сдерживающая фискальная политика используется при буме. Цель – сокращение совокупного спроса. Инструменты: сокращение государственных закупок; увеличение налогов; сокращение трансфертов.

На стабилизацию денежного оборота и ограничение инфляции направлены **денежные реформы**, которые включают в себя следующие методы:

– *нуллификация*, которая предполагает официальную замену старых обесценивающихся денежных знаков на новые, но в ограниченном количестве. Данный метод предполагает, как правило, конфискационный характер проведения, что является очень болезненным для населения;

– *ревалвация (реставрация)*, которая предполагает восстановление стоимостного содержания денежной единицы, или возврат ее прежнего золотого содержания, или рост курсовой стоимости национальных денег по отношению к иностранной валюте;

– *девальвация* – предполагает снижение стоимостного содержания национальной денежной единицы (например, падение курсовой стоимости национальных денег или в условиях размена бумажных денег на золото – уменьшение их металлического содержания). Чаще всего девальвация используется центральными банками с целью урегулирования платежных балансов, кратковременного стимулирования экспорта;

– *деноминация (изменение масштаба цен)* – это увеличение нарицательной стоимости национальных денег (без изменения их наименования) путем «зачеркивания нулей».

### 6.3. Валютное регулирование и его особенности в Республике Беларусь

Вопросы необходимости регулирования валютных отношений и степени вмешательства государства занимают центральное место в денежно-кредитной политике. **Под валютным регулированием** понимается управление валютными потоками и внешними платежами, формирование валютного курса национальной денежной единицы.

**Валютное регулирование** – деятельность государственных органов (органов валютного регулирования) по установлению порядка обращения валютных ценностей, в том числе правил владения, пользования и распоряжения ими.

Валютное регулирование – это, с одной стороны, процесс, а с другой – порядок государственного управления валютной

сферой в экономике. Валютное регулирование является составной частью валютной политики и включает установленные государством принципы, методы и формы осуществления в стране валютных операций, способ государственного регулирования валютной сферы экономики в целях повышения экономической эффективности и обеспечения финансово-бюджетной безопасности.

**Основными задачами валютного регулирования** являются:

1. Организация системы курсообразования, защита и обеспечение необходимого уровня конвертируемости национальной денежной единицы.

2. Регулирование платежной функции иностранной валюты и других иностранных инструментов, регламентация поточных операций платежного баланса.

3. Организация внутреннего валютного рынка.

4. Регламентация и регулирование банковской деятельности с валютными ценностями.

5. Регулирование процессов создания и движения валютного капитала, защита иностранных инвестиций.

6. Установление режима вывоза и ввоза через границу валютных ценностей.

7. Обеспечение стабильных источников поступления иностранной валюты на национальный валютный рынок.

**Основными элементами системы валютного регулирования** являются: законодательные и нормативно-правовые документы, определяющие основные принципы и организационно-правовую структуру валютного регулирования, уровни реализации данной системы; органы валютного регулирования; процедура регламентации проведения валютных операций (при директивном механизме валютного регулирования).

**Основными формами валютного регулирования** и контроля является проведение:

1. Дисконтной политики, т. е. управление учетной ставкой центрального банка, которая вместе с другими средствами должна регулировать объем денежной массы, объем совокупного спроса, уровень цен в государстве, а также приток из-за границы и отток краткосрочных капиталов.

2. Девизной политики в виде валютной интервенции, которая являет собой куплю-продажу центральным банком иностранной

валюты, которая влияет на курс национальной денежной единицы, продажу или покупку золота с целью желаемого влияния на конъюнктуру рынка золота, изменения режима конвертируемости валют, усиление или ослабление валютных ограничений.

3. Диверсификации валютных резервов, которая дает возможность уменьшить убытки от относительного обесценивания тех или иных валют и обеспечить более выгодную структуру резервных активов.

4. Получения или предоставления кредитов и субсидий, которые используются для компенсации разрывов, которые возникают в межгосударственных платежах.

Регулирование валютных отношений включает несколько уровней:

- уровень частных предприятий, т. е. национальные и международные банки и корпорации, владеющие огромными валютными ресурсами, активно участвуют в валютных операциях;

- государственный уровень (Министерство финансов, центральный банк, органы валютного контроля);

- межгосударственный уровень.

Государственное регулирование валютного курса бывает **прямым и косвенным**. При **прямом регулировании** государство использует дисконтную (учетную) политику, валютные интервенции, валютные ограничения и контроль за иностранной валютой.

*Дисконтная, или учетная политика* – это изменение учетной ставки центрального банка с целью регулирования валютного курса путем воздействия на движение краткосрочных капиталов. Учетная политика – это традиционный метод регулирования валютного курса. Однако в современных условиях эффективность одного метода воздействия на валютный курс несколько снизилась, что обусловлено интернационализацией хозяйственных связей, регулированием государством движения капиталов и кредита и отрицательным влиянием удорожания кредита на развитие национальной экономики.

Поэтому основным инструментом воздействия государства на валютный курс в современных условиях является *валютная интервенция* – прямое вмешательство центрального банка в деятельность валютного рынка с целью воздействия на курс национальной валюты путем купли-продажи иностранной валюты.

В зависимости от наличия или отсутствия валютных ограничений в государстве можно выделить 3 режима валютного регулирования:

– валютная монополия государства, при которой национальная денежная единица не подлежит конвертации и является замкнутой валютой;

– наличие системы валютных ограничений, т. е. установление, применение и контроль над применением той или иной совокупности валютных ограничений, когда национальная денежная единица имеет поступательную тенденцию к выходу за пределы внутренне-денежного рынка и становится ограниченно конвертируемой;

– отсутствие валютных ограничений, когда национальная денежная единица выходит на мировой валютный рынок и становится свободно конвертируемой.

Валютные ограничения используются в мировой практике с целью уравнивания платежных балансов, поддержания курса национальных валют и концентрации валютных ресурсов в руках государства. Валютное ограничение предусматривает определенные меры по регулированию валютных операций резидентов и нерезидентов страны, осуществлению ими платежей, инвестиций, порядка перевода национальной и иностранной валюты за границу, порядка репатриации прибыли.

**Инструментами косвенного регулирования** являются денежная эмиссия, учетная ставка и другие инструменты кредитно-денежного, бюджетно-налогового и ценового регулирования.

Все инструменты валютного регулирования разделяют на административные и рыночные. *К административным инструментам* валютного регулирования относят обязательную продажу на внутреннем валютном рынке валютной выручки экспортерам, а также целый ряд законодательно закрепленных валютных ограничений.

*К рыночным инструментам* валютного регулирования относят инструменты прямого регулирования, которые оказывают непосредственное, прямое влияние на величину курса национальной валюты, и инструменты косвенного регулирования, которые позволяют лишь косвенно, посредством макроэкономических факторов, оказывать влияние на валютные отношения (см. выше).

*Валютное регулирование* в Беларуси включает порядок проведения валютных операций, формирование валютных фондов, валютный контроль [24].

**Система валютного регулирования Республики Беларусь** представляет собой совокупность субъектов и объектов регулирования, а также набор инструментов, используемых первыми

в отношении вторых для достижения цели по обеспечению устойчивого обменного курса национальной денежной единицы. Валютное регулирование в Беларуси, как и в странах с развитой рыночной экономикой, является преимущественно нормативным.

Основным из субъектов валютного регулирования является Национальный банк Республики Беларусь. Главной целью, на достижение которой направлена вся деятельность Национального банка Республики Беларусь, является обеспечение внутренней и внешней устойчивости национальной валюты. Для достижения этой цели Национальным банком используются различные инструменты прямого и косвенного воздействия на обменный курс национальной валюты [24].

В соответствии с законодательством Республики Беларусь на Национальный банк возложены функции исполнительного органа государственного валютного регулирования и контроля по определению сферы и порядка обращения иностранной валюты на территории Республики Беларусь, регулирования курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам, лицензирование деятельности коммерческих банков по операциям с валютными ценностями [24].

Совместно с Национальным банком валютную политику реализуют Министерство финансов, Государственный таможенный комитет и Государственный комитет контроля [24].

### Вопросы и задания для повторения

1. Какие существуют условия стабильности покупательной способности денег?
2. В чем проявляется устойчивость денежного обращения?
3. Чем характеризуется инфляция и как ее измерить?
4. Какие вы знаете виды инфляции?
5. Какими методами регулируется денежный оборот? Дайте им характеристику.
6. Как осуществляется фискальная государственная политика?
7. Дайте характеристику методов валютного регулирования.
8. Что представляет собой дисконтная политика?
9. В чем суть валютных интервенций?
10. Каково значение валютных ограничений?
11. Разъясните, в чем принципиальное отличие девальвации от ревальвации.

## РАЗДЕЛ 2. КРЕДИТ И КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА

### ГЛАВА 7. КРЕДИТ И ФОРМЫ КРЕДИТА

7.1. Кредит и его функции.

7.2. Понятие и классификация форм кредита.

#### 7.1. Кредит и его функции

Кредит способствует росту производства и товарооборота, движению капиталов внутри страны, трансформации денежных сбережений в капиталовложения, обновлению основного капитала. Экономическая роль кредита заключается в его способности объединить мелкие, разрозненные денежные средства, что позволяет рынку активно воздействовать на концентрацию и централизацию производства и капитала.

Появление кредита было объективно подготовлено особенностями структуры движения товара, которую можно выразить известной формулой «Деньги – Товар – Деньги». Таким образом, причины развития кредитных отношений связаны с необходимостью обеспечения непрерывности процесса воспроизводства, а именно – обеспечения непрерывности смены функциональных форм общественного продукта в процессе его движения. При производстве общественного продукта имеется возможность временной приостановки воспроизводства, что обусловлено закономерностями движения стоимости (кругооборота и оборота капитала) в воспроизводственном процессе общества. Решить это противоречие возможно с помощью кредита. Поскольку кредит способствует экономическому росту, кредитор получает плату за кредит, а заемщик имеет возможность ликвидировать временный недостаток ресурсов.

*Условиями возникновения кредита* являются:

- различия в длительности производственных циклов предприятий;
- возможности накопления денежных ресурсов субъектами хозяйствования и сбережений населением, которые являются временно свободными средствами;

- наличие временно свободных денежных средств у государства и во внебюджетных фондах.

**Кредит** – это категория, выражающая экономические отношения, складывающиеся между кредитором и заемщиком по поводу сделки ссуды, т. е. передачи средств во временное пользование с обязательством возврата в определенный срок.

*Условия возникновения кредитных отношений:*

- экономические основы, т. е. неравномерность кругооборота капитала дает возможность высвобождения денег. Наличие средств у одних и потребности в них у других;
- правовая основа, т. е. участники кредитной сделки – кредитор и заемщик должны быть юридически самостоятельными субъектами экономических отношений. Кредит возможен при совпадении интересов кредитора и заемщика.

**Кредитор** – это субъект кредитных отношений, предоставляющий средства во временное пользование.

**Заемщик** – субъект кредитных отношений, получающий ссуду. Поэтому кредит проявляется в виде движения ссудного капитала. В качестве субъектов кредитных отношений (кредиторов и заемщиков) могут выступать государство, предприятия и население, т. е. все те, кто либо обладает временно свободными денежными средствами, либо имеет временную потребность в них.

*Ссуженная стоимость (судный капитал)* – то, что передается от кредитора к кредитополучателю и что совершает свой обратный путь от кредитополучателя к кредитору – особая часть стоимости.

*Формы движения ссудного капитала:*

- 1) кредитование субъектов хозяйствования;
- 2) предоставление кредитов другим банкам;
- 3) кредитование населения.

*Интересный факт: кредит как экономическое явление появился примерно 4-5 тыс. лет назад, вместе с такими понятиями, как налоги. В Античное время кредиты предоставлялись только под залог товара, который закупался в Афинах. В случае неудачи взятый кредит купец уплачивал неустойку в двукратном размере.*

*В Древнем Вавилоне также был развит кредитный учет и контроль. Законы вавилонского царя Хаммурапи содержат размеры процентов, которые зависели от размера полученного кредита, будь то хлеб, серебро или скот.*

В Древней Греции основными кредиторами выступали храмы, которые служили первыми резервными фондами – на время неурожая. Законы Древнего Рима вводили такое понятие, как долговая яма, куда заемщик помещался за невыплаченный кредит – до полной оплаты или, опять же, до полного перехода в рабство. В эту эпоху появились профессиональные ростовщики. Ссуды стали приобретать денежную, а не вещественную форму, и использоваться они уже могли не только для потребительских нужд, но и для финансирования торговли.

В Средние века церковь выступила против заработка на процентах. В 1179 г. процент был запрещен папой Александром III под страхом лишения причастия. В 1274 г. по решению папы Григория X наказание ужесточилось – карой становилось изгнание из государства. Следствием такого решения стали повсеместные гонения на первых менял и банкиров.

Экономическое развитие остановить невозможно, и поэтому грамотные люди обходили церковный запрет, подменяя обычный долг операциями с векселями. Действительно, прибыль получалась уже не просто от движения денег, но от торговли первой ценной бумагой. В странах Европы история кредита через векселя ведет свое начало с XIV в.

В XVI в. в Европе появились первые коммерческие банки – профессиональные участники рынка кредитования. В Англии в 1545 г. максимальный размер ставки составлял 10 % в год. Постепенно она снижалась: в 1624 г. – до 8 %, в 1652 г. – до 6 %.

Виды кредитных отношений можно выделить в зависимости от потребности в кредитах. Потребности в заемных средствах и соответствующие им виды кредитов можно разделить на 3 группы.

**В первую группу** входят потребности в создании запасов материальных ценностей, проведении запланированных производственных затрат.

**Вторая группа** потребностей связана с отклонениями от нормального хода работы предприятия, его материально-технического снабжения, сбыта продукции.

**К третьей группе** относятся потребности в заемных средствах, возникающие как при нормальном ходе производства и обращения продукции, так и при временных отклонениях от них.

Теория кредита выделяет такие основные **принципы кредитования**, как **возвратность, срочность, платность, целевой характер**. Принципы кредитования и их характеристика представлены в таблице 8.

Таблица 8

Принципы кредитования и их характеристика

Принцип	Характеристика
Срочность	Заемщик должен вернуть сумму кредита в строго определенный срок, установленный кредитным договором
Платность	Заемщик оплачивает кредитору за временное использование суммы кредита оговоренный кредитным договором ссудный процент
Возвратность	Кредит предоставляется на условиях полного возврата полученных во временное пользование средств
Обеспеченность	В качестве обеспечения кредита могут применяться залог, поручительство, гарантия, страхование ответственности заемщика и другие способы
Дифференцированность	Условия кредитования заемщика зависят от его кредитоспособности, целей кредита, сроков его возврата и других факторов, влияющих на риск кредитования
Целевой характер	В кредитном договоре оговаривается конкретная цель предоставления кредита, нецелевое использование кредита может быть основанием для досрочного возврата или применения штрафных санкций

Необходимость кредита обусловлена закономерностями кругооборота капитала в процессе воспроизводства: на одних участках появляются временно свободные средства, которые выступают как источник кредита, на других – возникает потребность в них.

Место и роль кредита в экономической системе общества определяются, прежде всего, выполняемыми им функциями. В условиях рыночной экономики кредит выполняет следующие функции:

– **аккумуляция** временно свободных денежных средств;

– **перераспределение** денежных средств на условиях их последующего возврата. В условиях рыночной экономики рынок ссудных капиталов выступает в качестве элемента, аккумулирующего временно свободные финансовые ресурсы из одних сфер хозяйственной деятельности и направляющего их в другие, обеспечивающие, в частности, более высокую прибыль. Ориентируясь на дифференцированный ее уровень в различных отраслях или регионах, кредит выступает в роли стихийного макрорегулятора экономики, обеспечивая удовлетворение потребностей динамично развивающихся объектов приложения капитала в дополнительных финансовых ресурсах;

– **создание кредитных орудий обращения** (банкнот и казначейских билетов) и кредитных операций. Данная функция проявляется как замещение действительных денег знаками денег и создание кредитных средств обращения;

– **регулирование объема совокупного денежного оборота**. Размещение, использование и возврат кредита контролируется кредитором (банковской системой). Кредит способен оказывать активное воздействие на объем и структуру денежной массы, платежного оборота, скорость обращения денег. Благодаря кредиту происходит более быстрый процесс капитализации прибыли, а, следовательно, концентрации производства.

Функции кредита отражают его **практическую значимость**:

1) кредит способствует **экономии издержек обращения**. Практическая реализация этой функции непосредственно вытекает из экономической сущности кредита, источником которого выступают, в т. ч. финансовые ресурсы, временно высвобождающиеся в процессе кругооборота промышленного и торгового капиталов. Временной разрыв между поступлением и расходом денежных средств субъектов хозяйствования может определить не только избыток, но и недостаток финансовых ресурсов;

2) **процесс ускорения концентрации капитала** является необходимым условием стабильности развития экономики и приоритетной целью любого субъекта хозяйствования. Реальную помощь в решении этой задачи оказывают заемные средства, позволяющие существенно расширить масштаб производства (или иной хозяйст-

венной операции) и, таким образом, обеспечить дополнительную массу прибыли;

3) в процессе **обслуживания товарооборота** кредит активно воздействует на ускорение не только товарного, но и денежного обращения, вытесняя из него наличные деньги. Вводя в сферу денежного обращения такие инструменты, как чеки, кредитные карточки и т. д., он обеспечивает замену наличных расчетов безналичными операциями, что упрощает и ускоряет механизм экономических отношений на внутреннем и международном рынках;

4) **кредит стимулирует развитие** производственных сил, ускоряет формирование источников капитала для расширения воспроизводства на основе достижений **научно-технического прогресса**. Регулируя доступ заемщиков на рынок ссудных капиталов, предоставляя правительственные гарантии и льготы, государство ориентирует банки на преимущественное кредитование тех предприятий и отраслей, деятельность которых соответствует задачам осуществления общенациональных программ социально-экономического развития. Государство может использовать кредит для стимулирования капитальных вложений, жилищного строительства, экспорта товаров, освоения отсталых регионов.

Сущность кредита во всей ее полноте характеризуют законы кредита.

**Законы кредита** – это экономические законы, которые представляют объективно существующие причинно-следственные связи между экономическими явлениями, в частности, между кредитом и др. экономическими категориями.

**Закон возвратности кредита**, в отличие от собственных или бюджетных средств, отражает возвращение стоимости к кредитору.

**Закон сохранения суженной стоимости** означает, что средства, предоставляемые во временное пользование, возвратившись к кредитору, не должны терять своей покупательной способности.

**Закон равновесия между высвобождаемыми и перераспределяемыми на началах возврата ресурсами** регулирует зависимость кредита от источников его образования.

**Закон срочности кредита** отражает временный характер кредитного отношения.

Расширение и сужение сферы использования кредита имеет определенные пределы, которые принято называть границами

кредита. **Экономические границы кредита** – предел отношений по поводу возвратного движения ссуженной стоимости.

На макроэкономическом уровне выделяют **внешние и внутренние границы кредита**. **Внешние границы** отделяют кредитные отношения во времени и пространстве от всех других экономических отношений. Параметры кредитной сферы зависят от объемов бюджетного финансирования экономики, размер кредитных вложений воздействует на совокупную денежную массу. **Внутренние границы** показывают объективно допустимую меру развития отдельных форм кредита – банковского, коммерческого, государственного, потребительского – в пределах внешней границы кредитных отношений.

Установление экономических границ кредита предусматривает их количественную и качественную характеристику. **Количественные границы кредита** – это границы кредитных вложений в народное хозяйство в конкретный период времени. **Качественные границы кредита**, или границы (сфера действия) кредитных отношений обусловлены возникновением кредита, его необходимостью и возможностью. Избыточное предоставление кредита негативно влияет на экономику, приводит к перекредитованию предприятий, образованию за счет заемных средств повышенных запасов, в которые отвлекаются ресурсы. Избыточное предоставление кредита ослабляет заинтересованность предприятий в экономном, эффективном использовании заемных ресурсов.

Исходя из функций кредита, выделяют **функциональные границы** – перераспределительную и эмиссионную (антиципационную). **Перераспределительная граница** показывает обоснованные пределы перераспределения средств на основе кредита. **Антиципационные (эмиссионные)** свойства заключаются в его способности опережать во времени создание накоплений в товарной и денежной формах.

Кредиты обеспечивают непрерывность работы производств, бесперебойную работу сельского хозяйства, расширение производства, создание и внедрение новых технологий, достижение научно-технического прогресса, ликвидацию разрыва на всех уровнях поступления наличных и безналичных денег, стабилизацию финансового положения страны.

## 7.2. Понятие и классификация форм кредита

Рыночная экономика порождает многообразие форм, видов и методов кредитования народного хозяйства. В целом классификация кредитов представляет собой видовую структуру кредитных отношений, состав субъектов и основные свойства, сохраняющиеся при различных внешних и внутренних изменениях.

Форма кредита характеризует внешнее проявление и организацию кредитных отношений. **Формы кредита** – это разновидности кредита, вытекающие из сущности кредитных отношений. Изменение содержания кредитных отношений приводит к появлению новой формы. Форма кредита определяется следующими признаками:

- содержанием кредитных отношений;
- характером ссуженной стоимости (объект кредитной сделки);
- составом участников (субъектов) кредитных отношений, т. е. кредитора и заемщика, или кредитополучателя;
- целевым направлением кредита;
- способом обеспечения возврата кредита;
- методами формирования и уплаты процента и др.

Формы кредита связаны с его структурой, которая включает кредитора, заемщика и ссуженную стоимость.

Классификация форм кредита представлена на рисунке 27.

**По сфере функционирования** в мировой экономике можно выделить **национальный и международный кредит**.

**По характеру ссужаемой стоимости** – денежный (предоставляется и возвращается в форме денег), товарный (кредит и предоставляется, и возвращается в виде товара) и смешанный (товарно-денежный) кредит.

**Товарная форма кредита** исторически предшествует денежной форме. В данной форме кредита товары передаются взаймы. При этом товары, являющиеся объектом кредита, обеспечивают его возврат. Товары используются в экономическом обороте, а погашаются чаще всего деньгами. Товары переходят в собственность заемщика лишь после погашения кредита и уплаты процентов. Первыми кредиторами были субъекты, которые обладали излишками предметов потребления. В настоящее время товарная форма кредита применяется при продаже товаров в рассрочку, лизинге и прокате и зачастую сопровождается денежной формой.

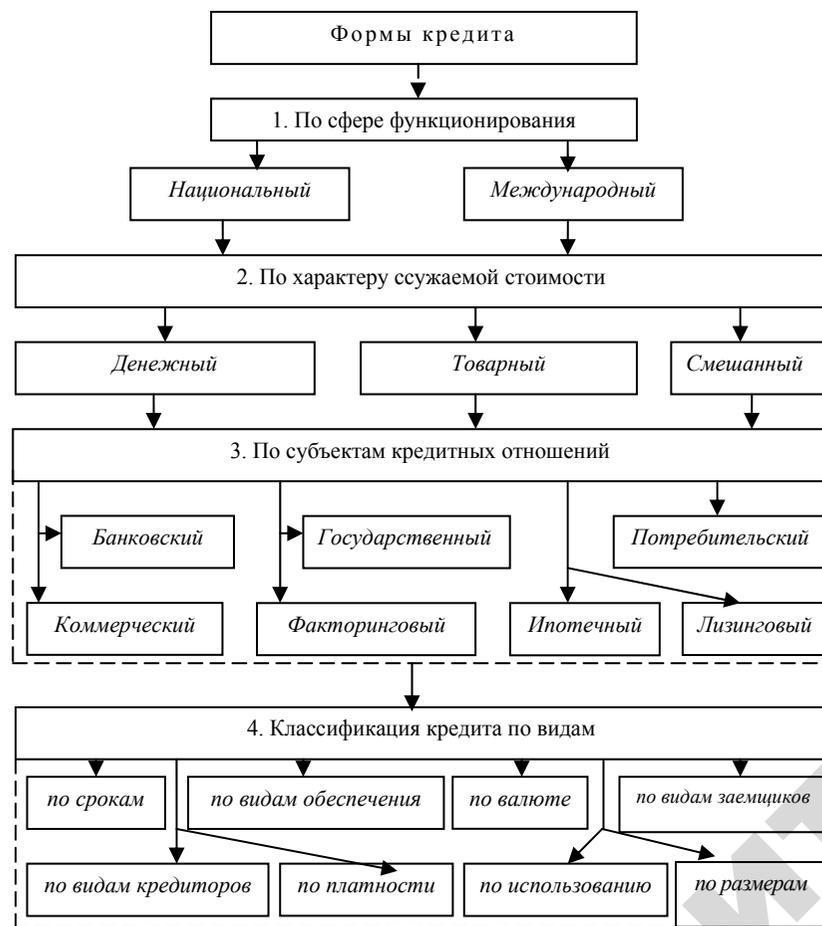


Рис. 27. Классификация форм кредита

*Денежная форма кредита* – классическая форма кредита, означающая, что займы предоставляются временно свободные денежные средства. Данная форма кредита во многом зависит от ситуации в экономике, уровня инфляции, безработицы и т. д. Данная форма кредита используется как государством, так и физическими лицами как внутри страны, так и во внешнеэкономическом обороте.

*Смешанная (товарно-денежная) форма кредита.* В этом случае кредит предоставляется в форме товара, а возвращается деньгами

или наоборот. Широко распространен в развивающихся странах, когда заемные средства на международном уровне возвращаются посредством товарных поставок.

**По субъектам кредитных отношений** – банковский, государственный, коммерческий, потребительский, лизинговый, факторинговый, ипотечный кредиты (подробнее см. ниже).

**Классификация кредита по видам:**

- по срокам – краткосрочные (до одного года), среднесрочные (1-5 лет), долгосрочные (свыше 5 лет). В Республике Беларусь по срокам принято классифицировать кредиты на *краткосрочные* (кредиты со сроком полного погашения, первоначально установленным кредитным договором, до одного года включительно) и *долгосрочные* (свыше одного года) [14];

- по видам (способам) обеспечения – обеспеченные и необеспеченные (бланковые) (виды обеспечения по различным кредитам рассмотрены ниже). Необеспеченные кредиты – это кредиты на небольшие суммы и под более высокие проценты (чем обеспеченные), так как отсутствие обеспечения значительно увеличивает риски банка. Эти риски банк компенсирует более высокими (по сравнению с обеспеченными кредитами) процентными ставками. К необеспеченным кредитам относят экспресс-кредиты;

- по видам заемщиков – сельскохозяйственный, промышленный, коммунальный и персональный;

- по видам кредиторов – банковский, государственный, коммерческий, кредит страховых компаний, кредит частных лиц, консорциальный кредит;

- по использованию – потребительский, промышленный, инвестиционный, сезонный, кредит на операции с ценными бумагами, импортный, экспортный;

- по размерам – мелкий (микрокредит), средний, крупный. В Республике Беларусь к микрокредитам относятся кредиты до 15 000 базовых величин [14];

- по платности – платный и бесплатный (беспроцентный);

- по валюте – в национальной и иностранной валюте.

**Банковский кредит** представляет собой движение ссуженной стоимости, предоставляемой банками займы на принципах платности, срочности, возвратности, материальной обеспеченности,

целевой направленности. К важнейшим видам обеспечения банковских кредитов относятся:

- 1) залог имущества, товаров, других ценностей;
- 2) залог ценных бумаг;
- 3) гарантия, поручительство;
- 4) страховое свидетельство о страховании ответственности заемщика;
- 5) переуступка в пользу банка платежных требований и счетов заемщика к третьим лицам.

При выдаче банковского кредита учитываются такие критерии как: срок использования; цель кредитования; вид заемщика; валюта, в которой предоставляется кредит; степень риска и т. д.

**По периоду (сроку) использования** банковские кредиты разделяют на краткосрочные (до одного года) и долгосрочные (свыше года). *Краткосрочные кредиты*, или кредиты на текущую деятельность предоставляются для удовлетворения временной потребности заемщика в средствах. *Долгосрочные кредиты* предназначаются для расширенного воспроизводства долгосрочных активов, т. е. на создание, реконструкцию и модернизацию основных фондов, что требует многолетнего привлечения денежных средств.

**Способ выдачи (предоставления) кредита:**

- а) наличные или безналичные кредиты (путем перечисления средств со счета на счет или путем выдачи наличных денег со счета);
- б) рефинансирование (переучет векселей, покупка ресурсов на межбанковском рынке, выпуск коммерческим банком облигаций и других долговых обязательств);
- в) реоформление (реструктуризация долга);
- г) вексельные кредиты.

**Валюта кредита** – кредиты предоставляются в национальной валюте, в валюте страны-кредитора, в валюте третьей страны.

**Количество участников:** двухсторонние и многосторонние.

**Целевое назначение банковского кредита.** Кредиты предоставляются:

- а) на увеличение основного капитала (обновление производственных фондов, новое строительство, расширение объемов производства);
- б) на временное пополнение оборотных средств;
- в) на потребительские нужды.

**Техника предоставления:**

- а) разовые кредиты, т. е. выдаваемые одной суммой;
- б) лимитированные кредиты (овердрафт, кредитные линии).

**Кредитная линия** предполагает использование заемных средств в пределах установленного лимита. **Овердрафт** представляет собой устранение временного недостатка оборотных средств для осуществления текущих платежей посредством кредитования расчетного счета клиента банка за счет денежных средств в сумме не более 10–15 % от ежемесячного оборота по расчетному счету клиента.

**Срок кредита** – это период пользования ссудой. По срокам погашения ссуды делятся на срочные, отсроченные и просроченные. Отсроченные (продолженные) – ссуды, срок погашения которых отнесен банком по просьбе клиента на более поздний период. Просроченные ссуды – ссуды, не возвращенные заемщиком в установленные кредитным договором сроки.

**По способам погашения** банковские кредиты подразделяются на:

- а) кредиты, погашаемые одной суммой в конце срока;
- б) кредиты, погашаемые в рассрочку согласно графику;
- в) кредиты, погашаемые неравными долями в течение срока кредитования.

**По видам процентной ставки** кредиты делятся на кредиты с фиксированной процентной ставкой и кредиты с плавающей (переменной) процентной ставкой. Размер фиксированной годовой процентной ставки является постоянным в течение срока действия срока кредитования. Размер плавающей (переменной) процентной ставки меняется в порядке, установленном кредитным договором.

**Пример.** 01 февраля клиент банка получил кредит в сумме 12 млн руб. на полгода по ставке 25 % годовых. Рассчитать график погашения ссуды:

- 1) выплата процентов производится ежемесячно, основная сумма долга погашается в конце срока;
- 2) погашение кредита равными платежами в течение всего срока кредитования;
- 3) погашение долга производится ежемесячно равными частями вместе с процентами, начисляемыми по остатку.

**Решение.** В случае, если периодичность погашения процентов кратная месяцу, то сумма процентов в каждом месяце равна:

$$I = P \cdot \frac{i}{m}, \quad (7)$$

где  $I$  – сумма процентов по кредиту за период  $m$ ;

$m$  – капитализация, которая равна периоду начисления процентов за год (ежемесячная = 12, ежеквартальная = 4, раз в полгода = 2);

$P$  – сумма основного долга (сумма выданного кредита);

$i$  – годовая ставка процентов за пользование кредитом (коэффициент).

Справка: *капитализация процентов* – это прибавление начисленных за период процентов к основной сумме вклада и последующее начисление дохода на сумму вклада, увеличенную на сумму прибавленных к нему процентов.

**Вариант 1.** В случае, если выплата процентов производится ежемесячно, а основная сумма долга погашается в конце срока, сумма ежемесячных процентов при погашении кредита определяется по формуле (7):

$$I = 12\,000\,000 \cdot \frac{0,25}{12} = 250\,000 \text{ руб.}$$

При этом график погашения кредита выглядит следующим образом (табл. 9).

**Вариант 2.** При равномерном погашении суммы долга равными частями с выплатой процентов по остатку сумма постоянного платежа ( $R$ ) по основному долгу равна:

$$R = \frac{P}{m} = 12\,000\,000 / 6 = 2\,000\,000 \text{ руб.} \quad (8)$$

График погашения кредита (вариант 1)

Дата	Срок, мес.	Выплата долга, руб.	Остаток долга, руб.	Выплата процентов, руб.	Всего выплата банку, руб.
01.02			12 000 000		
01.03	1	0	12 000 000	250 000	250 000
01.04	2	0	12 000 000	250 000	250 000
01.05	3	0	12 000 000	250 000	250 000
01.06	4	0	12 000 000	250 000	250 000
01.07	5	0	12 000 000	250 000	250 000
01.08	6	12 000 000	0	250 000	12 250 000
Итого:	×	12 000 000	×	1 500 000	13 500 000

Таблица 10

График погашения кредита (вариант 2)

Дата	Срок, мес.	Выплата долга, руб.	Остаток долга, руб.	Выплата процентов, руб.	Всего выплата банку, руб.
01.02			12 000 000		
01.03	1	2 000 000	10 000 000	250 000	2 250 000
01.04	2	2 000 000	8 000 000	250 000	2 250 000
01.05	3	2 000 000	6 000 000	250 000	2 250 000
01.06	4	2 000 000	4 000 000	250 000	2 250 000
01.07	5	2 000 000	2 000 000	250 000	2 250 000
01.08	6	2 000 000	0	250 000	2 250 000
Итого:	×	12 000 000	×	1 500 000	13 500 000

**Вариант 3.** В случае, если погашение основного долга производится ежемесячно равными частями вместе с процентами, начисляемыми по остатку, выплата суммы процентов рассчитывается следующим образом (табл. 11):

за первый месяц:  $12\,000\,000 \cdot 0,25 / 12 = 250\,000$  руб.;

за второй месяц:  $10\,000\,000 \cdot 0,25 / 12 = 208\,333$  руб.;

за третий месяц:  $8\,000\,000 \cdot 0,25 / 12 = 166\,667$  руб.;

за четвертый месяц:  $6\,000\,000 \cdot 0,25 / 12 = 125\,000$  руб.;

за пятый месяц:  $4\,000\,000 \cdot 0,25 / 12 = 83\,333$  руб.;

за шестой месяц:  $2\,000\,000 \cdot 0,25 / 12 = 41\,667$  руб.

Таблица 11

График погашения кредита (вариант 3)

Дата	Срок, мес.	Выплата долга, руб.	Остаток долга, руб.	Выплата процентов, руб.	Всего выплата банку, руб.
01.02			12 000 000		
01.03	1	2 000 000	10 000 000	250 000	2 250 000
01.04	2	2 000 000	8 000 000	208 333	2 208 333
01.05	3	2 000 000	6 000 000	166 667	2 166 667
01.06	4	2 000 000	4 000 000	125 000	2 125 000
01.07	5	2 000 000	2 000 000	83 333	2 083 333
01.08	6	2 000 000	0	41 667	2 041 667
Итого:	×	12 000 000	×	875 000	12 875 000

**Коммерческий кредит** представляет собой кредитную сделку между двумя предприятиями: предприятием-продавцом (кредитором) и предприятием-покупателем (заемщиком). Кредит предоставляется в товарной форме в виде отсрочки платежа за поставленный товар. Коммерческий кредит означает, что кредитором является не кредитная организация, а кредит предоставляется в ходе торговой сделки, поэтому его называют еще 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 услуг отсрочкой платежа. Основная цель этой формы кредита – ускорение процесса реализации товаров и, следовательно, извлечение заложенной в них прибыли.

Коммерческий кредит отличается от банковского по составу участников, порядку оформления, экономическому содержанию. При коммерческом кредите объектом сделки служит товар, при банковском – свободные денежные ресурсы. **Коммерческий кредит** – это товарная форма кредита, выражающая отношения по поводу перераспределения материальных фондов между предприятиями. Срок предоставления коммерческого кредита зависит от

ряда факторов (вида товара, цены сделки, финансового состояния партнеров).

**Государственный кредит** отражает кредитные отношения по поводу аккумуляции государством денежных средств на началах возвратности для финансирования государственных расходов. При этом кредиторами выступают юридические и физические лица, заемщиком – государство в лице местных органов власти в процессе размещения государственных займов или при осуществлении операций с государственными ценными бумагами [8, с. 154].

Государственный кредит – это средство регулирования государством экономического развития, которое имеет важное значение для регулирования денежного обращения, определения уровня процентных ставок и валютного курса. Государственный долг и государственный кредит – следствие бюджетного дефицита. При нехватке собственных доходов для покрытия дефицита госбюджета государство располагает двумя источниками его восполнения: дополнительным выпуском денег в обращение, что порождает инфляцию, и привлечением заемных ресурсов от граждан, предприятий, организаций данного государства и иностранных государств.

Государственный кредит может быть как *бюджетным* (выдаваемым субъектам хозяйствования), так и *кредит одного государства другому*.

В зависимости от характеристики заемщика государственный кредит делится на *централизованный* и *децентрализованный*. При централизованном кредите в качестве заемщика выступает правительство. При децентрализованном – местные органы власти.

В зависимости от формы и порядка оформления кредитных отношений различают государственные *облигационные* и *безоблигационные займы* (векселя, казначейские обязательства).

**Облигация** – это ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных средств и подтверждающая обязательство юридического лица, ее выпустившего, возместить номинальную стоимость ценной бумаги с выплатой фиксированного процента.

По месту получения кредита государственный кредит подразделяется на *внутренние*, когда заемщиком выступает государство, и *внешние займы*, если кредиторами являются нерезиденты.

*Внутренний* государственный кредит может быть представлен в формах государственных займов, кредитов Национального банка на покрытие дефицита бюджета и других кратко- и долгосрочных обязательств.

*Государственные займы* характеризуются тем, что временно свободные денежные средства, имеющиеся у населения и юридических лиц, привлекаются для покрытия дефицита бюджета и финансирования других общественных потребностей путем выпуска и реализации государственных ценных бумаг. *Государственные ценные бумаги* представляют собой долговые обязательства государства. Они формируют особый сегмент фондового рынка – рынок государственных ценных бумаг – и являются эффективным инструментом макроэкономического регулирования.

Основными видами государственных ценных бумаг в Республике Беларусь являются: государственные краткосрочные облигации; государственные долгосрочные облигации с купонным доходом; облигации, номинированные в свободно конвертируемой валюте; облигации государственного выигрышного валютного займа; векселя Правительства Республики Беларусь.

*Внешний (международный)* государственный кредит представляет собой совокупность отношений, в которых государство выступает на мировом финансовом рынке в роли заемщика, кредитора и гаранта. Эти отношения принимают форму государственных внешних займов, которые предоставляются на условиях срочности, платности и возвратности. Сумма полученных внешних займов с начисленными процентами включается в государственный долг страны.

Одной из форм государственного кредита являются *гарантии*, предоставляемые Правительством Республики Беларусь по кредитам, выдаваемым банками Беларуси юридическим лицам. Предельный размер этих гарантий устанавливается ежегодно Законом о бюджете страны на очередной финансовый год.

*Основными целями внешних займов* являются:

- покрытие дефицита республиканского бюджета;
- пополнение валютных резервов;
- реализация инвестиционных проектов и государственных программ в соответствии с приоритетными направлениями развития экономики республики;

– решение острых социальных и экологических проблем, ликвидация последствий стихийных бедствий;

– импорт сырья, энергоресурсов и других необходимых продуктов и товаров в случае критического положения в обеспечении ими республики;

– поддержка экономических реформ.

На рынке государственных ценных бумаг Республики Беларусь в настоящее время обращаются государственные краткосрочные и долгосрочные облигации, выпускаемые от имени Правительства Министерством финансов Республики Беларусь (ГКО, ГДО). Право эмитировать свои краткосрочные облигации (КО) имеет Национальный банк Республики Беларусь. Государственные ценные бумаги Республики Беларусь – это долговые ценные бумаги государства, выпускаемые для покрытия дефицита государственного бюджета и размещаемые путем проведения закрытых аукционов. Погашение этих бумаг происходит по истечении срока обращения. Облигации выпускаются в безбумажной форме, в виде записей на счетах.

Выпуск долгосрочных государственных облигаций в Беларуси осуществляется с целью снижения инфляции и исполнения республиканского бюджета по расходам сроком более года. Объемы эмиссии учитываются при формировании республиканского бюджета. Выпуск государственных облигаций на внутренний рынок – одна из важных форм создания внутреннего государственного долга и неинфляционного финансирования государственного бюджета. Если государственные облигации номинированы в твердой валюте и рассчитаны на иностранного покупателя, образуется внешний государственный долг.

***Потребительский кредит*** служит средством удовлетворения потребительских нужд населения. Субъектами кредитных отношений здесь являются физические лица (заемщики), в роли кредиторов выступают банки и небанковские кредитные учреждения. При выдаче потребительских кредитов между заемщиком и кредитором заключается договор, где определяются следующие условия: объект кредита, его сумма, срок кредитования, процент по кредиту, гарантия погашения кредита, ответственность сторон [8, с. 189].

В качестве гарантии возврата ссуд заемщиком выступают получаемые им заработная плата и другие доходы, залог имущества,

включая приобретаемое за счет кредита, страховые полисы, заклад сберегательного вклада, поручительство третьих лиц. Величина и сроки кредита определяются таким образом, чтобы платежи за кредит и проценты не превышали 50 % среднемесячного дохода заемщика.

В зависимости от целевого назначения различаются следующие виды потребительских кредитов:

- 1) инвестиционные – ссуды на кооперативное жилищное строительство, строительство индивидуальных жилых домов, дач, гаражей;
- 2) для покупки товаров длительного пользования;
- 3) на развитие личных хозяйств (ссуды на покупку сельскохозяйственной техники, транспортных средств, скота, плодовых деревьев, удобрений);
- 4) целевые кредиты отдельным социальным группам (молодым семьям, студентам);
- 5) на потребительские нужды без указания цели использования (лечение, стихийное бедствие, получение образования, туризм);
- 6) чековый кредит (открывается текущий счет в банке, заемщик выписывает чек против суммы выделенного ему чекового кредита и рассчитывается чеком за приобретенные товары в торговом предприятии);
- 7) в виде кредитных карточек, которые позволяют приобретать товары с отсрочкой платежа в счет кредита, зачисляемого в безналичном порядке на карт-счет заемщика.

**Ипотека** – это выдача ссуд под залог земли, недвижимого имущества.

*Интересный факт: термин «ипотека» впервые появился в Греции в начале VI в. до н. э. Древние греки так обозначали форму ответственности должника перед кредитором своей землей. На границе земельного участка заемщика ставили столб с надписью, которая гласила, что эта земля обеспечивает долг. Такой столб и назывался «ипотекой», в переводе с древнегреческого – «подпорка», «подставка». Хотя залог земли, как способ обеспечения исполнения обязательств, был известен еще в Древнем Египте.*

Объектами залога выступает недвижимое имущество в виде:

- 1) земельных участков, включая находящиеся на них строения и сооружения;
- 2) жилых домов и квартир;

3) производственных зданий, магазинов, складов.

Залогом не может служить имущество, находящееся в исключительной собственности государства; объекты, имеющие историческую, культурную или иную ценность. Передача имущества в залог банку оформляется закладной. **Закладная** – это документ, удостоверяющий права залогодержателя по обязательству, обеспеченному ипотекой, и по договору об ипотеке. Закладная является именной ценной бумагой.

В Беларуси закладная может быть составлена в документальной (документарная закладная) либо бездокументарной (бездокументарная закладная) форме [1].

В зависимости от способа обеспечения ссуды имуществом различают: **стандартную** ипотеку, когда закладывается одно конкретное имущество; **объединенную ипотеку**, связанную с залогом нескольких имущественных объектов; **и общую ипотеку**, при которой для исполнения долгового обязательства под залог отдается несколько принадлежащих отдельным собственникам объектов.

Банки открывают семейные жилищные накопительные счета. Это накопление денежных средств на счете в банке для получения ипотечного кредита на строительство, при приобретении дома, квартиры, дачи и т. д. Владельцы счета приобретают право получения кредита, лишь накопив определенную долю от стоимости объема ипотеки.

Важным моментом предоставления ипотечного кредита является **андеррайтинг**, или оценка вероятности погашения кредита заемщиком. При изучении кредитоспособности заемщика устанавливаются:

- соотношение между размером вложений ссуды и стоимостью закладываемого имущества (стоимость залога должна быть выше суммы кредита);
- величина и стабильность доходов заемщика;
- права заемщика по отношению к недвижимости;
- возможность реализации недвижимости (ее ликвидность).

**Лизинговый кредит** – это отношения между юридическими лицами по поводу передачи в долгосрочную аренду основных фондов, а также финансирования, приобретения движимого и недвижимого арендуемого имущества. Объектом лизинга может выступать любое движимое и недвижимое имущество, относящееся к основным

фондам. Субъектами лизинга выступают лизингодатель (арендодатель), пользователь (арендатор), производитель.

Пользователь – сторона, договаривающаяся с лизингодателем на аренду основных фондов, которая затем наделяется правом владения, пользования и распоряжения объектом лизинга. В качестве производителя выступают предприятия, осуществляющие производство и реализацию объектов лизинга. Схема лизинга представлена на рисунке 28.

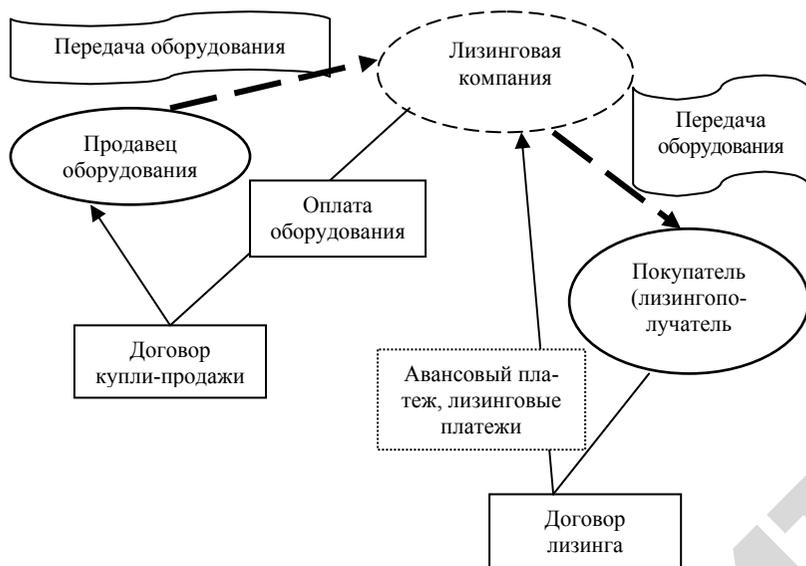


Рис. 28. Схема организации лизинга

**Лизинг базируется на трех типах операций:** оперативный лизинг; финансовый лизинг; возвратный лизинг.

**Оперативный лизинг** – это арендные отношения, при которых расходы лизингодателя, связанные с приобретением и содержанием сдаваемого в аренду имущества, не покрываются лизинговыми платежами в течение одного лизингового контракта. Характерными особенностями этого лизинга являются:

1) договор лизинга заключается на срок, меньше амортизационного периода объекта лизинга;

2) после истечения срока контракта объект лизинга возвращается арендодателю или контракт перезаключается;

3) лизингодатель обычно сам страхует объект лизинга, обеспечивает его техническое обслуживание.

**Финансовый лизинг** – это арендные отношения, предусматривающие в течение периода своего действия выплату лизинговых платежей, покрывающих полную стоимость амортизации объекта лизинга (или большую часть), дополнительные издержки и прибыль лизингодателя.

При **возвратном лизинге** собственник имущества продает его лизинговой компании, а затем его же берет в лизинг, превращаясь в лизингополучателя. Эта форма используется в ситуации, когда собственник имущества испытывает острую потребность в средствах. Такая форма лизинга позволяет предприятию получить необходимые денежные средства за счет продажи своих основных фондов, никуда их не перемещая и не прекращая их эксплуатации.

**Внутренний лизинг** – все участники представляют одну страну, и **внешний** – международный. Международный лизинг может быть двух видов:

- экспортный – зарубежную страну представляет лизингополучатель;
- импортный – лизингодатель.

**Международный кредит** предоставляет собой движение ссудного капитала в сфере международных отношений, связанных с предоставлением валютных и товарных ресурсов на принципах банковского кредитования.

Международный кредит – это совокупность кредитных отношений на мировом уровне. Участниками сделок являются международные финансово-кредитные институты, правительства, банки, монополии. Выступает преимущественно в денежной форме, по внешнеторговым операциям – в товарной форме. Кредиты подлежат частному страхованию (в зависимости от характера кредита) и государственному гарантированию.

Специфическими формами международного кредита являются операции по лизингу, факторингу, форфейтингу.

**Международный факторинг** – покупка специализированной финансовой компанией всех денежных требований экспортера

к иностранному импортеру в размере до 70–90 % суммы контракта до наступления срока их оплаты.

**Факторинг** – финансирование под уступку денежного требования, при котором одна сторона (фактор) обязуется другой стороне (кредитору) вступить в денежное обязательство между кредитором и должником на стороне кредитора путем выплаты кредитору суммы денежного обязательства должника с дисконтом.

**Факторинг** – это кредитование оборотного капитала предприятия-поставщика, при котором происходит переуступка банку неоплаченных долговых требований, возникающих между производителями и потребителями в процессе реализации товара.

Достоинствами факторинга являются:

- своевременное инкассирование долгов для минимизации потерь от просрочки платежей и предотвращения появления безнадежных долгов;

- ускорение оборачиваемости оборотного капитала;

- предоставление предприятию возможности сосредоточиться на производстве, гарантирование получения большей части своих платежей;

- помощь предприятию в управлении его дебиторской задолженностью, в выборе покупателей (при заключении факторингового кредита на долгосрочной основе как постоянное обслуживание).

**Факторинговый кредит** – один из высокооплачиваемых кредитов, поскольку банк принимает на себя повышенный риск, связанный с неоплатой покупателями клиента своих долговых обязательств. Банк становится собственником неоплаченных требований, возмещая предприятию-поставщику одновременно до 80-90 % долговых обязательств его покупателей.

Схема факторингового кредита представлена на рисунке 29.

При *открытом* факторинге должники уведомляются о переуступке их долгов банку, при *закрытом* – должники не ставятся в известность о наличии факторингового договора. Договор факторинга определяет, предусматривается ли право регресса к поставщику или нет. При заключении *договора с правом регресса* и выявлении недействительных платежных требований со стороны поставщика банк вправе потребовать у клиента возврата выплаченных сумм. При соглашении *без права регресса* банк берет на себя все риски неплатежей со стороны покупателя.

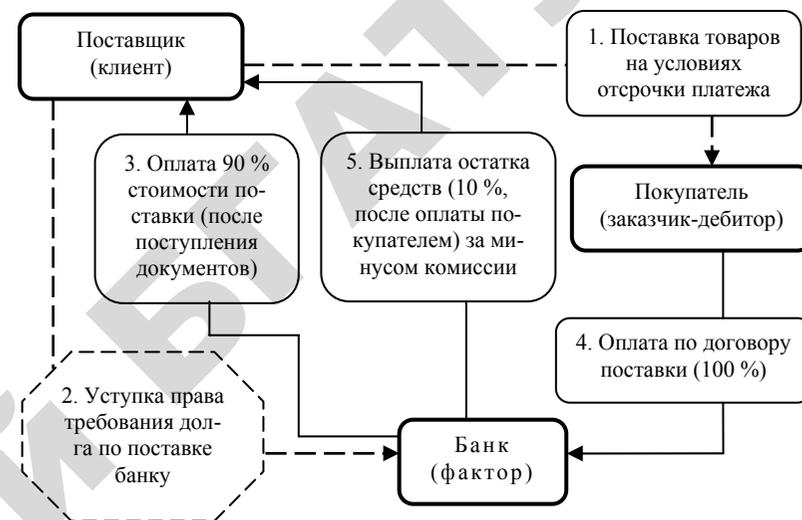


Рис. 29. Схема факторингового кредита

**Форфейтирование** – это один из альтернативных подходов в финансировании международной торговли, который представляет собой покупку экспортных требований форфейтером (коммерческим банком или специализированной компанией по финансированию) с исключением права регресса на экспортера (форфейтиста) в случае неуплаты.

**Форфейтирование** – передача экспортером прав по требованиям, выставленным им на импортера, т. е. покупка банком-форфейтером на полный срок на заранее оговоренных условиях векселей и других финансовых обязательств импортера. В обмен на приобретенные ценные бумаги банк выплачивает экспортеру эквивалент их стоимости за вычетом фиксированной учетной ставки, премии, взимаемой банком за принятие на себя риска неоплаты обязательств.

Схема организации форфейтинга представлена на рисунке 30.

Механизм форфейтинга используется в двух видах сделок:

- в финансовых сделках – в целях быстрой реализации долгосрочных финансовых обязательств;

- в экспортных сделках – для содействия поступлению наличных денег экспортеру, предоставившему кредит иностранному покупателю.

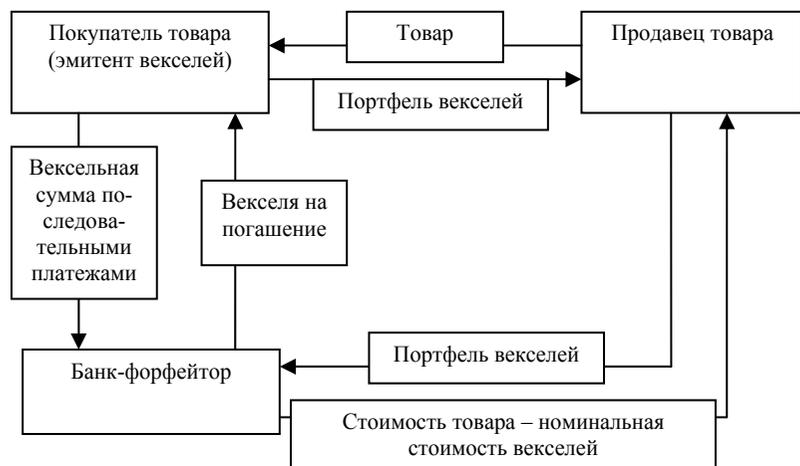


Рис. 30. Схема форфейтинговой операции

Основными оборотными документами, используемыми в качестве форфейтинговых инструментов, являются векселя. Должниками при форфейтировании могут быть только импортеры, страна которых имеет хороший рейтинг (в международном масштабе) и за которых банк с хорошим рейтингом (в международном масштабе) обязался удовлетворить обязательства.

Для национальных систем финансирования экспорта характерно предоставление банками долгосрочных кредитов по компенсационным сделкам, которые основаны на взаимных поставках товаров на равную стоимость. Получая кредит, страна осуществляет встречные поставки продукции построенных за кредитные средства предприятий.

### Вопросы и задания для повторения

1. Какие денежные средства являются кредитом?
2. Назовите особенности развития кредитных отношений.
3. Какими потребностями обусловлено возникновение кредитных отношений? Дайте их классификацию.
4. Назовите принципы и функции кредитования.
5. Каким экономическим законам подчиняются кредитные отношения?
6. Как можно охарактеризовать экономические границы кредита?

7. Опишите классификацию кредита по сфере функционирования в мировой экономике.

8. Назовите группы классификации кредита по характеру ссужаемой стоимости.

9. Охарактеризуйте классификацию по видам.

10. Что представляет собой банковский кредит? Опишите его особенности.

11. Что включается в определение коммерческого кредитования?

12. В чем заключаются отличительные особенности государственного кредита?

13. Какие облигации относятся к государственным?

14. Назовите отличия коммерческого и потребительского кредитования?

15. Какие виды лизингового кредита применяются в экономике?

16. В чем заключаются особенности ипотечного кредита?

17. Что включает в себя международный кредит? Назовите его формы.

18. 25 февраля клиент банка получил кредит в сумме 150 млн руб. на полгода по ставке 25 % годовых. Рассчитать график погашения ссуды:

1) выплата процентов производится ежемесячно, основная сумма долга погашается в конце срока;

2) погашение кредита равными платежами в течение всего срока кредитования;

3) погашение долга производится ежемесячно равными частями вместе с процентами, начисляемыми по остатку.

19. Коммерческим банком выдан потребительский кредит физическому лицу в сумме 200 млн руб. сроком на 3 года. Процентная ставка – 20 % годовых. Проценты за пользование кредитом начисляются по остатку. Кредит погашается ежеквартально. Способ погашения кредита: за первый год погашается 50 % основной суммы долга; за второй – 50 % от оставшейся суммы; за третий – остаток. Рассчитайте:

1) график погашения кредита;

2) график погашения кредита, если в третьем и четвертом квартале первого года клиент сверх причитающейся суммы выплатил банку по 2 000 000 руб. в качестве аванса.

20. Предприятие получило кредит – 1 800 млн руб. сроком на 2 года по ставке 15 % годовых. Рассчитайте график погашения кредита, если проценты в первые полгода выплачиваются ежемесячно равными платежами, а зачет начисляются по остатку. Выплата основной суммы долга начинается со второго полугодия пользования кредитом. Выплата кредита и процентов по нему осуществляется со второго полугодия поквартально.

## ГЛАВА 8. ДЕНЕЖНО-ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

8.1. Понятие денежно-финансового рынка, его структура.

8.2. Виды ценных бумаг. Рынок ценных бумаг.

### 8.1. Понятие денежно-финансового рынка, его структура

Для нормального развития экономики постоянно требуется мобилизация временно свободных денежных средств физических и юридических лиц и их распределение и перераспределение на коммерческой основе между различными секторами экономики. В эффективно функционирующей экономике этот процесс осуществляется на финансовых рынках.

**Денежно-финансовый рынок** – это рынок, где товарами (объектами рынка) являются деньги, кредиты и ценные бумаги. *Субъекты финансового рынка* могут выступать в роли заемщика и инвестора. А финансовые институты играют на этом рынке роль посредника.

**Заемщики** – это физические или юридические лица, которые привлекают средства других субъектов для развития своей деятельности.

Инвесторы – граждане и юридические лица страны, а также иностранные граждане, фирмы, государства, принимающие решения о вложении личных, одолженных или привлеченных средств в объекты инвестирования.

**Финансовые институты** – это посредники, которые обеспечивают встречу инвестора и заемщика. К ним относятся: банковские учреждения (эмиссионные, коммерческие, инвестиционные, ипотечные, внешнеторговые банки) и специализированные небанковские учреждения (страховые и инвестиционные компании, финансовые, пенсионные фонды, сберегательные учреждения).

Денежно-финансовый рынок делится на *денежный рынок* и *рынок капиталов* (рис. 31).

**Денежный рынок** – это совокупность операций по размещению краткосрочных вложений главным образом в оборотный капитал предприятий, а также операций, обслуживающих движение краткосрочных ресурсов финансово-кредитных организаций.

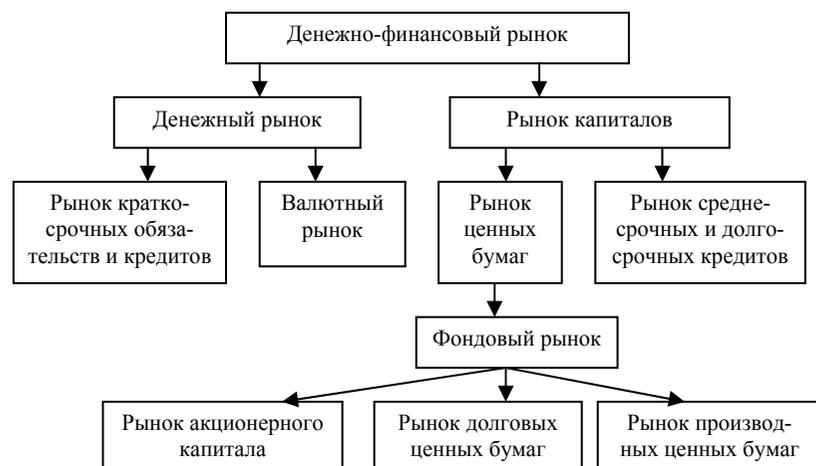


Рис. 31. Структура денежно-финансового рынка

На этом рынке осуществляются кредитные операции сроком от одного дня до одного года. Он возник раньше рынка капиталов; основными его участниками с момента формирования и до настоящего времени являются банки.

К операциям на денежном рынке экономические субъекты прибегают в основном в целях регулирования ликвидности своих активов. Значительные объемы сделок на денежном рынке приходятся на межбанковские краткосрочные кредиты. К межбанковским однодневным ссудам прибегают, как правило, для балансирования среднемесячной ликвидной позиции банков; к межбанковским ссудам на срок более одного месяца — для выравнивания нарушений ликвидности, ожидаемых вследствие предстоящих обязательных выплат или иных причин возникновения дополнительной потребности в ликвидных средствах.

Помимо коммерческих банков, активными участниками развитых денежных рынков являются центральные банки, которые используют финансово-кредитный инструментарий при проведении официальной денежно-кредитной политики и для поддержания ликвидности банковской системы. Функционирование современных денежных рынков в развитых странах базируется на использовании новейших коммуникационных и компьютерных технологий, что

позволяет осуществлять с максимальной быстротой и удобством куплю-продажу денежных ресурсов не только внутри страны, но и за рубежом, в т. ч. в крупнейших мировых финансовых центрах. Краткосрочность сделок обеспечивает минимизацию процентных рисков (т. е. рисков потерь от изменения ссудных процентов), а огромная емкость денежного рынка дает возможность проводить операции практически в любых объемах.

С развитием международных валютно-кредитных отношений сформировался международный денежный рынок, где осуществляются операции с иностранной валютой. Валютный рынок представляет собой организационную форму купли-продажи иностранной валюты, а также платежных документов и ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте.

**Межбанковский валютный рынок** — это валютный рынок вне бирж, на котором банки совершают куплю-продажу свободных денежных ресурсов кредитных организаций в иностранной валюте, преимущественно в виде межбанковских депозитов, на основании спроса и предложения кредитных учреждений.

Межбанковский валютный рынок выполняет следующие основные функции:

1. Обслуживание международного оборота товаров, услуг и капиталов.
2. Формирование валютного курса на основе спроса и предложения на валюту.
3. Хеджирование (страхование) от валютных и кредитных рисков.
4. Проведение денежно-кредитной политики.
5. Получение прибыли в виде разницы курсов валют и процентных ставок по различным долговым обязательствам.

Кроме коммерческих банков, важнейшими участниками межбанковского валютного рынка являются центральные банки развитых государств.

**Валютная биржа** (в Беларуси — валютно-фондовая биржа) является институтом валютного рынка, который организует регулярные торги с иностранной валютой и ценными бумагами на основе складывающихся спроса и предложения. Валютная биржа может организовывать торги валютой через валютные аукционы.

**Валютный аукцион** — один из методов организации валютного рынка страны, представляющий собой публичные валютные торги:

форма купли-продажи иностранной валюты за неконвертируемую национальную валюту; проводится соответствующим банком страны с неконвертируемой валютой. Как правило, предметом торговли служит не сама валюта, а разрешение на ее использование.

**Рынок капиталов** – это совокупность операций по размещению средне- и долгосрочных вложений в основной капитал и операций, обслуживающих движение средне- и долгосрочных ресурсов кредитно-финансовых организаций государства и частных лиц.

Инструментами рынка капиталов являются среднесрочные и долгосрочные кредиты (обязательства), а также среднесрочные и долгосрочные ценные бумаги, в частности, казначейские и муниципальные ноты и облигации, корпоративные облигации, закладные и т. п.

Денежный рынок и рынок капиталов не изолированы друг от друга, напротив, между ними осуществляется постоянное встречное перемещение капиталов, в связи с чем провести сколько-нибудь точную грань между этими рынками невозможно. В частности, система банковских и государственных гарантий позволяет использовать краткосрочные капиталы для предоставления среднесрочных и долгосрочных кредитов; некоторые операции, например, арбитраж между этими рынками, приводят к переливу капитала с денежного рынка на рынок капиталов, или наоборот и т. д.

В зависимости от характера инструментов, используемых на денежно-финансовом рынке, его можно разделить на денежно-кредитный и финансовый (рынок ценных бумаг).

**Денежно-кредитный рынок** является ключевым звеном рыночной модели денежно-кредитного регулирования экономики. На этом рынке концентрируется спрос и предложение кредитов на различные сроки, формируются процентные ставки, обменные курсы и т. д.

Различают следующие *виды денежно-кредитного рынка*:

1) **кредитный рынок или рынок банковских кредитов**. Рынок банковских кредитов состоит из двух основных сегментов: *рынка коммерческих кредитов* и *рынка межбанковских кредитов*. Заемщиками на рынке коммерческих кредитов выступают физические лица, а также юридические лица с любой формой собственности. Роль главных финансовых посредников играют коммерческие банки. Рынок межбанковских кредитов традиционно используется

коммерческими банками для осуществления краткосрочных кредитно-депозитных операций с целью привлечения необходимых денежных ресурсов и размещения свободных средств в других кредитных учреждениях.

Межбанковский кредитный рынок организует и контролирует центральный банк. На этом рынке центральный банк реализует свою учетную (дисконтную) и залоговую политику, осуществляя в рамках этой политики рефинансирование коммерческих банков.

Национальный банк Республики Беларусь осуществляет краткосрочное (до 1 года) рефинансирование банков, инструменты которого можно разделить на 3 функциональные группы [8, с. 236]:

- средства поддержки текущей ликвидности банковской системы сроком до 30 дней, основу которых образуют: кредиты, обеспеченные залогом ценных бумаг; покупка государственных ценных бумаг на срок (прямое РЕПО); покупка иностранной валюты на срок (прямой СВОП);

- кредиты сроком до 1 года с обеспечением для поддержки банков, испытывающих временный недостаток ресурсов;

- кредиты сроком до 1 года без обеспечения. Такие кредиты могут быть представлены банкам в исключительных случаях при отсутствии приемлемого обеспечения, но по настоятельной необходимости для устойчивого функционирования банковской системы;

2) **денежный рынок**, доступ к которому, помимо банков, имеют, как правило, предприятия, финансовые учреждения, страховые компании, пенсионные фонды и т. д.;

3) **валютный рынок** представляет собой систему экономических отношений, связанных с осуществлением операций купли-продажи (обмена) с иностранными валютами и платежными документами. По своему режиму валютные рынки делятся на *свободные* (для регионов, где нет валютных ограничений) и *несвободные* (ограничения установлены, и валютные операции разрешаются уполномоченными органами либо по свободному курсу).

Операции на валютных рынках разделяются на *конверсионные* и *депозитно-кредитные*.

**Конверсионные операции** – это операции по обмену одной национальной валюты на другую по согласованному двумя сторонами курсу на определенную дату. В зависимости от даты исполнения

условий сделки различают *текущие конверсионные операции (операции спот)*, дата исполнения которых (дата поставки валют) приходится на следующий день после заключения сделки; *форвардные конверсионные операции* с отложенной фиксированной датой исполнения (срок поставки валют – от нескольких дней до одного года).

**Депозитно-кредитные операции** – это совокупность краткосрочных операций по размещению сводных денежных остатков (депозитов) и привлечению недостающих средств (кредитов) в иностранной валюте на определенный срок под фиксированный процент.

**Рынок ценных бумаг или фондовый рынок** – это часть денежно-финансового рынка, включающего в себя операции по эмиссии и купле-продаже ценных бумаг.

## 8.2. Виды ценных бумаг. Рынок ценных бумаг

В современной рыночной экономике рынок ценных бумаг занимает особое место. Под рынком ценных бумаг понимается совокупность экономических отношений, складывающихся на фондовом рынке, по поводу трансформации сбережений в инвестиции за счет распространения ценных бумаг хозяйствующих субъектов.

**Рынок ценных бумаг (фондовый рынок)** – система отношений между юридическими и (или) физическими лицами, а также иными субъектами гражданского права в ходе эмиссии (выдачи), обращения и погашения ценных бумаг, осуществления профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам.

В экономической системе государства фондовый рынок является одним из базовых рыночных институтов и одновременно частью рынка капитала, где осуществляются эмиссия и купля-продажа ценных бумаг. Развитие глобального мирового финансового рынка привело к появлению нового сектора этого рынка – финансовых и фондовых деривативов (рынка производных финансовых инструментов (производных ценных бумаг)).

**Ценная бумага** – это документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление и передача которых возможны только при его предъявлении.

В современной рыночной экономике «жизненный цикл» ценных бумаг состоит из трех неравных по времени фаз:

– две-три недели уходит на конструирование нового выпуска ценных бумаг;

– две-три недели – на первичное размещение нового выпуска ценных бумаг;

– собственно обращение ценных бумаг, связанное с их «долгой» жизнью на вторичном рынке.

Спрос на ценные бумаги со стороны инвесторов формируется на основе следующих факторов:

1) прибыльность – способность ценной бумаги приносить доход через процент, дивиденд или в результате роста курса на бирже;

2) степень риска – возможность понести потери;

3) ликвидность – возможность для держателя выручить за них деньги.

На курс ценных бумаг влияет значительное количество факторов, которые можно разделить на 2 подгруппы:

– факторы, действующие на уровне отдельного выпуска акций и облигаций, т. е. на микроуровне;

– факторы, действующие на уровне группы выпусков или на всем фондовом рынке, т. е. на макроуровне.

Объективные факторы на микроуровне: финансовое состояние и солидность фирмы-эмитента; величина фирмы; текущая прибыль компании, которая определяет величину дивидендов; перспективность отрасли.

Объективные факторы на макроуровне: устойчивость, сбалансированность и перспективы роста экономики, надежность финансовой системы; размеры денежных накоплений и сбережений, величина государственного долга; конъюнктура товарных рынков, рынков золота, недвижимости и т. д.

Ценные бумаги могут выпускаться в виде отпечатанных на бумаге бланков или в форме записей на счетах. **Эмитент ценных бумаг** – юридическое лицо, которое от своего имени выпускает ценные бумаги и обязуется выполнять обязательства, вытекающие из условий выпуска ценных бумаг. **Инвестор** – физическое или юридическое лицо, владеющее ценными бумагами.

Фондовые ценные бумаги можно классифицировать по следующим основным признакам:

**1. Тип выражения в ценной бумаге прав и отношений** (долговые ценные бумаги и долевые ценные бумаги). **Долговые**

**ценные бумаги** выражают отношение займа и представляют собой долговые обязательства, гарантирующие их владельцам возврат денег в установленный срок и оговоренной ставкой процентов. К ним относятся облигации, векселя и депозитные и сберегательные сертификаты.

**Облигация** – это ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных средств и подтверждающая обязательство возместить ему номинальную стоимость этой ценной бумаги в предусмотренный срок с уплатой фиксированного процента.

**Вексель** – ценная бумага, удостоверяющая безусловное денежное обязательство векселедателя уплатить по наступлении срока определенную сумму денег владельцу векселя.

**Депозитный сертификат или сберегательный сертификат** – это письменное свидетельство банка-эмитента о вкладе денежных средств, удостоверяющее право вкладчика или его правопреемника на получение по истечении установленного срока суммы депозита (вклада) и процентов по нему.

**Долевые ценные бумаги** выражают отношения совладения и предоставляют их владельцу право долевого участия как в собственности, так и в прибыли эмитента. Долевыми ценными бумагами являются акции.

**Акция** – это ценная бумага, свидетельствующая о внесении средств на развитие акционерного общества и дающая право ее владельцу на получение части прибыли (дивиденда) данного общества. С точки зрения начисления дивидендов акции бывают обыкновенные (простые) и привилегированные.

**Обыкновенная акция** дает право на участие в управлении акционерным обществом (одна акция – один голос при решении вопросов на собрании акционеров) и распределении чистой прибыли общества после пополнения резервов и выплаты дивидендов по привилегированным акциям.

**Привилегированные акции** не дают право на участие в управлении, но приносят постоянный (фиксированный) дивиденд и имеют преимущество перед обыкновенными акциями при распределении прибыли и ликвидации общества. Привилегированные акции могут выпускаться в виде конвертируемых акций, которые по желанию владельца могут обмениваться на обыкновенные акции или облигации того же эмитента в соответствии с условиями конверсионной

привилегии (условия определяются при подготовке выпуска конвертируемых акций).

**2. По сроку обращения** ценные бумаги делятся на краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные долговые ценные бумаги и «бессрочные» долевые ценные бумаги.

**3. По статусу лица, выпустившего ценную бумагу**, различают государственные, муниципальные и частные (корпоративные) ценные бумаги.

**Государственные ценные бумаги** – ценные бумаги, выпущенные государством. Данные ценные бумаги относятся к категории долговых ценных бумаг. Эмиссия (выпуск) государственных ценных бумаг направлена на решение следующих задач:

- покрытие дефицита государственного бюджета;
- покрытие кассовых разрывов в бюджете;
- привлечение денежных ресурсов для осуществления крупных проектов;
- привлечение средств для погашения задолженности по другим государственным ценным бумагам.

Рынок государственных ценных бумаг – важнейший элемент фондовой биржи любой страны. В странах с развитой рыночной экономикой рынок государственных ценных бумаг осуществляет централизованное заимствование временно свободных денежных средств частных банков, инвестиционных и финансовых компаний, различных предприятий и населения.

В Республике Беларусь к государственным эмиссионным ценным бумагам относятся:

- государственные краткосрочные облигации со сроком обращения до одного года включительно;
- государственные долгосрочные облигации со сроком обращения свыше одного года.

Государственные краткосрочные облигации и государственные долгосрочные облигации могут выпускаться с дисконтным и процентным доходами. **Дисконт** – доход по облигации в виде разницы между ценой приобретения облигации и номинальной стоимостью облигации, выплачиваемой эмитентом при погашении этой облигации.

**Муниципальные ценные бумаги** – ценные бумаги, выпущенные от имени муниципального образования органом местного самоуправления. Муниципальные заимствования как источник финанси-

рования привлекательны и для решения жилищных проблем, и для развития местной инфраструктуры. Муниципальные заимствования на уровне областных исполнительных и распорядительных комитетов позволят осуществлять финансирование местных программ и капиталоемких проектов. Муниципальные ценные бумаги в Беларуси представлены облигациями целевых жилищных займов.

**Корпоративные ценные бумаги** – это ценные бумаги, эмитентами которых выступают акционерные общества, предприятия и организации других организационно-правовых форм собственности, а также банки, инвестиционные компании и фонды. Корпоративные ценные бумаги представлены различными их видами: долговыми, долевыми и производными ценными бумагами. Корпоративные ценные бумаги в Республике Беларусь представлены преимущественно акциями предприятий и банков. Акционированные предприятия практически не выпускают облигации.

**4. По форме существования** различают ценные бумаги в виде отпечатанных на бумаге бланков и в виде записей на счетах.

**5. По способу реализации имущественных прав владельцев** различают ценные бумаги: на предъявителя, именные и ордерные (предполагают возможность их передачи новому владельцу).

Ценная бумага *на предъявителя* не имеет строго обозначенного лица, кто может реализовать данное в ней право. *Именная ценная бумага* – это ценная бумага, содержащая имя ее владельца, зарегистрированное у эмитента, и только он может реализовать право, данное в ней. *Ордерная ценная бумага* предоставляет право названному в ней лицу осуществить данное в ней право или передать право распоряжения ею другому управомоченному им лицу.

**6. По процедуре выпуска** ценные бумаги делятся на эмиссионные и неэмиссионные. **Эмиссионные** выпускаются одновременно в большом количестве и имеют в рамках одного выпуска одинаковые свойства. Эмитироваться эмиссионные ценные бумаги могут в документарной или бездокументарной формах.

**Бездокументарная форма** эмиссионных ценных бумаг – форма эмиссионных ценных бумаг, при которой ценные бумаги эмитируются в виде совокупности определенных записей с соблюдением обязательных реквизитов. Подтверждением права на бездокументарную эмиссионную ценную бумагу является выписка о состоянии счета «депо», открытого депозитарием для ее учета.

**Справка:** счет «депо» – счет, открываемый в депозитарии для учета ценных бумаг, прав на них и обременений (ограничений) этих прав. Депозитарий – юридическое лицо, получившее специальное разрешение (лицензию) на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам (составляющие работы и услуги – депозитарная деятельность) [25].

**Документарная форма** эмиссионных ценных бумаг – форма эмиссионных ценных бумаг, при которой ценные бумаги эмитируются в виде документов на бумажном носителе установленной формы (на бланках) с соблюдением обязательных реквизитов и иных требований, предъявляемых к бланкам ценных бумаг. В случае эмиссии ценных бумаг в документарной форме подтверждением права на эту эмиссионную ценную бумагу является сама эмиссионная ценная бумага на бумажном носителе. В случае передачи документарной эмиссионной ценной бумаги на учет и хранение в депозитарий, подтверждением права на эту эмиссионную ценную бумагу является выписка о состоянии счета «депо», открытого этим депозитарием, для ее учета.

**Неэмиссионные** – выпускаются отдельными экземплярами, имеют различную номинальную стоимость, их держателям предоставляется неодинаковый объем прав. Неэмиссионные ценные бумаги – чаще все выпускаются в форме бездокументарных ценных бумаг (бездокументарных закладных), права на которые учитываются в депозитарии.

**Под производными ценными бумагами** понимаются такие ценные бумаги, чья стоимость является производной от динамики курсов, лежащих в их основе финансовых активов или других, более простых финансовых инструментов.

**Производные ценные бумаги** – ценные бумаги, удостоверяющие права и (или) устанавливающие обязанности по покупке или продаже иных ценных бумаг.

В отличие от ценных бумаг, производные бумаги устанавливают права на распоряжение базовым активом. Этим активом могут быть как сами ценные бумаги, так и иные ценности, активы или даже показатели (например, курсы валют или уровни фондовых индексов).

В мировой практике **к производным ценным бумагам относятся форвардные и фьючерсные контракты, опционы и свопы.**

**Форвард (форвардный контракт)** – договор (производный финансовый инструмент), по которому одна сторона (продавец) обязуется в определенный договором срок передать товар (базовый актив) другой стороне (покупателю) или исполнить альтернативное денежное обязательство, а покупатель обязуется принять и оплатить этот базовый актив, и (или) по условиям которого у сторон возникают встречные денежные обязательства в размере, зависящем от значения показателя базового актива на момент исполнения обязательств, в порядке и в течение срока или в срок, установленный договором.

Форвардный контракт – обязательный для исполнения срочный контракт, в соответствии с которым покупатель и продавец соглашаются на поставку товара оговоренного качества и количества или валюты на определенную дату в будущем. Цена товара, валютный курс и др. условия фиксируются в момент заключения сделки.

Форвард может быть расчетным или поставочным. *Расчетный (беспоставочный) форвард (NDF)* не заканчивается поставкой базового актива. *Поставочный форвард (DF)* заканчивается поставкой базового актива и полной оплатой на условиях сделки (договора).

Срочная внебиржевая сделка (сделка с отсроченными обязательствами) является поставочным форвардом.

Форвард с открытой датой – форвардный контракт, по которому не определена дата расчетов (дата исполнения).

Форвардная цена актива – текущая цена форвардных контрактов на соответствующий актив. Устанавливается в момент заключения форвардного контракта. Расчеты между сторонами по форвардному контракту происходят по этой цене.

В отличие от фьючерсных контрактов форвардные сделки не стандартизованы, т. е. форвардный контракт представляет собой заключаемое вне биржи соглашение между сторонами о будущей поставке предмета контракта. Форвардный контракт является твердой сделкой, т. е. сделкой, обязательной для исполнения. Предметом соглашения могут выступать различные активы, например, товары, акции, облигации, валюта и т. д.

**Фьючерсный контракт** – это соглашение между двумя сторонами о будущей поставке предмета контракта, которое заключается на бирже.

**Фьючерс (фьючерсный контракт)** – производный финансовый инструмент, стандартный срочный биржевой контракт купли-

продажи базового актива, при заключении которого стороны (продавец и покупатель) договариваются только об уровне цены и сроке поставки.

Фьючерс можно рассматривать как стандартизованную разновидность форварда, который обращается на организованном рынке с взаимными расчетами, централизованными внутри биржи. Главным отличием фьючерса от форвардного контракта является то, что между покупателем и продавцом появляется посредник – биржа, которая берет на себя все обязательства по исполнению контракта. Схема фьючерса принимает вид:

- покупатель обязуется купить товар у биржи;
- продавец обязуется поставить товар бирже;
- биржа обязуется купить товар у продавца;
- биржа обязуется поставить товар покупателю.

Отличие форвардного и фьючерсного контрактов состоит и в том, что форвардный контракт представляет собой разовую внебиржевую сделку между продавцом и покупателем, а фьючерсный контракт – повторяющееся предложение, которым торгуют на бирже.

**Опцион** (лат. optio – выбор, желание, усмотрение) – договор, по которому покупатель опциона (потенциальный покупатель или потенциальный продавец базового актива – товара, ценной бумаги) получает право, но не обязательство, совершить покупку или продажу данного актива по заранее оговоренной цене в определенный договором момент в будущем или на протяжении определенного отрезка времени. При этом продавец опциона несет обязательство совершить ответную продажу или покупку актива в соответствии с условиями проданного опциона.

Различают опционы *на продажу* (put option), *на покупку* (call option) и *двусторонние* (double option).

**Своп** (англ. swap) – торгово-финансовая обменная операция в виде обмена разнообразными активами, в которой заключение сделки о покупке (продаже) ценных бумаг, валюты сопровождается заключением контрсделки; сделки об обратной продаже (покупке) того же товара через определенный срок на тех же или иных условиях. В общем случае предполагает многопериодный обмен платежами. Своп используется для увеличения суммы активов и обязательств — для финансирования под залог ценных бумаг или, наоборот, для займа бумаг для выполнения обязательств по их

поставке; снижения или изменения характера рисков, хеджирования; получения прибыли, в т. ч. для получения доступа на рынки другой юрисдикции.

Например, своп может представлять собой операции по обмену валюты на короткий срок, проводимые между центральными банками, чтобы на непродолжительное время увеличить валютные резервы страны, которая по той или иной причине может быть подвергнута валютной спекуляции.

Различают *первичный рынок ценных бумаг*, где происходит эмиссия и первичное размещение ценных бумаг, и *вторичный*, где производится купля продажа (обращение) ранее выпущенных ценных бумаг.

Субъектами фондового рынка являются:

- эмитенты или организации, выпускающие ценные бумаги;
- инвесторы и собственники, вкладывающие капитал в ценные бумаги;
- посредники, осуществляющие продвижение ценных бумаг от эмитентов к инвесторам (брокерские конторы, фондовые биржи, инвестиционные фонды и др. профучастники рынка ценных бумаг).

Эмиссия ценных бумаг осуществляется в форме открытого либо закрытого размещения. При открытом размещении круг потенциальных инвесторов не ограничен; при втором варианте – он заранее известен и ограничен по ряду параметров [20, 25].

Существуют 2 основные разновидности вторичного рынка: **биржевой (организованный) и внебиржевой (неорганизованный)**. Внебиржевой рынок действует с помощью брокерских и дилерских компаний, которые без единой организационной структуры (по телефону, компьютерной сети) осуществляют продажу ценных бумаг.

Основными участниками рынка ценных бумаг являются эмитенты, инвесторы, профессиональные участники, государство.

Регулярное функционирование рынка ценных бумаг обеспечивает фондовая биржа (в Беларуси – валютно-фондовая биржа).

**Фондовая биржа** – это организация с правом юридического лица, созданная для обеспечения профессиональным участникам рынка ценных бумаг необходимых условий для торговли ценными бумагами, определения их курса (рыночной цены) и его публикации для ознакомления всех заинтересованных лиц, регулирования деятельности участников рынка ценных бумаг [26].

Фондовая биржа представляет собой научно, информационно и технически организованный рынок ценных бумаг, работающий на основе следующих принципов:

- регистрация ценных бумаг, принимаемых к котировке на фондовой бирже после проверки качества и надежности ценных бумаг;
- котировка ценных бумаг, т. е. установление единых рыночных цен (курсов) покупки и продажи на одинаковые ценные бумаги одного эмитента и их публикация для ознакомления всех заинтересованных лиц;
- гласность совершаемых на бирже сделок. Этому способствует единое место (торговый зал) и время (торговая сессия) совершения сделок, а также открытая публикация по совершаемым сделкам в информационных средствах;
- соблюдение принципа справедливой конкуренции между участниками рынка;
- доступ к торгам на бирже только членам биржи, являющимся профессиональными участниками фондового рынка и имеющих право торговать на бирже.

Фондовая биржа выполняет следующие операции: торги ценными бумагами; котировка ценных бумаг; рекомендации начальной стоимости ценных бумаг; установление курса и учет ценных бумаг; проведение валютных аукционов; организация оформления соглашений на куплю-продажу ценных бумаг и правовое обеспечение таких соглашений; выполнение централизованных взаиморасчетов внутри биржевого рынка ценных бумаг; осуществление курсового контроля.

Белорусская валютно-фондовая биржа в своей деятельности на фондовом рынке Республики Беларусь ответственна за организацию, обеспечение и развитие рынков государственных, муниципальных, корпоративных ценных бумаг и векселей в части процедур и механизмов листинга, торговли, депозитарного обслуживания, а также выполнение функций клиринга по биржевым сделкам с ценными бумагами и информационного обслуживания инвесторов.

В качестве действующих лиц на бирже выступают эмитенты, инвесторы и посредники (брокеры и дилеры). Перед торгами ценные бумаги проходят процедуру включения в котировальный лист биржи, которую называют **листингом**. Это процедура контроля

надежности ценных бумаг. При снижении такой надежности ценные бумаги могут быть подвергнуты **делистингу** (исключению из списка).

**Справка:** Котировальный лист биржи (котировальный лист) – список ценных бумаг, допущенных к обращению на бирже с прохождением листинга.

Листинг представляет собой режим, регулирующий допуск ценных бумаг к котировке на фондовой бирже. Под *котировкой* понимаются действия, предусматривающие достижение следующих целей:

1. Допуск ценных бумаг к торговле на фондовой бирже после изучения финансового положения фирмы эмитента этих ценных бумаг.

2. Определение величины курса ценных бумаг, а также регистрация и публикация их курсов (цен) в биржевых бюллетенях.

Процедура листинга включает следующие этапы:

– подачу заявления о листинге ценных бумаг от эмитента или его доверенного лица, являющегося профессиональным посредником;

– заключение договора с фондовой биржей на проведение экспертной оценки;

– предоставление документов, необходимых и достаточных для проведения экспертизы учредительных документов, бухгалтерских балансов и отчетов и других документов эмитента ценных бумаг;

– проведения экспертизы ценных бумаг на основе анализа показателя продолжительности и объема их обращения; рентабельности деятельности эмитента, коэффициентов ликвидности, покрытия на основе баланса, изменения величин уставного капитала и т. п.;

– рассмотрение результатов экспертизы на заседании Комиссии по допуску ценных бумаг, либо котировальной комиссии биржи с участием эмитентов, их посредников, специалистов биржи.

Ценные бумаги, прошедшие процедуру листинга, т. е. соответствующие минимальным требованиям биржи, предъявляемым к ценным бумагам, включаются в котировальный лист биржи. После прохождения процедуры листинга ценные бумаги попадают в котировальную комиссию, которая определяет курс ценной бумаги при ее первой реализации на бирже. Котировальная комиссия определяет ликвидность ценных бумаг, прогнозирует спрос на них, определяет привлекательность их для инвесторов на основе информации, полученной от эмитента и его посредников.

*Делистинг* – процедура исключения ценных бумаг из биржевого списка. Эта процедура организуется на бирже в случаях, когда:

1) эмитент объявлен банкротом или его финансовое положение признано неудовлетворительным на основе последующих квартальных бухгалтерских балансов и отчетов;

2) сократились масштабы публичного размещения ценных бумаг, либо ценные бумаги перестали соответствовать минимальным требованиям биржевого листинга;

3) эмитент по письменному заявлению отзывает свои ценные бумаги из листингового списка, например, в связи с обменом своих ценных бумаг одного выпуска на вновь выпущенные ценные бумаги, при дроблении акций, слиянии с другой фирмой и т. п.;

4) эмитент не представляет ежегодные (ежеквартальные) отчеты о своей деятельности в установленные договором сроки, нарушает сроки оплаты экспертизы или другие условия договора о листинге ценных бумаг.

Торги ведет биржевой маклер – представитель аппарата биржи. Сделки заключаются брокерами. Сделки по ценным бумагам на бирже подразделяются на 2 вида – *кассовые*, которые исполняются сразу (в течение 2-3 дней), и *срочные*, которые исполняются через определенный срок.

Одним из основных участников рынка ценных бумаг в Беларуси является Национальный банк, который:

– проводит государственную политику;

– по согласованию с республиканским органом государственного управления, осуществляющим государственное регулирование рынка ценных бумаг, определяет порядок эмиссии, обращения и погашения эмиссионных ценных бумаг Национального банка Республики Беларусь;

– запрашивает статистическую информацию о рынке ценных бумаг у республиканского органа государственного управления, осуществляющего государственное регулирование рынка ценных бумаг;

– выполняет другие функции, предусмотренные Банковским кодексом Республики Беларусь и иными законодательными актами Республики Беларусь [25].

В Республике Беларусь коммерческие банки могут совмещать обычные банковские операции с операциями на рынке ценных

бумаг [1]. Коммерческие банки могут выполнять следующие операции на рынке ценных бумаг:

- выпуск банком собственных ценных бумаг: акций с целью формирования уставного фонда; облигаций для привлечения заемных денежных средств на длительные сроки; векселей и банковских сертификатов для привлечения управляемых депозитов;
- посреднические (брокерские) операции;
- коммерческая (дилерская) деятельность;
- депозитарные операции;
- операции по доверительному управлению ценными бумагами.

*Внебиржевая сделка* – это сделка с финансовым инструментом (акция, облигация, депозитарная расписка), заключенная сторонами напрямую, а не через биржу.

*Внебиржевой рынок* – рынок, на котором размещение ценных бумаг осуществляется путем совершения сделок купли-продажи данных ценных бумаг вне торговой системы биржи.

Самые известные внебиржевые площадки: РТС – российская торговая система; Pink Sheets – американская внебиржевая система; OTCBB – электронные доски объявлений внебиржевого рынка США.

Государственное регулирование рынка ссудных капиталов состоит из регулирования кредитной системы и регулирования рынка ценных бумаг. Регулирование рынка ссудных капиталов охватывает все виды деятельности и все виды операций на нем: кредитные, эмиссионные, посреднические, инвестиционные, спекулятивные, залоговые, трастовые и т. п.

Регулирование рынка ценных бумаг осуществляется органами или организациями, уполномоченными на выполнение функций регулирования. Государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется путем [25]:

- принятия (издания) нормативных правовых актов Республики Беларусь;
- государственной регистрации выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг, регистрации проспектов эмиссии, изменений и (или) дополнений, вносимых в проспекты эмиссии, контроля за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных проспектами эмиссий;
- лицензирования профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам;

- установления обязательных требований к деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;

- создания системы защиты прав владельцев ценных бумаг и контроля за соблюдением их прав эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг;

- осуществления контроля и надзора за эмиссией (выдачей), обращением и погашением ценных бумаг, деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг.

### **Вопросы и задания для повторения**

1. Назовите составные части денежно-финансового рынка.
2. В чем отличие денежного рынка от рынка капиталов?
3. Назовите цели выпуска государственных ценных бумаг?
4. Назовите, какие основные функции выполняет межбанковский валютный рынок?
5. Что собой представляет рынок капиталов?
6. Какие существуют виды денежно-кредитного рынка?
7. Дайте характеристику рынку ценных бумаг.
8. Что такое долевые ценные бумаги?
9. Охарактеризуйте долговые ценные бумаги.
10. Что представляют собой производные ценные бумаги?
11. Какие операции осуществляются на фондовой бирже?
12. В чем суть государственного регулирования рынка ценных бумаг?

## ГЛАВА 9. КРЕДИТНАЯ И БАНКОВСКАЯ СИСТЕМЫ

9.1. Понятие и структура кредитной системы. Классификация банков.

9.2. Понятие и виды банковских систем. Центральный банк, его статус.

9.3. Денежно-кредитная политика центрального банка.

9.4. Коммерческий банк и особенности его деятельности.

### 9.1. Понятие и структура кредитной системы. Классификация банков

**Кредитная система** – это совокупность кредитно-финансовых учреждений, функционирующих в рамках банковского законодательства и обслуживающих экономические отношения в денежно-кредитной сфере. Кредитная система – сфера отношений между государственными органами, центральным банком страны, коммерческими банками страны и остальными хозяйствующими субъектами (предприятиями и домохозяйствами) по поводу особого вида денежных отношений – кредитных, составляющих важную часть любой хозяйственной деятельности.

Кредитная система делится на банковскую и парабанковскую (рис. 32).

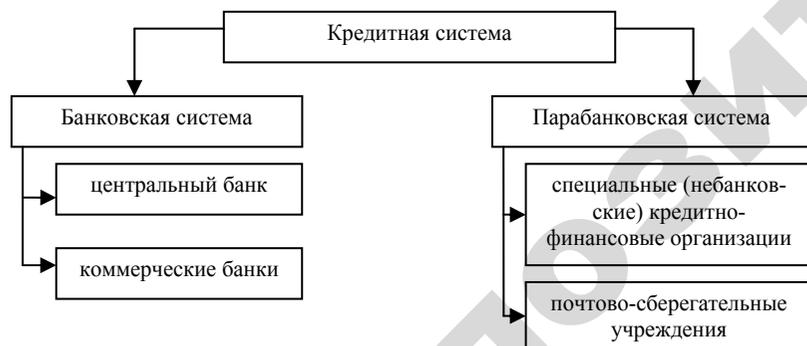


Рис. 32. Структура кредитной системы

В парабанковскую входят специальные кредитно-финансовые учреждения и почтово-сберегательные учреждения. К специальным учреждениям относятся страховые компании, инвестиционные фонды, финансовые компании, пенсионные фонды и т. д. Почтово-сберегательная система представлена почтовыми отделениями, почтово-сберегательными учреждениями, в которые отдаленные от банков клиенты могут сдавать денежную выручку. Пенсионеры в почтовых отделениях получают пенсии.

*Ядро кредитной системы составляет банковская система* как совокупность различных видов коммерческих банков, управляемых центральным банком. Банковская система Беларуси двухуровневая.

Первый уровень – центральный банк (Национальный банк), который формирует нормативно-правовую базу и осуществляет регулирование денежно-кредитных отношений. Второй уровень – коммерческие банки.

**Принципы организации** банковской системы:

- обязательность получения лицензии на банковскую деятельность;
- независимость в деятельности, невмешательство со стороны государства в работу банков;
- разграничение ответственности банков и государства;
- регулирование деятельности коммерческих банков центральным банком, который должен быть подотчетен парламенту страны и независимым от исполнительной власти;
- обязательности соблюдения банками экономических нормативов для поддержания своей финансовой устойчивости;
- обеспечение банковской тайны по операциям, счетам и вкладам клиентов.

В основу классификации кредитных организаций, включая банки, положены следующие признаки:

1) по формам собственности различают государственные, смешанные (с участием иностранного капитала), иностранные и частные кредитные организации. Государственным является центральный банк;

2) по организационно-правовым формам различают кредитные организации, созданные в форме открытых и закрытых акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью;

3) по отраслевой направленности различают: промышленно-строительные банки; агропромышленные банки; кооперативные банки; банки, обслуживающие преимущественно одну или смежные отрасли экономики;

4) по функциональному назначению – эмиссионные (как правило, центральные), депозитные и коммерческие кредитные организации;

5) по набору банковских услуг – универсальные и специализированные (трастовые, инновационные, ипотечные, экспортно-импортные).

Коммерческие банки работают на соответствующих принципах и выполняют определенные функции.

*Основопологающим принципом* является работа в пределах реально-имеющихся ресурсов, т. е. банк должен обеспечивать не только качественное соответствие между своими ресурсами и кредитными вложениями, но и добиваться соответствия характера банковских активов специфике мобилизованных им ресурсов.

*Вторым принципом* является экономическая самостоятельность, подразумевается и экономическая ответственность банка за результаты своей деятельности.

*Третий принцип* состоит в том, что взаимоотношения коммерческого банка со своими клиентами строятся как рыночные. Предоставляя ссуды, коммерческий банк исходит из рыночных критериев прибыльности, ликвидности, риска.

*Функции коммерческих банков:*

– аккумуляция средств (от мобилизации и концентрации денежных средств в банке зависит количество средств, которые через кредит включаются в процесс общественного воспроизводства);

– регулирование денежного оборота (банки выступают центрами, через которые проходит платежный оборот различных субъектов хозяйствования);

– посредническая (деятельность банков заключается в посредничестве в платежах). Через банки проходят платежи предприятий, организаций, населения.

Банки могут объединяться в банковские объединения. *Банковские объединения* – это банки-гиганты, играющие господствующую роль в банковском деле.

Существуют несколько форм банковских объединений:

1. *Банковские монополии* – объединения банков или банки-гиганты, играющие большую роль в банковском деле и экономике в целом.

2. *Банковский картель* – соглашение между банками о разделе сфер деятельности, согласовании процентной политики, выплате дивидендов, условиях кредита и т. д..

3. *Банковские тресты* – полное слияние двух или нескольких банков, объединение собственности, капиталов и установление единого имени.

4. *Банковский синдикат (консорциум)* – соглашение между несколькими национальными банками о проведении совместных крупных выгодных финансовых операций и реализации возможностей банков.

5. *Банковский концерн* – объединение ряда формально независимых банков под контролем одного банка или другого учреждения.

6. *Банковские холдинг-компании* – банки или самостоятельные корпорации, которые владеют долей акционерного капитала одного или нескольких банков, достаточной для того, чтобы осуществлять полный контроль над ними.

## 9.2. Понятие и виды банковских систем.

### Центральный банк, его статус

*Банковская система* – это ключевое звено кредитной системы, концентрирующее основную массу кредитных и финансовых операций. Выделяют 2 типа построения банковских систем: одноуровневый и двухуровневый. Одноуровневая банковская система предполагает:

- преобладание горизонтальных связей между банками;
- универсализацию операций банков и их функций.

Одноуровневая: когда в государстве нет центрального банка либо все банки работают как центральные. Примерами стран с одноуровневой банковской системой могут служить такие, как Люксембург и Гонконг, где в настоящее время банковские системы функционируют без помощи центрального банка.

Для развитой экономики характерна двухуровневая банковская система, первый уровень которой составляет центральный банк, второй – коммерческие банки и кредитные учреждения.

Стратегия коммерческих банков строится на следующих принципах:

- дешевле приобрести капитал (уплатить возможно более низкую процентную ставку ПС-1);
- продать капитал и услуги по оптимальной ставке и получить более высокую процентную ставку ПС-2;
- снизить риск потерь путем отбора надежных партнеров и получения гарантий; разнообразия операций и освоения различных рынков ссудного капитала.

Главным звеном банковской системы любого государства является центральный банк страны. Суть деятельности центральных банков заключается в посредничестве между государством и остальной экономикой.

**Национальный банк** – центральный банк Республики Беларусь, действующий исключительно в интересах Республики Беларусь.

**Основными целями** деятельности Национального банка являются:

- защита и обеспечение устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам;
- развитие и укрепление банковской системы Республики Беларусь;
- обеспечение эффективного, надежного и безопасного функционирования платежной системы.

Получение прибыли не является основной целью деятельности Национального банка, часть ее перечисляется в государственный бюджет.

Традиционно перед центральным банком (Национальным банком) ставится **пять основных задач**. Он призван быть:

- 1) эмиссионным центром страны, т. е. пользоваться монопольным правом на выпуск денег;
- 2) банком банков, т. е. совершать операции не с торговой промышленной клиентурой, а преимущественно с коммерческими банками: хранить их кассовые резервы и осуществлять их кассовое обслуживание; предоставлять им кредиты, давая им возможность рефинансирования (кредитор последней инстанции); осуществлять надзор над коммерческими банками и другими кредитно-финансовыми учреждениями;
- 3) банкиром правительства – для этого он должен поддерживать (кредитами) государственные экономические программы и размещать государственные (правительственные) ценные бумаги,

предоставлять в необходимых случаях правительству кредиты и выполнять для него расчетно-кассовые операции, хранить золото-валютные резервы;

4) главным расчетным центром страны, выступая посредником между другими банками страны при выполнении безналичных расчетов;

5) органом регулирования экономики денежно-кредитными методами.

При решении этих задач центральный банк выполняет три главные **функции**: регулирующую, контрольную и информационно-исследовательскую. К *регулирующей* функции относится регулирование денежной массы в обращении, поддержание стабильности национальной валюты, регулирование деятельности всей банковской системы страны.

*Контрольная* функция включает банковский надзор, определение соответствия требованиям действующего банковского законодательства деятельности иных банков, контроль за соблюдением установленных норм и нормативных показателей.

*Информационно-исследовательская функция* присуща всем центральным банкам. Центральный банк публикует свои информационные бюллетени, осуществляет методологическое и методическое руководство банковской деятельностью.

Главным источником ресурсов центрального банка является эмиссия банкнот. На современном этапе выпуск банкнот полностью фидуциарный, т. е. не обеспечен золотом. Современный механизм эмиссии банкнот основан на кредитовании коммерческих банков, государства и увеличении золотовалютных резервов. Механизм эмиссии предопределяет характер кредитного обеспечения банкнот. Эмиссия банкнот при кредитовании банков обеспечена векселями и другими банковскими обязательствами. При кредитовании государства – государственными долгосрочными обязательствами, а при покупке золота и иностранной валюты – соответственно золотом и иностранной валютой.

Источником ресурсов центральных банков служат вклады коммерческих банков и казначейства (средства госбюджета). Центральные банки осуществляют также учетно-ссудные операции, вложения в государственные ценные бумаги, операции с золотом и иностранной валютой.

**Учетно-ссудные операции** представлены двумя видами: учетные операции и краткосрочные ссуды коммерческим банкам и государству. *Учетные операции* – это покупка центральным банком векселей у государства и банков. Покупка векселей у коммерческих банков называется переучетом, так как при этом происходит вторичный учет векселей, которые коммерческие банки купили у своих клиентов. Учет казначейских векселей служит главным инструментом краткосрочного кредитования государства для покрытия временных кассовых разрывов (разрывов между текущим поступлением доходов и осуществлением расходов госбюджета). Другим методом покрытия кассовых разрывов могут служить прямые банковские ссуды правительству сроком до одного года.

*Краткосрочные ссуды* коммерческим банкам предоставляются под обеспечение векселями, ценными бумагами и др. активами. Вложения в ценные бумаги осуществляются центральными банками с различными целями: для покрытия дефицита госбюджета; на дофинансирование остальных статей бюджета; с целью регулирования ликвидности банковской системы; управления государственным долгом в ходе проведения денежно-кредитной политики.

Являясь финансовым агентом правительства, центральный банк выдает гарантии и поручительства по внешним займам, выпускает свои ценные бумаги, совершает кассовые, вкладные и кредитно-расчетные операции по счетам воинских частей, силовых ведомств.

### 9.3. Денежно-кредитная политика центрального банка

Совокупность операций, направленных на изменение денежной массы в обращении, объемов кредитов, уровня процентных ставок и др. показателей денежного обращения и денежно-финансового рынка, определяют **денежно-кредитную политику центрального банка**.

Методы государственного регулирования денежно-кредитной сферы:

1) общие методы: эмиссионная; учетная (процентная) политика; изменение норм обязательных резервов; операции на открытом рынке; валютная политика;

2) специальные методы: прямое ограничение размеров банковских кредитов для отдельных коммерческих банков; регламентация условий выдачи конкретных видов кредитов; установление

размеров предельной маржи как разницы между ставкой рефинансирования и средним ссудным процентом.

Одним из принципов определения стратегии центральных банков служит ориентация на регулирование роста денежной массы в экономике или регулирование валютного курса национальной денежной единицы.

В целях регулирования объема денежной массы проводятся меры по стимулированию роста денежной массы (*экспансивная кредитная политика*), либо по сдерживанию ее роста (*рестриктивная кредитная политика*).

В соответствии со ст. 93 Банковского кодекса Республики Беларусь, банковская деятельность подлежит обязательному лицензированию. Банк приобретает право на осуществление банковской деятельности со дня получения лицензии на осуществление банковской деятельности [1, гл. 12].

**Лицензии**, выданные Национальным банком, **учитываются в реестре лицензий на осуществление банковской деятельности** [1, гл. 12].

В лицензии на осуществление банковской деятельности указывается перечень банковских операций, которые банк вправе осуществлять [1, глава 12].

Право на осуществление банковских операций по привлечению денежных средств физических лиц, не являющихся индивидуальными предпринимателями, во вклады (депозиты), открытию и ведению банковских счетов таких физических лиц, открытию и ведению счетов в драгоценных металлах, купле-продаже драгоценных металлов и (или) драгоценных камней, размещению драгоценных металлов и (или) драгоценных камней во вклады (депозиты) может быть предоставлено банку не ранее двух лет с даты его государственной регистрации при условии его устойчивого финансового положения в течение последних двух лет и наличия нормативного капитала в размере, установленном Национальным банком [1].

Особое место в рамках проведения центральным банком денежно-кредитной политики занимает установление для коммерческих банков обязательных нормативов, соблюдение которых является неотъемлемым условием их функционирования.

**Нормативы**, устанавливаемые Национальным банком Республики Беларусь коммерческим банкам, включают [11]:

1. **Минимальный размер нормативного капитала** устанавливается в белорусских рублях в сумме, эквивалентной: 5,0 млн евро (с 1 января 2014 г. – 15,0 млн евро, с 1 января 2015 г. – 25,0 млн евро) – для банка, имеющего право осуществлять банковские операции, за исключением банковских операций по привлечению денежных средств физических лиц, не являющихся индивидуальными предпринимателями, на счета и (или) во вклады (депозиты) и (или) открытию и ведению банковских счетов таких физических лиц;

25,0 млн евро – для банка, имеющего право осуществлять банковские операции по привлечению денежных средств физических лиц, не являющихся индивидуальными предпринимателями, на счета и (или) во вклады (депозиты) и (или) открытию и ведению банковских счетов таких физических лиц;

2. **Нормативы достаточности нормативного капитала банка**: норматив достаточности нормативного капитала – в размере 10 %; норматив достаточности основного капитала – в размере 5 %.

3. **Нормативы ликвидности**: *мгновенная ликвидность* – соотношение суммы активов до востребования и пассивов до востребования и с просроченными сроками (минимально допустимое значение 20 %); *текущая ликвидность* – соотношение суммы активов с оставшимся сроком погашения до 30 дней, в том числе до востребования (текущие активы), и пассивов с оставшимся сроком возврата до 30 дней, в т. ч. до востребования и с просроченными сроками (текущие пассивы) (минимально допустимое значение – 70 %); *краткосрочная ликвидность* – соотношение активов со сроками погашения до 1 года (фактическая ликвидность) и обязательств со сроками исполнения до 1 года (требуемая ликвидность). Принцип расчета краткосрочной ликвидности состоит в сопоставлении фактической и требуемой ликвидности.

*Фактическая ликвидность* – это имеющиеся активы для оплаты обязательств банка, небанковской кредитно-финансовой организации в соответствии со сроками погашения или по первому требованию, в зависимости от вида обязательств.

*Требуемая ликвидность* – сумма активов, которую необходимо иметь банку, небанковской кредитно-финансовой организации для своевременной оплаты своих обязательств при их востребовании.

Минимально допустимое значение норматива краткосрочной ликвидности устанавливается в размере 1,0.

3. **Минимальное соотношение ликвидных и суммарных активов**. Минимально допустимое значение – 20 %.

4. **Максимальный размер риска на одного должника (группу взаимосвязанных должников)** представляет собой процентное соотношение совокупной суммы требований банка, небанковской кредитно-финансовой организации к должнику и нормативного капитала банка, небанковской кредитно-финансовой организации (не может превышать 25 % от нормативного капитала банка).

5. **Максимальный размер крупных рисков** (не более шестикратного размера собственного капитала банка). Фактом возникновения крупного риска является осуществление банком операций, в результате которых совокупная сумма требований к клиенту превысит 10 % нормативного капитала банка.

6. **Максимальный размер риска на одного инсайдера и связанных с ним лиц** устанавливается в процентном соотношении совокупной суммы требований к инсайдеру и связанных с ним лицам и собственного капитала; под *инсайдерами* понимаются физические и юридические лица, связанные с банком, его учредителями, и в силу этого способные влиять на решения банка при осуществлении операций в их интересах (физическое лицо – не более 2 % нормативного капитала банка, юридическое лицо – 15 % нормативного капитала банка).

7. **Максимальный размер рисков по инсайдерам** (юридических лиц – не более 50 % нормативного капитала, физических – 5 %).

8. **Максимальный размер риска по средствам, размещенным в зарубежных странах, не входящих в группу «А»** (наиболее развитых стран – не более 100 % нормативного капитала).

9. **Нормативы участия банка в уставных фондах других коммерческих организаций** (в уставном фонде одного юридического лица – не более 5 % нормативного капитала, в уставных фондах совокупности юридических лиц – не более 25 % нормативного капитала).

10. **Нормативы ограничения валютного риска** (не более 20 % нормативного капитала).

11. **Норматив соотношения привлеченных средств физических лиц и активов банка с ограниченным риском** устанавлива-

ются для банков, которые имеют право на осуществление банковских операций по привлечению денежных средств физических лиц, не являющихся индивидуальными предпринимателями, на счета и (или) во вклады (депозиты), открытию и ведению банковских счетов таких физических лиц (не может превышать 1,0).

В целях обеспечения финансовой надежности банка органами управления банка должны быть разработаны и утверждены локальные нормативные правовые акты, регламентирующие выявление и измерение (оценку) рисков для обеспечения достоверного расчета показателей, характеризующих выполнение нормативов безопасного функционирования в соответствии с законодательством Республики Беларусь.

#### 9.4. Коммерческий банк и особенности его деятельности

Коммерческие банки составляют второй уровень банковской системы. **Коммерческий банк** – это кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять следующие банковские операции:

- привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц;
- размещение указанных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности, срочности;
- открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц.

Главными функциями коммерческого банка являются:

- аккумуляция временно свободных денежных средств в депозиты;
- размещение привлеченных средств;
- расчетно-кассовое обслуживание клиентуры.

Коммерческие банки можно разделить на универсальные и специализированные. *Универсальные* – осуществляют все или почти все виды банковских операций (прием вкладов всех типов, предоставление кредитов, операции с ценными бумагами и т. д.), обслуживание субъектов хозяйствования любых форм собственности и любых отраслей и населения. *Специализированные* – осуществляют одну или небольшое количество банковских операций.

Кроме специализации и универсализации, банки можно разделить на инвестиционные, сберегательные, ипотечные, потребительского кредита, внутрипроизводственные и т. д.

Взаимоотношения банков с клиентами строятся на договорной основе. При этом базовым является договор текущего (расчетного) банковского счета. В соответствии с договором банк получает право использовать временно свободные денежные средства, находящиеся на счете, с уплатой процентов.

По *текущему (расчетному) банковскому счету* банк осуществляет следующие операции:

- зачисление на счет денежных средств, поступивших на имя его владельца;
- перечисление со счета денежных средств иным лицам, в т. ч. банку;
- выдачу со счета наличных денежных средств;
- иные операции, предусмотренные законодательством и договором.

Банк также открывает клиентам – юридическим лицам – следующие счета: *временные* (для строительства объекта на срок до ввода его в эксплуатацию; учредителю создаваемой коммерческой организации, уполномоченному другими учредителями, для формирования ее уставного фонда; уже созданной коммерческой организации – для увеличения размера ее уставного фонда; в иных, предусмотренных законодательством случаях); *благотворительные* – для сбора, хранения и использования денежных средств, поступающих в виде безвозмездной (спонсорской) помощи или пожертвований; *карт-счета* – для отражения операций, осуществляемых с использованием банковских пластиковых карточек; *счета по учету депозитов* – в целях хранения и получения юридическими лицами дохода на срок или до востребования; *счета по учету кредитов*; *текущий (расчетный) счет, специальные, депозитные* и др. счета в иностранных валютах.

Современные коммерческие банки создаются в форме закрытых и открытых акционерных обществ или обществ с ограниченной ответственностью. В Беларуси действует порядка 26 коммерческих банков.

Прекращение деятельности банков может произойти в результате их реорганизации или ликвидации.

## Вопросы и задания для повторения

1. Что включает в себя понятие кредитной системы?
2. Из каких элементов состоит структура кредитной системы?
3. На каких принципах организована банковская деятельность?
4. Как классифицируются кредитные организации?
5. На каких принципах работают коммерческие банки?
6. Назовите функции коммерческих банков.
7. Понятие банковской системы.
8. Как строится стратегия работы банка?
9. Дайте характеристику нормативам, устанавливаемым Национальным банком для коммерческих банков.
10. В чем заключаются особенности деятельности коммерческого банка?

## ГЛАВА 10. БАНКОВСКИЕ ОПЕРАЦИИ

- 10.1. Банковские услуги.
- 10.2. Классификация банковских операций.

### 10.1. Банковские услуги

Банковская деятельность осуществляется посредством банковских операций и услуг. Рассмотрим отличительные особенности данных понятий.

**Банковские операции** – закрытый перечень операций, право совершения которых принадлежит кредитным организациям на исключительной основе.

**Банковская услуга** – деятельность банка, осуществляемая по поручению клиента с целью удовлетворения его потребностей в банковском обслуживании (в кредите, расчетно-кассовом обслуживании, покупке-продаже валюты и т. д.). Банковские услуги – это действия банка, направленные на рост его прибыльности, или предоставленные клиентам разнообразные виды банковской деятельности, сопровождающие и оптимизирующие банковские операции.

Банковские операции и банковские услуги тесно связаны между собой. Таким образом, банковские услуги – это операции, совершаемые кредитными организациями по банковскому обслуживанию клиентов.

К *традиционным банковским операциям* относятся:

- привлечение денежных средств физических и (или) юридических лиц во вклады (депозиты);
- размещение привлеченных денежных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности и срочности;
- открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц;
- кредитование физических лиц и предприятий.

Кроме этого, **банки выполняют ряд таких операций** как:

- расчетное и кассовое обслуживание физических и юридических лиц, банков-корреспондентов;
- открытие и ведение счетов в драгоценных металлах;
- валютно-обменные операции;
- выдача банковских гарантий;

- доверительное управление денежными средствами;
- выпуск в обращение банковских пластиковых карточек;
- выдача ценных бумаг, подтверждающих привлечение денежных средств во вклады (депозиты) и размещение их на счета;
- факторинг;
- перевозка денежной наличности, валютных и др. ценностей;
- предоставление специальных помещений или сейфов для хранения бухгалтерских документов и ценностей.

Современная банковская экономика – это сфера многообразных услуг своим клиентам: от традиционных депозитно-сберегательных и расчетно-кассовых операций, определяющих основу банковской экономики, до новейших форм денежно-кредитных и финансовых инструментов, используемых банковскими структурами (лизинг, факторинг, траст и т. д.).

Широкое распространение получило совершенствование банковских услуг – автоматизация филиалов (отделений) банков, а также внедрение банкоматов и обслуживание клиентов по телефонным линиям, существенно снижающим удельные расходы на операции по обслуживанию клиентов банков.

**Дистанционный (онлайновый) банкинг** – это комплекс банковских услуг, предоставляемых с использованием различных технологий удаленного обслуживания клиентов.

Дистанционное банковское обслуживание (ДБО) – общий термин для технологий предоставления банковских услуг на основании распоряжений, передаваемых клиентом удаленным образом (то есть без его визита в банк), чаще всего с использованием компьютерных и телефонных сетей. Для описания технологий дистанционного банковского обслуживания используются различные, в ряде случаев пересекающиеся по значению, термины: Клиент-Банк, Банк-Клиент, Интернет-Банк, Система ДБО, Электронный банк, Интернет-Банкинг, on-line banking, remote banking, direct banking, home banking, internet banking, PC banking, phone banking, mobile-banking, WAP-banking, SMS-banking, GSM-banking, TV-banking.

С точки зрения каналов доступа к банковским услугам современное дистанционное банковское обслуживание можно классифицировать по следующим формам:

1) телефонный банкинг – управление счетом посредством использования возможностей телефонов. Его преимуществами

являются доступность и простота использования. К недостаткам относят ограниченный набор предоставляемых банковских операций, отсутствие визуального информационного мониторинга предоставляемых услуг;

2) ПС-банкинг – управление счетом посредством прямого модемного соединения персонального компьютера с банковской сетью (без использования Интернет). В банковской практике такие системы называются системами «банк-клиент». К преимуществам ПС-банкинга относят широкий спектр предоставляемых банковских операций и визуальную наглядность принимаемых решений, к недостаткам – наличие выделенной линии связи и подключения к сети банка, необходимость в установке специального программного обеспечения;

3) Интернет-банкинг – предоставление удаленного доступа к банковским операциям посредством персонального компьютера и модема через Интернет. Интернет-банкинг идеально приспособлен для дистанционного банковского обслуживания в силу своей доступности, универсальности и гибкости сетевой среды;

4) мобильный банкинг – предоставление удаленного доступа к банковским операциям посредством мобильного телефона через упрощенный протокол обмена данными в Интернет. Преимуществом мобильного банкинга является удобство для пользователя – возможность навигации по сайту банка, наглядное представление и удобный ввод информации;

5) видеобанкинг – предоставление удаленного доступа к банковским операциям посредством интерактивного общения клиента с персоналом в банке. Это позволяет обеспечить доступ к информации, а также общаться с банковскими служащими и проводить с их помощью практически любые операции в режиме онлайн;

6) IVR Система – IVR (Interactive Voice Response) – это система интерактивного голосового ответа, голосовых меню, при пользовании которыми абонент общается с автоматизированным звуковым интерфейсом – автоматическим информатором;

7) трансфер или безналичная конверсия – это возможность автоматически переводить часть зарплаты клиента в валюту (в доллары США или евро), причем без хождения по обменным пунктам и по выгодному курсу;

8) on-line заявка на карточку – это оформление банковской пластиковой карточки через сайт банка;

9) on-line заявка на кредит – это оформление кредита в режиме онлайн, что значительно ускоряет получение кредита.

Рост информационных технологий существенно влияет на жизнь современного человека. Влияет он и на порядок оказания банковских услуг. Все больше операций совершается с использованием возможностей мобильного телефона и сети Интернет, а возможность быстрого удаленного доступа к информации и услугам играет важную роль в жизни современного человека.

## 10.2. Классификация банковских операций

Осуществляя свою деятельность, банк выполняет определенные действия фактического и юридического характера, которые в законодательстве и юридической литературе имеют обобщенное название «банковские операции». Операции коммерческих банков делят на 4 группы: пассивные (привлечение средств); активные (размещение средств); активно-пассивные (комиссионно-посреднические); прочие.

**Пассивные операции** – операции по привлечению средств в банки, формированию их ресурсов с целью их последующего размещения и получения дохода. Источники ресурсов банка – это:

а) его собственный капитал, который образуется за счет вкладов учредителей и участников, т. е. уставного фонда, резервного капитала; нераспределенной прибыли;

б) привлеченный капитал, который образуется за счет вкладов (депозитов) клиентов, остатков денежных средств на счетах клиентов;

в) заемный капитал, который образуется за счет кредитов других банков, привлекаемых на межбанковском рынке.

Пассивные операции можно разделить на:

– *депозитные*, включая получение межбанковских кредитов;

– *эмиссионные* (размещение паев или ценных бумаг банка).

**Депозитными** являются операции банков по привлечению денежных средств юридических и физических лиц во вклады либо на определенные сроки, либо до востребования. Объектами депозитных операций являются *депозиты* – это экономические отношения по поводу перераспределения средств клиента во временное

пользование банка. По своему экономическому содержанию депозиты принято делить на следующие группы:

– *условные депозиты* – средства для финансирования капитальных вложений, которые хранятся на счетах от момента их открытия до начала финансирования или кредитования;

– *срочные депозиты* – это средства, привлекаемые банками на определенный срок;

– *депозиты до востребования* – средства, которые могут быть востребованы в любой момент без предварительного уведомления банка со стороны клиента;

– *сберегательные вклады населения* – промежуточное между срочными депозитами и депозитами до востребования (срочные, срочные с дополнительными взносами, выигрышные, денежно-выигрышные, молодежно-премиальные, условные, на предъявителя, на текущие счета до востребования, депозитные (сберегательные) сертификаты, пластиковые карточки).

**Депозитный (сберегательный) сертификат** – это ценная бумага, представляющая собой письменное свидетельство банка-эмитента о вкладе денежных средств, удостоверяющее право вкладчика или его правопреемника на получение по истечении установленного срока суммы депозита (вклада) и процентов по нему.

Пассивные банковские операции – это банковский вклад (депозит), банковский счет, доверительное управление денежными средствами.

Совокупность полученных банком ресурсов используется для осуществления активных операций с целью получения дохода. От размера и стабильности ресурсного потенциала зависит объем активных кредитных операций, ликвидность и прибыльность банка. Следовательно, формирование банковских ресурсов и предоставление ссуд находятся в тесной взаимосвязи.

**Активные операции** – операции, посредством которых банки размещают имеющиеся в их распоряжении ресурсы для получения прибыли и поддержания ликвидности. К ним относятся: кредитование клиентов, включая лизинг, факторинг, доленое участие средствами банка в хозяйственной деятельности других субъектов, покупка ценных бумаг, ссуды, предоставляемые другим банкам, и т. п.

Активные операции банка по экономическому содержанию делятся на: ссудные (учетно-ссудные), расчетные, кассовые, инвестиционные и фондовые, валютные, гарантийные.

**Ссудные операции** – это операции по предоставлению кредитов заемщикам. Они могут быть связаны с учетом (покупкой) векселей либо принятием их в залог (учетно-ссудные операции). **Учетные операции** – покупка центральным банком векселей у государства и банков. Покупка векселей у банков называется *переучетом*, так как при этом происходит вторичный учет, вторичная покупка векселей, которые коммерческие банки купили у своих клиентов.

**Расчетные операции** – это операции по зачислению и списанию средств со счетов клиентов.

**Кассовые операции** – это операции по приему и выдаче наличных денежных средств (операции, связанные с движением наличных денежных средств, а также сформированием, размещением и использованием денежных средств на различных активных счетах банка и счетах клиентов коммерческого банка).

**Инвестиционные и фондовые операции** – это операции по инвестированию банком своих средств в ценные бумаги и паи небанковских структур в целях совместной хозяйственно-финансовой и коммерческой деятельности, а также размещение средств в виде срочных вкладов в других кредитных организациях.

**Валютные операции** – это операции с иностранной валютой в наличной и безналичной форме, конверсионные операции.

**Гарантийные операции** – операции по выдаче банком гарантий (поручительств) уплаты долга клиента третьему лицу.

**Активно-пассивные операции банков** – комиссионные, посреднические операции, выполняемые банками по поручению клиентов за определенную плату – комиссию. Именно эту группу операций называют услугами. Это услуги по купле-продаже банком по поручению клиентов ценных бумаг, иностранной валюты, посредничество в размещении акций и облигаций, трастовые операции.

**Посреднические банковские операции** – это *расчеты; валютно-обменные операции; инкассация и перевозка* наличных денежных средств, платежных инструкций, драгоценных металлов и драгоценных камней и иных ценностей.

**Трастовые операции** – операции банков по доверительному управлению средствами и выполнению иных услуг по поручению и в интересах клиентов.

**Дилинговые операции** – операции по купле-продаже иностранной валюты.

**Трансфертные операции** – операции по переводу иностранной валюты или золота из одной страны в другую.

К **прочим операциям** относят услуги по хранению и охране ценностей, аренду сейфовых ячеек юридическими и физическими лицами, консультационно-информационные услуги и т. п.

### Вопросы и задания для повторения

1. Что включается в понятие банковской системы? В чем заключается ее роль в экономике?
2. Что является дистанционным банковским обслуживанием?
3. Что вы понимаете под банковскими операциями?
4. Какие банковские операции относятся к пассивным?
5. Какие банковские операции относятся к активным?
6. Назовите виды активно-пассивных банковских операций.
7. Дайте характеристику прочим банковским операциям.
8. Что представляют собой депозитные банковские операции?

## ГЛАВА 11. БАНКОВСКИЕ ПРОЦЕНТЫ

11.1. Сущность банковского процента.

11.2. Депозитный, ссудный и учетный проценты.

### 11.1. Сущность банковского процента

Процентная политика является одним из важнейших и достаточно сложных инструментов регулирования и воздействия на экономику государства. Банковский процент всегда присутствует в системе регулирования экономики на макро- и микроуровнях. В механизме воздействия на экономику он превосходит все другие инструменты по степени своей доступности и простоты. Это всегда учитывается при решении проблемы регулирования экономических процессов.

Под процентом в банковском деле понимают часть прибыли, которую заемщик выплачивает кредитору за взятый в ссуду денежный капитал.

Процент выполняет следующие **функции**:

- перераспределительную – перераспределяет часть доходов между субъектами хозяйствования и населением в пользу тех или других;
- регулируемую – оказывает регулирующее воздействие на производство путем распределения ссудного фонда между отраслями, предприятиями и населением, а также используется в системе инструментов денежно-кредитной политики;
- сохранение ссудного фонда – сохраняется не только первоначальный размер кредитных ресурсов, но и обеспечивается его увеличение за счет разности между процентами за размещенные и привлеченные ресурсы.

Процентная ставка определяется в соответствии с конкретными условиями использования ссудного капитала и является объектом денежного и кредитного регулирования со стороны центрального банка. Величина процентных ставок способствует либо притоку денежного капитала на внутренний рынок с денежных рынков других стран, либо его оттоку.

Можно выделить основные принципы построения процентной политики:

- тесная связь с коммерциализацией деятельности банков;
- одновременное регулирование процентных ставок по депозитным (пассивным) и ссудным (активным) операциям;
- установление дифференцированных размеров процентных ставок, обеспечивающих рентабельность операций банка, и порядок их уплаты на договорной основе.

На величину процентной ставки влияют внешние и внутренние факторы. *Внешние факторы*: состояние кредитного рынка, темпы инфляции, характер регулирования рынка кредитов со стороны центрального банка, налогообложение. *Внутренние факторы*: оценка банком степени риска по вложениям средств, характер ссудозаемщика (размер, сроки пользования ссуды и т. п.).

Центральный банк оказывает воздействие на уровень процентных ставок коммерческих банков, используя **меры директивного и косвенного регулирования**. К первым можно отнести ограничение верхнего уровня ставок, разницы между процентами по депозитам и кредитам (маржи). В Республике Беларусь меры косвенного регулирования на уровень процентных ставок реализуются через Указы Президента Республики Беларусь, Постановления Правительства и Постановления Национального банка, в которых предусматривается регулирование процентных ставок при реализации социально-значимых государственных программ, с целью повышения привлекательности инвестиционных проектов в разных сферах экономики и регулирования потребительской способности населения.

К инструментам косвенного воздействия относят уровень резервных требований центрального банка, условия предоставляемых коммерческим банкам кредитов, нормативы ликвидности. В частности, в целях реализации инструментов косвенного воздействия на уровень процентных ставок, Национальным банком Республики Беларусь принята Инструкция о нормативах безопасного функционирования для банков и небанковских кредитно-финансовых организаций, Инструкция о порядке предоставления (размещения) банками денежных средств в форме кредита и их возврата и др. нормативно-правовые документы [11, 14].

Различают **реальные и номинальные ставки процента**. Реальными процентными ставками считаются номинальные ставки, скорректированные на темпы инфляции. Реальный процент отличается от номинального, поскольку покупательная способность денег

претерпевает изменения. Традиционно выделяют депозитные, ссудные и учетные банковские проценты.

## 11.2. Депозитный, ссудный и учетный проценты

В рыночной экономике уровень и динамика процентных ставок отражают степень деловой активности в стране, темпы инфляции, напряженность кредитного рынка и воздействие внешних факторов. Между различными видами процентных ставок существует определенная связь и взаимозависимость. Процентная ставка – это основной ценовой инструмент в национальной экономике, поскольку она отражает цену денег во времени.

Центральный банк вправе с целью стабилизации состояния на рынке кредитных ресурсов устанавливать предельные размеры процентных ставок по депозитам и кредитам банков. Процентные (учетные) ставки, устанавливаемые центральными банками, – один из важнейших инструментов, с помощью которого осуществляется внутренняя и внешняя экономическая политика. Поэтому основой ставок денежного рынка является официальная учетная ставка (фиксируемая) или текущие ставки по операциям центрального банка. Учетная ставка выступает, как правило, минимальным пределом оплаты кредитов (в том числе и депозитов). С учетом уровня учетной ставки центрального банка коммерческие банки устанавливают ставки по кредитам (ссудные проценты) и ставки по депозитам (депозитные проценты).

Рассмотрим виды банковских процентов более подробно.

**Депозитный процент** – плата банком за хранение денежных средств, ценных бумаг на счетах, депозитариях, т. е. по депозитным операциям. Это процент, выплачиваемый банком по привлеченным вкладам (депозитам) клиентам. В качестве кредиторов при депозитной операции выступают клиенты банка, а в качестве заемщика – сам банк.

**Депозитная процентная политика** представляет собой комплекс мер, направленных на мобилизацию банками денежных средств юридических и физических лиц, а также государственного бюджета в форме вкладов (депозитов) с целью их последующего взаимовыгодного использования [8, с. 340].

Размер процента по депозитным операциям складывается под воздействием многих факторов: срока привлечения, размера и уровня инфляции, уровня ставки рефинансирования центрального банка, конъюнктуры кредитного рынка, характера и надежности клиента, уровня ставок налогов на доходы банка.

Организация депозитных операций должна осуществляться при соблюдении следующих критериев:

- получение прибыли и создание условий для получения прибыли в будущем;
- гибкая политика при управлении депозитными операциями для поддержания оперативной ликвидности банка;
- согласованность между депозитной политикой и доходностью активов;
- развитие банковских услуг с целью привлечения клиентов.

Уровень депозитного процента зависит от: срока и размера привлекаемых ресурсов; надежности коммерческого банка; прочности взаимоотношений с клиентом, вида депозита; состояния спроса на кредит; условий рынка кредитных ресурсов (наличие, предложение, размер процента по кредитам банка, ставки рефинансирования, учетный процент); уровня ставок налогов на доходы банка; характера клиента (предприятия, предприниматели, граждане и др.); уровня инфляции; затрат банка и др. факторов.

Депозитный процент в первую очередь призван компенсировать риск, который имеют вкладчики в связи с передачей своих средств банку.

**Ссудный процент** – плата, получаемая банком от заемщика за пользование заемными средствами (ссудой).

Процентная ставка по кредитам обычно имеет больший размер, чем по депозитам. Это вызвано тем, что она включает в себя затраты банка по привлечению ресурсов, необходимых для предоставления запрашиваемого кредита с добавлением маржи. *Маржа* здесь представляет разницу между ставкой ссудного и депозитного процента, т. е. разница между средней величиной процентной ставки по активным и пассивным операциям банка.

Размер фактически сложившейся процентной маржи определяется как отношение чистого дохода по процентам (проценты начисленные минус проценты уплаченные) к среднему объему кредитных вложений.

На уровень ссудных процентных ставок коммерческого банка влияют: средний депозитный процент на рынке ресурсов, темпы инфляции, ставка рефинансирования центрального банка, размер кредита, срок ссуды, характер клиента, степень рискованности проекта, конъюнктура денежного рынка, налоги на доходы банков, характер предоставляемого обеспечения кредита.

**Учетный процент** – ставка по рефинансированию, уровень платы за кредитные ресурсы, предоставляемые центральным банком другим банкам.

**Ставка рефинансирования** – ставка Национального банка Республики Беларусь, являющаяся базовым инструментом регулирования уровня процентных ставок на денежном рынке и служащая основой для установления процентных ставок по операциям предоставления ликвидности банкам. Ставка рефинансирования выполняет роль важного индикатора денежно-кредитной политики.

Ставку рефинансирования следует отличать от учетной ставки, которая тоже может устанавливаться центральным банком для операций рефинансирования. Учетная ставка используется в операциях покупки (учета) центральным банком векселей для определения дисконта (суммы, взимаемой покупателем векселя в качестве вознаграждения за предоставленные под эту ценную бумагу денежные средства). В практике Национального банка учетная ставка распространения не получила. В связи с этим ставка рефинансирования является основным (но не единственным) индикатором стоимости централизованных кредитных ресурсов.

Учетный процент – это регулируемая величина, которая изменяется с учетом инфляции, спроса на кредит и предложения ресурсов. На его размер влияют также факторы, вытекающие из особого статуса кредитора – центрального банка, использующего учетную политику как инструмент денежно-кредитной политики. Учетная ставка центрального банка должна быть выше уровня (темпов) инфляции, т. е. ее реальная величина должна быть положительной. Если уровень инфляции перекрывает учетную ставку Центрального банка, а затем и ссудные проценты коммерческих банков, то это ведет к нарушению закона сохранения ссужаемой стоимости.

Коммерческие банки устанавливают ставки процентов, ориентируясь на учетные ставки, принятые в центральных банках своих стран. Крупные банки определяют минимальные или лучшие ставки

по ссудам, предоставляемым первоклассным заемщикам. Важное значение в структуре процентных ставок имеют проценты по вкладам банковских клиентов. Проценты, выплачиваемые банками их клиентам, всегда существенно ниже процентов по кредитам (за счет этой разницы формируется один из главных источников банковской прибыли – процентная маржа).

**Маржа** – разница между средними ставками по активным и пассивным операциям банка. Размер фактически сложившейся процентной маржи определяется как отношение части дохода по процентам к среднему объему кредитных вложений.

По степени реагирования на изменения рыночного уровня процента существуют фиксированные процентные ставки, плавающие и базовые (базисные).

**Фиксированная ставка** – ставка, установленная на весь период пользования заемными средствами без права ее пересмотра. При выдаче ссуды с фиксированной ставкой погашение ссуды обычно сопровождается заранее установленными выплатами по процентам, неизменным в течение всего срока. Фиксированные процентные ставки устанавливаются по кредитам с небольшим сроком пользования.

**Плавающие ставки** по процентам изменяются в зависимости от перемен в денежной и финансовой сфере, от темпов инфляции. Плавающие ставки по процентам колеблются в зависимости от развития рыночных отношений, изменения размера процентов по депозитам (вкладам), складывающегося спроса и предложения на кредитные ресурсы, а также состояния экономики, финансового состояния заемщика и могут пересматриваться банком в течение срока кредитования с обязательным уведомлением заемщика. Кроме того, банк может изменять процентную ставку по выданной ссуде, в т. ч. и фиксированную, в соответствии с процентной политикой центрального банка и других компетентных на то органов, направленной на стабилизацию и регулирование денежного обращения.

Базовая (базисная) ставка за кредит представляет собой результат средних или нейтральных воздействий внутренних и внешних факторов на уровень ставок. Базовая процентная ставка служит своего рода точкой отсчета. Но это не минимальная ставка, так как банки могут предоставлять ссуды отдельным клиентам и под более низкий процент. Небольшие банки могут изменять ссудный процент в зависимости от базовой ставки крупных банков.

При определении базисной процентной ставки важное значение имеет показатель средней реальной цены кредитных ресурсов, определяемый исходя из цены отдельного вида ресурсов и его удельного веса в общей сумме мобилизуемых банком (платных и бесплатных) средств. В свою очередь, средняя реальная цена отдельных видов ресурсов, привлекаемых банком, определяется на основе рыночной номинальной цены указанных ресурсов и корректировки на норму обязательного резерва, депонируемого в центральном банке страны.

Дисконтированная ссуда – ссуда, номинальная величина которой меньше той величины, которая фактически передается в распоряжение заемщика банком в момент выдачи ссуды. Разница между номинальной величиной ссуды и суммой, передаваемой заемщику, удерживается с заемщика также в момент выдачи ссуды и представляет собой форму ссудного процента (дисконта). Дисконтный процент учитывает тот риск, что был связан с выдачей данной ссуды.

Процентный доход, получаемый собственником капитала, определяется процентной ставкой, размер которой определяется условиями договора между кредитором и заемщиком, в соответствии с которым предоставляются денежные средства в кредит.

Процентный доход зависит не только от величины процентной ставки, но и от механизма начисления процентов. Так, если каждый раз начисляется процентный доход, который не увеличивает сумму первоначального вклада, речь идет о простом проценте, а при капитализации процентов – о сложном.

**Справка:** капитализация процентов – причисление процентов к сумме вклада, позволяет в дальнейшем осуществлять начисление процентов на проценты. Начисление процентов на проценты, используемое в некоторых видах банковских вкладов, или при наличии долга проценты, которые включаются в сумму основного долга, и на них также начисляются проценты. То же, что и сложный процент. Проценты по вкладу с капитализацией могут начисляться ежедневно, ежемесячно, ежеквартально и ежегодно. Если их не выплачивают, то прибавляют к сумме вклада. И в следующем периоде проценты будут начислены уже на большую сумму.

Политика процентных ставок содействует в основном достижению трех целей: благоприятствовать росту экономики путем установления умеренно низких процентных ставок на кредиты;

сдерживать инфляцию; обеспечивать стабильность национальной валюты на валютных рынках посредством установления умеренно повышенных процентных ставок.

### Вопросы и задания для повторения

1. Что включает в себя понятие банковского процента?
2. Какие функции присущи банковскому проценту?
3. Какие факторы влияют на величину процентной ставки?
4. Какие меры регулирования процентных ставок применяет центральный банк?
5. На какие виды делятся банковские процентные ставки?
6. Что включает в себя понятие депозитного процента?
7. В чем заключается сущность ссудного процента? Дайте его характеристику.
8. Какие особенности использования учетного процента Вы знаете?

## ГЛАВА 12. НЕБАНКОВСКИЕ КРЕДИТНО-ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

12.1. Понятие и виды специализированных кредитно-финансовых организаций.

12.2. Особенности деятельности специализированных кредитно-финансовых организаций.

### 12.1. Понятие и виды специализированных кредитно-финансовых организаций

Финансово-кредитная система кроме банков включает в себя и небанковские (специализированные) кредитно-финансовые организации.

Специальные (специализированные) небанковские кредитно-финансовые учреждения сориентированы на обслуживание ограниченного сегмента денежно-финансового рынка. Основные формы их деятельности на банковском рынке: аккумуляция сбережений населения; предоставление кредитов юридическим лицам, муниципальным образованиям и государству через облигационные займы; мобилизация капиталов через все виды акций; предоставление ипотечных, потребительских кредитов и кредитной взаимопомощи.

**Специализированные кредитно-финансовые институты (СКФИ) или парабанковские учреждения** – это юридические лица, которые оказывают специализированные виды кредитно-расчетных и финансовых услуг, сопутствующих банковской деятельности.

В Республике Беларусь **небанковская кредитно-финансовая организация** – это юридическое лицо, имеющее право осуществлять отдельные банковские операции и виды деятельности [1].

Допустимые сочетания банковских операций, которые могут осуществлять небанковские кредитно-финансовые организации, устанавливаются Национальным банком.

Банки и небанковские кредитно-финансовые организации могут привлекать и размещать друг у друга денежные средства в форме вкладов (депозитов), кредитов, проводить расчеты через корреспондентские счета, открываемые друг у друга, и осуществлять иные операции, указанные в лицензиях на осуществление банковской деятельности.

Банки и небанковские кредитно-финансовые организации могут создавать союзы и ассоциации, являющиеся некоммерческими организациями, а также объединения в форме финансово-промышленных и иных хозяйственных групп в порядке и на условиях, определяемых законодательством.

**К специализированным небанковским кредитно-финансовым учреждениям** относятся: страховые компании; лизинговые и факторинговые фирмы; инвестиционные и пенсионные фонды; ломбарды; кредитные товарищества и союзы; расчетные (клиринговые) центры; финансовые компании.

Особой разновидностью специализированных кредитно-финансовых организаций являются почтово-сберегательные учреждения. Одним из важнейших элементов почтово-сберегательной системы являются почтово-сберегательные учреждения, которые через почтовые отделения аккумулируют вклады населения, осуществляют прием и выдачу средств.

Специальные кредитно-финансовые институты имеют двойную подчиненность. Осуществляя кредитно-расчетные и др. операции, они должны руководствоваться банковским законодательством. Регулирование деятельности небанковских кредитно-финансовых организаций осуществляет Национальный банк [1].

В то же время, специализируясь на страховых, финансовых, залоговых и др. операциях, они подпадают под регулирование других законов и нормативных правовых актов, в частности, Указов Президента Республики Беларусь и постановлений отраслевых министерств и ведомств.

### 12.2. Особенности деятельности специализированных кредитно-финансовых организаций

Специализированные кредитно-финансовые организации являются важным звеном кредитной системы развитых стран. Они представляют собой совокупность финансовых институтов различной специализации, возникших на базе обслуживания операций, или не выгодных коммерческим банкам, или не выполнявшихся ими по различным причинам.

Для Республики Беларусь характерен процесс становления небанковских кредитно-финансовых организаций, перечень

которых пока относительно небольшой (лизинговые компании, инвестиционные фонды, фонды банковского управления, кредитные кооперативы, страховые общества, валютно-фондовая биржа, ломбарды и др.).

**Лизинговые компании** – организации, фирмы, осуществляющие лизинговые операции. Лизинговые фирмы могут быть специализированными и универсальными. *Специализированные* компании имеют дело с одним товаром или группой однородных товаров. *Универсальные* компании передают в аренду самые разнообразные объекты.

Лизинговые компании могут быть независимыми или выступать как филиалы, дочерние компании промышленных, торговых фирм, банков, страховых обществ. В ряде случаев промышленные, строительные фирмы имеют лизинговые компании, использующие для сдачи в аренды свою собственную продукцию.

Участниками (учредителями) лизинговой фирмы могут быть организации, предприятия, банки, ассоциации, которые создаются путем объединения своих вкладов на основе учредительного договора. Регулирование лизинговой деятельности в Беларуси осуществляется на основании Гражданского кодекса, Банковского кодекса, Налогового кодекса, Указов Президента Республики Беларусь от 25 февраля 2014 г. № 99 «О вопросах регулирования лизинговой деятельности»; от 24 сентября 2009 г. № 465 «О некоторых вопросах совершенствования лизинговой деятельности в Республике Беларусь» и др. нормативных правовых актов.

**Инвестиционные компании и фонды** представляют собой разновидность финансовых институтов, аккумулирующих средства частных инвесторов путем эмиссии собственных ценных бумаг и размещающие их в ценные бумаги других эмитентов. Инвестиционные компании и фонды могут выпускать ценные бумаги, в т. ч. инвестиционные сертификаты, размещаемые на фондовом рынке. Пределы их выпуска ограничиваются размером покрытия, обеспечиваемого портфелем ценных бумаг компании.

**Инвестиционные компании** – это объединения (корпорации), осуществляющие операции с ценными бумагами и выполняющие некоторые функции коммерческих банков. Они могут функционировать в виде финансовых групп, холдинговых и финансовых компаний.

**Инвестиционные фонды** специализируются на привлечении временно свободных денежных средств населения и предприятий путем выпуска собственных ценных бумаг и последующем размещении этих средств в ценные бумаги других юридических лиц с целью получения прибыли.

В зависимости от методов формирования ресурсов различают инвестиционные компании (фонды) открытого и закрытого типа. У инвестиционных компаний открытого типа число акций, образующих акционерный капитал, изменяется в зависимости от спроса на эти акции. Компания в любой момент готова продать новые акции или выкупить свои акции у лиц, желающих их продать, что обеспечивает высокую ликвидность вложений вкладчиков. Акции этих компаний не обращаются на вторичном рынке. У инвестиционных компаний закрытого типа величина акционерного капитала является фиксированной. Курс акций определяется складывающимся на вторичном рынке соотношением спроса и предложения.

Регулирование деятельности инвестиционных компаний и фондов осуществляется на основании Закона Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 53-3 «Об инвестициях», Гражданским, Банковским и Налоговыми кодексами и Указами Президента Республики Беларусь и др. нормативно-правовыми актами в данной сфере.

**Финансовые компании** образуются с целью содействия формированию и развитию рынка ценных бумаг, мобилизации временно свободных денежных средства с целью их последующего инвестирования и т. д. Существует несколько видов финансовых компаний, в том числе: работающие с ценными бумагами, торговые, потребительского кредита, компании по работе в сфере бизнеса. Их деятельность регулируется преимущественно банковским законодательством.

**Финансовые компании, работающие с ценными бумагами**, содействуют формированию и функционированию рынка ценных бумаг, мобилизуют денежные средства для последующего инвестирования. Они занимаются посреднической и коммерческой деятельностью, маркетингом рынка ценных бумаг, их выпуском и размещением.

**Торговые финансовые компании** финансируют торгово-закупочную деятельность, предоставляют кредиты на покупку товаров у определенного продавца.

*Компании потребительского кредита* предоставляют кредиты на приобретение мебели, автомобилей, на развитие малого бизнеса. Они не выдают непосредственно кредит потребителю, а покупают их обязательства у розничных торговцев и дилеров со скидкой.

*Компании по работе в сфере бизнеса* предоставляют фирмам специфические услуги. Они дают ссуды и скупают обязательства с дисконтом, т. е. осуществляют факторинговые обязательства. Кроме этого, они занимаются лизингом.

*Ломбарды* представляют собой кредитные учреждения, выдающие ссуды под залог движимого имущества, включая драгоценные металлы и камни. Ломбарды оказывают услуги, главным образом, физическим лицам.

К особенностям кредитных операций в ломбардах можно отнести отсутствие кредитного договора с клиентом и залогового обязательства. При выдаче ссуды под залог клиент получает залоговый билет, как правило, на предъявителя, имеющий регистрационный номер в журнале регистрации, где указываются реквизиты заемщика и основные условия сделки. По большинству кредитных сделок предусматривается льготный срок, по истечении которого заложенное имущество может быть продано.

*Страховые компании* выпускают долговые обязательства – полисы, которые их клиенты могут использовать на покрытие непредвиденных расходов в будущем. Страхование бывает следующих видов: социальное, имущественное, страхование ответственности, страхование предпринимательских рисков. Страховые компании собирают с клиентов страховые взносы (премии), для того чтобы возратить им средства при наступлении страхового случая. Деятельность страховых компаний в Республике Беларусь регулируется Указом Президента Республики Беларусь от 25 августа 2006 г. № 530 «О страховой деятельности» и нормативно-законодательными документами, а также Постановлениями Правительства Республики Беларуси и Министерства финансов Республики Беларусь, принятыми во исполнение данного Указа. Надзор за страховой деятельностью осуществляет Министерство финансов Республики Беларусь.

В рыночной экономике страховые компании насчитывают 4 организационные формы:

- акционерная форма;

– на «взаимной основе» (компания не выпускает акций, а каждый полисодержатель является совладельцем компании на базе страхового полиса);

– взаимный обмен. По существу, сформирована на кооперативных началах, и участники обмениваются страховыми рисками, страхуя самих себя, и не продают страхование на сторону;

– система Ллойд, состоящая из синдикатов, в которые входят страховые компании и брокерские страховые фирмы. Ответственность по страховому риску распределяется среди членов синдиката или между всеми участниками Ллойда.

Особенностью накопления капитала страховых компаний является поступление страховых премий от юридических и физических лиц, размер которых рассчитывается на основе страховых тарифов, или ставок, а также дохода от инвестиций. Государственное регулирование страховой деятельности в Республике Беларусь осуществляется Президентом Республики Беларусь, Национальным собранием Республики Беларусь, Правительством Республики Беларусь, Министерством финансов и др. государственными органами в пределах их компетенции.

Основной деятельностью *факторинговой компании* является кредитование поставщиков путем выкупа краткосрочной дебиторской задолженности, как правило, не превышающей 180 дней. Между факторинговой компанией и поставщиком товара заключается договор о том, что ей по мере возникновения требований по оплате поставок продукции предъявляются счета-фактуры или другие платежные документы. Факторинговая компания осуществляет дисконтирование этих документов путем выплаты клиенту 60–90 % стоимости требований. После оплаты продукции покупателем факторинговая компания доплачивает остаток суммы поставщику, удерживая процент с него за предоставленный кредит и комиссионные платежи за оказанные услуги.

В Республике Беларусь в отличие от мировой практики операции факторинга являются лицензируемым видом деятельности, который вправе осуществлять только коммерческие банки, регулирование деятельности которых осуществляет Национальный банк [1].

*Фондовая биржа* выступает как особый, институционально организованный рынок ценных бумаг, функционирующий на основе централизованных предложений о купле-продаже ценных бумаг,

выставляемых биржевыми брокерами по поручениям институциональных и индивидуальных инвесторов. В рыночной экономике значительная часть долгосрочных вложений капитала осуществляется посредством фондовой биржи. В Беларуси деятельность валютно-фондовой биржи регулируется Законом Республики Беларусь от 12 марта 1992 г. № 1512-ХІІ (с изм. и доп.) «О ценных бумагах и фондовых биржах» [26].

Основной функцией **расчетно-кассовых центров** является проведение межбанковских расчетов с открытием корреспондентских счетов банков, а также проведение эмиссионно-кассовых и некоторых др. операций.

**Пенсионные фонды** представляют собой совокупность пенсионных касс, созданных отдельными компаниями (частные пенсионные фонды) и государственным сектором. Пенсионные фонды организуют свою деятельность по индивидуальному накопительному признаку: при выходе на пенсию работник получает пособие, размер которого определяется его предыдущими взносами, аккумулированными на его лицевом счете. В Беларуси пенсионный фонд является частью Фонда социальной защиты населения, деятельность которого регулируется Законом Республики Беларусь от 29 февраля 1996 г. № 138-ХІІІ (с изм. и доп.) «Об обязательных страховых взносах в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь» и Законом Республики Беларусь от 31 января 1995 г. N 3563-ХІІ (с изм. и доп.) «Об основах государственного социального страхования», а также другими нормативно-законодательными документами в сфере пенсионного страхования.

**Кредитные товарищества и союзы** – это кредитные кооперативы, организуемые группами лиц. Они создаются в целях кредитно-расчетного обслуживания своих членов (кооперативов, арендных предприятий, малого бизнеса, физических лиц). Капитал кредитных товариществ и союзов формируется путем покупки паев и оплаты обязательного вступительного взноса. Кредитные союзы осуществляют такие операции, как привлечение вкладов, предоставление ссуд под обеспечение членам союза, учет векселей, торгово-посреднические и комиссионные операции, консультационные и аудиторские услуги.

**Общества взаимного кредита** – это вид кредитных организаций, близких по характеру деятельности к коммерческим банкам, обслуживающим мелкий и средний бизнес. Участниками обществ взаимного кредита могут быть физические и юридические лица, формирующие за счет вступительных взносов капитал общества. При приеме в общество взаимного кредита приемный комитет оценивает кредитоспособность поступающего, представленные им гарантии или поручительства, имущественное обеспечение и определяет максимально допустимый размер открываемого ему кредита.

**Ссудо-сберегательные общества** могут осуществлять привлечение средств своих членов и выдачу им кредитов, или продавать своим клиентам особые сертификаты, которые выкупаются по номиналу по первому требованию и приносят доход в виде процента (аналогично срочным вкладам и т. д.).

Ссудо-сберегательные ассоциации формируют свои ресурсы в основном за счет открытия сберегательных депозитов (часто называемых паями), срочных и чековых счетов.

В развитых странах широкое распространение получили специализированные **траст-банки**, доверительные фонды. Главная их задача – управление денежными средствами и имуществом клиентов в их интересах. **Траст** предусматривает передачу имущества одним лицом (учредителем траста) в доверительное пользование другому лицу (управляющему) при условии, что управляющий в своих действиях относительно этого имущества руководится требованиями и инструкциями учредителя. Обычно доходы от этой собственности, по указанию учредителя, предназначены к выплате третьим лицам (бенефициарам).

**Дилинговые предприятия (фирмы)** осуществляют операции по покупке (продаже) наличной иностранной валюты у физических, юридических лиц-резидентов (нерезидентов), обмену ее, конверсии, проверке на платежеспособность, покупке (продаже) платежных документов в иностранной валюте.

### Вопросы и задания для повторения

1. Как организована деятельность специализированных кредитно-финансовых организаций? Назовите их виды.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

2. Как организована деятельность страховых компаний и инвестиционных фондов?

3. Назовите особенности деятельности пенсионные фондов и ломбардов.

4. В чем заключаются особенности деятельности финансовых компаний? Назовите их виды.

5. На каких основах и условиях построена деятельность кредитных товариществ и союзов, траст-банков?

1. Банковский кодекс Республики Беларусь : принят Палатой представителей 3 окт. 2000 г. : одобр. Советом Респ. 12 окт. 2000 г. (с изм. и доп. от 13 июля 2012 г. № 416-3) // СИБ «Консультант Плюс». – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 23.03.2015.

2. Белотелова, Н. П. Деньги. Кредит. Банки : учебник для студ-ов эконом. вузов, обучающихся по направлению «Экономика» / Н. П. Белотелова, Ж. С. Белотелова. – 4-е изд. – Москва : Дашков и К<sup>0</sup>, 2013. – 400 с.

3. Бельчина, Е. М. Деньги, кредит, банки : учебно-методический комплекс / Е. М. Бельчина. – Минск : БГАТУ, 2009. – 108 с.

4. Гражданский кодекс Республики Беларусь : принят Палатой представителей 28 окт. 1998 г. : одобр. Советом Респ. 19 нояб. 1998 г. (с изм. и доп. от 31 декабря 2014 г. № 226-3) // СИБ «Консультант Плюс». – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 24.03.2015.

5. Деньги, кредит, банки : учебник для студ-ов вузов, обучающихся по эконом. спец. / ФИНЭК; под ред. Г. Н. Белоглазовой. – Москва : Высшее образование : Юрайт, 2009. – 624 с.

6. Деньги, кредит, банки : учебник для студ-ов вузов по эконом. спец. / Г. И. Кравцова [и др.] ; под ред. Г. И. Кравцовой. – 2-е изд., перераб. и доп. – Минск : БГЭУ, 2007. – 448 с.

7. Деньги, кредит, банки : учебник для студ-ов учреждений высшего образования по эконом. спец. / Г. И. Кравцова [и др.] ; под ред. Г. И. Кравцовой. – Минск : БГЭУ, 2012. – 640 с.

8. Желиба, Б. Н. Деньги, кредит, банки : учебно-методический комплекс / Б. Н. Желиба, С. И. Пупликов. – Минск : МИУ, 2012. – 415 с.

9. Инструкция о банковском переводе : утв. Пост. Правления Национального банка Респ. Беларусь от 29.03.2001 г. № 66 (ред. изм. от 25.11.2014 г. № 716) // СИБ «Консультант Плюс». – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 15.03.2015.

10. Инструкция о государственной регистрации банков и небанковских кредитно-финансовых организаций и лицензировании банковской деятельности : утв. Пост. Правления Национального банка Респ. Беларусь от 07.12.2012 г. № 640 (с изм. и доп. от 13 августа 2015 г. № 482) // СИБ «Консультант Плюс». – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 20.03.2015.

11. Инструкция о нормативах безопасного функционирования для банков и небанковских кредитно-финансовых организаций : утв. Пост. Правления Национального банка Респ. Беларусь от 28 сентября 2006 г. № 137 (в ред. Пост. Правления Национального банка Респ. Беларусь от 26.05.2015 г. № 322) // СИБ «Консультант Плюс». – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 15.08.2015.

12. Инструкция о порядке ведения кассовых операций и организации работы с наличными денежными средствами в белорусских рублях и с наличной иностранной валютой организациями, подчиненными Министерству связи и информатизации Республики Беларусь : утв. Пост. Правления Национального банка Респ. Беларусь от 29 сентября 2011 г. № 406 (в ред. Пост. Правления Национального банка Респ. Беларусь от 19 февраля 2015 № 85) // СИБ «Консультант Плюс». – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 25.10.2015.

13. Инструкция о порядке ведения кассовых операций и порядке расчетов наличными денежными средствами в белорусских рублях на территории Республики Беларусь : утв. Пост. Правления Национального банка Респ. Беларусь от 29 марта 2011 г. № 107 (в ред. Пост. Правления Национального банка Респ. Беларусь от 31 марта 2014 г. № 199) // СИБ «Консультант Плюс». – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 25.10.2015.

14. Инструкция о порядке предоставления (размещения) банками денежных средств в форме кредита и их возврата : утв. Постановлением Правления Национального банка Респ. Беларусь от 30 декабря 2003 г. № 226 (в ред. Пост. Правления Национального банка Респ. Беларусь от 18.04.2013 г. № 230) // СИБ «Консультант Плюс». – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 20.10.2015.

15. Инструкция о порядке совершения операций с банковскими платежными карточками : утв. Пост. Правления Национального банка Респ. Беларусь от 18 января 2013 г. № 34 (в ред. Пост. Правления Национального банка Респ. Беларусь от 31 декабря 2014 г. № 843) // СИБ «Консультант Плюс». – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 25.07.2015.

16. Инструкция о порядке функционирования автоматизированной системы межбанковских расчетов Национального банка Республики Беларусь и проведении межбанковских расчетов в системе BISS : утв. Пост. Правления Национального банка Респ. Беларусь от 26 июня 2009 г. № 88 (с изм. и доп. от 23.04.2010 г. № 115) //

СИБ «Консультант Плюс». – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 15.03.2015.

17. Инструкция по организации кассовой работы в банках и небанковских кредитно-финансовых организациях Республики Беларусь : утв. Пост. Правления Национального банка Респ. Беларусь от 21 декабря 2006 г. № 211 (в ред. Пост. Правления Национального банка Респ. Беларусь от 09 декабря 2014 г. № 760) // СИБ «Консультант Плюс». – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 25.10.2015.

18. Концепция развития платежной системы Республики Беларусь на 2010–2015 годы : утв. Пост. Правления Национального банка Респ. Беларусь от 26.02.2010 г. № 29 // СИБ «Консультант Плюс». – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 20.03.2015.

19. Короткевич, А. И. Деньги, кредит, банки : ответы на экзаменационные вопросы / А. И. Короткевич, И. И. Очкольда. – 3-е изд., перераб. и доп. – Минск : ТетраСистемс, 2011. – 160 с.

20. Кравцова Г. И. Деньги, кредит, банки / под общ. ред. Кравцовой Г. И. [и др.] // <http://finkredit.com/banks.html>. – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 20.04.2015.

21. Кузнецова, Е. И. Деньги, кредит, банки (на CD) [Электронный ресурс] : электронное учеб. пособие для студ-ов вузов, обучающихся по направлениям «Экономика» и «Управление» / Е. И. Кузнецова ; под ред. Н. Д. Эриашвили. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2011.

22. Кучинская, А. Правовая природа, функции и виды электронных денег / А. Кучинская // Банковский вестник. – Октябрь. – 2013. – С. 18–21.

23. Лопатников, Л. И. Экономико-математический словарь: словарь современной экономической науки. – 5-е изд., перераб. и доп. – Москва : Дело, 2003. – 520 с. // [m.slovari.yandex.by](http://m.slovari.yandex.by). – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 20.10.2015.

24. О валютном регулировании и валютном контроле : Закон Респ. Беларусь от 22.07.2003 г. № 226-3 (с изм. и доп. от 12.07.2013 г. № 51-3) // СИБ «Консультант Плюс». – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 23.03.2015.

25. О рынке ценных бумаг : Закон Респ. Беларусь от 5 января 2015 г. № 231-3 (в ред. Закон Респ. Беларусь от 10 июля 2015 г. № 286-3) // СИБ «Консультант Плюс». – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 15.10.2015.

26. О ценных бумагах и фондовых биржах : Закон Респ. Беларусь от 12 марта 1992 г. № 1512-ХП (в ред. Закон Респ. Беларусь от 16 июля 2010 г. № 172-З) // СИБ «Консультант Плюс». – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 15.10.2015.

27. Об установлении нормативов обязательных резервов, депонируемых в Национальном банке Республики Беларусь (резервных требований) // Пост. Правления Национального банка Респ. Беларусь от 27.10.2011 г. № 473 (в ред. Пост. Правления Национального банка Респ. Беларусь от 24.08.2015 № 508) // СИБ «Консультант Плюс». – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 08.10.2015.

28. Пашковская, Н. SWIFT в Республике Беларусь / Н. Пашковская // Банковский вестник. – 2015. – № 2. – С. 48–54.

29. Стратегия развития банковского сектора экономики Республики Беларусь на 2011–2015 годы : утв. Пост. Правления Национального банка Респ. Беларусь от 03.03.2011 г. № 73 // СИБ «Консультант Плюс». – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 20.04.2015.

30. Тарасов, В. Генезис основных теорий денег / В. Тарасов // Банковский вестник. – Август. – 2007. – С. 12–18.

31. Тарасов, В. И. Деньги, кредит, банки / В. И. Тарасов. – Минск : БГУ, 2012. – 375 с.

32. Тарасов, В. И. Деньги, кредит, банки : учебное пособие для студ-ов эконом. спец. / В. И. Тарасов. – Минск : БГТУ, 2009. – 252 с.

33. Электронные документы ГГУ : Деньги\_кредит\_банки\_Марченко\_Л\_Н. Тема 2. Денежная система // docs.gsu.by/ DocLib11 / Учебный процесс / Другим\_Факультетам / 1-310301\_Эк. – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 20.09.2015.

Учебное издание

**Бельчина Елена Михайловна**

**Деньги, кредит, банки**

*Учебное пособие*

Ответственный за выпуск *Н. Н. Киреенко*  
Редактор *В. М. Воронович*  
Компьютерная верстка *Н. А. Антипович*

Подписано в печать 01.04.2016. Формат 60×84<sup>1</sup>/<sub>16</sub>.  
Бумага офсетная. Ризография.  
Усл. печ. л. 13,02. Уч.-изд. л. 10,18. Тираж 94 экз. Заказ 24.

Издатель и полиграфическое исполнение:  
Учреждение образования  
«Белорусский государственный аграрный технический университет».  
Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя,  
распространителя печатных изданий  
№ 1/359 от 09.06.2014.  
№ 2/151 от 11.06.2014.  
Пр. Независимости, 99–2, 220023, Минск.