

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ УКРАИНЫ
ХАРЬКОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ СЕМЁНА КУЗНЕЦА

Методические рекомендации
для самостоятельной работы
по учебной дисциплине
"ДЕНЬГИ И КРЕДИТ"
для иностранных студентов
направления подготовки
6.030504 "Экономика предприятия"
всех форм обучения

Харьков
ХНЭУ им. С. Кузнеця
2016

Утверждено на заседании кафедры финансов.
Протокол № 10 от 29.01.2016 г.

Самостоятельное электронное текстовое сетевое издание

Составители: Л. Ф. Кондусова
М. А. Кипа

Методические рекомендации для самостоятельной работы М 54 по учебной дисциплине "Деньги и кредит" для иностранных студентов направления подготовки 6.030504 "Экономика предприятия" всех форм обучения : [Электронное издание] / сост. Л. Ф. Кондусова, М. А. Кипа. – Харьков : ХНЭУ им. С. Кузнеця, 2016. – 127 с. (Рус. яз.)

Представлены методические рекомендации, тесты и задания для самостоятельного выполнения по данной учебной дисциплине.

Рекомендовано для иностранных студентов направления подготовки 6.030504 "Экономика предприятия" всех форм обучения.

Введение

Важнейшими инструментами рыночной экономики и рычагами повышения эффективности общественного производства являются финансы, кредит и денежное обращение. Государство проводит активную финансовую политику. Его главная цель в этой сфере – усиление воздействия денежно-кредитного механизма на ускорение социально-экономического развития страны.

Эффективность применения экономических методов как рычагов управления существенно зависит от устойчивости денежного обращения, стабильности покупательной способности и денежной единицы. И наоборот, нарушение законов денежного оборота, дестабилизация денежной системы способствуют натурализации хозяйственных связей, ослаблению права выбора поставщиков и потребителей.

Нарушение законов денежного обращения и чрезмерный выпуск денег в обращение являются результатом волюнтаризма и субъективизма в управлении экономикой. Все подобные действия приводят к расстройству денежного хозяйства, к явной и скрытой инфляции.

Чтобы гривня стала полноценной, необходимо развивать не только рынок товаров и услуг, но и рынок ценных бумаг, а также валютный рынок. Эти рынки смогут успешно функционировать в том случае, если удастся поддерживать сбалансированность и равновесие между денежным обращением и материальным оборотом, если будет достигнута гибкая система цен и обеспечено более или менее свободное переливание денежных средств в лучшие по эффективности области их применения.

Кредит призван сыграть большую роль в организации и развитии хозяйственных отношений. Кредитные отношения должны способствовать интенсификации "экономического кровообращения".

Всё это непростые задачи, требующие значительного времени и немалых усилий, но, не решив их, нельзя добиться выхода экономики на качественно новый уровень.

Цель учебной дисциплины "Деньги и кредит" заключается в том, чтобы студенты могли овладеть знаниями относительно движения денежных потоков на рынке, выполнения кредитных и валютных операций.

Данные методические рекомендации помогут иностранным студентам овладеть учебной дисциплиной "Деньги и кредит".

Методические рекомендации к самостоятельному изучению данной дисциплины составлены в соответствии с рабочей программой. Каждая тема позволяет иностранным студентам ознакомиться с проблемами денежного обращения в стране, функциями денег в рыночной экономике, формами денег на протяжении развития цивилизации, подробно разобраться в сущности денежно-кредитного мультипликатора, роли межбанковского рынка. В данной работе представлены модели ранних и отечественных монетаристов, подробно рассматриваются вопросы предложения и спроса на деньги. Кроме того, в методических рекомендациях рассмотрена сущность монометаллизма в историческом аспекте. Для более глубокого понимания денежных реформ в мировом хозяйстве рассмотрены денежные реформы различных типов.

Современный товарооборот неразрывно связан с валютными операциями. Рыночная экономика Украины и, в частности, предприятия сталкиваются с особенностями расчёта в иностранной валюте. Рассмотренные в методических рекомендациях темы "Валютный рынок и валютная система" способствуют пониманию сущности валютного курса, появлению счётных денежных единиц. Для решения практических задач рассмотрены виды котировок, а также классификация валютных операций, без которых современный экономист не может провести любую, даже самую простую операцию.

В методических рекомендациях большое внимание уделено проблемам кредитования: подробно рассматриваются кредиты для физических и юридических лиц.

Сегодня финансовое положение Украины зависит от эффективной и стабильной работы банковской системы. Для этого в методических рекомендациях затронуты вопросы организационной структуры как центрального банка, так и банков второго уровня, а также их взаимосвязь с международными кредитными организациями.

По каждой теме для лучшего усвоения дисциплины приведены контрольные вопросы.

Тема 1. Сущность и функции денег

1.1. История возникновения денег.

1.2. Формы и функции денег.

1.1. История возникновения денег

В обществах, когда рыночные отношения ещё не сформировались, существовал натуральный обмен, то есть один товар обменивался на другой. Пропорции устанавливались в зависимости от обстоятельств, того, какова была потребность общины либо человека в том или ином товаре.

С возникновением общественного разделения труда между производителями продуктов в меновых операциях возникали трудности. Например, торговец рыбы на рынке не находил нужного товара, тогда ему приходилось обменять рыбу на товар, который долго хранился, чтобы затем можно было его обменять. Таким образом, некоторые товары приобретали статус общего эквивалента. Среди эквивалентов были кожа, табак, сушёная рыба, вино, соль, лошади, раковины.

Развитие ремёсел и особенно плавка металлов привели к тому, что роль посредника в обмене закрепилась за слитками (меди, бронзы, железа).

Деньги были порождены торговлей и возникли как техническое средство, облегчающее обмен товарами. Е. Ф. Жуков подчёркивает, что "сущность денег заключается в том, что это специфический товарный вид, с натуральной формой которого срастается общественная функция всеобщего эквивалента".

До сих пор сведения о древнерусской денежной системе вызывают много споров. Так, С. И. Лямец в статье "Денежное обращение в Украине в эпоху античности", анализируя состояние денежного обращения, всю историю денег делит на семь периодов:

I период – античный (VII в. до н. э. – X в. н. э.);

II период – европейский старокиевский (X – XIV вв.);

III период – средневековый (XIV – XVIII вв.);

IV период – российский (XVIII – XX вв.);

V период – период независимости (нач. XX в. (1917 – 1919 гг.));

VI период – советский (1919 – 1991 гг.);

VII период – современная независимая Украина (с 1991 г.).

Историки античный период денежного обращения делят на:
греко-скифский (VII в. до н.э. – I в. н. э.);
римско-сарматский (I – V в. н.э.);
арабско-византийский (V – X в. н. э.).

Основной единицей в Киевской Руси была гривна (слиток серебра определенного веса). В древней Ипатьевской летописи сказано, что в 1018 году князь Ярослав "начаша скот брати: от мужа по 4 куна, а от старосты по 10 гривен, а от бояр по 80 гривен; приведоша варяги и вдаша им скот, и совокупи Ярослава многи".

На Руси были в обращении серебро и меха, а затем на много столетий утвердилась так называемая кунная система, в которой основными единицами были куны – меха куницы, а более мелкими – белки, 25 кун составляли 1 гривну, а 50 кун – гривну кун.

Большинство учёных, занимавшихся исследованием древней русской денежной системы, признают, что первоначально гривна серебра и гривна кун были равноценны, то есть гривна серебра по своей стоимости равнялась гривне кун. И не ранее XI в. равноценность гривен нарушилась. Стоимость гривны кун стала снижаться по отношению к стоимости гривны серебра.

К убеждению в первоначальной равноценности гривны серебра с гривной кун исследователей привело то обстоятельство, что до смерти Ярослава Мудрого в летописных памятниках, а также в Правде Ярославовой и Правде Ярославичей гривны не считаются серебром или кунами, а везде поставлено просто слово "гривна" и при слове "гривна" нигде не упоминается ни о серебре, ни о кунах.

В XIII в. слово "гривна" уже постоянно сопровождается определением серебра или кун. Следовательно, с этого времени или несколько ранее возникло существенное различие в стоимости гривны серебра и гривны кун. Очевидно, стоимость последней понизилась и поэтому появилась необходимость в уточнении, о какой гривне идет речь.

Наши предки имели обычай прятать в земле от разных случайностей свои денежные сбережения и ценные вещи. Независимо от воли владельца ничтожная часть этих капиталов осталась в земле как бы в наследство потомству. Вместе с этим, прочно укоренилось убеждение в том, что Русь IX – XI вв. располагала немалым количеством серебра в арабской, византийской и западноевропейской монете, в слитках и украшениях.

В настоящее время известны сотни русских кладов, закрытых в землю с IX по XIV в., и немалое число еще более древних. Многие из них найдены в прочных глиняных, а иногда и металлических сосудах, тщательно закрытых. Ни в одном из этих кладов не оказалось никаких следов от кожаных лоскутков, ракушек. Одним словом, ничего такого, что можно было бы признать остатками условных денежных знаков, которые будто бы были в обращении на Руси. Нельзя также предположить, что кожаные деньги изначально хранились в некоторых из известных кладов, но истлели от времени и бесследно уничтожились: каждому археологу-практику хорошо известно, что при благоприятных условиях не только кожа, но и предметы, изготовленные из менее прочного материала, сохраняются в земле в течение многих столетий если не полностью, то частично. Полное отсутствие каких бы то ни было следов кожаных денег в известных древних кладах определенно свидетельствует о том, что в IX – XI вв. и позднее Русь не знала и не использовала никаких условных денежных знаков.

Благодаря торговым отношениям с восточным Халифатом, Византией и другими странами наши предки с конца VIII в. имели возможность ознакомиться с достоинством металлической монеты как меновой ценности и пользовались иноземной монетой как ходячими деньгами. Многие народы до введения в обращение монет своего чекана использовали монету соседних государств, стоявших по культуре и политическому строю на более высокой ступени развития. То же самое наблюдается и в Древней Руси: содержание древних русских кладов убедительно свидетельствует об этом. В некоторых кладах находили греческие, македонские, босфорские, римские, византийские монеты, и особенно многочисленны клады с арабскими и западноевропейскими монетами. Все эти монеты проникали на территорию Руси путем внешних торгов. Оставалось только приспособить эти монеты к стоимости мелких меновых ценностей, обращавшихся на Руси до введения в общее употребление иностранной металлической монеты. Клады с арабскими монетами убеждают нас в том, что наши далекие предки так и поступали. Они соизмеряли и переводили свои гривны, ногаты, куны, резаны, бели и векши сначала в определенное число целых диргемов или частей диргема, затем, после упадка торговых отношений с восточным Халифатом, той же системы придерживались относительно византийских и западноевропейских монет. Таким образом, иноземная серебряная монета оставалась ходячей монетой на Руси до введения в обращение серебряных денег русского чекана.

Диргемы и другие монеты рубили на части (резаны) с целью устранить недостаток в мелкой монете. Правильность такого объяснения доказывается большим числом кладов, в которых на одну целую монеты приходилось по несколько десятков резанцев, причем многие рубленые части диргемов по своему весу имеют одно и то же отношение к целому диргему.

В конце IX в. в южных областях, входивших в состав Древней Руси, уже обращались серебряные денежные гривны русского происхождения. В наших летописях довольно часто упоминаются гривны как денежные ценности, имевшие широкое распространение на Руси.

Первыми денежными гривнами русского литья признается так называемая киевская гривна. Она имеет форму шестиугольной толстой пластины с гладкой нижней и выпуклой ноздреватой верхней поверхностью. Топография кладов с киевскими гривнами дает веские доказательства того, что эти гривны отливались в ранней Руси, а не заносились в неё из соседних стран путём торговых отношений.

Большое количество находок с киевскими гривнами сделано в самом Киеве и его окрестностях. В других, более отдаленных местах киевскую гривну находили очень редко.

Первое, что привлекает внимание при изучении киевских гривен, – это большая разница в весе отдельных экземпляров. Киевские гривны демонстрируют большое разнообразие по своему весу и не имеют полного сходства по своей форме и качеству серебра. Их вес колеблется от 30 до 48 золотников. На разницу в весе гривен киевского типа нельзя смотреть, как на простую случайность или злоупотребление чеканщика. Истинную причину разницы в весе гривен открывает содержание тех же кладов, в которых вместе с гривнами находились монеты или металлические украшения. Вероятно, для сохранения одинаковой стоимости между гривной серебра (слиток) и серебряными ходячими монетами приходилось время от времени изменять вес денежных гривен в соответствии с изменением веса ходячих серебряных монет. По мере увеличения веса серебряных монет, бывших в обращении на Руси в IX и X вв., должен был возрастать вес денежных слитков (гривен), стоимость которых определялась как их весом, так и определённым числом ходячих монет. Киевские гривны из многих известных кладов оказались отлитыми из серебра 90 – 93-й пробы, но встречаются отдельные гривны из серебра более низкой пробы.

Древние клады дают вещественный материал для следующих выводов:

1. В состав киевской гривенной системы не входили кожаные деньги.

2. Первоначальный вес киевской серебряной гривны имел близкое сходство с весом 50 серебряных ходячих монет и приблизительно равнялся византийской полулитре серебра.

3. До половины XI в. киевская гривна серебра и счётная гривна, состоявшая из 50 монет кун или резан, имели одинаковую стоимость. И та и другая без всякого различия называлась "гривной".

4. Позднее появилось различие в стоимости гривны серебра и счётной гривны (гривны кун).

Изменение в стоимости гривен было вызвано появлением в обращении иных иноземных монет, стоимость которых была меньше стоимости диргемов и полимиллиарезий, число же их в гривне кун оставалось прежним – 50.

1.2. Формы денег и функции денег

Деньги существуют так же давно, как и сама человеческая цивилизация, а может быть, они даже старше самой цивилизации. На протяжении веков деньги постоянно изменялись, и сегодняшнее их состояние отнюдь не является завершающей и окончательной фазой.

Самые первые монеты появились в Китае, в древнем Лидийском царстве в VII в. до н.э. Около 500 г. до н. э. персидский царь Дарий совершил экономическую революцию в своём государстве, введя в обращение монеты и заменив ими бартер.

Хорошо сохранившиеся наскальные надписи в Иране свидетельствуют о происходивших изменениях.

Бумажные деньги появились в Китае в VIII в. н. э., а бумага там впервые была произведена приблизительно в 100 г. н. э. Наиболее ранний тип бумажных денег в Китае представлял собой особые расписки, выпускаемые либо под ценности, сдаваемые на хранение в специальные лавки, либо в качестве свидетельств об уплаченных налогах, хранящихся на счетах в центрах провинций, а не в столице.

Бумажные деньги производили большое впечатление на путешественников, посещавших Китай в VII – VIII вв. Марко Поло писал, что выпуск бумажных денег – это новый способ достижения той цели, к которой так давно стремились алхимики. В XIII в. правительство

Чингисхана свободно обменивало бумажные денежные знаки на золото, поэтому подделка бумажных денег приносила большие доходы и считалась страшным преступлением. К 1500 г. китайское правительство было вынуждено прекратить выпуск бумажных денег из-за трудностей, связанных с избыточным выпуском и инфляцией, но уже существовавшие тогда в Китае частные банки продолжали эмиссию бумажных денег.

По мере увеличения общественного богатства роль всеобщего эквивалента закрепляется за драгоценными металлами (серебром, золотом), которые в силу своей редкости, высокой ценности при малом объёме, делимости и прочих полезных качествах, можно сказать, обречены выполнять роль денежного материала в течение длительного периода человеческой истории.

Во времена князя Владимира Первого (Киевская Русь, конец X – начало XI в.). Металлические деньги продолжали называться "кунами", но появляются и серебряные "гривни". В период феодальной раздробленности (XII – XV вв.) разорительных набегов половцев и татаро-монгольского нашествия некоторые князья пытались чеканить свои "удельные" монеты.

В Московском княжестве инициатива печатать серебряные монеты принадлежала Дмитрию Донскому (XIV в.), который начал переплавлять в русские "гривни" татарскую серебряную монету "деньгу".

Появление термина "копейка" связано с денежной реформой, проводимой Московским государством в 1535 – 1538 гг., согласно требованиям образования централизованного государства.

В летописях того времени говорится, что князь великий Иван Васильевич всея Руси повелел делать деньги серебряные новые на своё имя без всякого примеса. На них изображен князь Иван Васильевич на коне с копьём в руке. И с тех пор "прозваншиися деньги копейные".

На основе реформы 1535 – 1538 гг. денежная система Московского государства приняла следующий вид:

"рубль" равнялся 100 копейкам;

полтина – 50 копейкам;

гривня – 10 копейкам;

алтын – 3 копейкам;

копейка – 2 деньгам;

деньга – 2 полушкам;

полушка – $\frac{1}{4}$ копейки;

деньга – $\frac{1}{2}$ копейки.

Царь Алексей Михайлович (1645 – 1676 гг.) пытался реорганизовать монетные хозяйства. Но реально перестроить российскую денежную систему удалось только реформами Петра I (1700 – 1718 гг.). В обращение были введены серебряные деньги – полтина, полполтина, гривня, десять денег, алтын; медные – деньга, полушка, полполушки. Начиная с VIII в. элементами российской денежной системы стали рубли и копейки.

При Иване Грозном свободно обращались "московки" и "новгородки". В начале XVII в. на Руси установилась единая денежная единица – копейка (на монете был изображен всадник с копьем), весившая 0,68 г серебра. Чеканили "деньгу" в виде полкопейки, а также "полушки" – четверти копейки.

Кроме того, в систему были введены рубль, полтина, гривня, алтын. Золотые деньги – "червонцы" появились в России с 1718 г. В России эмиссия бумажных денег – ассигнаций – впервые началась в 1769 г. Предполагалось, что их можно будет при желании обменять на серебро или золото. Но, однако, уже к концу века излишек ассигнаций заставил приостановить размен, курс ассигнаций рубля, естественно, начал падать, а товарные цены – расти.

В экономической литературе рассматриваются две концепции происхождения денег – рационалистическая и эволюционная.

Представители рационалистической концепции – Аристотель, Поль Самуэльсон, Дж. К. Гелбрейт – утверждают, что по мере развития общества и появления товарно-денежных отношений, а также вследствие договорённостей между людьми и возникли деньги, значительно облегчившие и ускорившие процесс товарного обмена в обществе.

Представители эволюционной концепции – Адам Смит, Давид Рикардо, Карл Маркс – считали, что деньги возникли в результате эволюционного процесса, который независимо от воли людей привел к выделению из общей массы отдельных предметов, используемых при расчётах, которые со временем заняли особое место в обществе.

Сущность денег характеризуется их участием в:

- 1) осуществлении различных видов общественных отношений;
- 2) распределении валового национального продукта;
- 3) приобретении недвижимости, земли, ценных бумаг;
- 4) определении цен, выражающих стоимость товаров;
- 5) сохранении стоимости за счёт значительного расширения функционирования ссудного капитала.

Контрольные вопросы

1. Какие существуют взгляды на происхождение и сущность денег?
2. Дайте определение денег.
3. Как деньги решают противоречия товарного рынка?
4. Назовите виды денег и охарактеризуйте их.
5. Что относится к кредитным деньгам?
6. В чём заключается функция меры стоимости?
7. Раскройте значение денег как средства обращения и платежа.
8. В чём состоят особенности функции накопления и сбережения.
9. Чем отличаются бумажные деньги от кредитных?
10. Какая существует взаимосвязь современных денег и золота?
11. Что стало причиной возникновения денег?

Литература: [3; 4; 6; 9; 10].

Тема 2. Денежный оборот и денежные потоки

- 2.1. Характеристика и структура денежного оборота.
- 2.2. Субъекты денежного оборота.
- 2.3. Формы денежного оборота.

2.1. Характеристика и структура денежного обращения.

В процессе покупки-продажи товаров, предоставления услуг, а также выполнения различных видов обязательств расчёт осуществляется в денежной форме. Совокупность всех денежных платежей составляет денежное обращение.

В экономической литературе различают:

- 1) совокупный денежный оборот;
- 2) оборот в пределах индивидуального капитала.

Совокупный денежный оборот – это денежный оборот, который обсуживает кругооборот всего совокупного капитала общества на всех стадиях общественного производства на макроуровне. Основная задача денег при совокупном денежном обороте – доведение товаров до потребителей с целью обеспечения непрерывного производства ВВП.

Совсем другую роль играют деньги на макроуровне в пределах индивидуального капитала. В этом случае деньги являются одной из функциональных форм капитала. На микроуровне в пределах индивидуального капитала деньги являются одной из функциональных форм капитала, элементом богатства, которым владеет собственник индивидуального капитала.

В первом случае субъектами денежного оборота являются юридические и физические лица, которые принимают участие в образовании, распределении, обмене и потреблении ВВП.

Во втором случае субъектами денежного оборота являются собственники фирм, домашних хозяйств и финансовые посредники.

Отличия, которые существуют в характере экономических отношений между вышеназванными субъектами денежного оборота, дают основание выделить в его структуре четыре сектора:

- 1) денежный оборот;
- 2) фискально-бюджетный оборот;
- 3) кредитный оборот;
- 4) финансовый оборот.

1. Сектор денежного оборота характеризуется эквивалентным односторонним движением денег от потребителя к производителю. Он обслуживает сферу товарного обмена. Именно обмен товарами является основой денежного оборота. Обмен товаров на деньги и дальнейшее использование денег для приобретения новых товаров и услуг создают возможность постоянного движения денег.

2. Финансовый оборот – это сектор денежного оборота, который обслуживает покупку-продажу ценных бумаг (акций, облигаций, векселей и других ценных бумаг).

3. Кредитный оборот охватывает сферу перераспределительных отношений, где собственность субъектов хозяйствования не изымается, а только передается во временное пользование другим лицам.

4. Фискально-бюджетный оборот охватывает финансовые отношения которые обуславливают отчуждение определенной части доходов субъектов хозяйствования в виде налогов, штрафов, отчислений и других платежей в пользу государства.

Все секреты денежного оборота тесно взаимосвязаны, внутренне переплетаются и дополняют друг друга в процессе расширенного воспроизводства. Одновременно они являются самостоятельным явлением,

со своим особенным механизмом регулирования денежных платежей и специфическими возможностями влияния на воспроизводственный процесс.

Совокупность платежей, которые обслуживают отдельный этап (сферу) денежного оборота, называется денежным потоком. Денежные платежи могут осуществляться в виде наличных денежных потоков, в безналичной форме и путём перевода денег из одной формы в другую.

Классическая модель кругооборота товаров и услуг, которыми обмениваются предприятия, фирмы и домашние хозяйства (население), сбалансирована соответствующими потоками денежных платежей, которые осуществляются во время обмена.

Денежный оборот состоит из отдельных каналов движения денег между:

- НБУ и банками второго уровня;
- банками второго уровня;
- предприятиями и организациями;
- банками и хозяйствующими субъектами;
- хозяйствующими субъектами и населением;
- финансовыми институтами и населением.

2.2. Субъекты денежного оборота

Фирмы – это все юридические лица, которые берут участие в образовании совокупного общественного продукта и его реализации. В результате их деятельности появляются потоки платежей, которые поступают в фирмы за переданные товары и услуги. Если фирмы создают инвестиционные вложения для приобретения на рынке продуктов дополнительных средств производства, то появляется ещё один денежный поток.

Семейные хозяйства – это хозяйства, которые получают денежные доходы. Большая их часть тратится семейными хозяйствами на потребление, или покупки продуктов на внутреннем и на мировом рынках. И снова образуются денежные потоки. Благодаря своим сбережениям семейные хозяйства являются активными субъектами денежного и финансового рынков.

Правительство – это все государственные структуры, которые обеспечивают распределение и перераспределение всего валового национального продукта. Правительство является активным потребителем товаров и услуг и принимает налоговые платежи от всех субъектов хозяйственной деятельности.

Финансовые посредники – это субъекты денежного и финансового рынков, которые действуют как посредники, аккумулируя и размещая свободные средства всех субъектов хозяйствования. Если свободные средства финансовых посредников, а именно валютные, размещаются на мировых рынках, такой способ также формирует денежный поток, который уходит за границу.

Та часть дохода, которая не направлена на приобретение товаров и услуг, оплату налогов, погашение долговых обязательств, называется сбережениями. Это накопления в виде наличных средств, вкладов в банках или ценных бумаг. Если к кругообороту присоединяются сбережения и инвестиции, возникает два пути, по которым средства могут переходить от хозяйствующих субъектов к рынку продуктов, – прямой и непрямой.

Прямой – непосредственные затраты на потребление, непрямой – движение средств через финансовые рынки.

Задача финансовых посредников состоит в том, чтобы направлять сбережения от всех участников экономических отношений, которые зарабатывают больше, чем тратят. Главными финансовыми институтами являются банки.

В анализ кругооборота продуктов и доходов следует включать объекты государственного сектора. Связь государственного сектора с экономической системой осуществляется через:

- 1) налоги;
- 2) государственные закупки;
- 3) ссуды.

Снижение налогов стимулирует как рост сбережений, так и рост потребления – рост национального продукта. Рост объёмов государственных закупок также стимулирует увеличение национального продукта.

Денежно-кредитная политика, под которой понимают действия правительства, воздействующие на количество денег, которые находятся в обороте, также является средством государственного влияния на кругооборот. Один из источников этого влияния – фискальная политика.

Таким образом, денежный оборот – это процесс непрерывного движения средств платежа в стране. Денежный оборот включает в себя оборот денежных знаков, что предусматривает их постоянный переход от одних физических лиц к другим. Безналичные денежные знаки не находятся в обороте, потому что каждое новое соглашение потребует новой записи на банковских счетах.

2.3. Формы денежного оборота

Денежный оборот – это движение денежных средств в наличной и безналичной формах, которое обеспечивает реализацию товаров, а также нетоварные платежи в народном хозяйстве.

Денежный оборот делится на:

денежно-расчётный оборот, который обеспечивает расчёты за товары и услуги, и нетоварные обязательства юридических и физических лиц;

денежно-кредитный оборот, который обеспечивает кредитные отношения в хозяйстве;

денежно-финансовый оборот, который обеспечивает финансовые отношения в хозяйстве.

Объективной основой денежного оборота является товарное производство, при котором товарный мир делится на товары и деньги, порождая между ними определённые противоречия. С помощью наличной и безналичной форм осуществляется процесс оборота товаров.

Налично-денежный оборот представляет собой совокупность платежей наличными средствами, которые используются при выплате заработной платы, пенсий, субсидий. Население осуществляет наличные платежи при покупке товаров, оплате разных видов услуг и т. д.

Правовое обеспечение наличного денежного оборота определяется Положением НБУ от 19.02.2001 г. "Положение о ведении кассовых операций в национальной валюте в Украине", в котором определяется порядок организации наличных расчётов, осуществления учёта и контроля кассовых операций и т. д. Порядок организации наличных расчётов распространяется на всех юридических лиц и физических лиц, которые занимаются предпринимательской деятельностью без оформления юридического лица.

Правильная организация оборота наличных средств влияет на размер денежной массы, от неё зависит скорость оборота денег, что характеризует стабильность и устойчивость денежного оборота. Поскольку эмиссионным центром страны является центральный банк, то он с помощью своих нормативных документов регулирует движение денег в стране, а банки второго уровня выступают в роли уполномоченных агентов по налично-денежному (кассовому) обслуживанию хозяйствующих субъектов.

Согласно установленному порядку ведения кассовых операций, обязательными являются следующие основные положения:

предприятия могут иметь в своих кассах наличные деньги в пределах установленного банком лимита, другие деньги должны храниться на счетах в банках;

при необходимости выплаты заработной платы или других платежей предприятие получает их в банке, при этом наличные деньги должны быть использованы только по целевому назначению;

превышение установленных лимитов кассы допускается только в особых случаях, оговоренных в нормативных документах центрального банка.

Значительную часть денежного оборота составляют платежи предприятий за товары, работы, услуги, которые осуществляются без использования наличных денег, и безналичный денежный оборот.

В Украине правовая база организации безналичных расчётов определяется законами, которые регламентируют банковскую деятельность ("О банках и банковской деятельности", "О национальном банке Украины"), а также Инструкцией НБУ от 29.03.2001 г. "О безналичных расчётах в Украине в национальной валюте".

В основе организации безналичных расчётов лежат следующие принципы:

1) денежные средства хозяйствующих субъектов подлежат обязательному сбережению на расчётных, текущих и других счетах в учреждениях банков;

2) денежные расчёты и платежи предприятий осуществляются, главным образом, через учреждения банков или другие кредитные учреждения в безналичном порядке;

3) расчёты с покупателями за товарно-материальные ценности и услуги выполняются после отгрузки товаров или предоставления услуг одновременно с ними или в форме предварительной оплаты;

4) расчёты за товары и услуги выполняются, как правило, по согласию плательщика после проверки выполнения поставщиком договорных условий;

5) платежи осуществляются только при наличии достаточного количества средств на счетах плательщика; при определённых условиях банк может предоставить кредит на оплату счетов поставщиков или взять на себя функцию плательщика-гаранта (поручителя) на коммерческой основе (по просьбе кредитоспособного клиента);

6) зачисление средств на счет получателя выполняется после списания сумм со счёта плательщика.

Преимущества безналичных расчётов:

уменьшают затраты труда, связанные с использованием наличных денег;

способствуют непрерывному кругообороту средств;

максимально ускоряют оплату приобретённых товаров или услуг, погашение долга.

От эффективности межбанковских расчётов зависит непрерывность нормального функционирования экономики.

Банки для осуществления платежей и расчётно-кассового обслуживания клиентов устанавливают между собой отношения, которые получили название корреспондентских. Существуют три основных вида корреспондентских отношений:

между банками и центральным банком страны;

между банками второго уровня;

между центральными банками разных стран.

Корреспондентский счёт – это счёт, на котором отражаются расчёты, проведенные одним банком по поручению и за счёт другого банка.

Контрольные вопросы

1. Что такое денежный оборот и из чего он состоит?
2. Назовите формы денежного обращения и дайте их характеристику.
3. В чём заключается сущность закона денежного оборота?
4. Охарактеризуйте денежные агрегаты как показатели денежной массы.
5. Назовите способы регулирования денежной массы.
6. Назовите особенности денежной массы в Украине.

Литература: [5; 6; 8; 10; 12; 15].

Тема 3. Денежный рынок

- 3.1. Суть и структура денежного рынка.
- 3.2. Спрос и предложение денег. Денежно-кредитный мультипликатор.
- 3.3. Характеристика учётного рынка.
- 3.4. Характеристика и операции межбанковского рынка.

3.1. Суть и структура денежного рынка

Денежный (монетарный) рынок – это совокупность всех денежных ресурсов страны, которые постоянно перемещаются, распределяются и перераспределяются под влиянием спроса и предложения со стороны разных субъектов экономики.

В современных условиях денежный рынок охватывает совокупность операций с краткосрочным и долгосрочным заёмным капиталом. Основными источниками его образования являются сбережения домашних хозяйств.

Объективной предпосылкой функционирования денежного рынка является несовпадение потребностей в финансовых ресурсах с источниками их удовлетворения. Средства могут быть в наличии у одних собственников, а инвестиционные потребности возникают у других. Денежный рынок выступает посредником движения средств от их собственников к потребителям (пользователям).

Объектами отношений на финансовом рынке являются денежно-кредитные ресурсы, ценные бумаги и кредитные соглашения. Субъекты отношений – это государство, предприятия разных форм собственности, отдельные граждане. В организационном плане денежный рынок – это совокупность рыночных финансовых институций, сопровождающих поток средств от собственников финансовых ресурсов к заёмщикам. К ним относятся банки, валютные и фондовые биржи, инвестиционные фондовые компании, лизинговые организации, пенсионные и страховые фонды, национальный банк, расчётно-клиринговые организации, депозитарии, инвестиционные руководители, рестораторы, другие финансовые институции, которые согласно действующему законодательству могут осуществлять операции на финансовом рынке.

Таким образом, денежный (финансовый) рынок – это экономический простор, на котором формируются и функционируют обменно-перераспределительные отношения, связанные с процессами покупки-продажи денежных (финансовых) ресурсов и финансовых фондов.

Сущность денежного рынка проявляется в следующих функциях:

мобилизация временно свободных финансовых ресурсов;

распределение свободных ресурсов между многочисленными конечными потребителями;

ускорение оборота капитала;

обеспечение условий минимизации финансовых рынков.

Денежный рынок достигает наибольшей эффективности, если задействованы все его составляющие: рынок денег, рынок капиталов, валютный рынок, рынок кредитов, рынок ценных бумаг, рынок финансовых услуг.

В зависимости от назначения и уровня ликвидности финансовых активов различают два основных сегмента денежного рынка: рынок денег и рынок капиталов.

Рынок денег – это монетарный рынок, где продаются денежные средства в виде краткосрочных кредитов (до одного года) и депозитных операций с целью обслуживания оборотных средств предприятия, банков населения и страны.

Объектом купли-продажи становятся временные свободные средства и валюта, а субъектом рынка денег выступают финансово-кредитные институты, которые мобилизуют и перераспределяют денежные средства юридических и физических лиц и государства. Рынок денег состоит из валютного рынка и рынка банковских кредитов.

Рынок денег характеризуется тем, что он очень чувствителен к каким-либо изменениям в экономике и финансовой сфере. Поэтому спрос и предложение здесь очень изменчивы (непостоянны), а процент как цена денег часто изменяется под их влиянием.

Рынок капиталов охватывает отношения аккумуляции и покупки-продажи среднесрочных и долгосрочных кредитов и финансовых активов сроком использования более одного года. Структурными сегментами рынка капитала являются рынок ценных бумаг и рынок средне- и долгосрочных банковских кредитов. На рынке капиталов кредиторы и заёмщики договариваются об обмене денежных средств на финансовые инструменты (акции, облигации), которые можно перепродать

по другой альтернативной стоимости, определяемой финансовым рынком. Особенностью этого рынка является то, что спрос и предложение здесь менее подвижны, уровень процентной ставки остается более стабильным. Финансовые активы, которые находятся в обращении на рынке капиталов, как правило, менее ликвидны, имеют больший уровень финансового риска и, соответственно, высокий уровень доходности.

Структуру денежного рынка по видам финансовых инструментов можно разделить на три сегмента:

- 1) рынок заемных обязательств;
- 2) рынок ценных бумаг;
- 3) валютный рынок.

Хотя в организационно-правовом аспекте эти рынки функционируют самостоятельно, между ними существует тесная связь. Деньги могут легко перемещаться с одного рынка на другой, одни и те же субъекты могут осуществлять операции одновременно или попеременно на каждом из них.

Рынок заёмных обязательств – это процесс привлечения средств в денежной форме на условиях возврата, платности и срочности. Рынок заёмных обязательств является одним из старейших и наиболее важных сегментов денежного рынка.

Субъекты этого рынка – это кредиторы, заёмщики и государство в лице центрального банка, который контролирует выполнение действующего законодательства участниками рынка кредитов и регулирует рынок с помощью экономических методов.

Объектом являются не сами деньги, а только право на временное пользование денежными средствами.

Важной составляющей денежного (финансового) рынка является рынок ценных бумаг, который ещё называют фондовым рынком. Фондовый рынок охватывает часть кредитного рынка и полностью – рынок инструментов собственности. Фондовый рынок выступает средством обеспечения нормального функционирования всех отраслей экономики, а также средством сочетания государственных, институциональных и индивидуальных интересов, защиты денежных средств населения от инфляции.

Инструментами обеспечения оборота финансовых ресурсов на фондовом рынке являются ценные бумаги. Ценные бумаги – денежные документы, которые свидетельствуют о праве собственности и определяют

взаимоотношения между лицом, которое их выпустило, и их собственником и предусматривают, как правило, выплату дохода в виде дивидендов или процентов, а также возможность передачи денежных и других прав, которые вытекают из этих документов, другим лицам.

Акция – это документ, который свидетельствует о праве на определённую часть собственности акционерного товарищества и даёт право на получение дохода от неё в виде дивидендов. Существуют разные виды акций, которые устанавливают разные права их собственников: простые и привилегированные; именные и на предъявителя; бумажные и электронные; номинальные и без номинала; платные премиальные; со свободным и ограниченным оборотом.

Облигации – это долговое обязательство заёмщика перед кредитором, которое оформляется не кредитным соглашением, а покупкой-продажей специальной ценной бумаги. Облигации бывают разных видов в зависимости от эмитента, способа выплаты доходов, сроков, на которые она выпускается, условий оборота и надёжности.

Казначейские обязательства – это вид ценных бумаг на предъявителя, которые размещаются среди населения исключительно на добровольных началах (принципах) и которые свидетельствуют о внесении их собственником денежных средств в бюджет и дают право на получение финансового дохода. Могут быть выпущены следующие виды казначейских обязательств: долгосрочные (от 5 до 10 лет), среднесрочные (от 1 до 5 лет), краткосрочные (до одного года). Решение о выпуске долго- и среднесрочных казначейских обязательств принимается правительством.

Сберегательный сертификат – это письменное свидетельство банка о депонировании средств. Собственник сертификата имеет право на получение дохода в виде процента, размер которого определяется банком. Банки выдают сертификаты срочные и до востребования, именные и на предъявителя.

Вексель – письменное и беспорное обязательство заёмщика уплатить после наступления срока определённую сумму денег собственнику векселя. Вексель существует двух видов: простой и переводный.

Приватизационные ценные бумаги являются разновидностью государственных ценных бумаг. Они выдаются только гражданам и подтверждают право их собственников на бесплатное получение в процессе приватизации части имущества государственных предприятий, государственного жилищного фонда, а также земельного фонда.

Депозитное свидетельство – это ценная бумага, которая подтверждает, что лицо владеет акциями одной из иностранных корпораций, которые хранятся в одном из банков, и имеет право на получение дивидендов, а также часть активов этой корпорации в случае её ликвидации. Депозитные свидетельства обеспечивают доступ корпорациям на иностранные фондовые рынки.

Варанты являются специальным видом ценных бумаг. Они выпускаются вместе с привилегированными акциями и облигациями и дают собственнику право покупать простые акции по установленной цене на протяжении определенного периода. Инвесторы могут получить прибыль на разнице курсов простых акций в случае его увеличения по сравнению с оговоренной (обусловленной) в варанте.

Спекулятивными объектами фондовой торговли являются также опционы и фьючерсы.

Опцион – это соглашение между партнерами, один из которых выписывает и продаёт опционный сертификат, а другой покупает его, то есть получает право до обусловленной даты по фиксированной цене приобрести определённое количество акций у лица, которое выписало опцион, или же продать их.

Фьючерс также является контрактом, согласно которому лицо, которое его составило, берет на себя обязательства после окончания определенного срока продать клиенту соответствующее количество финансовых инструментов по оговоренной цене.

Инвестиционные сертификаты – это ценные бумаги, которые выпускаются исключительно инвестиционным фондом или инвестиционной компанией и дают право их владельцу (собственнику) получать доход в виде дивидендов.

Фондовая биржа является особым посредником на рынке ценных бумаг, выступая центром торговли ими. Она выполняет три основные функции: посредническую, индикативную и регулятивную. Суть посреднической функции состоит в том, что фондовая биржа создает достаточные и всесторонние условия для торговли ценными бумагами эмитентам, инвесторам и финансовым посредникам.

Индикативная функция фондовой биржи состоит в оценке стоимости и привлекательности ценных бумаг. Регулятивная функция фондовой биржи выражается в организации торговли ценными бумагами.

Денежному рынку свойственны элементы обычного рынка – спрос, предложение и цена. Цена – это форма процента за заёмные средства. Размер процента определяется не величиной стоимости, которую несут в себе заёмные деньги, а их потребительской стоимостью – способностью предоставлять заёмщику необходимые блага. Поэтому размер процентного платежа зависит не только от размера займа, а и срока.

На денежном рынке различают несколько видов процентов: облигационный, банковский, учётный, депозитный, заёмный.

Облигационный процент – это норма дохода, установленная по ценным бумагам. Облигационный процент должен обеспечить заинтересованность инвесторов во вложении денег в ценные бумаги. Этот процент должен иметь ставку выше, чем процент по банковским депозитам, поскольку последние более ликвидны, чем ценные бумаги.

Банковский процент – общее название процента по операциям банка.

Учётный процент – это норма дохода, которую НБУ взимает с банков второго уровня за кредиты, выданные под залог коммерческих векселей. Учетная ставка является официальной нормой цены денег, на которую ориентируются все субъекты денежного рынка. Процент – важный инструмент банковской политики, банковской конкуренции, и одновременно важный фактор интеграции банков в целостную систему.

3.2. Спрос и предложение денег. Денежно-кредитный мультипликатор

Денежный рынок существует и функционирует для достижения определённого баланса между спросом и предложением на все финансовые инструменты этого рынка, и, в первую очередь, на деньги.

Спрос на деньги выступает как запас денег, который желают иметь в своем распоряжении экономические субъекты в определённый момент времени.

Спрос на деньги формируется из таких составляющих:

спрос на деньги как средство обращения (деловой, операционный или спрос на деньги для осуществления соглашений);

спрос на деньги как средство сбережения стоимости (спрос на деньги как активы, спрос на запасную стоимость или спекулятивный спрос).

Спрос на деньги отличается от спроса на другие виды товаров.

В трудах Дж. Кейнса представлено упрощённое толкование сути спроса на деньги как спроса на одну из альтернативных форм богатства.

Для простоты анализа в кейнсианской модели спрос можно представить так:

$$W = f (M, B), \quad (3.1)$$

где M – деньги

B – облигации.

Лицо может хранить своё богатство в форме либо денег (M), либо облигаций (B). При этом деньги определяются как актив, который используется только в функции средства обращения. Речь идёт о транзакционных деньгах, которые не приносят доход, а облигации имеют ставку, обеспечивая их собственнику фиксированный доход в виде процента.

Рассматривая спрос на деньги как на одну из форм спроса на богатство, его можно представить в широком плане следующей формулой:

$$MД = f (rM2, rB, rE, Wn), \quad (3.2)$$

где MД – спрос индивидуума на деньги, рассматривается как функция от нормы процента на деньги;

rM2 – размещение в срочных депозитах;

rB – нормы процента по облигациям;

rE – рыночная норма дохода на акции;

Wn – доход от другой формы богатства, в которую индивидуум инвестировал денежные сбережения.

В целом спрос на деньги формируется:

как спрос на деньги для операций (транзакционный спрос);

для накопления покупательной способности(спрос на деньги как на актив).

Транзакционный (операционный) спрос на деньги представляет собой спрос на деньги для обслуживания всех видов соглашений в экономике. Связь между суммой денег и общим объёмом операций

в экономике отражён в уравнении количественной теории денег, которое является макроэкономическим уравнением обмена (уравнением Фишера):

$$M \times V = P \times Q, \quad (3.3)$$

где M – количество денег в обороте;

V – скорость оборота денег;

P – уровень цен;

Q – объём выпуска в реальном выражении.

Из уравнения обмена вытекает уравнение спроса на деньги:

$$MD = (P \times Q) : V. \quad (3.4)$$

Существует и другая форма записи количественного уравнения обмена, так называемое кембриджское уравнение:

$$M = R \times P \times Q, \quad (3.5)$$

где M – количество денег, которое составляют кассовый остаток денег у субъектов;

P – средняя цена единицы произведённой продукции;

Q – общая величина произведённой продукции в физическом выражении;

R – коэффициент сбережений (коэффициент Маршалла).

Кембриджский коэффициент определяет соотношение между номинальными доходами и той частью денег, которая представляет кассовые остатки (часть годового дохода, которую субъекты хранят в ликвидной форме). Он по своей величине равняется обратному значению показателя скорости денег (V), то есть $1 : V$.

Таким образом, совокупный спрос на деньги для операций отражает то количество денег, которое экономические субъекты хотели бы иметь для финансирования деловых операций. С экономической точки зрения целесообразнее рассматривать реальный (скорректированный на уровень инфляции) спрос реальной стоимости денег. Реальные денежные остатки, или реальные денежные запасы измеряют тот объём товаров и услуг, который можно приобрести за определенное

номинальное количество денег ($M : P$). Величина $M : P$ получила название "реальных денежных запасов ($M : P$)". Простая функция транзакционного спроса пропорциональна реальному доходу, или количеству произведенной продукции и имеет такой вид:

$$M = R \times P \times Q; (R \times P \times Q) : P = R \times Q, \quad (3.6)$$

где $R = 1 : V$.

Реальный спрос на деньги (скорректированный на инфляцию) связан с уровнем экономической активности.

Спрос на деньги как актив – это количество денег, которое экономические агенты стремятся сохранить в форме сбережений, то есть это желаемое количество финансовых активов в денежной форме. Преимуществом владения деньгами является их ликвидность. Недостатком владения деньгами как активом по сравнению с другими финансовыми активами (в нашем случае – облигациями) является то, что деньги не дают дохода в виде процента. Владея деньгами, приходится жертвовать доходом в виде номинальной процентной ставки. Номинальная процентная ставка – ставка процента, выраженная в деньгах по текущему курсу (без поправки на инфляцию). Номинальная процентная ставка представляет собой альтернативные затраты или альтернативную стоимость сбережения денег. Чем больше процентная ставка, тем больше дохода теряет экономический агент, который накапливает деньги. Рост процентной ставки заставляет экономических агентов перераспределять портфель активов – изменять его структуру: уменьшать запас денег и, соответственно, увеличивать запас облигаций. Поэтому повышение процентной ставки уменьшает спрос на деньги или образует спекулятивный спрос на деньги. Спекулятивный спрос на деньги связан со сбережениями экономических субъектов, которые (сбережения) хранятся как запас ценностей. Спекулятивный спрос на деньги связан с функцией сбережения ценностей.

Экономические субъекты могут хранить свои сбережения в форме наличных или в форме других активов (облигаций, акций, депозитных вкладов, недвижимости, золота и др.).

Спекулятивный спрос на деньги – это определённый резерв денег, с помощью которого субъекты стремятся застраховать себя от возможных

расходов в результате колебаний рыночной конъюнктуры и который отражает обратную зависимость величины спроса на реальные денежные остатки со стороны активов от динамики номинальной ставки процента.

Под предложением денег (MS) подразумевается общее количество денег, которые находятся в обращении; предложение денег состоит из агрегатов M0, M1, M2, M3.

Предложение денег – это такое количество денег, которое находится в распоряжении экономических субъектов и которое они могут направить в оборот при благоприятных условиях.

Исходя из монетаристской политики (монетаристского правила), темп увеличения денег должен соответствовать ежемесячному темпу увеличения реального ВВП, то есть предложение денег должно увеличиваться на 3 – 5 % (за год). Монетаристы утверждают, что соблюдение этого правила устраняет главную причину нестабильности экономики.

Предложение денег всегда противостоит на рынке спросу на деньги. Предложение денег зависит от изменения процентной ставки: чем ставка выше, тем больше денег будет предложено в виде кредитов, и наоборот.

Общая модель предложения денег учитывает роль центрального банка, поведение банков второго уровня и возможный отток части денежных средств с депозитов банковской системы в наличные. Модель предложения денег содержит ряд новых переменных.

Денежная база (MB) – сумма наличных денег (C), которые находятся в обращении вне банка, плюс минимальные банковские резервы (TR) и деньги в кассах банков:

$$MB = C + TR + \text{деньги в кассах банков.} \quad (3.7)$$

Наличные вне банков являются частью предложения денег, тогда как банковские резервы влияют на способность банков создавать новые депозиты, увеличивая предложение денег.

Коэффициент депонирования денег характеризует структуру сбережений населения ликвидных средств в виде их распределения между наличными деньгами (C) и средствами на текущих (чековых) депозитах (D).

Коэффициент депонирования – это отношение спроса на наличные к депозитам:

$$C_r = C : D, \quad (3.8)$$

где C – наличные деньги;

D – средства на текущих (чековых) депозитах.

Норма фактического резервирования депозитов (rr) определяется как отношение общих резервных банков второго уровня (TR) к депозитам (D):

$$R_r = TR : D \quad (3.9)$$

где TR – общие резервные банки второго уровня;

D – средства на текущих (чековых) депозитах.

При системе частичного резервирования уровень фактического резервирования (rr) зависит от нормы обязательных резервов (R):

$$rr = (R + E) : D, \quad (3.10)$$

где E – остатки резервов;

R – обязательные резервы;

D – депозиты.

Таким образом, предложение денег является функцией трёх переменных: денежной базы, коэффициента депонирования денег и нормы фактического резервирования депозитов.

Учитывая, что объём наличных вне банков определяется суммой депозитов и коэффициентом депонирования, это можно выразить следующей формулой:

$$C = C_r \times D, \quad (3.11)$$

где C – сумма наличных денег;

C_r – коэффициент депонирования;

D – депозиты.

Тогда общие резервы представляют собой сумму депозитов и норму фактического резервирования:

$$TR = rr \times D. \quad (3.12)$$

Отсюда предложение денег определяем по формуле:

$$M_S = cr \times Д + Д = Д \times (cr + 1). \quad (3.13)$$

А денежную базу – таким образом:

$$MB = cr \times Д + rr \times Д = Д \times (cr + rr). \quad (3.14)$$

Тогда

$$Д = MB : (cr + rr), \quad (3.15)$$

$$M_S = MB \times (cr + 1) : (cr + rr). \quad (3.16)$$

Из этого уравнения видно, что объём денег (предложение) находится в прямой зависимости от объёма денежной базы (MB) и в обратной – от коэффициента депонирования и нормы резервирования.

Денежно-кредитный мультипликатор – это процесс образования новых банковских депозитов (безналичных денег) при кредитовании банками клиентов на основе дополнительных (свободных) резервов, которые поступили в банк извне. Далее приведена схема мультипликатора.

3.3. Характеристика учётного рынка

Учётный рынок – это часть денежного рынка, где краткосрочные денежные ресурсы перераспределяются между кредитными институтами путем покупки-продажи векселей и ценных бумаг со сроками погашения, как правило, до одного года.

Учётный рынок возник в XIX в. в процессе развития торговли и банковского дела. Его основа – учётные и переучётные операции банков, то есть покупка-продажа основных первоклассных коммерческих векселей для мобилизации средств, получения прибыли, инвестирования, регулирования, ликвидности и др.

С конца XIX в. получил развитие рынок краткосрочных казначейских векселей, которые выкупаются для финансирования долга. Их продают и покупают с дисконтом.

Учётные ставки определяются ставкой центрального банка, поскольку он регулирует операции денежного рынка и размер денежной массы, которая находится в обращении. Операции на учетном рынке имеют большое значение для управления государственным долгом.

В институционную структуру учётного рынка входят такие элементы:

центральный банк (НБУ);

банки второго уровня;

специальные кредитные институты, средства которых формируются за счёт привлечения онкольных кредитов и 7-дневных кредитов банков (под ценные бумаги).

Большое значение на учётном рынке имеют онкольные и вексельные кредиты. Онкольный кредит – краткосрочный кредит, который погашается по первому требованию. Он выдается под обеспечение коммерческими, казначейскими и другими векселями, ценными бумагами, товарами; погашается заёмщиком обычно с предупреждением за 2 – 7 дней. Онкольный кредит считается неликвидной статьёй актива банка после кассовой наличности. Процентные ставки по онкольным кредитам ниже по сравнению с другими видами кредитов.

Учётный рынок и его институты помогают предприятиям осуществлять финансирование на основе краткосрочного привлечения капитала – вексельных кредитов. С помощью коммерческих векселей закупаются сырьё и товары; погашаются они за счёт выручки от проданного готового товара. Вексельный кредит предоставляется чаще всего поставщикам.

Вексельный кредит – это банковская операция с учётом (дисконтом) векселей и выдача кредита до востребования под обеспечение векселей.

Зачисление или дисконт векселей состоит в том, что банк, который приобрел вексель с именованным индоссаментом, немедленно его оплачивает предъявителю, а платеж банк получает только с наступлением указанного в векселе срока. Разница между суммой, которую банк заплатил, когда приобрел вексель, и суммой, которую он получил по этому векселю в срок платежа, называется зачислением, или дисконтом.

Основными инструментами на учётном рынке являются банковские, казначейские и коммерческие векселя, а также другие виды краткосрочных обязательств.

Банковский вексель – это вексель, который свидетельствует о праве его собственника получить и безусловное обязательство векселедателя уплатить при наступлении обусловленного срока определенную сумму денег лицу, которая предоставила деньги в кредит банку.

Казначейский вексель – это один из видов государственных ценных бумаг, который свидетельствует о внесении их собственником средств в бюджет и даёт право на получение фиксированного дохода на протяжении срока владения этими бумагами. Это краткосрочные обязательства государства (сроком на 12 месяцев). Казначейские векселя выпускаются на предъявителя и обращаются на рынке ценных бумаг. Выпускают их центральные банки по поручению Министерства финансов (казначейства) по цене, меньше чем номинал. Казначейские векселя могут покупать банки, а также центральный банк.

Коммерческий вексель – это вексель, который выдается заёмщиком под залог товара.

Депозитный сертификат – письменное свидетельство коммерческого банка о депонировании денежных ресурсов, которое свидетельствует о праве собственника на получение депозита (вклада). Депозитные сертификаты бывают срочными и до востребования. На рынке обращаются срочные депозитные сертификаты; они могут быть проданы вкладчиками банку или дилерами с потерей процентов или переданы одним лицом другому с помощью передаточной надписи. Как правило, депозитные сертификаты выпускаются на небольшие суммы.

Чек – это письменное указание собственника счёта в банке заплатить определённую сумму денег чекодержателю. В Украине чеки используются для безналичных расчётов, а также для получения наличности со счёта (денежный чек). Различают чеки:

ордерные – выписанные на определённое лицо с обязательным предупреждением о приказе заплатить;

чеки на предъявителя – без наименования получателя;

именные – на определённое лицо.

Таким образом, на учётном рынке находится в обращении большая масса краткосрочных ценных бумаг, главная характеристика которых – высокая ликвидность и мобильность.

3.4. Характеристика и операции межбанковского рынка

Межбанковский рынок играет важную роль в обеспечении нормальных условий функционирования денежного рынка. Он является объектом государственного регулирования, служит механизмом влияния государственных органов на деятельность банков, состояние денежно-кредитной и валютной системы и непосредственно на экономику в целом.

Межбанковский рынок – это часть финансового рынка, где временно свободные денежные ресурсы кредитных учреждений привлекаются и размещаются банками между собой преимущественно в форме межбанковских депозитов на короткие сроки.

Межбанковские депозиты, которые предоставляются в пределах корреспондентских отношений между банками, играют роль инструмента налаживания тесных и доверительных отношений между банками. Временно свободные средства у банка возникают из-за отсутствия необходимого спроса на финансовом рынке или невыгодности размещения кредитных ресурсов среди клиентов.

Межбанковские кредиты – это один из основных источников формирования банковских кредитов. Получение кредитов в других банках даёт возможность банковским учреждениям пополнить собственные кредитные ресурсы. На практике используются такие основные разновидности межбанковского кредита:

овердрафт по корреспондентским счетам: на соответствующем счёте учитываются суммы дебетовых (кредитовых) остатков на корреспондентских счетах банков на конец операционного дня;

кредиты овернайт, которые предоставлены (получены) другим банком: они предоставляются банкам на срок не более одного операционного дня. Этот вид межбанковского кредита используется для завершения расчётов текущего дня;

средства, которые предоставлены (получены) другим банком по операциям РЕПО. Эти операции связаны с покупкой ценных бумаг на определённый период с условием обратного их выкупа по заранее оговорённой цене.

В Украине субъектами межбанковского рынка являются банки второго уровня, которые выступают в роли финансовых посредников при перераспределении средств и осуществлении платежей на финансовом

рынке. НБУ проводит операции по рефинансированию банков. Кредитные ресурсы выдаются в виде прямых и ломбардных кредитов, переучета векселей и проведения кредитных аукционов. Эти операции проводятся тогда, когда банки имеют трудности и не могут в короткий срок привлечь ресурсы из других источников. НБУ играет роль кредиторов последней инстанции. Также кредиты краткосрочные, выдаются под высокие проценты и требуют обеспечения залогом.

Контрольные вопросы

1. В чём заключается суть денежного рынка?
2. Назовите основные институты денежного рынка.
3. Какова роль денежного рынка в экономике?
4. Назовите элементы денежного рынка.
5. Дайте определение учётного рынка.
6. Почему учётные ставки денежного рынка определяются ставкой центрального банка?
7. Дайте характеристику ценным бумагам, которые находятся в обращении на учётном рынке.
8. Почему банки используют в своей деятельности межбанковские депозиты?

Литература: [2; 3; 5; 11; 12; 14].

Тема 4. Денежные системы

- 4.1. Понятие денежной системы и её основные типы.
- 4.2. Денежная система Украины.

4.1. Понятие денежной системы и её основные типы

Денежная система – это форма организации денежного обращения в стране, сложившаяся исторически и закреплённая национальным законодательством. Денежные системы сформировались в XVI – XVII вв. с возникновением и утверждением капиталистического способа производства, хотя отдельные их элементы появились в более ранний период. По мере развития товарно-денежных отношений и капиталистического способа производства происходят существенные изменения в денежной системе.

Тип денежной системы зависит от того, в какой форме функционируют деньги: как товар – всеобщий эквивалент – или как знаки стоимости. В этой связи выделяют следующие типы денежных систем:

1. Системы металлического обращения, при которых денежный товар непосредственно обращается и выполняет все функции денег, а кредитные деньги – размены на металл.

2. Системы обращения кредитных и бумажных денег, при которых золото вытеснено из обращения.

В зависимости от металла, который в данной стране был принят в качестве всеобщего эквивалента, и базы денежного обращения различают биметаллизм и монометаллизм.

Биметаллизм – денежная система, при которой роль всеобщего эквивалента закрепляется за двумя благородными металлами (обычно за золотом и серебром), предусматриваются свободная чеканка монет из обоих металлов и их неограниченное обращение.

При системе параллельной валюты соотношение между золотыми и серебряными монетами устанавливалось стихийно в соответствии с рыночной ценой металла. При использовании системы двойной валюты государство фиксировало соотношения между металлами, а чеканка золотых и серебряных монет и приём их населением производились по этому соотношению.

Однако биметаллическая денежная система не соответствовала потребностям развитого капиталистического хозяйства, так как использование в качестве меры стоимости одновременно двух металлов – золота и серебра – противоречит природе этой функции денег. Всеобщей мерой стоимости может служить только один товар. Кроме того, устанавливаемое государством твёрдое стоимостное соотношение между золотом и серебром не соответствовало их рыночной стоимости. В результате удешевления производства серебра в конце XIX в. и его обесценивания золотые монеты стали уходить из обращения и храниться в качестве сокровища. В этом проявилось действие закона Коперника – Грешема: "Плохие деньги вытесняют из обращения хорошие".

Развитие капитализма требовало устойчивых денег, единого всеобщего эквивалента, поэтому биметаллизм уступает место монометаллизму.

Монометаллизм – денежная система, при которой один металл (золото или серебро) служит всеобщим эквивалентом и основой денежного обращения, функционирующие монеты и знаки стоимости

размены на драгоценные металлы. Серебряный монометаллизм существовал в России в 1843 – 1852 гг. В царской России система серебряного монометаллизма была введена в результате денежной реформы 1839 – 1843 гг. Денежной единицей стал серебряный рубль, который равнялся 4 золотникам и 21 доле чистого серебра. Были выпущены в обращение и кредитные билеты, обращавшиеся наравне с серебряной монетой и свободно разменивавшиеся на серебро. Однако эта реформа в условиях разлагающегося крепостничества, при дефиците государственного бюджета и внешнеторгового баланса не могла на длительный период существенно упорядочить денежное обращение.

Впервые золотой монометаллизм как тип денежной системы сложился в Великобритании в конце XVIII в. и был законодательно закреплен в 1816 г. В России золотой стандарт (золотой монометаллизм) был введен в 1897 г., а в США – в 1900 г. При министре финансов С. Ю. Витте было введено золотое денежное обращение, что обеспечило стране вплоть до Первой мировой войны твердую валюту и приток иностранных капиталов. К 1900 г. Россия вышла на первое место в мире по добыче нефти; облигации русских государственных займов высоко котировались за границей. В итоге из-за границы в Россию хлынули капиталы и промышленное оборудование, а темп прироста ВВП стал самым высоким в мире. С. Ю. Витте преобразовал и упорядочил все налоги, создал специальный денежный запас на случай войны, голода и стихийных бедствий, заключил торговые договоры почти со всеми иностранными государствами и уменьшил выкупные платежи для крестьян. С. Ю. Витте получил в наследство подорванную русско-турецкой войной финансовую систему и инфляцию, сопоставимую с инфляцией в СССР в середине 90-х гг. XX в. Бумажный рубль при его управлении Министерством финансов был "святая святых" помещиков и хлебных экспертов. Внутри страны он стоил дороже, чем на международном рынке, и на этой разнице экспортеры наживали крупные барыши (поразительное сходство с нашими днями). С. Ю. Витте имел смелость положить этому конец, введя золотой рубль.

Золотомонетный стандарт наиболее соответствовал требованиям капитализма периода свободной конкуренции, способствовал развитию производства, кредитной системы, мировой торговли и вывозу капитала. Этот стандарт характеризуется следующими основными чертами:

- 1) во внутреннем обращении страны находится полноценная золотая монета, золото выполняет все функции денег;

2) разрешается свободная чеканка золотых монет для частных лиц (обычно на монетном дворе страны);

3) находящиеся в обращении неполноценные деньги (банкноты, металлическая разменная монета) свободно и неограниченно обмениваются на золотые;

4) допускается свободный вывоз и ввоз золота и иностранной валюты и функционирование свободных рынков золота.

Функционирование золотомонетного стандарта требовало наличия золотых запасов у центральных эмиссионных банков, которые служили резервом монетного обращения, обеспечивали обмен банкнот на золото, являлись резервом мировых денег.

В условиях современного капитализма банкноты сохраняют кредитную природу – они предназначены для кредитования экономики государства, выпускаются под приrost официальных золотовалютных резервов, но подчиняются закономерностям бумажно-денежного обращения.

4.2. Денежная система Украины

С введением в Украине в обращение национальной денежной единицы – гривни – начинается период формирования собственной денежной системы. Она предусматривает движение наличных денег и осуществление безналичных расчётов в процессе обращения товаров, производства и предоставления услуг, осуществления разных платежей и т. п. Украине пришлось организовывать национальную денежную систему с нуля, так как существовавшая до этого не была национальной.

Национальная денежная система включает:

- 1) название денежной единицы;
- 2) меру цен;
- 3) виды государственных денежных знаков;
- 4) порядок эмиссии денег;
- 5) регламентацию безналичного оборота;
- 6) государственные органы контроля за денежным обращением.

Особое место в денежной системе занимает Национальный банк Украины. Он выполняет целый ряд специфических функций:

1) является эмиссионным центром страны, в его обязанности входит подготовка мероприятий и выпуск государственных денежных знаков;

2) служит оригинальным хранилищем золотовалютных ресурсов и прочих сокровищ страны;

3) выступает "банком банков", то есть осуществляет операции только с банками, входящими в национальную кредитную систему;

4) представляет интересы Украины в международных валютно-финансовых организациях;

5) является центром по регулированию денежно-кредитной системы;

6) исполняет обязанности "банка правительства".

В отличие от других банковских институтов НБУ не ставит прибыльность в основу своей деятельности, он стремится к стабильности денежно-кредитной системы. НБУ является автономным государственным институтом, юридическим лицом, подчиненным законодательному органу Украины (Верховной Раде) и работает в соответствии с собственным уставом.

В Украине купоно-карбованец стал денежной единицей переходного периода и пребывал в обращении в соотношении 1:1 к российскому рублю. В этот период времени золото и серебро в практике мирового хозяйствования были сняты как основа обеспечения бумажных денег и гарантии их как стабильной меры цен. Стоимость денег и стабильность их курса определяли показателем рыночного механизма как национальной экономики, так и мировой. В условиях рынка наилучшим показателем стабильности и дееспособности денежной единицы является высокоэффективный труд, воплощенный в форму массы товаров различного ассортимента и высокого качества. Украина в тот период времени не имела не только сформированного рыночного механизма, но и высокоэффективного производства. Более того, экономика пребывала в состоянии хронического спада и галопирующей инфляции, в торговле с Россией было постоянное отрицательное сальдо из-за закупки энергоносителей. Курс купоно-карбованца постоянно падал по отношению к российскому рублю.

В результате экономического кризиса возможность создания крепкой национальной единицы и денежной системы в целом в Украине отсутствовала.

Создание национальной денежной системы предполагалось осуществить в два этапа. На первом этапе, связанном с выходом из рублевой зоны и внедрением купоно-карбованца как временной денежной единицы, решались вопросы безналичного обращения и внешнеторговых операций. Кроме того, введение украинского карбованца имело своей целью обновление на торгово-экономической основе разорванных технологических связей предприятий Украины с партнерами в странах СНГ, установление его паритета в отношении денежных единиц данных государств. Установление курса украинского карбованца в соответствии с его покупательной способностью позволяло отсечь многомиллиардные обороты спекулятивных капиталов, паразитировавших на использовании в различных целях единой денежной единицы – рубля – как в Украине, так и других странах СНГ.

На втором этапе предполагалось введение гривни. Он должен был начаться после осуществления необходимых стабилизационных мер в экономике Украины и углубления рыночных реформ, когда карбованец по идее, должен был принять на себя основные удары проводимых мероприятий в части проведения денежной реформы. С 1992 по 1995 гг. происходило установление правового и методологического поля функционирования денежной системы в части наличного и безналичного обращения, укрепления национальной банковской системы как в материальном, так и в финансовом отношении. В этот период разработаны, утверждены и внедрены инструктивные материалы, создана система электронных платежей, введена в эксплуатацию Банкнотная фабрика. Второй этап денежной реформы начался 2 сентября 1996 г., когда в обращение была введена национальная денежная единица – гривня. Это было свидетельством создания в Украине полноценной национальной денежно-финансовой системы.

Контрольные вопросы

1. Что такое денежная система?
2. Назовите особенности современных денежных систем.
3. Охарактеризуйте этапы развития денежной системы.
4. Какое место в национальной денежной системе занимает процесс денежного оборота?

Литература: [5; 6; 9; 10; 15].

Тема 5. Инфляция и денежные реформы

5.1. Инфляция и её сущность.

5.2. Классификация денежных реформ.

5.1. Инфляция и её сущность

Обесценивание бумажных денег вследствие нарушение законов денежного обращения называется инфляцией (от лат. слова *vzdutie*).

Под инфляцией подразумевают любое повышение общего уровня цен при снижении покупательной способности денег. Инфляция не сводится только к повышению цен, так как во время подъема экономики цены тоже растут, но в основе этого процесса лежит не инфляция, а расширение масштабов производства и обновление основного капитала.

Инфляция – это такое обесценивание денег, которое сопровождается нарушением законов денежного обращения и утратой деньгами всех или части своих основных функций.

Существуют три основных направления в теории инфляции:

- 1) кейнсианская теория инфляции, вызванной избыточным спросом;
- 2) монетаристская количественная концепция;
- 3) теория чрезвычайных издержек.

Представители кейнсианской теории инфляции (Дж. М. Кейнс и Б. Хансен) исходят из анализа доходов и расходов хозяйствующих субъектов и их влияния на увеличение спроса. Они считают, что увеличение спроса со стороны государства и предпринимателей приводит к росту производства и занятости. В то же время увеличение спроса населения, поскольку спрос носит непроемкий характер, ведет к инфляции. В этой связи они рекомендуют стимулировать частные и государственные инвестиции, но ограничивать заработную плату трудящихся. В данной концепции активную роль играет, по словам Кейнса, "эффективный", или денежный спрос, который якобы и создает денежную массу. Причем Кейнс рассматривает два вида инфляции:

1) полуинфляцию (умеренную, или ползучую), то есть такой рост денежной массы в условиях безработицы, который не представляет опасности, поскольку он не столько приводит к росту цен, сколько способствует втягиванию безработных в процесс производства;

2) подлинную инфляцию (галопирующую), которая возможна при достижении полной занятости, когда рост денежной массы целиком проявляется в росте цен на товары и услуги.

Представители монетаристской концепции инфляции (М. Фридмен и др.) рассматривают инфляцию как денежный феномен, то есть результат избыточного количества денег в обращении. С этой целью они сопоставляют индексы денежной массы и физического объёма ВВП. Здесь деньги играют активную роль, то есть денежная масса "создает" спрос.

Монетаристы выступают против неокейнсианских мер антициклического регулирования, рассматривая развитие промышленного цикла как смену инфляции (подъёма) и дефляции (кризиса). Отсюда они делают вывод: поскольку инфляция вызывает подъём промышленного производства, её следует поддерживать в умеренных размерах.

Представители теории инфляции, вызванной чрезмерными издержками производства (Д. М. Кейнс, У. Торн, Р. Куэн) объясняют рост цен увеличением издержек производства. Эта теория тесно связана с концепцией Кейнса, который считал, что если первая стадия инфляции (полуинфляция) представляет собой инфляцию спроса, то вторая стадия (подлинная инфляция) – результат издержек производства. По мнению представителей этой концепции, инфляцию вызывают лишь издержки, связанные с заработной платой, на чем основана теория инфляционной спирали "заработная плата – цены", которой придерживается большинство западных экономистов, в том числе П. Самуэльсон, Дж. Гэлбрейт и др. Рассматриваемая теория является основой антиинфляционных мер по "замораживанию" заработной платы, политики ограничения доходов населения. Вместе с тем следует заметить, что современный период НТР характеризуется ростом заработной платы. Поэтому западные экономисты выдвигают правильный тезис о том, что её увеличение не должно превышать роста производительности труда, иначе произойдет раскручивание "инфляционной спирали".

5.2. Классификация денежных реформ

Каждая денежная реформа по своему характеру является индивидуальной, но, тем не менее, эти реформы можно классифицировать

на основе выделения общих признаков при их реализации. В зависимости от цели, которую преследует государство, реформы делятся на два типа: денежные реформы в узком и широком смысле. В первом случае речь идет о проведении мер по замене действующей денежной единицы без качественной перестройки денежного оборота; во втором – о введении новой по своей структуре и содержанию системы функционирования и обращения денег.

Денежные реформы в узком смысле имеют несколько разновидностей:

а) денежные реформы формального типа, которые сводятся только к введению нового образца купюры с одновременным или постепенным изъятием ранее функционирующей. Такая замена может возникнуть из-за недостаточной защищенности купюры старого образца, изменения государственной символики, массового количества фальшивых денег. Примеров проведения денежной реформы формального типа существует много. Замена в СССР в 1990 г. купюр стоимостью 50 и 100 рублей можно рассматривать как реформу формального типа. Такая же процедура обмена денег была проведена в России в 1992 – 1993 гг. В 1996 г. в США была заменена стодолларовая купюра;

б) денежная реформа с деноминацией денежного оборота – это более сложная форма денежной реформы, главной целью которой является замена денежных купюр согласно действующему масштабу цен. Такая денежная реформа была проведена в СССР в 1961 г. На протяжении трёх месяцев, с января по 1 апреля 1961 года, старые денежные знаки были изъяты с оборота, и обмен происходил без каких-либо ограничений в соотношении 10:1. Соответственно были изменены цены на все товары и услуги, размеры тарифов, заработной платы, пенсий, стипендий и т. д.;

в) денежные реформы конфискационного типа (с деноминацией денежного обращения или без неё). В 1944 – 1952 гг. в странах Западной Европы проведено 24 денежные реформы. Каждая из этих реформ была реформой конфискационного типа. Элементы конфискации были использованы в процессе денежной реформы 1947 г. в бывшем СССР. Во время проведения этой реформы была использована дифференцированная шкала обмена старых денег на новые. Если наличная валюта обменивалась в соотношении 10:1, то вклады населения в сберегательном банке в размере до 3 000 рублей

не переоценивались, в размере от 3 000 до 10 000 рублей обменивались в соотношении 3:2, свыше 10 000 – соответственно 2:1. Средства на счетах государственных предприятий были переоценены 1:1, а колхозов – соответственно 5:4. Это дискриминация негосударственного сектора экономики.

В Германии были проведены две денежные реформы конфискационного типа: в 1924 и 1948 гг.

Исходя из времени проведения обменных операций различаются одномоментные денежные реформы (время проведения обмена старых денег на новые не превышает 7 – 10 дней) и денежные реформы параллельного типа. Реформы одномоментного типа называются ещё "шоковыми реформами". Одномоментные денежные реформы носят конфискационный характер и предусматривают обмен денег на протяжении нескольких дней.

Реформы параллельного, или, как их ещё называют, консервативного типа являются сложными по технике реализации. В этом случае новая денежная единица вытесняет старую постепенно, то есть на протяжении некоторого времени в обращении функционируют и старые, и новые деньги. Исходя из этого возникают два вопроса. Первый – каким образом осуществляется разделение сфер использования новых и старых денег? Здесь возможно несколько вариантов. Новая денежная единица может вначале использоваться только в безналичном обороте. Существует возможность разделения и сферы наличного обращения. Новые деньги можно использовать для обслуживания обращения по специально выделенным товарам, как правило, дефицитной группы товаров.

Второй вопрос касается способа взаимодействия старой и новой денежной единицы. Соотношение между ними может быть:

- а) фиксированным;
- б) определяться на основе рыночного (плавающего) курса;
- в) быть смешанным.

В параллельном обращении денег есть осложнения не только технического характера. Так, существует угроза падения валюты (старой), всплеска спекулятивных и теневых операций. В то же время система параллельного обращения имеет свои преимущества. Она является менее рискованной формой денежной реформы, появляется возможность обеспечить стабильность новой денежной единицы

в условиях отсутствия достаточного товарного наполнения рынка, расширяется диапазон маневрирования денежно-кредитной политики. Классической реформой параллельного типа является реформа в бывшем СССР в 1922 – 1924 гг. В 1958 – 1960 гг. во Франции проведена доминационная реформа франка в соотношении 100:1. На протяжении этого периода в обращении был новый и старый франк. Примером денежной реформы параллельного типа может служить мексиканская реформа 1993 г. С 1 января 1993 года в стране было введено в обращение новое песо, которое равнялось 1 000 старых песо. При этом старая денежная единица являлась законным средством платежа на протяжении всего 1993 г. Показательным является тот факт, что о реформе население Мексики было оповещено почти за год до её проведения.

Своеобразной формой двойного обращения было использование в Китае начиная с апреля 1980 г. на протяжении 10 лет параллельно с обычным юанем "золотого" юаня – денежной единицы, которая обслуживала нерезидентов и представляла в обороте конвертированную валюту. С усилением покупательной способности и введением основ конвертируемости базовой денежной единицы – обычного юаня – необходимость в использовании системы двойного оборота отпала.

Денежные реформы в широком смысле этого слова отличаются от рассмотренных реформ тем, что предусматривают не только введение в оборот новой денежной единицы, но и структурную перестройку действующей системы денежно-валютных и кредитных отношений. Реформы такого содержания были типовыми при переходе в отдельных странах от биметаллического к золотому стандарту и дальше к золотодевизному и бумажно-денежному обороту. В процессе таких переходов осуществлялась структурная перестройка, как в целом всей системы денежных отношений, так и каждого её структурного звена. Переход от денег административно-командной экономики, которая по своим признакам была только формально монетарной, к деньгам рыночной экономики также предусматривает проведение структурной денежной реформы в широком смысле этого слова. Примером такой реформы является денежная реформы в России 1895 – 1897 гг., автором которой был известный финансист и государственный деятель граф С. Ю. Витте. С начала Крымской войны в России использовалась отсталая для того времени, очень неэффективная система

оборота неразменных на золото бумажных денег. В этой связи главной целью реформы была перестройка денежной системы по принципу золотого монетаризма. Подготовка к этой реформе осуществлялась почти 10 лет (необходимо было увеличить золотой запас, преодолеть платежный и бюджетный дефицит).

Новая, конвертированная в золото, денежная единица в России сразу получила высокое доверие в мире.

Распад СССР и образование на его территории суверенных государств определили необходимость выхода из рублёвой зоны и введения собственной денежной единицы, а также проведения на этой основе глубокой структурной перестройки денежной системы, целью которой является не только перестройка, но и утверждение новой системы денежно-кредитных и валютных отношений, адекватных условиям рыночной экономики. Каждая республика, которая входила в состав бывшего Союза, после развала поставила перед собой неоднозначные цели, что касается перестройки национальной денежной системы. Однако денежные реформы бывших республик имеют общие черты:

- а) образование национальной банкноты;
- б) введение эффективного механизма эмиссии;
- в) организация и регулирование наличного и безналичного оборота и их взаимодействие;
- г) коренным образом перестроить основы внешнеэкономических отношений;
- д) обеспечение поэтапной конвертируемости собственной денежной единицы.

Контрольные вопросы

1. Назовите основные причины инфляции, их классификация.
2. Дайте характеристику форм и видов инфляции.
3. Каковы социально-экономические последствия инфляции?
4. Что такое "шоковая терапия"? Приведите примеры.
5. Раскройте сущность денежных реформ.
6. Опишите порядок проведения денежных реформ.

Литература: [2; 5; 6; 14; 15].

Тема 6. Валютный рынок и валютные системы

6.1. Основные черты валютных отношений и валютной системы.

6.2. Валютный курс как экономическая категория, роль СДР, эки и евро в современной валютной системе.

6.3. Валютная политика и формы валютной политики.

6.4. Характеристика валютных рынков и котировка иностранных валют.

6.5. Классификация валютных операций.

6.1. Основные черты валютных отношений и валютной системы

Валютная система с экономической точки зрения – это совокупность валютно-экономических отношений, исторически сложившихся на основе интернационализации хозяйственных связей; с организационно-юридической – правовая форма организации валютных отношений в рамках определенной общественно-экономической формации.

Различают национальную, мировую, международную (региональную) валютные системы.

Национальная валютная система неразрывно связана с мировой валютной системой. Мировая валютная система в своем развитии прошла 4 этапа.

Первая мировая валютная система стихийно сформировалась после промышленной революции на базе золотого монометаллизма в форме золотомонетного стандарта. Юридически она была оформлена межгосударственным соглашением на Парижской конференции в 1867 г., которое признало золото единственной формой мировых денег. После периода валютного хаоса, возникшего в итоге Первой мировой войны, золотой стандарт был заменен на золотодевизный стандарт, основанный на золоте и ведущих валютах развитых стран. Платежные средства в иностранной валюте, предназначенные для международных расчетов, стали называть девизами.

Вторая мировая валютная система была юридически оформлена межгосударственным соглашением, достигнутым на Генуэзской конференции в 1922 г. В этот период денежные системы 30 стран были основаны на золотодевизном стандарте. Национальные кредитные

деньги стали использоваться в качестве международных платежно-резервных средств. Однако в межвоенный период статус резервной валюты не был официально закреплён ни за одной валютой, а фунт стерлингов и доллар США оспаривали лидерство в этой сфере.

Третья мировая валютная система была оформлена на валютно-финансовой конференции в Бреттон-Вудсе (США) в 1944 г. Принятые на конференции статьи Соглашения (Устава МВФ) определили следующие принципы послевоенной мировой валютной системы:

1. Установлена система межгосударственного золотодевизного стандарта, основанного на золоте и двух резервных валютах – долларе США и от части фунте стерлингов. Золото продолжало использоваться как окончательное средство погашения сальдо международных расчётов и всеобщее воплощение общественного богатства, как главный компонент международной валютной ликвидности. Имея самый крупный в мире запас золота, США приравнивали доллар к золоту, чтобы закрепить за ним статус главной резервной валюты. С этой целью казначейство США продолжало разменивать доллар на золото иностранным центральным банкам и правительственным учреждениям по официальной цене, установленной в 1934 г., исходя из золотого содержания американской валюты (35 долларов за одну тройскую унцию, равную 31,1035 г).

2. Приравнивание валют друг к другу и их взаимный обмен начали осуществлять на основе официально согласованных странами-членами МВФ фиксированных валютных паритетов, выраженных в долларах. Изменение этих паритетов допускалось только с разрешения Фонда.

3. Установлен режим фиксированных валютных курсов: рыночный курс валют мог отклоняться от паритета только в узких пределах ($\pm 1\%$ по Уставу МВФ и $\pm 0,75\%$ по Европейскому валютному соглашению). Для соблюдения пределов колебаний курсов валют центральные банки обязаны проводить валютную интервенцию в долларах.

4. Введено межгосударственное валютное регулирование через МВФ, который предоставляет кредиты в иностранной валюте для покрытия временного дефицита платежных балансов в целях поддержки нестабильных валют.

Под давлением США в рамках Бреттон-Вудской системы утвердился долларовый стандарт. Доллар стал базой валютных паритетов, преобладающим средством международных расчетов, валютной интервенции и резервных активов.

Четвертая мировая валютная система – Ямайская – формируется в результате структурных изменений в мировой капиталистической системе хозяйствования и возникновения трёх центров соперничества в противовес монопольному господству США после Второй мировой войны. Принципы этой системы официально оформлены соглашением стран-членов МВФ в Кингстоне (Ямайка) в 1976 – 1978 гг. После ратификации (утверждения) соглашения в 1978 г. внесены поправки в Устав МВФ. Основные принципы Ямайской валютной системы следующие:

1. Вместо золотодевизного стандарта официально введен стандарт СДР.

2. Юридически завершена демонетизация золота.

3. Странам предоставлено право выбора любого режима валютного курса.

4. Усилено межгосударственное регулирование через МВФ.

Создание Ямайской валютной системы не завершено.

В противовес господству доллара в мировой валютной системе капитализма в марте 1979 г. была создана международная (региональная) валютная система (ЕВС – Европейский валютный союз). ЕВС – подсистема мировой валютной системы. Структурные принципы ЕВС отличались от Ямайской валютной системы. ЕВС базировалось на европейской валютной единице – экю. ЕВС использовала золото в качестве частичного обеспечения экю. Режим валютных курсов основывался на совместном плавании валют в установленных пределах взаимных колебаний курсов.

Национальная валютная система базируется на национальной валюте – денежной единице страны, а мировая валютная система – на одной или нескольких резервных валютах или международной счётной денежной единице.

Резервная (ключевая) валюта – особая категория конвертируемой национальной валюты ведущей страны, которая выполняет функции международного платёжного и резервного средства, служит базой для определения валютного паритета и валютного курса для других стран, широко используется для проведения валютной интервенции с целью регулирования валют стран-участниц мировой валютной системы. В рамках Бреттон-Вудской валютной системы статус резервной валюты был официально закреплён за долларом США и английским фунтом стерлингов.

6.2. Валютный курс как экономическая категория, роль СДР, экю и евро в современной валютной системе

Валютный курс – это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны. Валютный курс необходим для следующих целей:

1) взаимного обмена валютами при торговле товарами, услугами, при движении капиталов и кредитов;

2) сравнения цен мировых и национальных рынков, а также стоимостных показателей разных стран, выраженных в национальных или иностранных валютах;

3) периодической переоценки в иностранной валюте фирм и банков.

Появление СДР и экю явилось следствием обострения проблемы международной ликвидности. Под международной ликвидностью понимается возможность или фактическая способность стран в целом бесперебойно погашать международные денежные обязательства с помощью взаимно приемлемых платежных средств, не прибегая к чрезвычайным изменениям существующего валютного режима. Ликвидность имеет количественный и качественный аспект. К количественным показателям относятся объём международных ликвидных средств и их отношение к мировому импорту, раз мер проводимых страной международных операций и внешней задолженности, а также величина сальдо отдельных частей и в целом платежного баланса. Качественную сторону международной ликвидности определяют удельный вес золота в ликвидных ресурсах и его использование в международных расчётах, внутреннее и внешнее обесценивание резервных валют, а также валютно-финансовое положение стран, эмитирующих резервные валюты.

В результате Ямайской валютной реформы (1976 – 1978 гг.) впервые в истории развитые страны официально отказались от золотого паритета как основы валютного курса. С 1 апреля 1978 г. привязка к золоту была изъята. В связи с отменой официальных золотых паритетов понятие монетного паритета также утратило значение. В соответствии с изменённым Уставом МВФ паритеты валют могут устанавливаться в СДР или другой международной счётной денежной единице.

Новым явлением с середины 70-х гг. XX в. стало установление паритетов на базе валютной корзины. Это метод соизмерения средневзвешенного курса одной валюты по отношению к определённому набору других валют.

Исчисление курса СДР по отношению к доллару или другой валюте, входящей в состав набора валютной корзины (доллар США, английский фунт стерлингов, японская иена и евро), учитывает три основных элемента:

1) валютные компоненты в единицах соответствующей валюты, которые определяются как произведение ее удельного веса в валютной корзине и среднего рыночного курса к доллару за последние три месяца с корректировкой на предыдущий курс СДР;

2) рыночные курсы валют к доллару;

3) долларовой эквивалент валютных компонентов как сумму произведений предыдущих двух показателей.

В ЕВС в 1979 г. в качестве базы валютных паритетов использовали эцю (европейскую валютную единицу), основанную на валютной корзине из десяти валют стран общего рынка.

Доля каждой валюты в корзине определялась по её удельному весу во взаимной торговле, размеру национального дохода и участию страны в механизме кредитной помощи. В отличие от СДР, которые не имеют реального обеспечения, эмиссия эцю обеспечивалась наполовину золотом и долларами и наполовину национальными валютами.

С 1 января 1998 г., на основании Маастрихтского соглашения, все страны Европейского Союза объединились в новое финансовое сообщество – Европейский валютный союз (ЕВС), при условии, что они соответствовали "критерию слияния", который включал ряд экономических показателей.

Этапы введения евро следующие:

1. С 1.01.1998 г. по 31.12.1998 г. – подготовка к введению евро. В этот период банки должны были определить основных корреспондентов, через которых будут проводиться расчёты со странами ЕВС, а клиенты должны были переоформить и заключить новые контракты, предусматривающие расчёты в евро.

2. С 1.01.1999 г. по 31.12.2001 г. Так, 01.01.1999 г. были определены и окончательно зафиксированы обменные курсы валют стран-участниц ЕВС и эцю к евро. С 1.04.1999 г. начались безналичные расчёты в евро параллельно с валютами стран-участниц. Коммерческие расчёты проводились как в евро, так и в национальных валютах. Начал функционировать Европейский центральный банк. Определена единая монетарная система. С 1.01.2002 г. в течение 3-х месяцев были введены евробанкноты и монеты евро. С 1 апреля 2002 г. евро стал единственным законным средством платежа на территории ЕВС.

6.3. Валютная политика и формы валютной политики

По мере развития рыночных отношений государство в интересах господствующих монополий осуществляет регулирование международных валютных отношений, учитывая их важную роль в мирохозяйственных связях. С этой целью проводится валютная политика – совокупность мероприятий, осуществляемых государственно-монополистическими органами в сфере международных валютных и других экономических отношений в соответствии с текущими и стратегическими целями господствующих монополий.

Валютная политика в зависимости от ее целей и форм подразделяется на структурную и текущую. Структурная валютная политика – совокупность мероприятий, направленных на осуществление долгосрочных структурных изменений в мировой валютной системе. Она реализуется в форме валютных реформ.

Текущая валютная политика – совокупность мер, направленных на повседневное, оперативное регулирование валютного курса, валютных операций, деятельности валютного рынка и рынка золота.

Применяются такие основные формы валютной политики, как дисконтная и девизная политика, а также ее разновидности (валютная интервенция, валютные ограничения, диверсификация валютных резервов, регулирование степени обратимости валют, режима валютного курса, девальвация, ревальвация).

Дисконтная политика (учётная) – изменение учётной ставки центрального банка, направленное на регулирование валютного курса и платёжного баланса путём воздействия на движение краткосрочных капиталов, с одной стороны, и динамика внутренних кредитов, денежной массы, цен, совокупного спроса – с другой.

Девизная политика – метод воздействия на курс национальной валюты путем купли-продажи государственными органами иностранной валюты (девизов). В целях повышения курса национальной валюты центральный банк продает, а для снижения – скупает иностранную валюту. Девизная политика осуществляется ныне преимущественно в форме валютной интервенции, то есть вмешательства центрального банка в операции на валютном рынке с целью воздействия в заданном направлении на курс национальной валюты путем купли-продажи иностранной валюты.

Диверсификация валютных резервов – политика государств, банков, ТНК (транснациональных корпораций), направленная на регулирование структуры валютных резервов путем включения в их состав разных валют с целью обеспечить международные расчёты, проведение валютной интервенции и защиту от валютных потерь. Эта политика осуществляется обычно путем продажи нестабильных валют и покупки более устойчивых валют.

Валютные ограничения – это вводимые государством ограничения операций с валютой, золотом и другими валютными ценностями. С валютными ограничениями связано регулирование степени обратимости валют.

Режим валютных паритетов и валютных курсов является объектом национального и межгосударственного регулирования.

Девальвация и ревальвация – традиционные методы валютной политики. Девальвация – снижение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам или международным счётным денежным единицам. Ревальвация – повышение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам или международным счётным денежным единицам.

6.4. Характеристика валютных рынков и котировка иностранных валют

Валютные рынки обслуживают международный платёжный оборот, связанный с оплатой денежных обязательств юридических и физических лиц разных стран. Специфика международных расчётов заключается в отсутствии общепринятого для всех стран платёжного средства. Поэтому необходимым условием расчётов по внешней торговле, услугам, кредитам, инвестициям, межгосударственным платежам является обмен одной валюты на другую в форме покупки или продажи иностранной валюты плательщиком или получателем.

Валютные рынки – официальные центры, где совершается купля-продажа валют на основе спроса и предложения.

Современные валютные рынки характеризуются следующими основными особенностями:

усиливается интернационализация валютных рынков на базе интернационализации хозяйственных связей;

операции совершаются непрерывно в течение суток попеременно во всех частях света;

техника валютных операций унифицируется и основывается на записях по корреспондентским счетам банков;

спекулятивные и арбитражные валютные сделки по объёму намного превосходят коммерческие валютные операции, усиливая нестабильность курсов валют.

С функциональной точки зрения валютные рынки обеспечивают: своевременное осуществление международных расчетов; страхование валютных рисков; диверсификацию валютных резервов банков, предприятий, государства; регулирование валютных курсов; получение спекулятивной прибыли в виде разницы валют; проведение валютной политики, направленной на государственно-монополистическое регулирование экономики.

С институциональной точки зрения валютные рынки – это совокупность банков, брокерских фирм, корпораций, особенно ТНК.

Валютные операции осуществляются в основном через банки, которые выполняют на договорной основе платежные и иные поручения иностранных банков-корреспондентов, что позволяет осуществлять валютные операции безналичным путём. Банки, которым предоставлено право на проведение валютных операций, называются уполномоченными, девизными или валютными.

Различают мировые, региональные, национальные (местные) валютные рынки в зависимости от объема, характера валютных операций и количества используемых валют. Мировые валютные рынки сосредоточены в мировых финансовых центрах в Западной Европе, США, на Дальнем и Ближнем Востоке, в Юго-Восточной Азии. Среди них выделяются валютные рынки в Лондоне, Нью-Йорке, Франкфурте-на-Майне, Париже, Цюрихе, Токио, Сянгане, Сингапуре, Бахрейне.

Валютные операции невозможны без обмена валюты их котировки.

Котировка валют – определение их курса. Исторически сложились два метода котировки иностранной валюты к национальной – прямая и косвенная. При прямой котировке курс единицы иностранной валюты выражается в определенном количестве национальных денежных единиц. При косвенной котировке за единицу принимается национальная валюта, которая выражается в определенном количестве иностранных денежных единиц. Косвенная котировка применяется преимущественно в Великобритании. С 1 сентября 1978 г. в США частично

была введена косвенная котировка: за единицу принимали доллар при котировке немецкой марки, французского, швейцарского и бельгийского франков, итальянской лиры, голландского гульдена, крон скандинавских стран, японской иены, мексиканского песо. Для других валют в США сохранена прямая котировка.

Котировка валют для торгово-промышленной клиентуры обычно базируется на кросс-курсе – соотношении между двумя валютами, которое вытекает из их курса по отношению к третьей валюте.

Различают курсы продавца (высший) и покупателя (низший), так как банки стремятся подороже продать иностранную валюту и подешевле купить национальную.

6.5. Классификация валютных операций

В современных условиях практикуются наличные и срочные валютные операции, а также их разновидности. При совершении валютной сделки банк покупает одну валюту и продает другую. Это означает, что часть его ресурсов в валюте, которую он продает, вкладывается в покупаемую валюту. Соотношение требований и обязательств банка в иностранной валюте определяет его валютную позицию. В случае их равенства валютная позиция считается закрытой, а при несовпадении – открытой.

Открытая валютная позиция может быть короткой, если обязательства по проданной валюте превышают требования (куплено), и длинной, если требования по купленной валюте превышают обязательства (продано).

Банки постоянно наблюдают за сменой валютной позиции, оценивая содержащийся в ней риск и возможный результат в случае немедленного полного покрытия по существующим валютным курсам. Эта задача осложняется тем, что в валютную позицию входят наличные и срочные сделки, совершённые в разное время по разным курсам.

Важное место на валютных рынках занимают конверсионные операции в иностранной валюте. Конверсионные операции – это валютные операции, покупка-продажа валют. К таким валютным сделкам относятся операции "спот", "форвард" и "своп".

Спот – покупка или продажа валюты с немедленной ее поставкой. Фактически поставка валюты осуществляется на второй рабочий день,

не считая дня заключения сделки. Операции на условиях "спот" – кассовые операции (сделки за наличные), которые осуществляются в основном в торговых либо арбитражных целях. За наличные осуществляется покупка или продажа товаров и услуг, обмен денег для туристов и т. д. Сделки "спот" применяются для следующих целей: обеспечения потребностей клиентов банков в иностранной валюте, перелива капиталов из одной валюты в другую, арбитражных сделок, спекулятивных операций.

Форвард – покупка или продажа валюты на определённый срок, то есть покупка или продажа одной валюты против другой осуществляется на условиях поставки этой валюты в заранее определенный срок по курсу, установленному в момент заключения данной операции. Форвардные операции осуществляются как в коммерческих, так и в финансовых целях. Важную роль играют форвардные операции для банков при осуществлении ими финансовых операций по покупке или продаже ценных бумаг, при предоставлении инвалютных кредитов. Курс "форвард" отличается от курса "спот" на величину премии или сделки. При прямой котировке скидка вычитается, а премия прибавляется к курсу "спот". При косвенной котировке скидки прибавляются, а премия вычитается из котировки "спот" на дату заключения сделки "форвард".

Своп – это сочетание операций на условиях "спот" с операцией на определённый срок, операций одновременной покупки или продажи иностранной валюты за наличные и продажи или покупки её на условиях "форвард". Подобные операции совершаются в целях покрытия валютной позиции, когда нельзя привлечь иностранную валюту в депозит, или в целях получения прибыли, когда выгоднее приобрести данную валюту посредством операции на условиях "своп", а не в депозит (вклады в банки). Операции "своп" удобны для банков: они не создают открытой позиции (покупка покрывается продажей).

Валютный арбитраж – валютная операция, сочетающая покупку (продажу) валюты с последующим совершением контрсделки в целях получения прибыли за счёт разницы в курсах валют на разных валютных рынках (пространственный арбитраж) или за счёт курсовых колебаний в течение определённого периода (временной арбитраж). Основным принципом валютного арбитража – купить валюту дешевле и продать её дороже. Различают простой валютный арбитраж, осуществляемый с двумя валютами, и сложный (с тремя и более валютами), на условиях наличных и срочных сделок.

В зависимости от цели различают спекулятивный и конверсионный валютный арбитраж. Спекулятивный валютный арбитраж преследует цель извлечь выгоду из разницы валютных курсов на разных валютных рынках. При этом исходная и конечная валюты совпадают, то есть сделка осуществляется по схеме: евро – доллар США; доллар США – евро. Конверсионный арбитраж, прежде всего, преследует цель наиболее выгодно купить необходимую валюту. Валютный арбитраж часто связан с операциями на рынке ссудных капиталов. Владелец какой-либо валюты может разместить её на рынке ссудных капиталов в другой валюте по более выгодной процентной ставке, то есть совершить процентный арбитраж, который основан на использовании банками разниц между процентными ставками на разных рынках ссудных капиталов.

Контрольные вопросы

1. Что такое валютный рынок?
2. Охарактеризуйте валютный курс и его виды.
3. Какие существуют способы котировки иностранной валюты?
4. Раскройте функции валютного курса.
5. В чём состоит содержание и принципы функционирования Бреттон-Вудской валютной системы?
6. На каких принципах функционирует Ямайская валютная система?
Литература: [7; 12].

Тема 7. Количественная теория денег и современный монетаризм

- 7.1. Сущность количественной теории денег.
- 7.2. Современный монетаризм.

7.1. Сущность количественной теории денег

Количественная теория денег объясняет уровень товарных цен и стоимость денег их количеством в обращении.

Впервые данную теорию выдвинул французский ученый Ж. Боден в XVI в. Он объяснял дороговизну товаров в Западной Европе увеличением притока драгоценных металлов. Этой идеи придерживались в XVII в. Монтескье, Д. Юм, Дж. Милль, которые, однако, подчеркивали пропорциональность между изменением количества денег в обращении и их стоимостью. В XVIII в. ярким представителем количественной теории денег был Д. Рикардо. Взгляды Д. Рикардо носили двойственный характер: с одной стороны, он признавал, что стоимость денег определяется затратами труда на их производство, а с другой стороны, считал, что в отдельные периоды стоимость денежной единицы изменяется в зависимости от изменения количества денег. Таким образом, Д. Рикардо объяснял, в частности, причины обесценивания банкнот Банка Англии после обмена их на золото в 1797 г. К началу XX в. количественная теория денег стала господствующей в западной экономической мысли как важная составная часть неоклассической теории воспроизводства. Наибольшую популярность получили два варианта:

- 1) транзакционный;
- 2) кембриджский.

Транзакционный вариант (от английского *transaction* – сделка), разработанный американским экономистом И. Фишером, основан на двояком выражении суммы товарообменных сделок за определенный период – произведения количества денег (M) и средней скорости их обращения (V) и произведения количества реализованных товаров (Q) и их средней цены (P). Эту зависимость выражает "уравнение обмена":

$$M \times V = P \times Q. \quad (7.1)$$

Используя уравнение в духе количественной теории денег, И. Фишер сделал ряд допущений, "исключающих" влияние двух элементов: скорости обращения денег и количества реализованных товаров. Он предположил, что в течение краткосрочных периодов указанные величины являются неизменными: скорость обращения денег определяется долговременными факторами (степенью развития кредита, состоянием средств связи и т. д.), а производство товаров не может быть увеличено, так как согласно неоклассической доктрине для капитализма характерна полная занятость ресурсов.

Устранив из анализа скорость и количество реализованных товаров, И. Фишер оставлял одну причинную связь – количества денег и уровня цен, что составляет суть количественной теории денег.

Кембриджский вариант количественной теории денег получил развитие в работах английских экономистов А. Маршалла, А. Пигу, Д. Робертсона. В отличие от И. Фишера, они в основу своего варианта положили не обращение денег, а их накопление у хозяйствующих субъектов. Основной принцип кембриджского варианта выражается формулой:

$$M = K \times P \times Q, \quad (7.2)$$

где M – количество денег;

P – уровень цен;

Q – физический объём товаров, входящих в конечный продукт;

K – часть годового дохода, которую участники оборота желают хранить в форме денег.

Кембриджская формула по сути идентична "уравнению обмена", так как K – величина, обратная показателю скорости обращения денег:

$$K = 1 : V. \quad (7.3)$$

Различие же в двух подходах заключается в том, что если И. Фишер связывал постоянство скорости обращения денег с неизменностью факторов оборота, то английские экономисты – с психологией, то есть привычками участников оборота. Однако конечный результат обоих вариантов одинаков – изменение количества денег является причиной, а не следствием изменения цен.

В 20 – 30-е гг. XX в. показала свою несостоятельность количественная теория денег – выяснилось, что скорость обращения денег, которую представители количественной теории денег считали неизменной, подвержена резким колебаниям. Данная концепция не учитывает воздействия монополистических объединений на практику ценообразования, а считает такой процесс лишь результатом изменения количества денег в обращении. Все это определило снижение популярности данной концепции. Однако в 1960 – 1980 гг. наблюдается возрождение количественной теории денег в виде одного из неоклассических течений в политической экономии монетаризма.

7.2. Современный монетаризм

Монетарная политика – это экономическая политика маневрирования таким важным инструментом, как деньги: наличные, безналичные, банковские, которыми представляются кредиты субъектам рынка.

Сторонники монетарной теории не всегда усматривали в деньгах активный фактор экономического развития. Совсем по-иному формировалось отношение к деньгам с середины 50-х гг. XX в. Многочисленные экономисты начали рассматривать их не как простой инструмент обмена, не как пассивное прикрытие, а как активный, непререкаемый влиятельный фактор влияния на экономическое развитие, а следовательно, и фактор экономической политики. С того времени на месте предыдущей теоретической аксиомы "деньги не имеют значения" в экономической теории и хозяйственной практике воцарился новый тезис: "Деньги имеют значение".

Родоначальником нового взгляда на деньги как важный и активный фактор регулирования экономических отношений был известный американский экономист Милтон Фридмен. За научное обоснование монетарной теории, которая была взята на вооружение правительствами многих стран с развитой рыночной экономикой, М. Фридмену присвоено звание лауреата Нобелевской премии.

Сторонники монетарной теории научно обосновали идею о том, что при разработке денежной политики необходимо учитывать роль денежного фактора в экономике, тщательно регулировать денежно-кредитную систему с тем, чтобы денежная эмиссия осуществлялась в строгом соответствии с темпами экономического развития. Без соответствующего согласования возникает такое отрицательное и разрушительное явление, как инфляция. Таким образом, нельзя произвольно осуществлять денежную эмиссию или кредитную экспансию, то есть ограничение или прекращение денежной эмиссии. Эти процессы в денежно-кредитной сфере должны осуществляться в строгой координации с динамикой движения валового национального продукта, динамикой экономического роста.

Эту теорию, в целом правильную и проверенную хозяйственной практикой, взяли на вооружение современные реформаторы постсоциалистической экономики, трансформировав ее на собственный лад.

Сначала широкое применение эта теория получила в Польше. Эта новейшая монетарная теория на практике в Польше получила название "шоковая терапия". Ее применение стало причиной развития безумной инфляции в стране и привело к массовому обнищанию большинства населения.

Сторонником "шоковой терапии" в России стал экономист Е. Гайдар, благодаря которому началось интенсивное насаждение во всей стране "дикого" рынка. В таком же искаженном виде монетарная политика "шоковой терапии" перекочевала в Украину, ее взяли на вооружение здешние монетаристы.

В январе 1992 г. в Украине начала осуществляться политика "либерализации цен", которая "обошлась" народу большими материальными убытками и моральными стрессами. В том же году цены в Украине стремительно поднимались в несколько этапов, а количество денег в обороте возросло в 42 раза по сравнению с предыдущим годом. В 1993 г. Национальный банк эмитировал колоссальное количество денежных знаков.

Поражает, что денежная эмиссия осуществлялась в условиях резкого сокращения производства товаров и предоставления услуг. Все мы в результате этого получили закономерный результат: беспрецедентный в экономической истории Украины взрыв инфляции. Темпы роста цен в стране составили, по данным МВФ, около 5 000 %, а, по подсчётам украинских экономистов, темпы инфляции превышали эту цифру более, чем в два раза.

В 1994 г. продолжала раскручиваться "спираль инфляции", хотя она сама уже начала "задыхаться" от нехватки "кислорода" для её развития. Ведь за два предыдущих года инфляция "съела" текущие и накопленные на протяжении многих лет жизни и труда доходы населения, покупательная способность катастрофически упала, а потому так же катастрофически упал спрос. Таким образом, инфляция потеряла один из важнейших источников своего питания и стала ослабевать. Так реализовалась в сфере денежного обращения и кредита политика "шоковой терапии". Это по её вине украинский карбованец обесценился. В денежный оборот Украины было "накачено" купюр различного достоинства на астрономическую сумму – 991 триллион карбованцев. Инфляционное обесценивание карбованца в условиях углубления

экономического кризиса стало причиной того, что ставка банковского процента достигла полутысячи процентов. При таком дорогом кредите брать его могли лишь крупные спекулянты, преследующие цель получения немедленной прибыли.

Контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте раннюю количественную теорию денег.
2. Проанализируйте уравнение обмена И. Фишера.
3. Сравните уравнение обмена И. Фишера с кембриджским уравнением.
4. В чём новизна подхода Дж. Кейнса к анализу денег?
5. В чём заключаются подобие и отличие в анализе денег Кейнса и Фридмена?
6. Какие основные черты ранней металлистической теории денег, в чём её ошибки?
7. Каковы основные положения и недостатки номиналистической теории денег?

Литература: основная [5; 6]; дополнительная [11; 14; 15].

Тема 8. Кредит в рыночной экономике

- 8.1. Формы кредита.
- 8.2. Виды кредита.
- 8.3. Кредиты для физических лиц.
- 8.4. Кредиты для юридических лиц.

8.1. Формы кредита

Формы кредита тесно связаны с его структурой и в определённой степени с сущностью кредитных отношений. Структура кредита включает, как известно, кредитора, заёмщика и ссуженную стоимость, поэтому формы кредита можно рассматривать в зависимости от характера:

- ссуженной стоимости;
- кредитора и заёмщика;
- целевых потребностей заёмщика.

В зависимости от ссуженной стоимости целесообразно различать товарную, денежную и смешанную (товарно-денежную) формы кредита.

Товарная форма кредита исторически предшествует его денежной форме. Кредит существовал до денежной формы стоимости, когда при эквивалентном обмене использовались отдельные товары (меха, скот и пр.). Первыми кредиторами были субъекты, обладающие излишками предметов потребления. В поздней истории известны случаи кредитования землевладельцами крестьян в форме зерна, других сельскохозяйственных продуктов до сбора нового урожая. В современной практике товарная форма кредита не является основополагающей. Преимущественной формой выступает денежная форма кредита, однако применяется и его товарная форма. Товарная форма кредита используется как при продаже товаров в рассрочку платежа, так и при аренде имущества (в том числе лизинге оборудования), прокате вещей. Практика свидетельствует о том, что кредитор, предоставивший товар в рассрочку платежа, испытывает потребность в кредите, причём главным образом в денежной форме. Там, где функционирует товарная форма кредита, его движение часто сопровождается и денежной формой кредита.

Денежная форма кредита – наиболее типичная, преобладающая в современном хозяйстве. Это и понятно, поскольку деньги являются всеобщим эквивалентом при обмене товарных стоимостей, универсальным средством обращения и платежа. Данная форма кредита активно используется как государством, так и отдельными гражданами внутри страны и во внешнем экономическом обороте.

Наряду с товарной и денежной формами кредита применяется и его смешанная форма. Она возникает, например, в том случае, когда кредит функционирует в товарной и иной формах. Так, для приобретения дорогостоящего оборудования потребуются не только лизинговая форма кредита, но и денежная его форма для установки и наладки приобретённой техники.

Смешанная (товарно-денежная) форма кредита часто используется в экономике развивающихся стран, рассчитывающихся за денежные ссуды периодическими поставками товаров (преимущественно в виде сырьевых ресурсов и сельскохозяйственных продуктов). Во внутренней экономике продажа товаров в рассрочку платежей сопровождается постепенным возвращением кредита в денежной форме.

В зависимости от того, кто в кредитной сделке является кредитором, выделяют следующие формы кредита: банковскую, хозяйственную (коммерческую), государственную, международную, гражданскую (частную, личную).

Банковская форма кредита – наиболее распространённая форма. Это означает, что именно банки чаще всего предоставляют свои ссуды субъектам, которые нуждаются во временной финансовой помощи.

В соответствии со ст. 2 Закона Украины "О банках и банковской деятельности" № 2121-111 от 07.12.2000 г.

Банковский кредит – это любое обязательство банка предоставить определённую сумму денег, любая гарантия, любое обязательство приобрести право требования долга, любое продление срока погашения долга, которое предоставлено в обмен на обязательство должника относительно возврата задолженной суммы, а также на обязательство об уплате процентов и других сборов с такой суммы.

Гражданский кодекс Украины (ст. 1 054) утверждает, что по кредитному договору банк или другое финансовое учреждение (кредитодатель) должен предоставить денежные средства (кредит) заёмщику в размере и на условиях, установленных договором, а заёмщик должен вернуть кредит и уплатить проценты.

Таким образом, кредит непременно предусматривает плату в виде процентов за пользование чужими деньгами в течение определённого времени. Следовательно, всякие рекламные призывы на манер "кредит 0" не имеет под собой законодательного обоснования и на самом деле речь идет или о кредите без первого взноса, или о кредите под очень низкий процент (0,001 %). Поэтому внимательно читайте условия кредитования и не верьте, что кто-то даром разрешит пользоваться средствами.

При хозяйственной (коммерческой) форме кредита кредиторами выступают хозяйственные организации (предприятия, фирмы, компании). Данную форму в силу исторической традиции довольно часто называют коммерческим кредитом, иногда вексельным кредитом, поскольку в его основе лежит отсрочка предприятием-продавцом оплаты товара и предоставление предприятием-покупателем векселя как его долгового обязательства оплатить стоимость покупки по истечении определённого срока (понятие "коммерческий" означает торговый, то есть то, что образовалось в результате особых условий продажи товаров).

Государственная форма кредита возникает в том случае, если государство в качестве кредитора предоставляет кредит различным субъектам. Государственный кредит следует отличать от государственного займа, где государство, размещая свои обязательства, облигации и т. д., выступает в качестве заёмщика. Государственный заём чаще всего размещается под определенные государственные программы (на цели восстановления народного хозяйства в послевоенный период, развития народного хозяйства, в том числе его отдельных отраслей и пр.). Займы размещаются, как правило, на длительные сроки (на пять, десять и даже двадцать лет). В отличие от государственных займов, широко распространенных в современном хозяйстве, государственная форма кредита по сравнению с другими формами имеет ограниченное применение, чаще всего предоставляется через банки, а также в сфере международных экономических отношений, по существу становится международной формой кредита.

При международной форме кредита состав участников кредитной сделки не меняется, в кредитные отношения вступают те же субъекты – банки, предприятия, государство и население. Однако отличительным признаком данной формы является принадлежность одного из участников к другой стране.

Гражданская форма кредита основана на участии в кредитной сделке в качестве кредитора отдельных граждан, частных лиц. Такую сделку иногда называют частной (личной) формой кредита. Гражданская форма кредита может носить как денежный, так и товарный характер, применяется во взаимоотношениях с другими участниками кредитной сделки. Данная форма кредита часто носит дружеский характер: ссудный процент устанавливается в меньшей сумме, чем в банках, в некоторых случаях не взыскивается; кредитный договор не заключается, чаще используется долговая расписка, однако и она зачастую не применяется. Элемент доверия здесь приобретает повышенное значение. Срок такого кредита не является жестким, чаще носит условный характер.

Формы кредита можно также различать в зависимости от целевых потребностей заёмщика. В этой связи выделяют две формы кредита – производительную и потребительскую.

Производительной форме кредита свойственно использование ссуды на цели производства и обращения. Потребительская форма кредита используется населением на цели потребления, он не направлен на создание новой стоимости, а преследует цель удовлетворить потребительские нужды заёмщика.

Потребительский кредит могут получить не только отдельные граждане для удовлетворения своих личных потребностей, но и предприятия, не создающие, а "проедающие" созданную стоимость.

Движение денег как капитала, как возрастающей стоимости обуславливает производительное использование ссуды, требует от заёмщика такого размещения заёмных средств, которое предполагает их рациональное, производительное использование, создание новой стоимости, прибыли, частично уступаемой кредитору в виде платы за временное заимствование ссуженной стоимости.

В отдельных случаях используются и другие формы кредита, в частности:

прямая и косвенная;

явная и скрытая;

старая и новая;

основная (преимущественная) и дополнительная;

развитая и неразвитая и др.

Прямая форма кредита отражает непосредственную выдачу ссуды её пользователю, без опосредуемых звеньев. Косвенная форма кредита возникает, когда ссуда берется для кредитования других субъектов, например, если торговая организация получает ссуду в банке не только для приобретения и продажи товаров, но и для кредитования граждан под товары с рассрочкой платежа. Косвенным потребителем банковского кредита являются граждане, оформившие ссуду от торговой организации на покупку товаров в кредит. Косвенное кредитование происходит при кредитовании заготовительных организаций. В той части, в которой ссуда выдаётся заготовительной организации на оплату заготавливаемой продукции, наблюдается прямая форма кредита, в той части, в которой данная ссуда идёт на выплату заготовительной организацией авансов сдатчикам под будущий урожай сельскохозяйственной продукции, возникает косвенная форма кредита.

Под явной формой кредита понимается кредит под заранее оговоренные цели.

Скрытая форма кредита возникает, если ссуда использована на цели, не предусмотренные взаимными обязательствами сторон.

Старая форма кредита – форма, появившаяся в начале развития кредитных отношений. Например, товарная ссуда под залог имущества представляет собой старейшую форму, используемую на ранних этапах общественного развития. Для рабовладельческого общества была характерна ростовщическая форма кредита, которая впоследствии исчерпала себя. Старая форма может модернизироваться, приобретать современные черты.

К новым формам кредита можно отнести лизинговый кредит. Объектом обеспечения становятся не только традиционное недвижимое имущество, но и современные виды техники, новые товары, являющиеся признаком современной жизни (автомобили, яхты, компьютеры).

Основная форма нового кредита – денежный кредит, в то время как товарный кредит выступает в качестве дополнительной формы, которая не является второстепенной. Каждая из форм дополняет друг друга.

Развитая и неразвитая формы кредита характеризуют степень его развития. В этом смысле ломбардный кредит называют допотопным, "нафталиновым" кредитом, не соответствующим современному уровню отношений. Несмотря на это данный кредит применяется в современном обществе, он не развит достаточно широко, например, по сравнению с банковским кредитом.

8.2. Виды кредита

Вид кредита – это более детальная его характеристика по организационно-экономическим признакам, используемая для классификации кредитов. Единых мировых стандартов для их классификации не существует. В каждой стране есть свои особенности. В Украине, в соответствии с положением НБУ от 28.09.1995 г. № 246 "О кредитовании", банковские кредиты подразделяются на следующие виды в зависимости от различных факторов:

1. По срокам использования: краткосрочные – до 1-го года; среднесрочные – до 3-х лет; долгосрочные – свыше 3-х лет.

Срок кредита, а также проценты за его использование (если иное не предусмотрено условиями кредитного договора) рассчитываются с момента получения (зачисления на счёт заёмщика) до полного погашения кредита и процентов за его использование.

Краткосрочные кредиты могут предоставляться банками в случае временных финансовых трудностей, возникающих в связи с затратами производства и оборота, не обеспеченных поступлениями средств в соответствующем периоде.

Среднесрочные кредиты могут предоставляться на оплату оборудования, текущие расходы, на финансирование капитальных вложений.

Долгосрочные кредиты могут предоставляться для формирования основных фондов. Объектами кредитования могут быть капитальные затраты на реконструкцию, модернизацию и расширение уже действующих основных фондов, на новое строительство, на приватизацию и иное.

2. По обеспечению: обеспеченные залогом (имуществом, имущественными правами, ценными бумагами); гарантированные (банками или имуществом третьего лица); с иным обеспечением (поручительство, свидетельство страховой организации); необеспеченные (бланковые).

3. По степени риска: стандартные кредиты; кредиты с повышенным риском.

4. По методам предоставления: в разовом порядке; в соответствии с открытой кредитной линией; гарантийные (с заранее обусловленной датой предоставления, по потребности со взиманием комиссии за обязательство).

5. По срокам погашения: одновременно; в рассрочку; досрочно (по требованию кредитора или по заявлению заёмщика); с регрессией платежа; по истечении оговоренного периода (месяца, квартала).

Банковский кредит предоставляется субъектами кредитования всех форм собственности во временное пользование на условиях (принципах) предусмотренных кредитным договором. Основными из них являются: обеспеченность, возвратность, срочность, платность и целевая направленность.

Принципы обеспеченности кредита означают наличие у банка права для защиты своих интересов, недопущения убытков от невозврата долга из-за неплатежеспособности заёмщика.

Принцип возвратности, срочности и платности означает, что кредит должен быть возвращен заёмщиком банку в указанный в кредитном договоре срок с соответствующей уплатой за его пользование.

Целевой характер использования предусматривает вложение заёмных средств на конкретные цели, предусмотренные кредитным договором.

Основными источниками формирования банковских кредитных ресурсов являются собственные средства банков, остатки на текущих (валютных) счетах, привлечённые средства юридических и физических лиц на депозитные счета до востребования и срочные, межбанковские кредиты и средства, полученные от выпуска ценных бумаг.

Кредитные операции банки используют не только при размещении имеющихся в их распоряжении денежных средств, но и при формировании источников таких средств. Банки предоставляют кредиты заёмщикам (активные операции) и получают кредиты от своих кредиторов (пассивные операции). При этом наряду с кредитами, которые банк занимает в других банках, он также привлекает денежные средства от частных вкладчиков и предприятий на различные счета, где они хранятся и используются при расчетах (текущие, вкладные, до востребования, срочные, депозитные, валютные и другие счета клиентов). Такое привлечение средств тоже имеет по сути кредитный характер, так как основывается на принципах возвратности, срочности, платности, а банк сам выступает здесь как заёмщик у своих клиентов (срочность и платность могут не использоваться банком по текущим счетам).

Кредитные отношения стали основой для появления кредитных денег и современных бумажных денег. Так, прообразом современных банкнот были векселя (долговые обязательства), которые выпускались банками и заменяли в обращении частные коммерческие векселя.

Банк может использовать на выдачу кредита не все привлечённые и имеющиеся в его распоряжении средства. Часть этих средств он должен перечислять в НБУ в виде обязательных резервов в соответствии с законодательством, а также держать у себя в высоколиквидной форме (наличные деньги в кассе, достаточные для текущего обслуживания выплат клиентам) или расходовать средства на другие активные операции (с ценными бумагами, приобретение имущества и др.). Остаток средств представляет собой кредитный потенциал банка, используемый на выдачу кредита. Кредитные операции осуществляются банками в пределах кредитных ресурсов.

Кредиты в иностранной валюте могут получать только юридические лица – резиденты Украины – для проведения деятельности, предусмотренной уставными документами.

В рыночной экономике, в отличие от командно-административной, нет жесткой, централизованной регламентации кредитных отношений.

Это означает, что взаимодействие банка и заёмщика строится на договорной основе, обе стороны равноправны и самостоятельны в рамках законодательства, действуют в соответствии со своими целями и интересами, согласовывая их. При этом заёмщик может выбирать себе банк для получения кредита на приемлемых условиях, одновременно пользоваться кредитами в разных банках. Банк, в свою очередь, тоже имеет право выбирать себе того клиента, который его устраивает, и предлагать те условия кредита, которые считает необходимыми и выгодными. Известно крылатое выражение Марка Твена: "Банкир – это тот парень, который одалживает вам свой зонтик, когда светит солнце, и отнимает его в ту же минуту, когда начинается дождь..."

8.3. Кредиты для физических лиц

К сожалению, сколько бы человек ни работал, хоть круглосуточно, денег всё равно мало. И тут на помощь приходят банковские учреждения, которые наперебой предлагают заманчивые условия для кредитования физических лиц. В последнее время банки стали предоставлять кредиты охотнее, ведь и риски невозвращения снизились. Меньше стало бумажной волокиты, медленно, но уверенно идут на убыль процентные ставки по кредитам.

Что же можно купить в кредит физическому лицу? Да практически всё. Но всё же сразу следует определиться: хочет человек нечто для личного потребления, тогда это потребительский кредит, или ему необходим капитал для развития (открытия) собственного бизнеса.

Банки для целей кредитования несколько по-разному рассматривают заявки просто физических лиц и физических лиц – субъектов предпринимательской деятельности.

Потребительский кредит, в свою очередь, может быть:

1) ипотечным:

на покупку жилья на первичном рынке;

на покупку жилья на вторичном рынке;

на строительство жилья собственными силами или с помощью строительных организаций;

2) на покупку автомобиля;

3) на образование;

4) на другие цели.

Разнообразные рекламные объявления пестрят заявлениями о том, как можно быстро и легко взять потребительский кредит. На самом деле это не всегда так.

Неприятной неожиданностью вдруг оказывается серьёзная финансовая нагрузка.

В неё входят:

- 1) первоначальные расходы;
- 2) постоянные ежемесячные платежи.

Первоначальные расходы, в свою очередь, имеют много составляющих. Основная часть – первоначальный взнос за приобретаемую вещь, который нередко предшествует покупке дорогостоящего товара (квартиры, машины, бытовой и компьютерной техники). Его размер зависит от различных факторов: условий банка, суммы покупки, платежеспособности клиента. И иногда первоначальный взнос достигает половины стоимости приобретаемого имущества.

К единоразовым кредитным платежам можно отнести и комиссионные банку за оформление и открытие счёта.

Для кредитования ценных приобретений банки практически всегда предлагают оформить договор залога на то или иное ликвидное имущество заёмщика (движимое и недвижимое, депозиты, ценные бумаги, имущественные права). Эта услуга также платная. Она влечет за собой дополнительные траты: на экспертную оценку объекта (если вещь не новая), нотариальные услуги, страхование объекта и (или) жизни заявителя. Обычно банк предлагает воспользоваться услугами страховщиков, с которыми поддерживает партнерские отношения, хотя клиент имеет право выбрать страховую компанию сам. Никакой нормативно-правовой документ не ограничивает его выбора. Однако такая принципиальность может повлиять на решение банка о выдаче кредита. При наступлении страхового случая и утрате предмета залога (или снижении его стоимости), прежде всего, банк потребует компенсацию. А потому и ищет для совместной работы (часто вместо заёмщика) надежных партнеров. Тратиться на страхование придется ежегодно. Кстати, первичные платежи можно выплатить уже из кредитных средств, если договор это предусматривает. Другой вариант: многие банки с удовольствием предлагают накопить необходимую сумму на депозите.

Если физическому лицу по силам разово погасить первоначальные затраты, тогда оно решает для себя – может ли ежемесячно в течение срока кредитования выплачивать не только тело кредита (основную

сумму задолженности), но и проценты. Это будут постоянные расходы физического лица, пока оно не вернёт кредит. Размер постоянных расходов предварительно могут рассчитать работники банка исходя из срока кредитования и величины первоначального взноса. Вместе с тем на сайте многих банков есть так называемый калькулятор, с помощью которого можно легко выяснить, каков будет ежемесячный платёж.

При этом существует 2 способа расчета процентов:

1) от остатка, то есть ежемесячно на сумму непогашенной задолженности по основной сумме кредита. При этом учитывается, сколько времени заёмщик пользовался кредитом и столько реально заплатил. В данном случае сначала платёж будет максимальным, а позже (по мере уменьшения тела кредита) его размер будет постепенно снижаться;

2) аннуитет, при котором проценты рассчитаны заранее за весь срок пользования кредитом и подлежат уплате равными долями в течение всего периода (система аннуитета удобна для тех, кто хочет ежемесячно платить одну и ту же сумму).

Когда потенциальный клиент, ознакомившись со всем спектром платежей и изучив свои финансовые возможности, предварительно соглашается на предложенные условия, он подаёт в банк заявку, где и излагает суть вопроса.

До того как выдать кредит, банк проводит "расследование", цель которого – определить уровень платёжеспособности клиента и риск невозвращения кредита. Этим занимаются кредитные отделы банков.

Для получения кредита физическое лицо подает в банк массу различных документов. Перечень документов будет меняться от банка к банку и может быть разным для различных видов кредитов. Универсального списка (перечня документов) нет.

Тем не менее почти любой банк будет кредитовать только тех клиентов, которые:

1) подтвердили свою платёжеспособность (справкой о зарплате за последние 6 месяцев, декларацией о доходах, справкой о присвоении идентификационного кода);

2) имеют постоянное место жительства (паспорт с отметкой о регистрации места жительства);

3) имеют постоянное место работы, что подтверждается справкой с места работы, свидетельством о регистрации субъекта предпринимателей деятельности;

- 4) являются совершеннолетними (имеют паспорт) и дееспособными;
- 5) гарантированно обеспечат возврат кредита согласно договору (документы, подтверждающие право собственности на залоговое имущество, гарантия или поручительство третьих лиц и др.);
- 6) имеют положительную репутацию и кредитную историю.

В кредитном отделе банка возьмут копии названных, а в некоторых случаях и других документов. Например, если планируется ценная покупка, а заявитель состоит в браке, банкиры наверняка поинтересуются личностью вашего спутника жизни, его доходами, а также попросят письменное, нотариально удостоверенное согласие на приобретение. Или предложат присутствовать на сделке лично.

Лицу без определённого места жительства кредит не выдадут. Точно так же, как и тем, кому платят зарплату в конверте. К тому же банки выставляют условие о том, чтобы на момент погашения кредита заёмщику ещё не исполнилось 65 лет. А выдают тем, кому уже исполнился 21 год.

Ознакомившись с личностью просителя и оценив риски, специалисты банка принимают решение: выдавать кредит или нет. Когда физическое лицо обращается в банк за кредитом, чтобы купить товары для личного потребления, тогда приходится учитывать и некоторые нормы Закона "О защите прав потребителей".

Закон "О защите прав потребителей" регулирует в том числе и ипотечное кредитование, если заёмщик приобретает жильё для использования по назначению. Последние изменения, внесённые в Закон, существенно расширили права потребителей-заёмщиков. Отныне банки перед заключением договора обязаны уведомить потребителя в письменной форме о том, кто выступает кредитодателем, о своём местонахождении, а также о кредитных условиях (преимуществах и недостатках схем кредитования, сроках кредитования, расходах по оформлению, вариантах возврата кредита и т. п.) (ст. II Закона "О защите прав потребителей"). Кроме того, п. 6 ст. II Закона "О защите прав потребителей" предоставляет потребителям право отозвать своё согласие на заключения договора кредитования в течение 14 дней с момента получения своего экземпляра. Достаточно подать кредитодателю письменное уведомление даже без объяснения причины. Следует отметить, что такого права нет у заёмщика потребительского кредита, обеспеченного

ипотекой, и потребительского кредита при покупке жилья и услуг, уже выполненных на дату отказа от договора. Кроме того, сейчас запрещены любые ограничения по досрочному погашению потребительского кредита. Заёмщик вправе погасить потребительский кредит тогда, когда будет иметь желание и возможность. Необходимо подробнее рассмотреть, какие особенности присущи тому или иному виду кредитования.

Ипотечное кредитование. Как же поступить гражданину, который мечтает о собственной крыше над головой, но которому недостаёт для реализации этого желания средств? Сразу бежать искать банк, который согласится выдать кредит, или всё же сначала найти приемлемое жилище? В жизни случается по-разному. Часть банков предлагает сперва обратиться к ним. Там изучают заявку и документы, подтверждающие личность и платежеспособность, и, если всё будет хорошо, выдают физическому лицу ипотечный сертификат. Это ценная бумага, гарантирующая ему получение наличных (безналичных) средств тогда, когда физическое лицо найдёт подходящее жильё. Однако это не означает, что искать можно бесконечно долго. Обычно на это отводится несколько месяцев. Такая последовательность, с одной стороны, удобна вот чем: физическое лицо уверено, что в день заключения сделки будет иметь необходимую сумму денег. Те, кто занимался поиском жилья, в курсе, что иногда в силу многих причин в два месяца уложиться не всегда реально.

Существует и другой вариант. Физическое лицо приходит в банк с готовым предложением о покупке жилья, сразу после консультации предоставляет необходимые документы вместе с документами на объект ипотеки (если он уже есть). Затем объект оценивает независимый эксперт, идет рассмотрение документов, принимают решение, оформляют договор купли-продажи недвижимости, кредитный договор, договор ипотеки и страхования. Максимальный срок кредитования при покупке жилья – 20 лет. Практически всегда заёмщику предлагают внести первый взнос, его сумма составляет 10 – 20 % от стоимости жилья. Причем указанную сумму рассчитывают зачастую на основе данных оценки недвижимости независимым оценщиком, а она может быть как выше, так и ниже договорной. Подобный кредит практически не бывает без обеспечения.

С 1 января 2006 г. вступил в силу Закон "О соцзащите", в котором говорится, что для заключения каких-либо сделок относительно недвижимого имущества, право собственности на которое или право пользования которым имеют дети, нужно предварительное согласие органов опеки и попечительства. Должностные лица органов опеки и попечительства несут персональную ответственность за защиту прав и охраняемых законом интересов детей при предоставлении согласия на заключение сделок относительно принадлежащего детям недвижимого имущества". А значит, тот же ипотечный договор или договор залога недвижимого имущества могут признать недействительным, если его заключили без согласия на то органов опеки. Прежде чем выдать ипотечный кредит, банк узнаёт, есть ли у заёмщика дети.

Одиноким молодые люди и молодые семьи (в возрасте от 21 до 35 лет) имеют возможность получать частичную компенсацию процентной ставки, определённой банком за пользование кредитом. Её выплачивает Фонд содействия молодежному жилищному строительству в размере учётной ставки НБУ в валюте кредитования. Фактический размер компенсации исчисляются специалисты Фонда содействия молодежному жилищному строительству с учётом нормы 21 кв. м жилой площади на одно лицо и дополнительно 20 кв. м на семью. (Подробную информацию о процедуре оформления подобной компенсации следует узнавать в банке или Фонде.)

Приобретение автомобиля. На заре развития украинского рынка автокредитования сумма первого взноса составляла до 50 % от стоимости автомобиля. Сегодня же при покупке импортных авто она колеблется на уровне 15 – 20 %, а машин производства стран СНГ и Китая – 20 – 35 %. Если банк не уверен в платёжеспособности клиента, размер первого взноса может быть значительно увеличен. Предельный срок кредитования тоже разнится: за отечественные машины и производства СНГ или Китая – максимум – 4 года; для импортных – 5 – 7 лет.

Затраты покупателя на первом взносе не заканчиваются. Необходимо уплатить присущие автопокупкам обязательные платежи: услуги нотариуса; плату за внесение в реестр движимого имущества; госпошлину; взнос в Пенсионный фонд; плату за регистрацию автомобиля в ГАИ; транспортный сбор.

Влетит в копеечку страховка автомобиля, причем по полному КАСКО, а также страховка гражданской ответственности на весь срок кредитования. Страховые компании потребуют оборудовать машину противоугонной сигнализацией.

В большинстве случаев обеспечением по кредиту выступает приобретенный автомобиль. Чтобы оформить кредит на автомобиль, помимо тех, которые подтверждают личность и платёжеспособность клиента, необходимы следующие документы:

- предварительный договор купли-продажи или счет-фактура;
- платёжные документы, которые удостоверяют внесение собственных средств (если предусмотрен первый взнос);
- технический паспорт;
- акт оценки автомобиля (если он не новый);
- свидетельство о регистрации транспортного средства;
- справка из ГАИ, которая подтверждает, что автотранспортное средство не пребывает под запретом или в розыске.

Другие потребительские цели (покупка компьютерной и бытовой техники, товаров длительного пользования). Условия подобного кредитования не слишком отличаются в разных банках. К стандартному пакету документов заёмщик прилагает счёт-фактуру или предварительный договор на покупку товара. Названный товар обычно и попадает под залог. Хотя если стоимость его невелика, а сроки погашения короткие, банки могут дать кредит и без обеспечения. Чаще всего банки предоставляют потребительские кредиты для покупки товаров сугубо в конкретных торговых точках (торговых сетях). Это обусловлено необходимостью обеспечить надёжную обратную связь в случае непрогнозируемых ситуаций (допустим, отказа заёмщика в течение 14 дней с момента заключения договора и последующего возврата товара в магазин).

Кредит на образование. За среднее и высшее образование всё чаще приходится платить. Банки готовы предоставить финансовые ресурсы для этого. Причём кредиты положены не только абитуриенту (если он уже работает), но и его родителям, опекунам. Можно получить долгосрочный кредит (до 15 лет). Иногда по договору в период обучения действуют льготные условия погашения кредита. Например, заёмщику позволяют погашать лишь проценты по кредиту, а основную сумму – после окончания учебного учреждения ("ПриватБанк"). Кроме того, программа образовательного кредитования может предусматривать возможность расходовать

кредитные средства, в том числе на личные нужды студента (например, улучшение социальных условий). Кредит выдают в форме кредитной линии (каждый семестр, ежеквартально) или разово на всю сумму.

Кредитование с помощью платёжной карточки. Такой вид кредитования доступен владельцам зарплатных и других видов платёжных карточек. Суть его состоит в том, что банк предоставляет физическому лицу право проводить операции с карточным счётом при отсутствии на нём средств в пределах оговоренной суммы. А значит, физическое лицо вправе купить товар через терминал или снять деньги в банкомате в рамках лимита, даже если остаток на нём нулевой. Максимальную сумму устанавливают в процентном соотношении или кратно зарплате (до 5), если карточка зарплатная, или кратно среднемесячному обороту по карточке – для других видов карточек. И если кредит погашают в предусмотренные сроки, процентная ставка кредитования, скорее всего, условна (0,1 – 0,01 %). Зато, если заёмщик припозднится, ему набегает проценты за каждый день использования средств совсем по другой ставке. Она настолько отличается, что иногда превышает размер процентных ставок на другие виды кредитов в два-три раза (28 – 36 % годовых). Так что быть дисциплинированным плательщиком выгодно тем, кто умеет считать деньги.

Погашать кредит необходимо ежемесячно. Погасив хотя бы часть кредита, физическое лицо делает эту сумму вновь доступной для использования (восстановительная система).

Преимущества этого кредитования таковы:

- 1) всегда под рукой некая сумма, даже когда зарплата на исходе;
- 2) кредит чаще всего беззалоговый;
- 3) упрощенная процедура оформления;
- 4) при своевременном погашении процентная ставка за пользование кредитом минимальна;
- 5) при расчётах за товары через банковский терминал плату не берут.

Впрочем, следует знать, что за снятие наличных средств в банкомате придется оставить комиссию от 2 – 3 %. Если кредит открывают по зарплатной карточке, то для его оформления может потребоваться договор поручительства с работодателем и, скорее всего, договор залога имущественных прав на будущую зарплату.

Кредитование субъектов предпринимательской деятельности. Частные предприниматели могут взять у банка средства на развитие своего нынешнего бизнеса или для того, чтобы открыть новое дело.

Цели финансирования примерно следующие:

на покупку, реконструкцию и ремонт коммерческой недвижимости;

на приобретение основных средств;

на пополнение оборотных средств.

Обычно банки создают благоприятные условия для кредитования малого бизнеса, к которому чаще всего относят деятельность частных предпринимателей: упрощенная процедура оформления кредита, короткие сроки рассмотрения документов и принятия решений. Шансов получить кредит без залога нет.

Обеспечением может послужить любое ликвидное имущество предпринимателя – движимое или недвижимое, в том числе приобретаемое в кредит. Причём процент покрытия при залоге такого имущества может достигать 150 %. Это означает, что оно должно быть оценено в 1,5 раза дороже, чем средства, которые предоставят в кредит.

Традиционно банки устанавливают минимальный и максимально допустимый размеры кредитования. С надлежащим обеспечением можно взять в распоряжение весьма внушительные суммы – до 500 000 у. е. В тоже время, кредитую малый бизнес, банки не спешат выдавать долгосрочные кредиты. В основном это кредиты на 1 – 2 года. Кроме залога, банк интересуется доходностью бизнеса и деловой репутацией. Чтобы специалисты кредитного отдела могли определиться, предпринимателю предлагают подать декларацию, заверенную (ГНАУ), или отчёт субъекта малого предпринимательства на последнюю отчётную дату, а то и за два периода. Банк может затребовать и любую другую документацию, которая свидетельствует о финансовом состоянии предпринимателя. Если предприниматель берёт деньги для пополнения оборотных средств, то банк может затребовать бизнес-план, чтобы банковские служащие могли оценить эффективность их вложения.

Кредитование физических лиц для целей ведения хозяйственной деятельности – это не потребительское кредитование, а поэтому Закон "О защите прав потребителей" на него не распространяется.

8.4. Кредиты для юридических лиц

Чтобы получить кредит, предприятие-заёмщик подает в банк определённые документы. Их исчерпывающий перечень привести невозможно, так как банки могут потребовать документальное подтверждение любой интересующей их информации, так или иначе влияющей на решение

предоставить кредит. Ведь банк оценивает вероятный кредитный риск. А если заёмщик отказывается предоставить хотя бы один запрашиваемый документ, кредит могут не выдать.

Документы, запрашиваемые банками, можно сгруппировать так:

заявление на кредит – в нём оговаривается характер кредитного соглашения, цель, сумма и срок кредита;

юридические документы – необходимы банку для подтверждения юридического статуса предприятия, полномочий его руководителя;

финансовые документы – для анализа финансового состояния предприятия;

экономические документы – для анализа текущей деятельности клиента и кредитуемого проекта;

документы по обеспечению кредита – необходимы, чтобы оценить ликвидность (приемлемость) обеспечения. Залогом чаще всего бывает движимое или недвижимое имущество заемщика, гарантии банков, имущественное поручительство третьих лиц;

прочие документы – запрашиваются банком в зависимости от нюансов каждого кредитуемого проекта и особенностей деятельности заёмщика.

В число стандартных условий получения любого кредита, как правило, входит: текущий счёт в данном банке на протяжении определённого периода (обычно больше 3-х месяцев), стабильные поступления выручки от реализации на текущий счёт, экономически обоснованные предпосылки возврата кредитных средств и погашение процентов в срок и в полном объёме, положительная репутация.

Необходимо рассмотреть следующие виды кредитования для юридических лиц.

Овердрафт – краткосрочный кредит, предоставляемый надёжному клиенту сверх остатка на его текущем счёте в этом банке в пределах заранее обусловленной суммы путем дебетования его счёта. Овердрафт может быть как в классическом виде (с определением сроков погашения траншей: до 14 или до 30 календарных дней), так и в форме кредитной линии – без сроков погашения. Овердрафт не предоставляют для оплаты долгосрочных и/или инвестиционных проектов.

Механизм овердрафта следующий:

1) в течение операционного дня при недостаточности или отсутствии средств на текущем счёте клиента банк оплачивает его платёжные поручения из средств овердрафта в пределах лимита;

2) при поступлении средств на текущий счёт клиента автоматически погашается задолженность по овердрафту. При этом поступившие средства клиент может пустить на платежи без взимания дополнительной комиссии;

3) проценты по овердрафту начисляют на сумму отрицательного остатка на текущем счёте клиента на конец операционного дня. То есть если задолженность клиента по овердрафту (или её часть) будет погашена поступлениями на текущий счёт клиента в день её возникновения, проценты не начисляются.

Овердрафт позволяет:

производить необходимые платежи за счёт ожидаемых дневных поступлений до их фактического получения;

минимизировать расходы, так как кредитом считается лишь отрицательный остаток на счёте на конец дня, после окончания всех расчётов (вся дневная выручка автоматически идет на погашение кредита, уменьшая сумму процентов);

использовать режим более мягкого кредитования, чем при обычном кредитовании "под проект".

Условия получения данного кредита не отличаются от стандартных. Овердрафт тоже открывают под залог, хотя он возможен в виде бланкового кредита (без обеспечения). При этом условия банков разные: например, размер овердрафта не должен превышать 30 % от расчётного лимита овердрафтного кредитования.

Кредит на оборудование. Его дают при условии внесения покупателем согласованной суммы авансового платежа (аванса) продавцу собственными средствами по договору купли-продажи оборудования. Оставшуюся часть стоимости оборудования банк целевым платежом вносит на счёт продавца. Этот платёж и есть кредит, который покупатель погашает ежемесячно равными долями. Обеспечением тут выступает приобретаемое оборудование.

На какое оборудование заёмщик получит финансирование, зависит от кредитной политики банка. Наиболее распространено кредитование приобретения:

торгового оборудования;

оборудования для сфер общественного питания и услуг;

оборудования для технического обслуживания и диагностики автомобилей;

оборудования для автозаправочных станций;
оборудования для пищевой промышленности;
полиграфического оборудования;
оборудования для деревообрабатывающей и мебельной промышленности;
строительного оборудования;
промышленного оборудования;
сельскохозяйственного оборудования;
компьютерной техники, оргтехники, офисной мебели.

К стандартным условиям получения кредита можно добавить:

- а) ликвидность оборудования;
- б) хорошее финансовое состояние заёмщика;
- в) факт пребывания в качестве клиента банка, выдающего кредит, на протяжении года и более;
- г) существующий бизнес предприятия на момент обращения за кредитом, который должен обеспечивать обслуживание кредита (уплату процентов) в течение всего срока действия кредитного соглашения независимо от доходов, прогнозируемых по проекту.

Банк может выдвигать дополнительные условия выдачи кредита исходя из видов и целевого назначения оборудования.

Существуют особые требования к залогу: обеспечение по предоставляемому кредиту – приобретаемое оборудование обязательно страхуется в страховой компании (с которой, как правило, сотрудничает банк) от таких рисков, как:

- стихийные бедствия;
- противоправные действия третьих лиц (умышленное или неумышленное уничтожение или повреждение оборудования третьими лицами; кража, грабеж, а также уничтожение или повреждение оборудования в результате таких действий) – огневые риски;
- повреждение оборудования водой из водопроводных, канализационных, отопительных и противопожарных систем;
- прочие риски (по усмотрению банка), которые могут серьезно повлиять на ликвидность и/или сохранность оборудования.

При кредитовании операции покупки оборудования в зависимости от ликвидности последнего в залог могут быть взяты и другие активы заёмщика.

Кредит на автотранспорт (автокредит). Условия предоставления аналогичны кредитам на оборудование: авансовый платёж за счёт средств заёмщика, оплата остальной части – кредитными средствами – целевым платежом на счёт продавца; погашение – ежемесячно равными частями. Обеспечением автокредита будет приобретаемое автотранспортное средство, в обязательном порядке застрахованное по рискам КАСКО и гражданской ответственности в страховой компании, согласованной с банком.

Сумма кредита может достигать 90 % от стоимости приобретаемого авто. Валюта: гривня, доллар США, евро. Автомобили могут быть грузовыми, грузопассажирскими, пассажирскими и легковыми отечественного и импортного производства, новыми и бывшими в употреблении, но не более 5-ти (10-ти) лет. Иногда стоимость автомобиля лимитируют – при стоимости выше предела в кредите откажут.

Кредит на недвижимость выдается для оплаты части приобретаемой недвижимости. Банки отдают предпочтение операциям, которые осуществляются при участии агентств по недвижимости. Заёмные средства при ипотечном кредитовании переводят на счёт продавца.

Виды недвижимости, которую можно приобрести в кредит:

офисные помещения; складские помещения; торговые помещения; помещения, где будет установлено оборудование для ведения заёмщиком своей деятельности; жилые помещения, покупаемые организацией для проживания командированных.

Обеспечение может быть следующих видов:

ипотека приобретенной недвижимости / земельного участка;
залог имущественных прав на депозит, размещенный заёмщиком в данном банке;
поручительство третьего лица;
прочее имущество заёмщика;
залог и/или ипотека третьих лиц.

Указанные виды обеспечения могут быть применены как по отдельности, так и в комбинациях.

Микрокредитование доступно субъектам предпринимательской деятельности, малым и средним предприятиям частной формы собственности, а также физическим лицам – их учредителям, совладельцам, руководителям. Этот вид кредитования, возможно, будет единственным

доступным для заёмщиков, которые по ряду причин не могут получить кредит большого размера. Его можно использовать для расширения бизнеса или же финансирования конкретного проекта.

Чаще всего кредитуемые виды бизнеса – производство, торговля, услуги. Фактический срок существования бизнеса – от 3-х до 12-ти месяцев. Кредит предоставляют как в наличной, так и в безналичной форме. Срок рассмотрения вопроса зависит от суммы кредита и периода, на который его выдают. Как правило, без залога не обойтись, и к стандартным условиям выдачи кредита добавляются выдвигаемые конкретным банком, В зависимости от банка название кредита этого вида содержит слова "экспресс", "микро", "малый".

Сельхозкредит предназначен для сельхозпроизводителей. Его могут выдать на покупку оборотных средств (горюче-смазочных материалов, семян, кормов, скота, птицы и пр.) или на приобретение основных средств (оборудования, техники).

Способы выдачи:

перечисление средств контрагентам клиента;

предоставление лимита кредитования;

перечисление средств на текущий счёт клиента;

выдача наличных средств клиенту – физическому лицу.

Способы погашения процентов по кредиту следующие: в момент выдачи кредита, при этом погашение кредита осуществляется по согласованному графику, или ежеквартально на протяжении всего срока кредитования, а погашение кредита – по индивидуальному графику. Условия получения кредита не отличаются от стандартных. Обеспечениям по предоставляемому кредиту может выступать движимое и недвижимое имущество, сельхозтехника, товар в обороте, урожай будущих периодов, скот на откорме, финансовое и имущественное поручительство. При покупке сельхозтехники обеспечением кредита служит приобретаемая техника, застрахованная в обязательном порядке по рискам КАСКО и гражданской ответственности в страховой компании, выбранной банком.

Срочный кредит – это классическая форма финансирования потребностей предприятий в оборотных средствах. Одним из основных условий кредитования является его целевой характер. Кредит предоставляют заёмщику для пополнения оборотных средств или рефинансирования задолженности перед другим банком, которая возникла и используется для пополнения оборотных средств (за исключением рефинансирования просроченной задолженности).

Заёмщики: юридические лица и частные предприниматели, которые соответствуют следующим критериям:

безупречная кредитная история или безупречная репутация в бизнесе;
возможность предоставить банку достаточное обеспечение кредита;
определенный годовой доход (выручка) от реализации (например, без НДС от 1 до 5 млн евро);

положительное значение чистого дохода по результатам годового отчёта;

период работы заёмщика в бизнесе – не менее 12 месяцев.

По срочному кредиту клиент получает всю сумму кредита (средств) единовременно. Некоторые банки выдают такие кредиты заёмщикам, не имеющим у них счетов, но требуют документы по движению/наличию средств на счетах в других банках. При этом обязательно подтвердить обеспечение возвратности кредита. Виды залога: ипотека целостного имущественного комплекса, товар в обороте, имущественные права, вытекающие из контрактов на получение денежной выручки или на получение товара. В зависимости от кредитной политики банка кредит может быть и бланковым (не требующим обеспечения) в пределах расчётного лимита бланкового кредитования.

Кредитная линия Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР). Некоторые большие банки предоставляют в рамках кредитных линий ЕБРР кредиты от 125 тыс. до 2,5 млн долларов США для малых и средних частных предприятий. Кредиты выдают для: краткосрочного финансирования затрат на сырьё и запчасти для дальнейшей переработки или использования в производстве; долгосрочного финансирования средств производства; финансирования лизинга; краткосрочного финансирования экспортных контрактов.

Согласно требованиям ЕБРР кредиты в рамках этой линии не могут предоставляться: для покрытия существующих обязательств частных предприятий перед банковскими учреждениями и для инвестиций в ценные бумаги.

Требования к заёмщикам следующие: предприятие должно быть зарегистрировано в Украине как юридическое лицо (негосударственной формы собственности). Численность постоянных работников не может превышать 500 человек. Предприятие не должно быть связано с банком, предоставляющим кредит. Активы предприятия перед внедрением проекта не могут превышать 4 млн долларов США (на основе остаточной балансовой стоимости без учёта стоимости земли и зданий). Соотношение

"долг – капитал" (с учётом потенциального кредита) на протяжении срока внедрения проекта не должно превышать 70:30. Другими словами, заёмщик самостоятельно финансирует не менее 30 % от стоимости проекта. Значение коэффициента обслуживания долга – не меньше чем 1,5.

Кредитная линия Международного банка реконструкции и развития (МБРР). Средства по данной кредитной линии позволяют осуществлять долгосрочное финансирование малого и среднего частного предпринимательства. Программа кредитования при содействии МБРР направлена на развитие микро-, малого и среднего бизнеса в рамках Государственной программы структурной перестройки угольной отрасли.

Основные требования к заёмщику:

он является юридическим лицом негосударственной формы собственности (более 51 % собственности принадлежит частным юридическим и физическим лицам и контролируется ими);

он юридически и фактически находится в одном из промышленных регионов Украины, которые относятся к регионам закрытия угольных шахт, – Луганской, Донецкой, Львовской, Волынской, Кировоградской, Черкасской, Житомирской, Закарпатской, Днепропетровской областях;

предприятие заёмщика не должно иметь более чем 500 постоянных работников;

сумма общих допроектных активов (на основе рыночной стоимости, без учёта зданий и земельных участков) – до 2,5 млн долларов США;

соотношение между привлекаемыми средствами и собственным капиталом на протяжении всего периода кредитования не должно превышать 75: 25;

он обязан поддерживать значение коэффициента обслуживания долга не менее чем 1,3 на весь срок проекта;

проектом должно быть предусмотрено создание рабочих мест для трудоустройства бывших шахтёров.

Кредит МБРР не выдают для:

существующих обязательств заёмщика по отношению к уполномоченному банку;

финансирования взносов в уставные фонды;

финансирования проектов, связанных с игорным бизнесом, производством и сбытом оружия, табачных изделий, крепких спиртных напитков (более 15 % алкоголя), радиоактивных продуктов, ювелирных изделий, драгоценных и полудрагоценных камней;

строительства жилищных сооружений;

финансирования затрат на предотвращение угрозы для окружающих, вызванной производством, использованием и импортом товаров, запрещенных законами Украины или международными соглашениями, к которым присоединилась Украина.

Для микропредприятий (сумма активов которых не более 100 тыс. долларов США) проект может быть полностью профинансирован за счёт кредитных средств.

Клиенты возвращают кредит в соответствии с графиками возврата средств, в основу которых положен принцип ежемесячных платежей как процентов, так и основной суммы кредита. Непременным условием кредитования выступает гарантированный ликвидный залог.

Контрольные вопросы

1. Какие факторы определяют необходимость кредита?
2. Что такое кредит?
3. Охарактеризуйте субъектов кредитных отношений.
4. Назовите функции кредита и их особенности.
5. В чём заключается разница между обеспеченными и необеспеченными кредитами?

Литература: [2 – 4; 13; 14].

Тема 9. Финансовые посредники денежного рынка

- 9.1. Рынок финансовых посредников.
- 9.2. Сущность андеррайтинга и агентские услуги.
- 9.3. Лизинговые и факторинговые услуги.

9.1. Рынок финансовых посредников

Степень развития финансового рынка характеризуется количеством финансовых посредников и разнообразием финансовых услуг, которые они предоставляют. Финансовые посредники – это финансовые учреждения (финансовые структуры, к которым относятся банковская система и небанковские финансовые институты). На развитом рынке осуществляют свою деятельность большое количество финансовых посредников, которые за небольшую плату предоставляют различные виды услуг. Эти

услуги связаны как с эмиссией финансовых активов, так и с их обращением на вторичном рынке. На первичном рынке при эмиссии корпоративных ценных бумаг и на кредитном рынке финансовые посредники способствуют инвестированию средств в различные области экономики. При эмиссии государственных долговых обязательств и на рынке государственного кредитования они способствуют привлечению средств для обеспечения потребностей государственного бюджета.

К основным финансовым услугам финансовых посредников относятся: привлечение средств в виде депозитов и выдачи ссуд; помощь эмитентам в организации и проведении эмиссий финансовых средств.

На вторичном рынке финансовые посредники обеспечивают стабильное функционирование рынка, а также удовлетворяют интересы юридических и физических лиц относительно инвестирования средств в финансовые активы и изъятия их из процесса инвестирования. При этом финансовые посредники предоставляют информационные, управленческие услуги и т. д.

Специфика финансовых услуг и механизм их предоставления определяется спецификой и степенью развития финансового рынка, а также регулированием деятельности финансовых институтов со стороны государства. Примером влияния государственного регулирования на деятельность финансовых институтов является регулирование деятельности банков на рынке ценных бумаг в разных странах мира.

Различают три основные системы такого регулирования, которые дают разные возможности банковским учреждениям относительно осуществления деятельности на рынке ценных бумаг и объединения традиционной банковской деятельности с деятельностью на фондовом рынке.

К первой системе такого регулирования относятся такие страны, как Германия, Нидерланды и Швейцария, где функционируют универсальные банки, которые полностью обеспечивают набор банковских, страховых услуг и услуг, связанных с ценными бумагами. Банки также владеют значительной частью акций промышленных компаний.

Вторая система – британская, которая распространена в Англии, Канаде, Австралии. Коммерческие структуры этих стран могут принимать участие в андеррайтинге и крайне редко предоставлять страховые услуги. Государство ограничивает также участие коммерческих банков в формировании акционерного капитала коммерческих структур.

Третья система предусматривает правовое отделение коммерческой банковской деятельности от сферы деятельности с ценными бумагами. Такая система существует в США, Японии. Однако японским банкам разрешено владеть значительной частью акций промышленных корпораций, тогда как американским – не разрешено. В США обслуживание участников фондового рынка коммерческим банкам практически запрещено. Значительную часть услуг на фондовом рынке предоставляют инвестиционные банковские фирмы и другие финансовые посредники.

Процесс инвестирования средств на первичном и вторичном рынках отличается. На первичном рынке – это процесс односторонний, направленный на увеличение объёма средств, инвестированных в разные области экономики. На вторичном рынке этот процесс двусторонний, поскольку инвестирование средств в определённые ценные бумаги единым инвестором обязательно связан с изъятием средств другим инвестором.

На высокоразвитых эффективных рынках финансовые посредники помогают инвесторам в принятии взвешенных и оперативных решений относительно инвестирования средств в финансовые активы и обеспечивают реализацию этих решений. На таких рынках посредники обеспечивают не только оперативное инвестирование, но и оперативное изъятие средств инвесторами, обеспечивая тем самым ликвидность рынка. Именно посредники дают инвесторам возможность в любое время изымать средства и в случае необходимости снова инвестировать их на более выгодных условиях.

При обслуживании участников рынка одни финансовые посредники предоставляют только отдельный вид услуг, который и определяет в целом их роль на рынке, а другие – широкий спектр финансовых услуг. К последним относятся банки второго уровня, которые, кроме основных банковских услуг относительно привлечения средств и размещения их на рынке кредитов, осуществляют большое количество операций от имени и за счёт клиентов как на рынке ссудных капиталов, так и на фондовом и валютном рынках.

К специализированным финансовым институтам, которые преимущественно занимаются на рынке одним видом деятельности, относятся страховые, инвестиционные компании, брокерские фирмы и др.

9.2. Сущность андеррайтинга и агентские услуги

Андеррайтинг услуг может включать как все этапы работы по подготовке и проведению эмиссии, так и определённую их часть. Как правило, при проведении андеррайтинга посредник предоставляет эмитенту хотя бы одну из услуг:

консультирование эмитента о времени, сроках, объёмах и других характеристиках эмиссии;

осуществление выкупа части эмиссии или всего объёма эмиссии ценных бумаг у эмитента;

размещение эмиссии среди инвесторов.

Основным элементом андеррайтинга является выкуп ценных бумаг у эмитента. В процессе выкупа эмитент своевременно получает определённую сумму средств, необходимых для дальнейшей деятельности, а посредник (андеррайтер) принимает на себя риски относительно размещения ценных бумаг на рынке. Успешное проведение андеррайтинга предусматривает выкуп ценных бумаг по сниженной цене и дальнейшее размещение их на рынке по высокой цене. Разница между ценами выкупа и размещения, умноженная на количество ценных бумаг (за исключением затрат на размещение ценных бумаг на рынке), является прибылью андеррайтера. Разница между ценой выкупа и ценой размещения ценных бумаг называется андеррайтинговым дисконтом. Андеррайтинговый дисконт зависит от объёмов эмиссии и степени риска ценных бумаг.

В последнее время посредники стараются уклоняться от классического типа андеррайтинга и контракт на осуществление выкупа по фискальной цене не подписывают. Андеррайтеры консультируют эмитентов и помогают им за определённое вознаграждение осуществить размещение ценных бумаг на рынке.

Среди механизмов андеррайтинга часто используют аукцион и выкуп посредником части эмиссии.

Для участия в аукционах андеррайтеры образуют синдикаты, и каждый синдикат предлагает свои условия выкупа. Синдикат, который предлагает наибольшую цену выкупа (или наименьшую премию), выигрывает аукцион и выкупает весь выпуск ценных бумаг.

В большинстве случаев участники финансового рынка действуют на рынке не непосредственно, а через своих агентов – финансовых посредников. Финансовые посредники от имени и за счёт клиентов проводят операции на финансовом рынке и получают за это вознаграждение.

Агентами на финансовом рынке выступают брокеры, которые выполняют заявки клиентов по купля-продаже ценных бумаг; финансовые посредники, которые управляют имуществом физических или юридических лиц; банки, которые покупают валюту для клиентов от своего имени. Агентами отечественных банков на валютном рынке выступают юридические лица, организуя на основе соответствующего агентского соглашения пункты по обмену валюты.

Отношения между агентом – финансовым посредником – и клиентом регулируются соответствующим агентским соглашением. Договор о предоставлении агентских услуг является договором-поручением между доверителем и агентом, по которому доверитель поручает агенту выполнить часть своих функций и полномочий за счёт и от имени доверителя за определенное вознаграждение. Исходя из агентского соглашения одно лицо (агент) осуществляет определённые юридические или фактические действия по поручению, за счёт и в интересах другого лица (принципала).

Выделяют два основных вида агентских соглашений:

договор-поручение (трастовый договор);

договор комиссии.

В договоре-поручении агент (доверенное лицо) берёт на себя обязательство заключать от имени и за счёт принципала (доверителя) соглашения с третьими лицами. Часто это не только заключение соглашений, но и выполнение определённых юридических действий.

В договоре комиссии агент (комиссионер) обязуется заключать соглашения от своего имени, но за счёт принципала (комитента). Такой договор широко используют в торговле ценными бумагами, в деятельности банков по обслуживанию клиентов. Как правило, комиссионер не отвечает за выполнение условий соглашения третьей стороны. Если за определённое вознаграждение комиссионер (агент) берёт на себя обязательство перед комитентом (принципалом) относительно выполнения условий соглашения третьим лицом, это соглашение называется "делькредере".

В договоре комиссии агент приобретает права и остается обязанным перед третьей стороной, в отличие от договора поручения, в котором права и обязанности возникают непосредственно у принципала.

9.3. Лизинговые и факторинговые услуги

Лизинг бывает срочным, целевым и платным использованием имущества, которое передаётся лизингополучателю лицом-лизингодателем, владельцем этого имущества. Лизингодатель предоставляет арендатору для использования определенные активы, которые находятся в его собственности. Лизингополучатель не имеет права собственности на переданные активы, а использует их и осуществляет выплаты лизингодателю согласно заключённому договору на протяжении определённого периода времени.

Предметом лизинга может выступать движимое и недвижимое имущество, которое может быть отнесено законом к основным средствам лизингодателя.

Предметом лизинга иногда выступают здания, машины, оборудование, транспортные средства, офисное оборудование.

В лизинг может передаваться как имущество, специально приобретённое лизингодателем для определённого лизингового соглашения, так и имущество, приобретённое им для конкретного соглашения лизинга. В первом случае лизинг называют прямым, а во втором – непрямым. В соответствии с Законом Украины "О лизинге" в лизинг может передаваться имущество, которое находится в собственности государства, но с согласия органа, который осуществляет управление этим имуществом.

Субъектами лизинга являются лизингодатели, лизингополучатели и зачастую продавцы предмета лизинга. Продавцы предмета лизинга могут быть не только продавцами, но и непосредственно производителями имущества. Субъектами лизинга могут быть как физические, так и юридические лица.

Договор лизинга может быть двусторонним при участии лизингодателя и лизингополучателя или многосторонним, в котором сторонами кроме лизингодателя и лизингополучателя выступают также продавец предмета лизинга и другие лица, участие которых является необходимым для выполнения такого лизингового соглашения.

Существуют два основных вида лизинга – оперативный и финансовый. Они отражают рентные отношения между субъектами лизинга.

Оперативный лизинг – это договор, согласно которому предмет лизинга передается лизингополучателю на срок, меньший, чем срок

полной его амортизации, и всегда возвращается лизингодателю после окончания оговоренного срока. Как правило, лизингодатель отвечает за обслуживание и содержание в норме сданного в аренду оборудования. Длительность периода лизинга меньше, чем экономически обоснованный срок службы оборудования, поэтому лизингодатель может повторно сдавать в аренду оборудование или продать его по сниженной цене.

Финансовый лизинг – это договор, в соответствии с которым предмет лизинга передается лизингополучателю для пользования на определённый договором срок и может быть приобретён лизингополучателем после окончания срока пользования в случае выплаты определённой договором полной его стоимости. Договором финансового лизинга может предусматриваться право на выкуп предмета лизинга до окончания указанного в договоре срока пользования им.

Отечественным законодательством предусмотрены следующие формы лизинга: оборотный, паевой и международный.

По договору обратного лизинга предмет приобретается у собственника для последующей передачи ему в лизинг.

При паевом лизинге до 80 % стоимости предмета лизинга финансируется за счёт кредита, предоставленного двумя или больше кредиторами.

В международном лизинге берут участие стороны, которые находятся под юрисдикцией разных государств.

Первые факторинговые услуги были предоставлены американскими банками в 50-е гг. XX в. Официально они были признаны одними из видов банковской деятельности в США в 1963 г. Со временем факторинговые услуги стали предоставлять не только факторинговые отделы банков, но и специализированные факторинговые компании. Начиная с 70-х гг. XX в факторинговые услуги начинают интенсивно развиваться в странах Западной Европы. Для упорядочения рынка факторинговых услуг и уменьшения рисков в своей деятельности факторинговые компании Европы объединились в международную организацию факторинговых компаний, что дало возможность применять правовые санкции к должникам-резидентам разных стран.

Банки Украины могут иметь право предоставлять факторинговые услуги, но удельный вес факторинга в их балансах сегодня незначителен (от 0,5 до 5 %).

Появление и развитие факторинговых услуг связано с постоянным ростом конкуренции на рынке товаров и услуг, совершенствованием форм и методов взаимодействия между субъектами предпринимательской деятельности, потребителями и производителями продукции.

Большинство корпораций имеют соответственно отрасли и пропорционально суммарным активам стабильные объёмы дебиторской и кредиторской задолженности. Это является следствием широкого использования в предпринимательской деятельности механизма коммерческого кредитования. И если значительные объёмы кредиторской задолженности свидетельствуют о соответствующих объёмах финансовых ресурсов, находящихся во временном распоряжении предприятия, то значительные объёмы дебиторской задолженности – о невозможности использования соответствующей суммы средств. Средства поступают в распоряжение предприятия только в случае погашения дебиторской задолженности и эффективного управления ею. Как правило, проблемы с управлением и своевременным погашением дебиторской задолженности возникают у фирм, которые находятся на этапе роста: расширяют производство, занимаются освоением новых видов продукции, ищут новые рынки сбыта.

В таких случаях фирмы обращаются за помощью к факторинговым компаниям, которые специализируются на торговых долгах, в частности управляют долгами, выкупают их, а также дают кредиты под дебиторскую задолженность. При управлении долгами клиента фирма-фактор осуществляет управление счетами-фактурами клиента, ведёт бухгалтерский учёт продаж, осуществляет кредитный контроль и получает долги. При этом факторинговая фирма не только улучшает менеджмент предприятия, беря на себя работу администрации, но и уменьшает затраты клиента на содержание управленческого аппарата. Услуги фактора при обслуживании больших долгов дешевле и составляют от 0,7 до 2 % покупательной стоимости долгов клиента.

Покупая долги клиента, фактор берет на себя риски потерь по безнадежным долгам и осуществляет страхование клиента от убытков по безнадежным долгам. В большинстве случаев фактор не требует возврата своих средств, если долги клиенту не возвращаются.

В случае кредитования клиента под обеспечение дебиторской задолженности факторинговая фирма обеспечивает поступление средств клиенту авансом до момента получения долгов. Размер кредита

определяется объёмом дебиторской задолженности и, как правило, не превышает 80 % от объёма задолженности. Так, если объём продаж в кредит клиентом составляет 100 тыс. грн в месяц, то фактор может выдать кредит в размере 80 тыс. грн.

Предприятия-клиенты факторинговых фирм не только решают проблемы управления дебиторской задолженностью, но и получают возможность своевременно рассчитываться с поставщиками, поддерживать оптимальный уровень запасов и обеспечивать рост предприятия за счёт реализации в большей степени, чем за счёт дополнительного капитала.

Факторинговые компании преимущественно финансируют фирмы, которые быстро развиваются.

Плата за факторинговые услуги состоит из платы по управлению дебиторской задолженностью, платы за кредитные операции и комиссионных вознаграждений за обслуживание. Плата за управление дебиторской задолженностью составляет 0,1 – 1 % от годового оборота клиента. Размер процента за кредит устанавливается на уровне рыночной процентной ставки по краткосрочным кредитам, увеличенной на 2 – 4 % от суммы задолженности (купленных расчётных документов).

Контрольные вопросы

1. Какой способ финансирования называется капитальным?
2. Какие типы кредитных финансовых учреждений относят к финансовым посредникам?
3. Дайте характеристику инвестиционных посредников.
4. Опишите формирование и раскройте сущность специализированных небанковских кредитно-финансовых учреждений.

Литература: [1; 8; 12; 14; 15].

Тема 10. Центральные банки

10.1. Центральный банк и денежно-кредитная политика.

10.2. Характеристика Закона Украины "О Национальном банке Украины".

10.1. Центральный банк и денежно-кредитная политика

Центральный банк занимает первый уровень в банковской системе и призван регулировать её деятельность в пределах прав и полномочий, предоставленных ему законом. Поэтому он несёт ответственность перед обществом за функционирование банковской системы в целом.

Поскольку интересы общества не всегда совпадают с интересами банков, в особенности с частными интересами их собственников и вкладчиков, центральному банку постоянно приходится их измерять, балансируя между противоположными сторонами. Чтобы интересы общества были лучше защищены, центральные банки, как правило, передаются в государственную собственность.

Являясь государственными, центральные банки становятся проводниками и исполнителями воли и задач государства в экономической сфере.

Государство представлено органами законодательной и исполнительной власти, оно выполняет значительное количество задач – политических, экономических, социальных, военных и других, которые нередко противоречат друг другу. Поэтому задачи, поставленные перед центральным банком органами законодательной власти, не всегда совпадают с теми, которые вытекают из функций банковской системы и за которые центральный банк несёт ответственность исходя из своего положения в этой системе.

Чтобы избежать противоречий между центральным банком и органами исполнительной и законодательной власти, законы о центральных банках большинства стран сформулировали его главное задание – поддерживать устойчивость национальной валюты. Изменить его не может ни один орган власти, не изменив соответствующего закона.

Однако выполнение этого задания может быть организовано по-разному. Центральный банк может самостоятельно организовать его выполнение, а может получить для этого соответствующие указания от правительства или парламента. В первом случае успех зависит от профессионализма специалистов центрального банка, а во втором – ещё от множества факторов. Поэтому особенно актуальной является проблема – быть центральному банку независимым или подчиняться правительству или парламента.

Международный опыт свидетельствует о том, что наибольших успехов в обеспечении внутренней и внешней стабильности достигли те страны, где центральные банки целиком независимы в деятельности относительно выполнения ключевых задач.

Проблема независимости центрального банка имеет ещё и экономический аспект. Если бы расходы, связанные с его функционированием, финансировались из государственного бюджета, подобно расходам какой-либо государственной структуры, то центральный банк в своей деятельности стал бы зависимым от парламента, правительства и министерства финансов. Это касается и отношений центрального банка с бюджетом как плательщика налогов. Если бы центральный банк платил налоги в бюджет на тех же основаниях, что и обычные банки, те фискальные органы, за которыми стоит правительство, всегда могли бы обнаружить в деятельности центрального банка недостатки, которые вроде бы привели к "недобору" налогов в бюджет, и требовали от него изменения тактики или даже стратегии. Это могло бы препятствовать центральному банку решать свои основные задачи. Поэтому мировая практика пошла по пути перевода центрального банка на самостоятельный бюджет (себестоимость), который строится с учётом того, что этот банк не является прибыльным. Однако, будучи эмиссионным и кредитным центром банковской системы, он может получать значительные доходы. Этих доходов всегда достаточно, чтобы профинансировать все нормальные расходы банка, особенно если учесть, что центральный банк не выплачивает депозитных процентов. Так, доходы Бундесбанка Германии в 5 – 6 раз превышали его расходы по обеспечению его деятельности. Появляются значительные суммы свободных средств, которые в полном объёме передаются в доход государственного бюджета. Значительные суммы свободных средств платит в бюджет и центральный банк Украины.

Центральный банк выполняет определённые функции, среди которых:

- 1) разработка и реализация денежно-кредитной политики;
- 2) эмиссия денег;
- 3) расчётно-кассовое и кредитное обслуживание банков второго уровня (функция банка банков);
- 4) расчётно-кассовое и кредитное обслуживание государства;
- 5) хранение централизованного золотовалютного запаса;
- 6) надзор и контроль за банковской деятельностью.

Разработка и реализация денежно-кредитной (монетарной) политики – это ключевая функция центрального банка. На ней главным образом базируется решение его основной задачи – обеспечение устойчивости валюты. При разработке монетарной политики центральный банк преследует следующие цели:

- стратегические;
- промежуточные;
- тактические.

Стратегическими целями монетарной политики центрального банка могут быть конечные цели экономической политики государства – достижения такого роста общественного производства, при котором будет обеспечена полная занятость населения, устойчивость цен (сдерживание инфляции), сбалансированность платежных отношений с внешним миром. Центральный банк своей монетарной политикой должен способствовать достижению указанных целей. В этом у него не должно быть расхождений с правительством и парламентом.

Промежуточной целью монетарной политики является достижение такого состояния некоторых ключевых экономических переменных, которое способствует достижению стратегических целей. Такими переменными являются оживление или сдерживание конъюнктуры на товарных и денежных рынках. Изменяя массу денег и уровень процентной ставки, можно регулировать предложение денег и спрос на товары, а через них – уровень цен, объёмы инвестиций, рост производства и занятости.

Тактические цели монетарной политики имеют краткосрочный, оперативный характер и призваны обеспечить достижение промежуточных целей.

Все три группы целей монетарной политики находятся в иерархической зависимости. Наивысшую ступень занимают стратегические цели, для достижения которых реализуются промежуточные цели, а их достижение, в свою очередь, требует реализации тактических целей.

Мировая практика выработала такие основные инструменты реализации тактических целей монетарной политики, как:

- политика открытого рынка;
- учётная (дисконтная) политика и ломбардная политика;
- политика обязательных резервов.

В последнее время экономическая теория и практика и всё чаще отдаёт предпочтение такому инструменту монетарной политики, как регулирование валютного курса.

Политика открытого рынка состоит в изменениях объёмов закупок и продаж ценных бумаг (краткосрочные обязательства государства) центральным банком. Это ведёт к изменению резервов (коммерческих) банков и таким образом – массы денег в обращении, спроса на товары, предложения денег и уровня процентных ставок в необходимом для центрального банка направлении. Покупка или продажа ценных бумаг на открытом рынке считается наиболее гибким инструментом денежно-кредитной политики и широко используется в регулятивной деятельности центральных банков.

Преимущество этих операций как инструмента влияния на денежную массу состоит в том, что их можно использовать довольно часто, а если допущена ошибка, то её легко исправить, совершив операцию в противоположном направлении.

Центральный банк продает государственные ценные бумаги при условии, если ему необходимо стабилизировать или уменьшить массу денег в обращении, сдержать рост платежеспособного спроса, снизить инфляцию.

Центральный банк может продать часть своего портфеля ценных бумаг непосредственно банкам второго уровня или дилерам фондового рынка, а через них – населению и фирмам. В обоих случаях у банков второго уровня уменьшатся их резервы: в первом случае коммерческий банк оплатит пакет ценных бумаг из своего счёта в центральном банке; во втором – оплата будет осуществлена со счёта дилера с одновременным уменьшением резервов банка, который его обслуживает.

Если центральному банку необходимо увеличить денежную массу, он будет покупать ценные бумаги у банков второго уровня, фирм и населения.

Во всех случаях на сумму покупок ценных бумаг у банков второго уровня вырастает сумма их свободных резервов и их ссудный потенциал. В результате использования этого потенциала банки увеличат общую сумму денег в обороте (с учетом коэффициента мультипликации). Произойдет рост спроса на товары, вырастут цены, предложение денег, стоимость ценных бумаг, снизится уровень процентных ставок на них. Деньги станут стоить дешевле, оживится конъюнктура рынка, ускорится рост производства и занятости.

Важно понять, почему собственники ценных бумаг (банки, фирмы, население) откликаются на предложение центрального банка купить или продать ему ценные бумаги. Это объясняется тем, что под влиянием спроса и предложения изменяются как рыночная стоимость (цена) ценных бумаг, так и процентные ставки по ним, только в обратном направлении.

Если центральный банк решит увеличить объёмы покупки облигаций государственного займа, то это поднимет на них спрос и уровень рыночной цены, а значит, и уровень процентной ставки по ним. Собственникам этих облигаций станет выгоднее их продавать не только в связи с увеличением рыночной цены сейчас, а и в связи со снижением процентного дохода в будущем.

Если центральный банк решит увеличить объёмы продажи ценных бумаг, увеличится их предложение на рынке, снизится их цена, увеличится ставка процентного дохода. Покупка таких бумаг станет привлекательной для инвесторов.

Учётная и ломбардная политика базируется на функции центрального банка как "кредитора последней инстанции". Банки второго уровня обращаются к нему за кредитом чаще всего во время временного дефицита резервов на их счетах в центральном банке. Такие ссуды банки просят, как правило, на короткий срок и получают в порядке учёта коммерческий вексель (учётный кредит) или под залог других ценных бумаг (ломбардный кредит).

Регулирование учётного кредита центральным банком осуществляется двумя способами: изменением ставки учётного процента (учётной ставки) и изменением лимита учёта коммерческих векселей. Повышая свою учётную ставку, центральный банк делает свои кредиты более дорогими и менее привлекательными для коммерческих банков, поскольку им придётся повышать ставки процента по своим кредитам, и спрос на последнее может снизиться. Подобный эффект может иметь уменьшение центральным банком лимита переучёта векселей для коммерческих банков.

Снижая процентную ставку, центральный банк делает свой кредит более привлекательным для коммерческих банков, спрос на него вырастет, и увеличатся банковские резервы, активизируется кредитная деятельность, вырастут банковские депозиты и вся масса денег в обращении. Такого эффекта центральный банк может достичь увеличением лимита переучёта векселей для коммерческих банков.

Подобного результата можно достичь изменением процентной ставки и лимита кредитования по ломбардным ссудам. Обычно ломбардные кредиты выдаются на короткие сроки и под более высокие проценты, чем учётные кредиты, что делает их достаточно эффективным инструментом монетарной политики.

В условиях рыночной экономики Украины учетная и ломбардная политика не может использоваться в полном объёме как инструмент денежно-кредитного регулирования. Этому препятствует недостаточное развитие вексельного обращения, а также использование НБУ своих ресурсов преимущественно для кредитования правительства, а не банков второго уровня. Поэтому рефинансирование банков (коммерческих) осуществляется преимущественно через аукционные торги, через операции РЕПО, даже в порядке целевого кредитования, а не через переучёт векселей или ломбардное кредитование. В этих условиях НБУ применяет ставку учётного процента не столько для достижения целей денежно-кредитной политики, сколько для приведения её в соответствие с динамикой уровня инфляции.

Политика обязательных резервов базируется на функции центрального банка как банка банков, в частности на расчётно-кассовом обслуживании коммерческих банков. Законодательно ему предоставляется право устанавливать нормы обязательных резервов, которые банки должны сохранять в центральном банке. Требования обязательного резервирования могут распространяться на все депозиты или на отдельные их виды в зависимости от той роли, которая отводится этому инструменту в монетарной политике центрального банка.

Если центральный банк повышает норму обязательных резервов, то в такой же мере увеличивается сумма обязательных резервов и уменьшается сумма свободных резервов, то есть кредитный потенциал банка. Еще в большей мере снизится размер депозитов банковской системы и общая сумма денег в обращении, что наглядно демонстрирует коэффициент мультипликации.

Если центральный банк снизит норму обязательных резервов, то соответственно увеличится объём свободных резервов, расширится кредитный потенциал банков, активизируется их кредитная деятельность, что приведет к увеличению банковских депозитов и общей массы денег.

Политика обязательного резервирования – достаточно результативный инструмент денежно-кредитного регулирования. На денежную массу он влияет не только через изменение объема свободных резервов, но и через коэффициент денежного мультипликатора и уровня процентной ставки, которые очень чувствительны к изменениям кредитных возможностей банков. Поэтому в странах с развитой экономикой этот инструмент монетарной политики используется редко, как исключение, поскольку частые изменения нормы обязательных резервов негативно влияют на деятельность коммерческих банков.

Кроме рассмотренных трёх инструментов в банковской практике используются и другие способы влияния на предложение денег. Их обычно называют селективными инструментами денежно-кредитной политики. К таким инструментам относятся:

законодательно установленные части стоимости ценных бумаг, которые покупатели должны заплатить за счёт собственного счёта, а не за счёт ссуды банков;

установление ограничений на предоставление банками потребительских кредитов населению;

установление ограничений на предоставление банками всех видов ссуд (кредитные потолки) и другое.

Эмиссия денег занимает особое место в функционировании центрального банка. В историческом плане как раз эта функция, а точнее, необходимость в государственной монополизации, дала толчок для предоставления одному из банков статуса центрального. В процессе исторического развития эти банки во всех странах преобразовались в единые эмиссионные центры. Только им законодательно дано право выпускать в обращение наличность – банкноты и разменную монету.

Объёмы эмиссии наличности регулируются центральным банком с учётом общих задач его денежно-кредитной политики. Сам выпуск наличности осуществляется путём продажи банкнот и монет банкам (коммерческим) в обмен на их резервы в центральном банке.

Центральный банк осуществляет также эмиссию безналичных (депозитных) денег, однако здесь он не является монополистом.

Депозитные деньги центрального банка "оседают" в виде резервов на счетах коммерческих банков, открытых в центральном банке, а депозитные деньги банков второго уровня "оседают" на текущих счётах клиентов этих банков.

Функция банка банков появляется в связи с формированием банковской системы, что требовало централизации некоторых банковских функций. Во-первых, была централизована эмиссионная функция, что привело к централизации кассового обслуживания банков (коммерческих). Это, в свою очередь, требовало открытия банками своих счётов в центральном банке и сбережения на них свободных денег (резервов). Постепенно этот банк превратился в банк банков. В этой роли банк предоставляет следующие услуги:

ведёт счёта, на которых хранятся резервы, и осуществляет через них платежи банков по всем их обязательствам. Через эти счёта центральный банк реализует свою политику минимальных резервов и политику открытого рынка;

выдает и принимает от банков (коммерческих) наличность;

предоставляет банкам краткосрочные кредиты, поддерживая их ликвидность. Кредиты обычно выдаются в порядке переучёта коммерческих векселей и под залог ценных бумаг (ломбардные кредиты);

организовывает безналичные расчёты в общенациональном масштабе.

Функция финансового обслуживания государства состоит в том, что центральный банк выступает главным (но не единственным) банком в государстве и советником правительства по финансовым и монетарным вопросам. Как банкир государства он выполняет следующие операции:

ведёт счёта государственных учреждений и ведомств, в частности министерства финансов, аккумулирует на них денежные поступления, осуществляет на них денежные поступления, осуществляет платежи по ним по поручению собственников; по поручению центрального банка эти операции могут выполнять и другие банки;

осуществляет по поручению правительства эмиссию и размещение на рынке новых выпусков государственных ценных бумаг;

покупает государственные ценные бумаги на вторичном рынке для своего портфеля и проводит мероприятия относительно курса указанных бумаг;

как исключение может предоставлять краткосрочные прямые кассовые кредиты правительству по его просьбе, чтобы не допустить прямого привлечения эмиссионных ресурсов для покрытия бюджетного дефицита, размеры прямых кассовых кредитов законодательно лимитируются.

Центральные банки берут активное участие в кредитных операциях своих государств на мировых финансовых рынках, как советники и консультанты, а также представляют интересы своих государств в международных финансово-кредитных институтах.

Функция хранения централизованного золотовалютного запаса. После демонетизации золота его государственные запасы не были совсем ликвидированы. Вместе с запасами свободно конвертируемой валюты банки продолжают хранить его в центральных банках, как гарантийно-страховые фонды для международных платежей и для поддержки курса национальной валюты путём интервенции на валютных рынках.

Функции надзора и контроля за деятельностью банков тесно связаны с деятельностью центрального банка как банка банков. Совершая кассовое, расчётное и кредитное обслуживание других банков, он имеет возможность систематически наблюдать за соблюдением ими всех нормативов и правил, которые регламентируют банковскую деятельность в стране.

10.2. Характеристика Закона Украины "О Национальном банке Украины"

В Законе Украины "О Национальном банке Украины" №679-XIV от 20.05.1999 г. даются формулировки терминов и понятий.

В ст. 3 говорится, что НБУ (Национальный банк Украины) является государственной собственностью и имеет уставной капитал, равный 10 млн. грн (первоначально). Размер уставного капитала может изменяться, исходя из решений Совета НБУ.

Источниками формирования уставного капитала НБУ являются его доходы, а при необходимости – Государственный бюджет Украины. НБУ является самостоятельным органом, который осуществляет расходы за счёт собственных доходов в пределах учреждения сметы, а в некоторых случаях – за счёт Государственного бюджета Украины.

НБУ не отвечает по обязательствам органов государственной власти, а органы государственной власти не отвечают по обязательствам НБУ, кроме случаев, когда они добровольно берут на себя такие обязательства.

Плановые доходы и расходы НБУ отражаются в смете его доходов и расходов. В случае превышения доходов НБУ над расходами за отчётный период НБУ вносит в Государственный бюджет положительную разницу на покрытие дефицита бюджета, а превышение расходов над доходами возмещается за счет Государственного бюджета.

В соответствии с Конституцией Украины основной функцией НБУ является обеспечение стабильности денежной единицы Украины.

НБУ выполняет следующие функции:

1) согласно разработанных Советом НБУ основных принципов денежно-кредитной политики определяет и проводит денежно-кредитную политику;

2) монопольно осуществляет эмиссию национальной валюты Украины и организывает её обращение;

3) выступает кредитором для банков и других финансово-кредитных учреждений; устанавливает правила проведения банковских операций, бухгалтерского учёта и составления отчётности, организации защиты информации, средств и имущества;

4) определяет порядок и формы платежей;

5) определяет направление развития современных электронных банковских технологий;

6) осуществляет банковское регулирование и надзор;

7) ведёт реестр банков, филиалов, валютных бирж и финансово-кредитных учреждений, осуществляет лицензирование банковской деятельности и операций, предусмотренных законами;

8) составляет платёжный баланс, осуществляет его анализ и прогнозирование;

9) представляет интересы Украины в центральных банках других государств, международных банках и других кредитных учреждениях;

10) осуществляет валютное регулирование, определяет порядок проведения платежей в иностранной валюте;

11) обеспечивает накопление и хранение золотовалютных резервов;

12) анализирует состояние денежно-кредитных, финансовых, ценовых и валютных отношений;

13) организывает инкассацию и перевоз банкнот, монет и других ценностей, выдает лицензию на право инкассации;

14) реализует государственную политику по вопросам защиты государственных секретов в системе Национального банка;

15) принимает участие в подготовке кадров для банковской системы Украины.

Высшим органом управления НБУ является Совет Национального банка Украины. Руководящим органом НБУ является Правление НБУ.

Совет НБУ:

1) в соответствии с общегосударственной программой экономического развития и основными параметрами экономического и социального развития Украины разрабатывает и вносит до 15 сентября на рассмотрение Верховной Рады основные принципы денежно-кредитной политики и осуществления контроля над их выполнением;

2) осуществляет анализ влияния денежно-кредитной политики Украины на состояние социально-экономического развития Украины и разрабатывает предложения относительно соответствующих изменений к ней;

3) вносит рекомендации Правлению Национального банка в пределах разработанных основных принципов денежно-кредитной политики относительно методов и форм прогнозирования макропоказателей экономического и социального развития, а также денежно-кредитной политики, отдельных мероприятий монетарного и регулятивного характера и их влияния на экономическое и социальное развитие Украины, политики курсообразования и валютного регулирования, развития банковской системы и отдельных нормативных актов по вопросам банковской деятельности, совершенствования платежной системы и других вопросов, отнесённых законом к компетенции НБУ;

4) утверждает систему доходов и расходов НБУ и подаёт Верховной Раде Украины КМУ до 1 сентября текущего года прогнозный остаток сметы для включения в проект государственного бюджета Украины на следующий год;

5) устанавливает формы оплаты труда сотрудникам НБУ в соответствии с законодательством Украины;

6) принимает решения об изменении размера уставного капитала НБУ;

7) назначает аудиторскую компанию для проведения аудиторской проверки НБУ, рассматривает аудиторские выводы и утверждает бухгалтерский баланс НБУ;

8) согласовывает ежегодно до 1 июля отчёт о выполнении сметы НБУ и распределение прибыли за отчётный бюджетный год;

9) утверждает регламент Совета НБУ;

10) имеет право применять вето относительно отдельных решений Правления НБУ;

11) утверждает решения Правления НБУ об участии в международных финансовых организациях, в капитале банков и финансово-кредитных учреждений;

12) утверждает внешнеэкономические договора и другие соглашения, если ответственность по ним превышает уставной капитал НБУ;

13) ежегодно определяет для НБУ:

требования относительно диверсификации активов и их ликвидности;

лимиты внебалансовых обязательств;

регуляцию относительно формирования резервов, покрытия убытков и порядок отчисления доходов в Госбюджет;

требования относительно минимальных размеров золотовалютных резервов;

другие показатели, которые характеризуют способность НБУ отвечать по своим обязательствам;

14) по представлению Председателя НБУ даёт согласие на назначение на должности и увольнение с должностей членов Правления НБУ;

15) вносит рекомендации КМУ относительно влияния политики государственных кредитов и налоговой политики на состояние денежно-кредитной сферы Украины.

Совет НБУ состоит из 14 лиц. Срок полномочий членов Совета – 7 лет, кроме Председателя НБУ, который назначается на срок действия его полномочий на этой должности.

Правление НБУ согласно основным принципам денежно-кредитной политики через соответствующие монетарные инструменты и другие способы банковского регулирования обеспечивает реализацию денежно-кредитной политики.

Полномочия Правления НБУ следующие:

1. Принимает решения:

относительно экономических средств и монетарных методов, необходимых для реализации основных принципов денежно-кредитной политики в соответствии с принятыми решениями Совета НБУ по этим

вопросам и необходимостью обеспечить стабильность покупательной способности национальной валюты;

об эмиссии валюты и изъятии из обращения банкнот и монет;

об изменении процентных ставок НБУ;

об установлении экономических нормативов для банков и финансово-кредитных учреждений;

о размере и порядке формирования обязательных резервов для банков и финансово-кредитных учреждений;

о применении мер (средств) влияния на банки (коммерческие);

о передаче ценных бумаг и других ценностей, способных обеспечить кредиты НБУ;

об условии допуска иностранного капитала к банковской системе Украины;

об образовании и ликвидации предприятий, учреждений НБУ;

об участии в международных финансовых организациях, в капитале банков и финансово-кредитных учреждений по согласованию с Советом НБУ;

о представлении на утверждение Совета международных договоров и других соглашений, если ответственность по ним превышает уставной капитал НБУ;

о покупке или продаже имущества для обеспечения деятельности НБУ.

2. Подаёт на рассмотрение Совета годовой отчёт НБУ, проект сметы доходов и расходов на следующий год и другую бухгалтерскую и статистическую информацию Совета.

3. Определяет организационные основы и структуру НБУ, утверждает положения о структуре подразделений, устав его подразделений.

4. Утверждает штатное расписание НБУ.

5. Устанавливает порядок предоставления лицензий на ведение банковских операций, а также других лицензий в случаях, предусмотренных законом.

6. Издаёт нормативные акты НБУ.

7. Утверждает регламент Правления НБУ.

Возглавляет Правление НБУ Председатель НБУ. Количественный и персональный состав Правления утверждается Советом по представлению Председателя НБУ.

Контрольные вопросы

1. Какой банк является главным звеном банковской системы?
2. Как возникли центральные банки?
3. Какие задания выполняют центральные банки?
4. Назовите функции центральных банков.
5. Какие функции выполняет НБУ?

Литература: [3; 6; 9; 10; 11].

Тема 11. Банки второго уровня

- 11.1. Организационная структура банка.
- 11.2. Создание и становление банка.
- 11.3. Организация работы с клиентурой.
- 11.4. Риски в банковской практике.

11.1. Организационная структура банка

Организационная структура банка определяется двумя основными моментами – структурой управления банком и структурой его функциональных подразделений и служб.

Главное назначение органов управления – обеспечить эффективное руководство деятельностью банка с целью реализации его основных функций.

Определение структуры управления банков предусматривает выделение органов управления, утверждение их полномочий, ответственности и взаимосвязи при осуществлении основных банковских операций. Общие подходы к структуре управления банком определяются банковским законодательством. Вместе с тем многие вопросы структуры управления банк вправе решать самостоятельно.

На структуру управления банком решающее влияние оказывают правовая форма мобилизации собственного капитала банка (акционерная, паевая и т. д.) и организационное построение банка (степень развития его сети и его самостоятельность). Так, при акционерной форме образования собственного капитала для получения права полного контроля и управления банком необходимо иметь определённую сумму акций, достаточную для владения полным пакетом.

Независимо от формы организации собственного капитала банка право управления банком должны иметь его учредители.

Основным (высшим) органом управления банка является собрание акционеров (пайщиков) банка. Основным органом управления банка решает стратегические задачи деятельности банка:

- принимает решение об основании банка;

- утверждает акты, документы деловой политики банка;

- принимает устав банка;

- рассматривает и утверждает отчёт о работе банка;

- рассматривает и утверждает результаты деятельности банка и принимает решения об использовании полученной прибыли или покрытия убытков;

- принимает решения в части формирования фондов банка;

- выбирает членов исполнительных и контрольных органов банка и директора (председателя правления) банка.

Высший орган управления банка реализует свои функции и задачи непосредственно через исполнительные и контрольные органы, которые ему подотчётны.

Права, обязанности и ответственность председателя правления банка утверждаются уставом банка. Председатель правления банка:

- представляет банк;

- исполняет решения высшего органа управления банка, заботится об их проведении в жизнь;

- поддерживает инициативу работников банка и вносит предложения по совершенствованию деятельности банка;

- организовывает и руководит трудовым коллективом банка;

- отвечает за законность работы банка перед органом управления банка.

Контрольный орган банка должен контролировать деятельность банка через исполнительные органы, директора банка, кредитные и другие специальные службы и предоставлять самостоятельный отчёт и свои предложения по дальнейшему совершенствованию деятельности банка.

Исполнительные органы банка при выполнении своих функций (реализации всех решений органов управления непосредственно в текущей деятельности банка) опираются на конкретную организационную структуру.

Собрания акционеров (пайщиков) созываются ежегодно, не позднее чем через месяц после составления баланса банка за отчётный год. Чрезвычайные собрания акционеров могут созываться по решению совета банка, требованию ревизионной комиссии или акционеров, владеющих не менее чем 1/3 – 1/10 акционерного капитала.

Собрание акционеров:

вносит изменения и дополнения в устав банка;

принимает решения о дополнительном выпуске акций и увеличении уставного капитала;

избирает совет и ревизионную комиссию банка;

рассматривает и утверждает баланс банка, отчёт о прибыли и убытках за истёкший операционный год, заключение и отчёт ревизионной комиссии;

устанавливает порядок распределения прибыли банка, порядок образования и использования фондов банка;

принимает решения о прекращении деятельности банка;

заключает договоры от имени банка о трудовых отношениях с членами совета банка;

рассматривает другие вопросы, вынесенные на собрание по решению совета, ревизионной комиссии банка или акционеров, обладающих не менее чем 1/10 акционерного капитала.

Для общего руководства работой банка, а также наблюдения и контроля за работой правления и ревизионной комиссии банка собрание акционеров избирает совет банка (правление) обычно со сроком полномочий до 5 лет.

Количество членов совета банка определяется общим собранием акционеров.

Члены совета из своего состава большинством голосов выбирают председателя совета банка и его заместителей. Члены совета банка не могут быть одновременно членами правления или членами ревизионной комиссии банка.

Совет банка решает стратегические задачи управления и развития деятельности банка, его заседания проводятся не реже одного раза в год.

Совет банка:

определяет направление деловой политики банка, расширение масштаба и круга операций в зависимости от определенных экономических условий, размеры процентных ставок и дивидендов;

устанавливает в соответствии с действующим законодательством и интересами ликвидности и прибыльности структуру привлекаемых пассивов и их размещение, предел допустимой задолженности банка в стране и за границей;

осуществляет контроль над работой правления и ревизионной комиссии банка;

утверждает годовой баланс и распределение полученного дохода;

решает вопрос об открытии филиалов и представителей банка;

осуществляет контроль над выполнением проводимой банком кредитной и инвестиционной политики;

избирает председателя банка, его заместителей, назначает других руководящих лиц в банке и его отделениях;

утверждает постоянно действующие комитеты и избирает их членов.

Члены совета несут личную ответственность за нарушение законодательных актов, регулирующих деятельность банка; за убытки в результате принятия некомпетентных решений, за выполнение операций, не предусмотренных уставом банка.

Председатель правления банка осуществляет руководство текущей деятельностью в соответствии с уставом и практически реализует решения совета банка. Он является главой банка и отвечает за управление оперативной деятельностью. Его заместители возглавляют ведущие управления или отделы.

Ревизионный комитет (комиссия) выбирается общим собранием акционеров (пайщиков). В состав ревизионного комитета не могут быть выбраны члены совета (правления) банка, а также другие лица, занимающие какие-либо штатные должности в банке. Ревизионный комитет из своего состава избирает председателя и его заместителя. Ревизионный комитет проверяет соблюдение банком законодательных и других актов, регулирующих его деятельность, постановку банковского контроля, кредитные, расчетные, валютные и другие операции, проведенные банком в течение операционного года (сплошной проверкой или выборочные), состояние кассы и имущества. Ревизионный комитет представляет совету банка, собранию акционеров и НБУ отчет о проведенных ревизиях, сопровождаемый рекомендациями по устранению недостатков.

11.2. Создание и становление банка

Участниками банка могут быть юридические и физические лица, резиденты и нерезиденты, а также государство в лице КМУ или уполномоченных ими органов.

Устав банка должен содержать следующую информацию:

- 1) наименование банка;
- 2) его местонахождение;
- 3) организационно-правовая форма;
- 4) виды деятельности, которые банк будет осуществлять;
- 5) размер и порядок формирования уставного капитала банка, виды акций банка, их номинальная стоимость, формы выпуска акций (документарная или бездокументарная), количество акций, которые покупаются акционерами;
- 6) структура управления банком, органы управления, их компетенция и порядок принятия решений;
- 7) порядок реорганизации и ликвидации банка;
- 8) порядок внесения изменения и дополнений в устав банка;
- 9) размер и порядок образования резервов и других общих фондов банка;
- 10) порядок распределения прибыли и покрытия убытков;
- 11) положение о проведении аудиторской проверки;
- 12) положение об органах внутреннего аудита банка.

Государственная регистрация банка осуществляется НБУ в соответствии с требованиями Закона Украины "О банках и банковской деятельности" от 20.09.2001 г.

Уполномоченные банком лица подают НБУ для государственной регистрации следующие документы:

- 1) заявление о регистрации банка;
- 2) учредительный договор (кроме государственных банков);
- 3) устав банка;
- 4) решение о создании банка / протокол учредительного собрания или постановление КМУ об образовании государственного банка;
- 5) бизнес-план, который определяет виды деятельности, планируемые для осуществления банком на ближайший год, и стратегию деятельности банка на ближайшие три года исходя из установленных НБУ требований;

6) информация о финансовом состоянии участников, которые имеют существенную долю в банке. В случае если основателем банка являются юридические лица, то предоставляется информация о членах совета директоров и лицах, которые имеют существенную долю;

7) бухгалтерская и финансовая отчётность за последние 4 отчётных периода (кварталы) – для участников – юридических лиц, которые принимают существенное участие в банке; справка Государственной налоговой администрации Украины о доходах за последний отчётный период (год) – для участников – физических лиц, которые принимают существенное участие в управлении банком;

8) сведения о количественном составе наблюдательного совета, правления совета директоров, ревизионной комиссии;

9) копия платёжного документа о внесении платы за регистрацию банка, которая определяется НБУ;

10) нотариально заверенная копия учредительных документов участников, которые являются юридическими лицами и имеют существенную долю в банке;

11) копия отчёта о проведении открытой подписки на акции – для банка, который образуется в форме открытого акционерного товарищества;

12) сведения о профессиональной пригодности и деловой репутации председателя и членов правления совета директоров и главного бухгалтера банка.

НБУ в недельный срок с даты предоставления документов для государственной регистрации банка открывает временный счёт с целью накопления подписных взносов основателей и других участников банка.

Решение о государственной регистрации банка или об отказе в государственной регистрации банка принимается НБУ не позднее чем в трехмесячный срок с момента подачи полного пакета документов.

Регистрация банков осуществляется путём внесения соответствующей записи в Государственный реестр банков, после чего банк приобретает статус юридического лица. НБУ выдает банку свидетельство о его государственной регистрации.

Банк имеет право осуществлять банковскую деятельность только после получения банковской лицензии. Банковская лицензия предоставляется НБУ на основе ходатайства банка при наличии документов, которые подтверждают:

наличие оплаченного и зарегистрированного подписного капитала банка в размере, установленном Законом Украины "О банках и банковской деятельности";

обеспеченность банка соответствующим банковским оборудованием, компьютерной техникой, программным обеспечением, зданиями согласно требований НБУ;

наличие как минимум трёх лиц, назначенных членами правления (совета директоров) банка, которые имеют соответствующие образование и опыт, необходимый для управления банком.

НБУ может отказать в выдаче лицензии, если указанные требования не выполнены банком на протяжении одного года с даты государственной регистрации банка. В этом случае государственная регистрация банка отменяется и банк ликвидируется.

Решение о выдаче банковской лицензии или об отказе в её выдаче принимается НБУ на протяжении одного месяца со дня подачи полного пакета документов.

Капитал банка состоит из основного и дополнительного капитала. Основной капитал банка включает оплаченный и зарегистрированный уставный капитал, открытые резервы, которые образованы или увеличены за счёт нераспределённой прибыли, надбавок к курсу акций и дополнительных взносов акционеров в капитал, общий фонд покрытия рисков.

Дополнительный капитал включает: нераскрытые резервы, резервы переоценки, субординированный долг (обычные необеспеченные долговые капитальные инструменты, которые по условиям контракта не могут быть забраны из банка раньше чем через 5 лет, а в случае банкротства или ликвидации возвращаются инвестору после погашения претензий всех других кредитов).

Минимальный размер уставного капитала на момент регистрации банка не может быть меньше:

для местных кооперативных банков – 1 млн евро;

для банков, которые осуществляют свою деятельность на территории одной области, – 3 млн евро;

для банков, которые осуществляют свою деятельность на территории всей Украины, – 5 млн евро.

Пересчёт размера уставного капитала в гривни осуществляется по официальному курсу гривни к иностранным валютам, установленным НБУ на день заключения учредительного договора.

11.3. Организация работы с клиентурой

Усиление конкуренции между банками за привлечение клиентов требует от всех кредитных учреждений особого внимания к проблеме организации отношений с клиентами, расширения круга банковских услуг, повышения их качества, установления партнёрских отношений между банком и его клиентами.

Специфика организации работы с клиентурой банка в каждом конкретном случае зависит, прежде всего, от категории клиента. Для банка наибольшее значение имеет деление на старых и новых клиентов. Особенности хозяйственной деятельности старых клиентов хорошо известны. Однако число новых клиентов банка постоянно растёт. Нередко отношение к ним, а также условия предоставления им отдельных видов услуг отличаются от таковых для старых клиентов. В свою очередь, среди старых клиентов выделяются различные их группы, отношения банка с которыми также существенно различаются. Всё это свидетельствует о необходимости правильной организации экономической работы банка с клиентурой для увеличения количества его клиентов.

Экономическая работа банка с клиентом охватывает все стороны деятельности банка – от привлечения клиента в данный банк до проведения различных активных и пассивных операций по его счетам. Используются различные критерии классификации экономической работы банка.

В зависимости от этапа работы банка с клиентом и типа проводимых операций могут быть выделены: предварительная, текущая и итоговая работа с клиентом.

К предварительной работе с клиентом относятся следующие виды деятельности банка:

1) работа, связанная с привлечением клиента в банк (рекламная деятельность, разработка нетрадиционных форм привлечения депозитов юридических лиц и вкладов граждан, новых видов кредитов, работа по внедрению новых видов банковских операций и услуг);

2) ведение переговоров;

3) предварительная работа по кредитованию (анализ эффективности кредитуемых мероприятий, анализ кредитоспособности и финансового состояния заёмщика, оценка предлагаемого в залог имущества или иных обязательств клиента, предлагаемых в обеспечение ссуды);

- 4) подготовка различного рода договоров, их юридическая экспертиза;
- 5) заключение договоров.

К текущей работе с клиентами относятся следующие виды деятельности банка:

- 1) текущая работа с депозитами;
- 2) контрольная работа банка в процессе кредитования.

К итоговой работе с клиентурой относятся следующие виды деятельности банка:

- 1) сравнительный анализ ожидаемого и полученного эффекта от проведённых операций;
- 2) расторжение заключённых договоров.

В зависимости от целей проводимой экономической работы (видов банковских операций) выделяются:

- 1) работа по привлечению средств (анализу целесообразности привлечения межбанковского кредита, работа по привлечению средств на депозитные счета клиентов);

- 2) работа по размещению привлечённых средств / экономическая работа по кредитованию, работа по инвестированию в ценные бумаги, работа по совершенствованию форм расчётов, работа, связанная с предоставлением прочих банковских услуг (агентских, консультационных и т.д.).

11.4. Риски в банковской практике

Риск означает неопределённость, связанную с наступлением какого-либо события или его последствием. Неопределённость является результатом неожиданных изменений. Для банка вообще неопределённость – это результат неожиданных изменений ставки процента, потоков депозитов, платёжеспособности заёмщиков, валютных курсов и т. д. Незнание того, какими они будут, порождает различные риски (процентный, валютный, риск ликвидности, кредитные риски). В общем риск является результатом неопределённости будущего.

Все банковские операции отличаются различной степенью риска. В практике принято оценивать значительное количество рисков, которые могут характеризовать ситуацию и вероятность совершения события.

Среди многообразия рисков можно выделить:
страховой и трансфертный;
политический;

кредитный;
инвестиционный;
валютный;
риск процентной ставки;
несбалансированной ликвидности;
риск концентрации вложений;
риск концентрации пассивов;
платёжеспособности или банкротства;
операционный;
правовой;
рыночный;
риск эксплуатации;
злоупотреблений и другие.

Основные банковские риски (платёжеспособности, кредитный, валютный, инвестиционный, процентный и риск ликвидности) вызывают у банкиров наибольшее беспокойство, поэтому их относят к основным или рискам высшего порядка.

Риск платёжеспособности (банкротства) обусловлен наличием в портфеле активов банка значительного объема проблемных кредитов или снижением рыночной стоимости значительной части портфеля, что приводит к серьёзным потерям капитала при продаже активов. При наличии такой проблемы вкладчики начинают изымать свои средства, что приводит к потере платёжеспособности. Риск платёжеспособности напрямую связан со всеми присущими банковскому делу рисками.

Кредитный риск – риск финансового краха контрагента или риск невозврата предоставленного кредита. Поскольку доля средств владельцев в совокупной стоимости активов незначительна, то даже при небольшом проценте неблагополучных кредитов контрагент может оказаться на грани банкротства из-за невозврата кредитов.

Процентный риск – опасность того, что уменьшится рыночная стоимость капитала вследствие изменения процентных ставок на рынке. Этот риск затрагивает как доходы банка, так и экономическую стоимость его активов, обязательств и вне балансовых инструментов. Важность вопроса управления процентными рисками возрастает для развитых финансовых рынков.

Риск ликвидности – опасность возникновения проблемы недостаточности ликвидных средств для обеспечения выполнения собственных обязательств. Возникает из-за неспособности банка предотвратить уменьшение объёма обязательств или финансировать рост своих активов.

Инвестиционный риск – риск финансовых потерь, связанных с вложением средств в ценные бумаги предприятий, организаций, учреждений различных форм собственности на сравнительно длительный период времени (реальные или прямые инвестиции) или с вложением средств в ценные бумаги на фондовом рынке (непрямые инвестиции).

Валютный риск – вероятность того, что изменение курса иностранных валют приведет к появлению убытков вследствие изменения рыночной стоимости активов или пассивов. Банки, выходя на валютный рынок, котируют ставки своих клиентов, при этом занимая открытые валютные позиции в разных валютах. При этом валютные риски, связанные с открытыми позициями, особенно остро возрастают в периоды серьёзных колебаний обменных курсов.

Риск концентрации вложений означает неопределённость, связанную с чрезмерной концентрацией вложений банка и возможными неблагоприятными изменениями, связанными с сосредоточением вложений.

Риск концентрации заёмных средств означает неопределённость, связанную с вероятностью одновременного изъятия вкладчиками своих средств при нерациональной структуре срочных депозитов и средств до востребования.

Кроме рисков высшего порядка рассмотрим остальные виды рисков: страховой и трансфертный риск – разновидность кредитного риска, связанного с риском страны контрагента, и предоставляющий собой риск, обусловленный экономической и социальной ситуацией в стране заёмщика.

Страховой риск может быть весьма значительным при кредитовании иностранных правительств или их органов, поскольку такое кредитование обычно осуществляется без достаточного обеспечения. Одним из компонентов страхового риска является трансфертный риск, который

возникает в случаях, когда обязательства должника деноминированы не в национальной валюте. "Валюта обязательств" может оказаться недоступной для заёмщика независимо от его финансового положения.

Политический риск – разновидность страхового риска, обусловленного политической ситуацией в стране заёмщика, например, проведением парламентских, президентских выборов или неустойчивостью существующей власти.

Рыночный риск – риск потерь по балансовым и внебалансовым позициям, связанный с колебанием рыночных цен и котировок. Одним из элементов рыночного риска является валютный риск, связанный с изменением валютных курсов.

Операционный риск – риск финансовых потерь, связанных с управленческими ошибками, мошенничеством, неэффективностью предоставленных услуг, невозможностью своевременного принятия банком необходимых мер по возникновению угроз интересам банка, в частности со стороны его сотрудников, злоупотребляющих своими полномочиями или ведущих свою деятельность с нарушением этических норм и неоправданно высокими рисками, приводящими к ослаблению банка на рынке или к банкротству (риск злоупотреблений). Другие аспекты операционного риска – серьёзные сбои в работе информационно-технологических систем, а также пожары и другие стихийные явления.

Контрольные вопросы

1. В чём сходство и отличие целей кредитных обществ и банков?
2. Чем отличается построение банковской системы США, Японии и Западной Европы? К банковской системе какой из этих стран приближается банковская система Украины?
3. Почему подавляющее большинство банков Украины являются универсальными?
4. В чём проявляются процессы глобализации банковской деятельности в современном мире?
5. Чем отличается деятельность сберегательных банков от банков второго уровня?

Литература: [3; 4; 5; 13; 14].

Тема 12. Международные валютно-кредитные учреждения и формы их сотрудничества с Украиной

12.1. Международный валютный фонд.

12.2. Организация Всемирного банка.

12.3. Региональные банки развития.

12.1. Международный валютный фонд

Международный валютный фонд (МВФ) – межгосударственная межправительственная организация, имеющая статус специализированного учреждения ООН. Созданный на международной валютно-финансовой конференции в июле 1944 года, МВФ начал практическую деятельность с 1 марта 1947 года.

В апреле 1992 года, по просьбе Украины Международный валютный фонд, Международный банк реконструкции и развития (Мировой банк, или Всемирный банк) и его филиалы приняли решение о членстве нашего государства в этих авторитетных международных финансовых организациях. В этой связи Верховная Рада Украины принял соответствующий Закон "О вступлении Украины в Международный валютный фонд, Международный банк реконструкции и развития, Международную финансовую корпорацию, Международную ассоциацию развития и Многостороннее агентство по гарантиям инвестиций".

Для юридического оформления членства в МВФ и МБРР Украине следовало выполнить два условия: первое – принять вышеуказанный закон, в котором подтверждается соглашение о сотрудничестве, второе – уплатить членские взносы. Трудной задачей было второе условие. Вступительный взнос Украины был определен в размере 665 млн СДР. Курс одной денежной единицы СДР колебался от 1,2 до 1,4 доллара США. Простые расчёты показывают, что вступительный взнос составил почти 900 млн долларов США. В связи с острой нехваткой валюты Украина воспользовалась так называемым Фондом заимствования, образованным при МВФ для стран-членов, которые переживают финансовые трудности. Долг оформляется как беспроцентный и бессрочный, который по возможности следует выкупить.

Что касается квот в МБРР, то Украине выделено 10 678 акций на общую сумму в 1 300 млн долларов США. Из них "живой валютой" следовало заплатить 7,9 млн долларов, а на остаток выдать беспроцентный долговой вексель. Валюту за членство Украины в МБРР внесли Нидерланды. Правительство этой страны согласилось на выдачу Украине льготного кредита. Кроме того, Нидерланды являются страной-опекуном Украины и других стран.

Согласно уставу официальная цель Фонда – способствовать развитию международного валютно-финансового сотрудничества. Это и регулирование валютных курсов, и контроль за их соблюдением, а также за многосторонней системой платежей и ликвидацией валютных ограничений, включая предоставление странам – членам МВФ – валютных средств для финансирования дефицитов платёжных балансов.

Руководящие органы МВФ – Совет управляющих и Директорат. Совет управляющих – высший орган МВФ. В его состав входят министры финансов или управляющие центральными банками всех стран-членов. Совет собирается один раз в год для проведения дискуссий по общим вопросам и принятия заранее подготовленных решений по принципиальным вопросам.

Директорат – исполнительный орган МВФ, руководящий всеми текущими делами. Директорат назначает директора-распорядителя, который не может быть ни управляющим, ни директором-исполнителем. Директор-распорядитель председательствует в Директорате, не имея права голоса, за исключением случаев, когда голоса разделяются поровну, и возглавляет административный аппарат МВФ.

12.2. Организация Всемирного банка

Международный банк реконструкции и развития (МБРР) – это первый межгосударственный инвестиционный институт, который был учрежден одновременно с МВФ в соответствии с решением Международной валютно-финансовой конференции Организации Объединённых Наций, состоявшейся в июле 1944 г. в Бреттон-Вудсе (США).

Соглашение о МБРР, которое является одновременно его уставом, официально вступило в силу 27 декабря 1945 года, а свою деятельность Банк начал с 25 июня 1946 года. МБРР формально является специализированным финансовым учреждением ООН.

Основная цель Всемирного банка – содействие экономическому развитию слаборазвитых стран. Всемирный банк предоставляет им займы и таким образом помогает поднять жизненный уровень. Финансируя капиталовложения, он содействует экономическому развитию этих стран. Капиталовложения – это дороги и электростанции, школы и оросительные системы, а также такие виды деятельности, как сельскохозяйственные услуги, обучение учителей, программы по улучшению питания детей и беременных женщин. Некоторые займы Всемирного банка предназначаются для изменения структуры экономики в этих странах, что делает её более стабильной, продуктивной, ориентированной на рынок. Всемирный банк оказывает и техническую помощь, дает экспертные советы для конкретных отраслей, чтобы помочь правительствам сделать их более производительными и соответствующими задачами национального развития.

Первые, одобренные Всемирным банком займы помогли финансировать реконструкцию разрушенного войной народного хозяйства в странах Западной Европы. Сегодня Всемирный банк предоставляет займы странам Африки, Азии, Латинской Америки.

Руководящие органы МБРР – Совет управляющих и Директорат (исполнительный орган). Совет, состоящий из министров финансов или управляющих центральными банками стран-членов, собирается на свои сессии один раз в год, причём МБРР и МВФ проводят их совместно. Членами МБРР могут быть только страны, вступивши в МВФ. Это требование объясняется тем, что страны-члены Банка обязаны проводить свою валютно-финансовую политику в соответствии с положениями Устава МВФ.

Право голоса в органах МБРР определяется размером вноса в его капитал по аналогии с системой "взвешенных" голосов в МВФ.

МБРР выступает в роли крупнейшего заемщика на мировом рынке ссудных капиталов, заняв среди межгосударственных, и инвестиционных банков наибольший удельный вес в общей сумме выпускаемых ими облигационных займов.

Всемирный банк имеет дочерние организации – Международную Ассоциацию Развития (МАР), Международную финансовую корпорацию (МФК), Многостороннее агентство по гарантии капиталовложений (МАГК). Международная ассоциация развития (МАР) основана в 1960 г. Она предоставляет беспроцентные займы наиболее бедным странам мира.

Только страны с годовой прибылью менее чем 1,195 долларов на душу населения имеют право одалживать у МАР. Займы МАР, известные как "кредиты", рассчитаны на десятилетний льготный период и должны быть выплачены в течение 30 или 40 лет (все зависит от кредитоспособности страны).

Международная финансовая корпорация основана в 1956 г. Она содействует экономическому росту развивающихся стран тем, что предоставляет займы без правительственных гарантий. МФК имеет право стать совладельцем компаний, которым предоставляет свои займы, выполняя роль катализатора для других владельцев из частного сектора и оказывая помощь в развитии рынков капитала в странах, которые развиваются.

Многостороннее агентство по гарантии капиталовложений основано в 1988 г. Эта дочерняя организация Всемирного банка способствует частным капиталовложениям в развивающихся странах и является гарантом капиталовложений, когда нужно защитить вкладчиков от некоммерческого риска, например, в случае войны, национализации. МАГК предоставляет также консультативные услуги правительствам, чтобы помочь им найти пути для привлечения частных капиталовложений в их страны.

Главная цель Всемирного банка – содействие долгосрочному экономическому росту, благодаря которому повышается жизненный уровень в развивающихся странах. Но главная задача, которая стоит перед МВФ, – контролировать международную валютную систему и помощь, предоставляемую странам-членам в преодолении ими кратковременных проблем.

В то время как Всемирный банк предоставляет займы только бедным странам, МВФ может предоставлять займы любой стране-члену, которая нуждается в иностранной валюте, чтобы погасить кратковременные финансовые обязательства перед кредиторами в других странах.

12.3. Региональные банки развития

Образование крупнейших региональных банков развития Африки, Азии и Латинской Америки относится к 60-м годам, что явилось следствием роста новых тенденций в мировом хозяйстве в связи с распадом колониальной системы капитализма.

В числе таких тенденций:

перемещение основного потока иностранных частных инвестиций в промышленно развитые страны, что вызвало процесс замещения этих инвестиций в развивающихся странах государственными иностранными инвестициями, а последних – международными;

стремление империалистических государств с развитием государственно-монополистического капитализма не только объединить высокоразвитые страны, но и содействовать объединению развивающихся стран, находящихся в сфере их влияния;

стремление к экономической интеграции среди самих развивающихся стран, которые пытаются коллективно противостоять давлению империалистических государств – конкурентов национальной промышленности;

неспособность МБРР решить проблемы регионального кредитования в полном объёме, а также засилие в нём узкой группы империалистических держав, определяющих основные направления его кредитной политики.

Создание региональных банков развития – это одна из институциональных предпосылок экономической интеграции, её стимулирование через финансово-кредитный механизм.

Региональные банки развития призваны дополнять приток иностранных ресурсов и тем самым обеспечивать регулярное кредитование и финансирование первоочередных проектов не только национального, но и международного значения. Несмотря на различия в организации и методах деятельности этих банков, перед ними были поставлены примерно схожие основные задачи:

мобилизовать средства из доступных источников и направлять эти средства в сферы и области, требующие развития в рамках региона;

содействовать экономическому сотрудничеству между странами региона, поощряя их интеграцию;

стремиться к выравниванию уровней экономического развития между региональными участниками банка, с одной стороны, и развитыми странами – с другой.

Общим для всех трёх региональных банков является их связь с ООН через её соответствующие региональные экономические комиссии, которые призваны поддерживать эти банки авторитетом крупнейшей международной организации.

Контрольные вопросы

1. Какие функции выполняет МВФ?
2. Как сформирован капитал МВФ?
3. В каких формах осуществляется кредитование МВФ?
4. Назовите методы валютного регулирования.
5. Какие финансовые институты входят в группу Всемирного банка?
6. Какие функции и направления деятельности МБРР?

Литература: [5; 7; 12].

Рекомендованная литература

Основная

1. Буднік М. М. Фінансовий ринок : навч. посіб. / М. М. Буднік, Л. С. Мартюшева, Н. В. Сабліна. – Київ : Центр учбової літератури, 2009. – 334 с.
2. Гриньова В. М. Гроші і кредит : підручник / В. М. Гриньова. – Харків : ІНЖЕК, 2008. – 256 с.
3. Гроші та кредит : підручник / [М. І. Савлук, А. М. Мороз, М. Ф. Пуховкіна та ін.] ; за заг. ред. М. І. Савлука. – Київ : ХНЕУ, 2008. – 604 с.
4. Демківський А. В. Гроші та кредит / А. В. Демківський. – Київ : Дакор, 2005. – 528 с.
5. Колесніченко В. Ф. Гроші та кредит : конспект лекцій для студентів спеціальності 6.050100 "Банківська справа" всіх форм навчання / В. Ф. Колесніченко. – Харків : Вид. ХНЕУ, 2007. – 208 с.
6. Колодізєв О. М. Гроші і кредит : підручник / О. М. Колодізєв. – Київ : Знання, 2010. – 320 с.
7. Кондусова Л. Ф. Валютно-фінансові розрахунки зовнішньоекономічної діяльності : навч. посіб. / Л. Ф. Кондусова, І. І. Нескородєва. – Харків : Вид. ХНЕУ, 2010. – 200 с.
8. Шелудько В. М. Фінансовий ринок : навч. посіб. / В. М. Шелудько. – [2-ге вид., випр. і доп.]. – Київ : Знання-Прес, 2003. – 535 с.

Дополнительная

9. Алексеев І. В. Гроші та кредит : навч. посіб. / І. В. Алексеев. – Київ : Знання, 2009. – 280 с.

10. Круш П. В. Гроші та кредит : навч. посіб. для студ. вищ. навч. закладів III – IV рівнів акредитації / П. В. Круш. – Київ : ЦУЛ, 2010. – 320 с.
11. Лагутін В. Д. Гроші та грошовий обіг : навч. посіб. / В. Д. Лагутін – 4-те вид., перероб. і допов. – Київ : Т-во "Знання", КОО, 2002. – 199 с.
12. Литовских А. М. Финансы, денежное обращение и кредит / А. М. Литовских, И. К. Шевченко. – Таганрог : Изд. ТРТУ, 2003. – 101 с.
13. Навчально-методичний посібник для самостійного вивчення дисципліни "Гроші та кредит" / кол. авторів під кер. М. І. Мируна. – Київ : КНЕУ, 2002. – 124 с.
14. Рябинина Л. Н. Деньги и кредит : учеб. пособ. для студ. высш. учеб. завед. / Л. Н. Рябинина. – Киев : Центр учебной литературы, 2008. – 602 с.
15. Щетинін А. І. Гроші та кредит : підруч. для студ. вищ. навч. закладів / А. І. Щетиніна. – Київ : ЦУЛ, 2008. – 156 с.

Информационные ресурсы

16. Офіційний сайт Кабінету Міністрів України. – Режим доступу : www.kmu.gov.ua.
17. Офіційний сайт Міністерства фінансів України. – Режим доступу : www.minfin.gov.ua.
18. Офіційний сайт Національного банку України. – Режим доступу : www.bank.gov.ua.
19. Офіційний сайт Національної бібліотеки України ім. Вернадського. – Режим доступу : www.nbuv.gov.ua.
20. Офіційний сайт Харківської державної бібліотеки ім. В. Г. Короленка. – Режим доступу : <http://korolenko.kharkov.com>.

Содержание

Введение	3
Тема 1. Сущность и функции денег	5
Тема 2. Денежный оборот и денежные потоки	12
Тема 3. Денежный рынок.....	19
Тема 4. Денежные системы.....	34
Тема 5. Инфляция и денежные реформы	40
Тема 6. Валютный рынок и валютные системы	46
Тема 7. Количественная теория денег и современный монетаризм	56
Тема 8. Кредит в рыночной экономике	61
Тема 9. Финансовые посредники денежного рынка.....	85
Тема 10. Центральные банки.....	93
Тема 11. Банки второго уровня	107
Тема 12. Международные валютно-кредитные учреждения и формы их сотрудничества с Украиной	119
Рекомендованная литература.....	124
Основная	124
Дополнительная.....	124
Информационные ресурсы	125

НАВЧАЛЬНЕ ВИДАННЯ

**Методичні рекомендації
для самостійної роботи
з навчальної дисципліни
"ГРОШІ ТА КРЕДИТ"
для іноземних студентів
напряму підготовки
6.030504 "Економіка підприємства"
всіх форм навчання
(рос. мовою)**

Самостійне електронне текстове мережеве видання

Укладачі: **Кондусова** Лариса Федорівна
Кіпа Марина Олександрівна

Відповідальний за видання *І. В. Журавльова*

Редактор *О. С. Новицька*

Коректор *О. С. Новицька*

Подано методичні рекомендації, тести та завдання для самостійного виконання з даної навчальної дисципліни.

Рекомендовано для іноземних студентів напряму підготовки 6.030504 "Економіка підприємства" всіх форм навчання.

План 2016 р. Поз. № 291 ЕВ. Обсяг 127 с.

Видавець і виготовлювач – ХНЕУ ім. С. Кузнеця, 61166, м. Харків, просп. Науки, 9-А

Свідоцтво про внесення суб'єкта видавничої справи до Державного реєстру ДК № 4853 від 20.02.2015 р.