

Тема 1. Деньги в рыночной экономике

Функции и роль денег в рыночной экономике

Деньги - это историческая категория, они являются результатом развития товарного производства и товарного обмена. Кроме того, деньги являются необходимым условием осуществления товарного обмена, в котором они выступают в качестве особого посредника.

Эта роль денег в обмене обусловлена их общественной функцией всеобщего стоимостного эквивалента, так проявляется их сущность. Деньги обеспечивают распределение товарной массы в экономике и, соответственно, являются средством распределения материальных благ в обществе.

Значение денег в человеческом обществе нельзя преувеличивать, как это делал, например, Аристотель, считавший, что все должно быть оценено в деньгах, иначе невозможно обмениваться благами, что делает невозможным и существование общества. Однако преуменьшать роль денег в жизни людей также не следует. По прошествии определенного времени из скромного посредника, реализующего хозяйственные связи между людьми, деньги трансформировались в важнейший фактор, оказывающий прямое влияние на состояние экономики и жизнь каждого человека.

В современных условиях глобализации мирового хозяйства значение денежной сферы начинает выходить за чисто экономические рамки. От того, как функционируют механизмы формирования и использования денежных ресурсов (денежная сфера), сегодня зависит национальная безопасность любой страны, понимаемая как способность государства осуществлять самостоятельную финансово-экономическую политику в соответствии со своими национальными интересами. Таким образом, современные деньги стали инструментом, имеющим не только экономическое, но и политическое, стратегическое значение.

Роль денег в экономике и человеческом обществе проявляется в нескольких аспектах.

Во-первых, деньги способствуют ускорению и упрощению товарного обмена, чего невозможно достичь при бартерных расчетах, так как при бартере по разным причинам может отсутствовать желание одних производителей принимать в оплату за свою продукцию товары других производителей.

Во-вторых, деньги - это актив исключительной важности, отсутствие, недостаток или избыток которого в экономике непосредственно влияет на важнейшие макроэкономические показатели и уровень жизни каждого человека. Недостаточность денежной массы, исходя из потребностей производственного и финансового секторов, ведет к сокращению производства, падению уровня доходов и занятости, сжатию ликвидности банковского сектора, нарастанию задолженности, неплатежам, банкротствам предприятий и банков. Несбалансированность денежной массы относительно ее товарного эквивалента приводит к росту цен (инфляции). На этом основании мы можем сделать вывод о том, что деньги играют и роль фактора ускорения экономического развития.

В-третьих, деньги - это форма связи между людьми, всеобщее социальное сцепление товаропроизводителей, интерфейс, связывающий различные элементы общества. Деньги позволяют поддерживать в обществе многочисленные связи, потребность в которых растет по мере развития

экономики. Нехватка денежного материала в отдельные исторические периоды жизни общества или несоответствие его характеристик требованиям экономики, социальной и политической сферам приводят к застоям в развитии общества, социальным конфликтам и войнам.

В-четвертых, деньги - это инструмент идеологической борьбы экономически сильных стран со слабыми странами в целях решения экономико-политических задач. Мировая история показывает, что "сила звонкой монеты" обычно использовалась как средство колонизации территорий и государств странами и городами, являющимися одновременно центрами мировой торговли и эмиссии денег. Деньги, таким образом, являются проводником национальной идеи и обслуживают национальные интересы страны - эмитента денег.

В-пятых, деньги являются средством централизации аппарата государственной власти во вновь образующемся государстве, а также средством упрочения экономической и политической власти в стране. Это инструмент, используемый для строительства базы формирования государства, для образования единого экономического пространства на территории страны.

Так, реформа Елены Глинской в XVI в. привела к появлению в России единого государственного эмиссионного центра, а унифицированный рубль стал средством собирания российских земель в Московское государство.

В-шестых, деньги представляют собой потенциальное "оружие" для ослабления экономики иностранного государства через расстройство его денежного обращения в целях облегчения территориальной экспансии (захвата). Примерами такого применения денег являются распространение наполеоновскими войсками в России поддельных ассигнаций, вбрасывание фальшивых рублей и фунтов стерлингов в денежное обращение СССР и Великобритании во времена Второй мировой войны. В современных условиях изменение тем или иным государством состава корзины валют может существенно ослабить национальную валюту США.

В-седьмых, деньги служат своеобразным средством коммуникации государства со своими гражданами. Они являются как средством выражения отношения государства к своему народу, так и средством воздействия государства на отношение людей к нему.

Выражение отношения государства к своему народу проявляется в том, как оформлены деньги. Так, например, ассигнации Екатерины II печатались на особой белой бумаге, и имели крупную надпись "Любовь к отечеству". Государство, таким образом, на деньгах, словно на рекламном носителе, заявляло свое уважение к народу и отражало основную мотивацию действий государственных мужей. В свою очередь, изображение на российских монетах царей служило способом возвеличивания российской короны, внушения благоговейного отношения народа к правящей элите.

Еще относительно недавно (1993-1994 гг.) банкноты Банка России было достаточно легко подделать. В настоящее время российские банкноты соответствуют лучшим мировым стандартам и превосходят по защитным признакам денежные знаки многих высокоразвитых государств. На

вопрос: "Испытываете ли вы гордость за качество и дизайн российских банкнот?", более половины опрошенных ответило: "Да".

Деньги, как уже говорилось, - категория историческая. Так, в первоначальный период существования общества господствовало натуральное хозяйство, в котором произведенная продукция предназначалась для личного потребления производителя. По мере возвышения потребностей в обществе происходило разделение труда и специализация товаропроизводителей на изготовлении определенных видов продукции, значительная часть которой предназначалась на продажу. Как только разделение труда установилось повсеместно, общество начало жить обменом. Однако в этом обмене довольно быстро возникли трудности. Встречи людей, товары которых нужны друг другу, не происходили автоматически. Необходимо было пройти через длинную цепочку товарного обмена, чтобы, в конце концов, получить требуемый товар. Это и стало главной причиной возникновения опосредованных форм движения товаров, их обращения при помощи товара-посредника, а затем и торговли ими при помощи денег.

Хозяйствующий субъект для того, чтобы в нужный момент иметь возможность купить любой необходимый ему товар на рынке, должен был иметь некоторое количество такого товара, который, по его мнению, мало кто отказался бы взять в обмен на продукт своего промысла. Предпочитаемый всеми товар называли "ходовой", "меновый", так как он пользовался наибольшим спросом в определенной местности. С его участием осуществлялось большинство сделок на местном рынке. Этот товар стихийно обособился из всей массы товаров. Помимо естественной полезности - быть источником удовлетворения определенной человеческой потребности, этот товар приобрел особую общественную полезность - стал всеобщим эквивалентом, обладал способностью непосредственно обмениваться на все товары, удовлетворяя потребности своего владельца. Всеобщим эквивалентом в одной стране в разное время года могли быть разные товары. Когда же роль всеобщего эквивалента закрепилась за единственным товаром, а обмен распространился дальше границ местного рынка, т.е. стали образовываться национальные и международные рынки, - появились деньги.

Деньги, таким образом, имеют товарную природу, возникли из товарной массы. Однако говорить о том, что деньги вообще - это товар, на современном этапе развития денежной теории невозможно. Поэтому в настоящее время распространена информационная трактовка их сущности.

Деньги - это информация о стоимости, закреплённая на носителе (материальном или нематериальном), удостоверённая государством и принятая всеми людьми.

Действительно, современные деньги - есть результат трансформаций, в ходе которых они превратились в абстрактную самостоятельную категорию, значительно удалившись от своей товарной первоосновы. На протяжении длительной истории эволюции денег информация о стоимости причудливо закреплялась за тем или иным носителем, имевшим значимость для людей определенной эпохи. Сначала эта информация воплощалась в различных товарах, потом "скрывалась" за внешней формой металлических монет. В настоящее время она закрепляется на бумажном (банкнота) и электронном ("электронный кошелек", жесткий диск компьютера) носителях.

При этом для нас уже не имеет значения стоимость материала, из которого изготовлен носитель, так как общественно значимой является только информация о стоимости, обозначенная на этом носителе.

Сущность денег проявляется и в их функциях. Дискуссия о функциях денег после определенной ревизии положений К. Маркса продолжается и по сей день. В учебной литературе можно найти самые разные аргументы в пользу как количественной, так и содержательной трактовки функции денег. Авторы данного учебника считают возможным дать следующее определение.

Функции денег - это, с одной стороны, их общественное назначение, с другой - работа, которую деньги выполняют ежедневно.

Рассмотрим функции денег подробно.

1. Функция измерения стоимости товаров. Выполнение деньгами этой функции заключается в оценке стоимости товаров путем установления цен. В отличие от бартерной экономики, в денежной экономике стоимость товаров получает свое единственное выражение - в деньгах, и называется ценой. Установление цены товаров не требует реального наличия денег у товаровладельцев: деньги выступают как идеальные, мысленно представляемые.

Если прежде (когда деньги являлись товаром) товарная и денежная массы сопоставлялись и обменивались на основе сравнения количества труда, затраченного на их производство, то в настоящее время символический характер денег позволяет заключить, что реализация данной функции денег осуществляется специфическим образом. Нормальный механизм эмиссии денег в любой стране основывается на информации о приросте вновь созданной стоимости в отраслях народного хозяйства (ВВП). Создаваемые банковской системой деньги, таким образом, отражают созданную в стране стоимость и обретают стоимостное содержание. Единственной формой стоимости современных денег выступает представительная стоимость (покупательная способность). Стоимость денег проявляется через их обеспечение. Прямым обеспечением денег являются товары, услуги, финансовые активы - т. е. весь производственный потенциал экономики. Косвенным обеспечением служит доверие населения к экономической политике государства - эмитента денег, а также законный характер применяемых в сделках видов официальных денег.

2. Функция средства платежа и средства обращения. Выполняя функцию средства обращения, деньги используются для оплаты товаров, помогая им тем самым вступить в обращение (быть проданными на рынке). Выполняя функцию средства платежа, деньги используются в нетоварных сделках при совершении платежей, которые не предполагают получения какого-либо эквивалента, либо когда движение денег отделено во времени от встречного движения товарной стоимости. К таким сделкам можно отнести: уплату налогов, штрафов, членских взносов, выплату социальных пособий, пенсий, заработной платы, осуществление банковских и почтовых переводов, выдачу и погашение займов, кредитов.

Деньги в этой функции составляют основу развития финансово-кредитных отношений. В настоящее время она доминирует среди остальных функций денег.

3. Функция средства сбережения и накопления. Функцию средства сбережения и накопления выполняют деньги в наличной и безналичной формах. Она проявляется, когда население, предприятия, организации и государство сберегают часть своего дохода для определенных целей в будущем. Так, на 1 января 2009 г. рублевые сбережения населения (вклады, оформленные договорами и сберегательными сертификатами) на счетах в банковской системе РФ составляли 4 трлн. 332 млрд руб. Наличные сбережения населения России (так называемые "деньги в кубышке") по экспертным оценкам составляли около 1 трлн. 900 млрд руб. (т. е. примерно половину агрегата наличной денежной массы). Рублевые депозиты нефинансовых предприятий и организаций (в том числе оформленные депозитными сертификатами) были равны 2 трлн. 606 млрд руб. Денежные накопления российского государства к началу 2009 г. достигли 6 трлн. 612 млрд руб.

Деньги как средство накопления являются необходимым условием развития кредитных отношений. Денежные накопления аккумулируются банками, государством и направляются на дальнейшее развитие производства, покрытие государственных расходов. Благодаря кредитам достигается ускорение оборачиваемости денежных средств в экономике, укрепляется денежное обращение, снижаются издержки обращения в стране.

К сожалению, стоимость, заключенную в современных деньгах, невозможно сохранять бесконечно долго. В настоящее время деньги не могут выступать сокровищем (не могут сохранять свою покупательную способность на длительном отрезке времени), так как подвержены инфляции. Основным средством образования сокровищ выступает золото. После ухода золота из денежного обращения большинства стран мира (демонетизации золота), оно превратилось в финансовый актив, стоимость которого постоянно растет.

В начале XX в. цена тройской унции золота (31,1 г) равнялась 20 долл. На протяжении более 40 лет (1933-1976 гг.) официальная цена золота устанавливалась Казначейством США и с 1944 г. находилась на уровне 35 долл. за унцию. На протяжении большей части второй половины XX в. цена золота сохранялась на уровне 400 долл. за унцию. В 2002 г. в связи с ослаблением доллара как альтернативного актива для инвестиций на международных рынках цена золота снова стала расти, и в настоящее время превышает 900 долл. за унцию.

В инвестиционных целях золото в основном используется центральными банками различных стран (далее - ЦБ). Золотой запас РФ, состоящий из аффинированного золота в слитках, предназначен для осуществления финансовой политики государства и удовлетворения экстренных потребностей страны при чрезвычайных ситуациях. В период социально-экономических потрясений, финансовых и производственных кризисов за счет продажи находящегося в государственных запасах золота или использования его в качестве залога по межгосударственным кредитам, можно частично решать проблемы финансирования дефицита государственного бюджета, погашения внешнего государственного долга, осуществлять закупки стратегически важных видов сырья и предметов потребления.

На 1 января 2009 г. золотой запас РФ составлял 14,5 млрд долл. по стоимости и приблизительно 522 т по весу. В структуре международных резервных активов РФ доля золота незначительна - 3,4% (в 1998 г. она составляла 30,4%).

4. Функция обслуживания международных экономических отношений (функция мировых денег). Эту функцию деньги выполняют, выступая в качестве международного платежного средства в расчетах по платежному балансу, а также международного покупательного средства.

До Парижского соглашения 1867 г., закрепившего функцию мировых денег единственно за золотом, эту функцию выполняли деньги в форме монет из драгоценных металлов или бумажных денег, разменных на них. После демонетизации золота, оформленной межгосударственным соглашением на Ямайской конференции в 1978 г., золото перестало обслуживать внешнюю торговлю и внутренний хозяйственный оборот. Вместо него эту функцию стали выполнять свободно используемые валюты, к которым в настоящее время относят доллар США, евро, японскую йену и фунт стерлингов. Именно эти валюты являются резервными, т.е. такими, в которых ЦБ мира хранят свои валютные резервы.

Таблица 1.1.1. Валютная структура мировых резервов (%)

Резервные валюты	Годы		
	000	005	008
Доллар США	5,3	5,7	9,6
Евро	3,6	7,5	6,8
Фунт стерлингов	,3	,5	,0
Швейцарский франк	,2	,1	,1
Японская йена	,9	,7	,0
Нераскрытые резервы	3,7	1,5	8,5

В последнее время в экономической литературе стали выделять и другие, новые функции денег. Далее мы рассмотрим именно эти функции.

5. Информационная функция. Денежные потоки, проходящие через банковскую систему, являются объектом анализа ЦБ, правительства и различных аналитических агентств и центров. Такие показатели денежного обращения, как объем денежной массы, скорость обращения денег, структура

денежного запаса, его концентрация по регионам, секторам и отраслям экономики, направления движения денег сообщают регуляторам экономики о состоянии и возможных диспропорциях экономического развития.

6. Функция создания эмиссионного дохода. Деньги приносят эмиссионный доход государству, которое выпускает их в обращение. Раньше эмиссионным доходом (сеньоражем) назывался налог, которым облагался драгоценный металл, передаваемый монетному двору для чеканки монет. Этот налог имел целью покрытие издержек, связанных с процессом чеканки монет, и получение прибыли правителя, прерогативой которого была чеканка монет. Для обычного гражданина сеньораж был платой за превращение металла в заслуживающие доверие законные деньги. Чтобы стоимость монеты не превышала стоимости металла, содержащегося в ней, государственные монетные дворы взимали мизерную плату за чеканку (до 0,2% стоимости металла). Но случалось и так, что стоимость монеты оказывалась существенно выше стоимости монетного сырья, что позволяло государству как обладателю монетной регалии извлекать эмиссионный доход.

На Руси при Алексее Михайловиче были предприняты попытки решить проблему нехватки монетного сырья путем выпуска денег из меди, которая была в 60 раз дешевле серебра. Медные деньги имели принудительный курс и приравнивались к серебряным того же веса. За период этой реформы государство выпустило медных денег на номинальную сумму 20 млн руб., получив более 19 млн руб. чистой прибыли, так как стоимость меди, пошедшей на изготовление монет, не превышала 320 тыс. руб. Извлечение эмиссионного дохода происходило также вследствие порчи монет со стороны государства путем снижения их веса или понижения пробы. Если при Федоре Алексеевиче в одном рубле содержалось 46 г серебра, то при Петре I - 28 г. При этом понизилась и проба: с 84-й талеровой пробы до 70-й, а для мелких номиналов монет - и до 38-й.

В современном мире эмиссионный доход представляет собой прибыль эмиссионного института от выпуска денег в обращение, рассчитываемую как разница между номиналом выпускаемых денег и стоимостью их производства.

Регулирующая функция денег. Регулирование государством пропорций денежного обращения, денежной массы и стоимости денег оказывает существенное воздействие на ход экономической жизни страны.

Тема 2.

Денежное хозяйство

Сущность денег раскрывается в их функции. Деньги как средство обращения рождены торговлей; они возникли как техническое средство, благодаря которому обеспечивается обмен товарами. Без денег возможен только прямой обмен, предполагающий, что у каждого из партнеров есть то, что нужно другому. Но ведь такое положение -- не правило, а исключение из него, причем даже в древности, не говоря уже о сегодняшнем мире с его необозримым множеством товаров и услуг.

Деньги существенно облегчают перемещение, обращение товаров и, самое главное, ускоряют их оборот, что ведет к значительному сокращению товарных запасов. Деньги выполняют функцию средства обращения, когда в самом акте купли-продажи они противостоят товару, а товар противостоит деньгам, т.е. совершение сделки осуществляется благодаря наличию реальной «звонкой» монеты.

Однако возникают ситуации, когда у покупателя нет денег, но ему необходим именно сейчас товар, например, сырье, из которого он производит какой-то продукт. Выход из данной ситуации видится в покупке сырья в долг (под кредит). Контрагенты определяют цену сырья, и оно переходит от продавца к покупателю. После того как покупатель сырья произведет из него какой-либо продукт и продаст его, он сможет расплатиться со своим кредитором. В момент оплаты услуги за сырье (погашение задолженности) деньги выполняют функцию средства платежа. Эту же функцию деньги выполняют и при выплате заработной платы, пенсий.

Решающее место в обеспечении товарного обращения занимает такая функция денег, как мера стоимости. Если роль средства обращения и средства платежа деньги играют с достаточной очевидностью, то о другой их функции -- меры стоимости (или, проще говоря, единого измерителя ценности товаров для продавцов и покупателей) этого сказать нельзя. Между тем именно свойство быть мерой стоимости и позволяет деньгам выполнять все остальные свои функции. Функция денег как меры стоимости используется для измерения и сравнения стоимостей товаров и услуг. Каждое государство устанавливает собственную единицу меры стоимости -- рубль, доллар, марку, франк, песо. Деньги как мера стоимости однородны. Использование функции меры стоимости позволяет избежать сложных и многочисленных обменных операций для получения необходимого блага.

В марксовой теории денег проводится разграничение между мерой стоимости и масштабом цен. Мера стоимости выражает общественные отношения обмена, тогда как масштаб цен рассматривается в качестве технического средства реализации функции денег как меры стоимости. Под масштабом цен понимается весовое количество золота, содержащегося в денежной единице, которое принято государством в качестве единицы измерения золота (денежной массы), тогда как деньги как мера стоимости призваны измерять стоимость товаров. Причем измерение стоимости последних происходит в идеальной форме, т.е. в виде мысленно воображаемых денег. Поэтому для определения стоимости товаров (их цен) вовсе не обязательно быть обладателем реально существующих денег. В условиях, когда бумажные деньги лишились золотого содержания, подобного рода разграничения отпали сами собой. Таким образом, марксова теория денег, обладавшая солидным фундаментом, в условиях современной практики оказалась вынужденной трансформироваться: роль золота стала выполнять вся про изведенная товарная масса.

Другой функцией денег является средство сбережения. Деньги позволяют сохранить часть полученных доходов на будущее, как бы законсервировать их до тех пор, пока они потребуются. Здесь речь идет о деньгах в качестве средства сбережения. Конечно, с той же целью сбережения можно вложить и в покупку долговечного товара (дома, земельного участка, произведения

искусства) с тем, чтобы, продав его в нужное время, вновь получить деньги. Но перед всеми другими формами сбережения деньги имеют важнейшее преимущество -- высшую степень ликвидности. Ликвидность -- это степень легкости, с которой какой-либо актив вновь превращается в деньги.

4. Денежная система

Потребности товарного обращения и обеспечения непрерывного процесса воспроизводства вызвали необходимость в упорядочении денежного обмена и централизации выпуска денег путем создания денежной системы. Денежная система -- это форма организации денежного обращения в стране, сложившаяся исторически и закреплённая национальным законодательством.

Денежное обращение характеризуется движением денег в наличной и безналичной формах, обслуживающим кругооборот товаров, а также нетоварные платежи и расчеты в хозяйстве. Наличная форма денежного обращения обслуживается банкнотами, казначейскими билетами и металлической монетой (денежными знаками). Безналичная форма расчетов осуществляется с помощью чеков, кредитных карточек, векселей, аккредитивов, платежных поручений и т.п.

Важной характеристикой денежного обращения является скорость обращения денег, которая указывает на интенсивность движения денежных знаков при функционировании их в качестве средств обращения и средств платежа. Показателем скорости оборота денег является или число оборотов денежной единицы в единицу времени, или продолжительность одного оборота. При расчете скорости оборота денег из денежной массы, находящейся у населения, следует вычесть налично-денежные сбережения и учесть ту часть остатков вкладов населения, которая предназначена для текущих расходов и поэтому экономически находится в обращении.

Денежная система включает в себя следующие элементы: денежную единицу, выступающую в роли меры стоимости; виды денег, имеющих законную платежную силу, -- кредитные и бумажные деньги, разменные монеты; порядок эмиссии и обращения денег; государственный аппарат, осуществляющий регулирование денежного обращения. В зависимости оттого, в какой форме обращаются деньги: как товар (товарные деньги) или как знаки стоимости, различают два типа денежных систем.

К первому типу относится металлическое обращение, при котором «товарные» деньги непосредственно выполняют все функции. При этом необходимо различать три разновидности золотого монометаллизма: золотомонетный, связанный с обращением золотых монет, т.е. товарных денег; золотослитковый, допускающий обмен бумажных денег на золото только при предъявлении определенной суммы банкнот (например, в Англии -- 1700 ф. ст., во Франции -- 215 тыс. фр.); золотодевизный (золотовалютный), предусматривающий обмен денег на девизы, т.е. валюту стран золотослиткового стандарта, и затем на золото.

Для второго типа денежной системы характерно обращение кредитных и бумажных денег, при котором золото ушло из обращения. Поэтому основными чертами современных денежных систем являются уход золота из внутреннего и международного оборота; выпуск денег в порядке кредитования национальной экономики и государства; вытеснение налично-денежного обращения

безналичным оборотом; монополия государства на выпуск денег и на регулирование денежного обращения.

5. Денежный рынок

Денежный рынок -- это часть рынка ссудных капиталов, где осуществляются в основном краткосрочные депозитно-ссудные операции, обслуживающие в основном движение оборотного капитала предприятий, краткосрочных ресурсов банков, учреждений, государства и частных лиц. Важнейшими инструментами операций на денежном рынке являются казначейские векселя, депозитные сертификаты, банковские акцепты и другие средства расчетов. Институциональная структура денежного рынка состоит из банков, учетных домов (компаний), брокерских и дилерских фирм, различных фондов и других финансово-кредитных учреждений.

Средства, привлекаемые банками, прежде всего коммерчески ми, и прочими финансово-кредитными учреждениями, являются источниками ресурсов денежного рынка. Основными заемщиками денежных ресурсов выступают промышленные и торговые фирмы, финансово-кредитные институты, государство. С помощью денежного рынка осуществляется регулирование ликвидности банков путем взаимного предоставления краткосрочных кредитов. На состояние денежного рынка существенное воздействие оказывают циклические изменения в экономике, инфляция, а также проводимая государством денежно-кредитная политика.

Для функционирования денежного рынка и обеспечения его необходимым количеством денег важно измерение денежной массы, так как она оказывает существенное воздействие на реальный выпуск продуктов, уровень цен, занятость и многие другие экономические процессы. С целью обеспечения экономического прогресса требуется установление жесткого контроля за денежной массой, находящейся в обращении.

При этом, учитывая тот факт, что различного рода активы (материальное и нематериальное имущество) выполняют одновременно все функции денег, не существует достаточных оснований для проведения четкой границы между собственно деньгами и другими ликвидными активами, или так называемыми деньгами. К такого рода активам относятся срочные счета ссудно-сберегательных ассоциаций, взаимных фондов денежного рынка, кредитных союзов.

Различные активы обладают разной степенью мобильности. Так, вклады в банке или любом другом финансово-кредитном учреждении выполняют известные функции денег. Точно так же можно обратиться в деньги и ценные бумаги путем обмена их на деньги. Наконец, любое имеющееся имущество посредством обмена можно превратить в деньги: продав имущество, мы покупаем деньги. Однако, сопоставив наличные деньги, чеки, срочные вклады, ценные бумаги (например, государственные облигации), автомобиль, дом, землю, мы обнаружим их сходство в том, что все они могут быть обменены на другие интересующие нас блага. Следовательно, возникает вопрос: можно ли любое благо считать денежной массой?

Прежде чем ответить на этот вопрос, необходимо обратить внимание на другую сторону вышеперечисленного сопоставления. Это сопоставление наводит на мысль, что по мере перехода от

наличных денег к другим платежным средствам, завершая его вещами, процесс превращения имеющихся благ в другие блага постепенно усложняется и сопровождается нарастанием издержек. С целью разграничения способностей имеющихся благ трансформироваться в другие блага вводится понятие ликвидность, которое выражает собой ту или иную степень легкости, с которой имеющиеся блага могут обменяться на другие их виды. Абсолютной ликвидностью обладают деньги, так как они в любой момент и без малейших издержек могут трансформироваться в любое имущество. И напротив, имущество, которое вообще нельзя обменять, обладает абсолютной неликвидностью. Однако между этими крайностями существует целая гамма благ, которые лишь с той или иной степенью трудности могут обмениваться на другие блага. В связи с тем, что наличные деньги обладают абсолютной ликвидностью, ликвидность других средств проще измерять степенью их возможности превратиться в наличные деньги или столь же быстро и без издержек выполнить функцию денег как общепринятого средства обращения.

6. Измерение денежной массы

Для регулирования товарного обращения следует знать необходимое количество денег. Отправным пунктом для исчисления не обходимого количества денег является сумма цен товаров, которые подлежат реализации в течение определенного периода, например, года. Следовательно, чем больше товаров, тем больше требуется денежных единиц для их реализации.

Однако на количество денег существенное влияние оказывает скорость оборота каждой денежной единицы. Как уже отмечалось, скорость обращения денег измеряется числом раз, которое каждая денежная единица участвовала в течение года в обеспечении любых сделок. Чтобы выяснить это число в среднем значении для всей массы денег, обращавшейся в стране в течение года, надо сумму цен всех проданных за это время товаров разделить на количество денег, находящихся в обращении.

Тема 3.

Сущность и функции финансов

Финансы носят исторический характер. Они возникли в условиях товарно-денежных отношений, а также связаны с развитием государства. Термин "финансы" происходит от латинского слова "financia" - платеж или доход. Впервые со значением "денежный платеж" он стал использоваться в Италии в XIII-XV в.в. В данный период Италия являлась крупным европейским центром торговли и банковского дела. В дальнейшем термин стал использоваться для обозначения денежных отношений, в процессе которых формируются денежные ресурсы в распоряжении государства.

Причины тесной связи развития финансовых отношений с формированием и развитием государства состоят в следующем: в докапиталистических формациях доходы и расходы государства носили в основном натуральный характер (повинности, оброки, поступления от натуральных

сборов). С развитием капиталистического государства все большее значение приобретают денежные доходы и расходы, что происходит под воздействием усложнения функций государства. Происходит отделение государственной казны от личной казны и собственности монарха, осуществляется переход от сословной к регулярной армии. Все это процессы требовали создания дополнительных денежных источников, появляются понятия "государственные финансы", "государственный бюджет", "государственный кредит".

Изначально финансы являлись только частью денежных отношений. Общая система денежных отношений формируется движением стоимости в денежной форме. Это движение имеет строгую закономерность: последовательно осуществляется на стадиях распределения и обмена, конечным результатом является обмен денег на товар. Денежное обращение, финансы и кредит являются самостоятельными элементами системы денежных отношений. Каждый из перечисленных элементов денежных отношений опосредствует удовлетворение определенных потребностей экономических субъектов:

- текущих (производственное и личное потребление);
- потребностей расширенного воспроизводства и общественного потребления;
- потребностей во временном привлечении денежных средств.

В этой связи, каждому элементу соответствует определенное сочетание процессов распределения и обмена.

Удовлетворение текущих потребностей связано с постоянным расходованием денежных средств для оплаты товаров, что определяет соответствующую форму движения денег. В данном случае распределение осуществляется в реальном обмене денег на товар. Такая форма движения стоимости представляет собой денежное обращение, движение денег непосредственно связано с движением товаров.

Самостоятельной сферой движения денежных средств является распределительный процесс. Материальной основой процесса распределения служит формирование фондов денежных средств, поскольку требуется накопление денежных средств перед сроками уплаты или предшествующее обособление денег в виде целевых фондов. Потребности расширения производства и общественного потребления делают данный процесс постоянным. Фонды создаются путем последовательных взносов, отчислений от доходов. После накопления происходит реализация фондов в традиционных для денежного обращения формах.

Таким образом финансовые отношения позволяют удовлетворять потребности экономических субъектов в денежных накоплениях и выражают отношения, связанные с распределением денежных средств по фондам аккумуляционного характера (происходит одностороннее движение стоимости).

Временная свобода средств фондов от их целевого использования и наличие потребности во временном привлечении денежных средств предопределяют существование кредитных отношений. Особенности одностороннего движения стоимости в процессе кредитования:

- возвратность и платность;

- удовлетворение временных потребностей заемщика;
- удовлетворение потребностей кредитора в накоплении денежных средств.

Таким образом, областью возникновения финансовых отношений является та стадия воспроизводственного процесса, на которой происходит распределение и перераспределение стоимости общественного продукта по целевому назначению и между субъектами хозяйствования.

Вышесказанное позволяет сформулировать следующие особенности финансов как экономической категории:

- 1) финансы обусловлены существованием государства;
- 2) финансы выступают как распределительные и перераспределительные отношения;
- 3) финансы связаны с формированием, распределением и использованием фондов денежных средств, принимающих форму финансовых ресурсов.

Финансовые отношения всегда имеют конкретную форму:

- денежные отношения предприятий с государством по поводу уплаты налогов и обязательных платежей;
- денежные отношения между предприятиями в форме инвестиций в совместную деятельность, долевого участия;
- денежные отношения предприятий с работниками по поводу использования чистой прибыли на дополнительные выплаты, связанные с оплатой труда, на выплату дивидендов и процентов по ценным бумагам;
- денежные отношения государства с населением по поводу уплаты налогов, привлечения средств населения для финансирования текущего и накопленного бюджетных дефицитов;
- денежные отношения предприятий и населения со страховыми организациями;
- денежные отношения по поводу использования государственных фондов финансовых ресурсов (бюджетных и внебюджетных);
- денежные отношения предприятий с населением по поводу привлечения средств при формировании уставного капитала, осуществлении облигационных займов.

Финансы выполняют следующие функции:

1) распределительная - с помощью данной функции осуществляется обеспечение каждого экономического субъекта необходимыми финансовыми ресурсами. Субъектами распределительных отношений являются предприятия, граждане, государство. Результатом действия данной функции является возмещение стоимости потребленных средств производства, образование различных форм денежных доходов, обеспечение общегосударственных потребностей;

2) контрольная - финансы обладают свойством количественно отражать воспроизводственный процесс, что позволяет систематически отслеживать складывающиеся в экономике стоимостные пропорции. Инструментом контрольной функции является различная финансовая информация.

Тема 4.

Бюджет и бюджетная система Российской Федерации

Бюджетная система Российской Федерации состоит из бюджетов трех уровней (ст. 10. Бюджетного кодекса РФ):

- первый уровень — федеральный бюджет и бюджеты государственных внебюджетных фондов;
- второй уровень — бюджеты субъектов Российской Федерации и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов;
- третий уровень — местные бюджеты.

Государственный бюджет — это основной финансовый план государства на текущий год, имеющий силу закона. Он утверждается парламентом России.

Республиканский бюджет Российской Федерации (или федеральный бюджет России)— главное звено бюджетной системы. В нем концентрируется основная часть ресурсов бюджетной системы страны. Республиканский бюджет выражает экономические денежные отношения, опосредствующие процесс образования и использования централизованного фонда денежных средств государства, и утверждается Федеральным Собранием Российской Федерации как закон. Через него мобилизуются средства предприятий различных форм собственности и частично доходы населения. Они направляются на: финансирование народного хозяйства, социально- культурных мероприятий, укрепление обороноспособности страны, содержание органов государственного управления, создание государственных материальных и финансовых резервов, финансовую поддержку бюджетов субъектов Федерации, погашение и обслуживание государственного долга.

Основными функциями бюджета являются следующие:

- 1) перераспределение национального дохода и ВВП;
- 2) государственное регулирование и стимулирование экономики;
- 3) финансовое обеспечение социальной политики;
- 4) контроль за образованием и использованием централизованного фонда денежных средств.

При рыночной экономике государственный бюджет сохраняет свою важную роль. Но при этом изменяются методы его воздействия на общественное производство и сферу социальных отношений. Бюджет широко используется для межотраслевого и территориального перераспределения финансовых ресурсов с учетом требований наиболее рационального размещения производительных сил, подъема экономики и культуры на всей территории Российской Федерации.

Бюджет способствует формированию рациональной структуры общественного производства, более эффективному использованию государственных средств. Важное значение имеет социальная

направленность бюджетных средств. Культура в широком смысле — один из центральных компонентов экономического развития. Ускоренное и качественное развитие работника — главной производительной силы общества — основной показатель экономического прогресса.

В процессе финансового планирования через бюджет оказывается наибольшее воздействие на отрасли хозяйства и учреждения непромышленной сферы. Будучи основным финансовым планом образования и использования государственного фонда денежных средств, бюджет связан со всеми предприятиями и организациями.

Государственный бюджет, как уже говорилось, выполняет функцию организатора распределительных процессов в народном хозяйстве. Хотя через бюджет распределяется не весь чистый доход, создаваемый на предприятиях различных форм собственности сферы материального производства, он влияет на размеры накопления, определение оптимальной структуры доходов по финансовым планам предприятий и отраслей хозяйства.

В процессе бюджетного планирования устанавливается наиболее целесообразное соотношение между централизованными фондами денежных средств, определяются размеры финансовых ресурсов, концентрируемых в финансовых планах предприятий, а также степень участия предприятий в формировании доходов бюджетной системы, и прежде всего республиканского бюджета Российской Федерации. Кроме того, осуществляется контроль за финансово-хозяйственной деятельностью народного хозяйства.

Бюджетное устройство Российской Федерации — это организация бюджетной системы, принцип ее построения.

Бюджетная система Российской Федерации основана на экономических отношениях и государственном устройстве Российской Федерации, это регулируемая нормами права совокупность федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации, местных бюджетов и государственных внебюджетных фондов (ст. 6 БК РФ).

Единство бюджетной системы обеспечивается единой правовой базой, использованием единых бюджетных классификаций и форм бюджетной документации, согласованными принципами бюджетного процесса, единой социально-экономической и налоговой политикой.

В статье 28 Бюджетного кодекса РФ указаны принципы бюджетной системы Российской Федерации: единство; самостоятельность бюджетов; полнота отражения доходов и расходов бюджетов, бюджетов государственных внебюджетных фондов; сбалансированность бюджета; эффективность и экономность использования бюджетных средств; общее (совокупное) покрытие расходов бюджетов; гласность достоверность; адресность и целевой характер бюджетных средств.

Единство бюджетной системы Российской Федерации (ст. 29 БК РФ) означает единство правовой базы, денежной системы, форм бюджетной документации, принципов бюджетного процесса в РФ, санкций за нарушения бюджетного законодательства РФ, а также единый порядок финансирования расходов бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ, ведения бухгалтерского учета средств федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов.

Принцип разграничения доходов и расходов между уровнями бюджетной системы Российской Федерации (ст. 30 БК РФ) означает закрепление соответствующих видов доходов (полностью или частично) и полномочий по осуществлению расходов за органами государственной власти РФ, органами государственной власти субъектов РФ и органами местного самоуправления.

Принцип самостоятельности бюджетов (ст. 31 БК РФ) означает:

1) право законодательных (представительных) органов государственной власти и органов местного самоуправления на каждом уровне бюджетной системы РФ самостоятельно осуществлять бюджетный процесс;

2) наличие собственных источников доходов бюджетов каждого уровня бюджетной системы РФ, определяемых в соответствии с законодательством РФ;

3) законодательное закрепление регулирующих доходов бюджетов, полномочий по формированию доходов соответствующих бюджетов в соответствии с настоящим Кодексом и налоговым законодательством РФ;

4) право органов государственной власти и органов местного самоуправления самостоятельно в соответствии с Бюджетным кодексом определять направления расходования средств соответствующих бюджетов;

5) право органов государственной власти и органов местного самоуправления самостоятельно в соответствии с Бюджетным кодексом определять источники финансирования дефицитов соответствующих бюджетов;

6) недопустимость изъятия доходов, дополнительно полученных в ходе исполнения законов (решений) о бюджете, сумм превышения доходов над расходами бюджетов и сумм экономии по расходам бюджета;

7) недопустимость компенсации за счет бюджетов других уровней бюджетной системы РФ потерь в доходах и дополнительных расходов, возникших в ходе исполнения законов (решений) о бюджете, за исключением случаев, связанных с изменением законодательства.

Принцип полноты отражения доходов и расходов бюджетов, бюджетов государственных внебюджетных фондов (ст. 32 БК РФ) означает, что все доходы и расходы бюджетов, бюджетов государственных внебюджетных фондов и иные обязательные поступления, определенные налоговым и бюджетным законодательством РФ, законами о государственных внебюджетных фондах, подлежат отражению в бюджетах, бюджетах государственных внебюджетных фондов в обязательном порядке и в полном объеме. Все государственные и муниципальные расходы подлежат финансированию за счет бюджетных средств, средств государственных внебюджетных фондов, аккумулированных в бюджетной системе РФ.

Налоговые кредиты, отсрочки и рассрочки по уплате налогов и иных обязательных платежей полностью учитываются отдельно по доходам бюджетов, бюджетов государственных внебюджетных фондов и по расходам бюджетов, бюджетов государственных внебюджетных фондов, за

исключением отсрочек и рассрочек по уплате налогов и иных обязательных платежей, предоставляемых в пределах текущего финансового года.

Принцип сбалансированности бюджета (ст. 33 БК РФ) означает, что объем предусмотренных бюджетом расходов должен соответствовать суммарному объему доходов бюджета и поступлений из источников финансирования его дефицита.

При составлении, утверждении и исполнении бюджета уполномоченные органы должны исходить из необходимости минимизации размера дефицита бюджета.

Принцип эффективности и экономности использования бюджетных средств (ст. 34 БК РФ) означает, что при составлении и исполнении бюджетов уполномоченные органы и получатели бюджетных средств должны исходить из необходимости достижения заданных результатов с использованием наименьшего объема средств или достижения наилучшего результата с использованием определенного бюджетом объема средств.

Принцип общего (совокупного) покрытия расходов бюджетов (ст. 35 БК РФ) означает, что все расходы бюджета должны покрываться общей суммой доходов бюджета и поступлений из источников финансирования его дефицита.

Доходы бюджета и поступления от источников финансирования его дефицита не могут быть увязаны с определенными расходами бюджета за исключением доходов целевых бюджетных фондов, а также в случае централизации средств из бюджетов других уровней бюджетной системы РФ.

Принцип гласности (ст. 36 БК РФ) предполагает:

— обязательное опубликование в открытой печати утвержденных бюджетов и отчетов об их исполнении, полноту представления информации о ходе исполнения бюджетов, а также доступность иных сведений по решению законодательных (представительных) органов государственной власти, органов местного самоуправления;

— обязательную открытость для общества и средств массовой информации процедур рассмотрения и принятия решений по проектам бюджетов, в том числе по вопросам, вызывающим разногласия либо внутри законодательного (представительного) органа государственной власти, либо между законодательным (представительным) и исполнительными органами государственной власти.

Секретные статьи могут утверждаться только в составе федерального бюджета.

Принцип достоверности бюджета (ст. 37 БК РФ) означает надежность показателей прогноза социально-экономического развития соответствующей территории и реалистичность расчета доходов и расходов бюджета.

Принцип адресности и целевого характера бюджетных средств (ст. 38 БК РФ) означает, что бюджетные средства выделяются в распоряжение конкретных получателей бюджетных средств с обозначением направления их на финансирование конкретных целей.

Любые действия, приводящие к нарушению адресности предусмотренных бюджетом средств либо к направлению их на цели, не обозначенные в бюджете при выделении конкретных сумм средств, являются нарушением бюджетного законодательства РФ.

Тема 5. Рынок ценных бумаг

Рынок ценных бумаг - это экономические отношения между участниками рынка по поводу выпуска и обращения ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг представляет собой составную часть финансового рынка, на котором происходит перераспределение денежных средств с помощью таких финансовых инструментов, как ценные бумаги.

Ценная бумага, согласно юридическому определению, имеющемуся в Гражданском кодексе Российской Федерации (ст. 142), — это документ установленной формы и реквизитов, удостоверяющий имущественные права, осуществление или передача которых возможна только при его предъявлении.

В соответствии со ст. 128 этого же кодекса ценная бумага есть объект гражданских прав, такой же, как вещь, а точнее — движимое имущество.

В настоящее время подавляющая часть ценных бумаг существует не в своей исторически первой — бумажной, или документарной форме, а в так называемой безбумажной, или бездокументарной форме. Фиксация прав владельца ценной бумаги производится только в специальном реестре по установленным законодательством правилам, а сама ценная бумага как «физическая» отсутствует.

Рынок ценных бумаг находится в постоянном развитии в соответствии с ростом мировой экономики. Его появление было связано с потребностями товарного производства, ибо без привлечения частных капиталов и их объединения с помощью выпуска, прежде всего акций и облигаций, было бы невозможно создание и развитие новых предприятий и отраслей хозяйства. Поэтому развитие рынка ценных бумаг стало важным условием развития экономики всех наиболее развитых капиталистических стран мира.

Рынок ценных бумаг и рынок товаров

В рамках товарного хозяйства рынок ценных бумаг, с одной стороны, подобен рынку любого другого товара, ибо ценная бумага — это тот же товар, а с другой — имеет свои особенности, связанные со спецификой своего товара — ценными бумагами. Рынок ценных бумаг в современных условиях есть сектор общего финансового рынка и в этом смысле отличается от реального сектора экономики, производящего товары и услуги.

Так же, как кредиты — специфический товар кредитного рынка, так и ценные бумаги — специфический товар рынка ценных бумаг.

Основные отличия рынка ценных бумаг от рынка реальных товаров:

- **по объекту и по объему.** У обоих рынков разные объекты сделок: у первого — ценная бумага, т. е. возможность получения дохода в будущем, а у второго — товары и услуги, подлежащие потреблению. Объем рынка ценных бумаг в силу непрерывного их оборота намного больше объема рынка реальных благ и возрастает значительно быстрее него;

- **по способу образования рынка.** Реальные блага должны быть произведены, а ценная бумага просто выпускается в обращение; раньше для этого надо было хотя бы напечатать бланки самой ценной бумаги, а теперь достаточно зарегистрировать в специальном реестре всех ее владельцев;

- **по роли процесса обращения.** Цель производства реального товара — его производительное или личное потребление. Процесс обращения необходим лишь для того, чтобы доставить товар от производителя к потребителю. Число стадий обращения товара ограничено и чем их меньше, тем лучше. Ценная бумага, наоборот, существует только в процессе обращения. Количество актов перехода ее из рук в руки ничем не ограничено и может быть очень велико. Скорость обращения ценной бумаги — важнейший показатель ее «качества». Прекращение процесса обращения означает «смерть» для ценной бумаги;

- **по субординации сравниваемых секторов хозяйства.** Поскольку реальный сектор — основа экономики, постольку он в конечном счете определяет и развитие рынка ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг и финансовый рынок

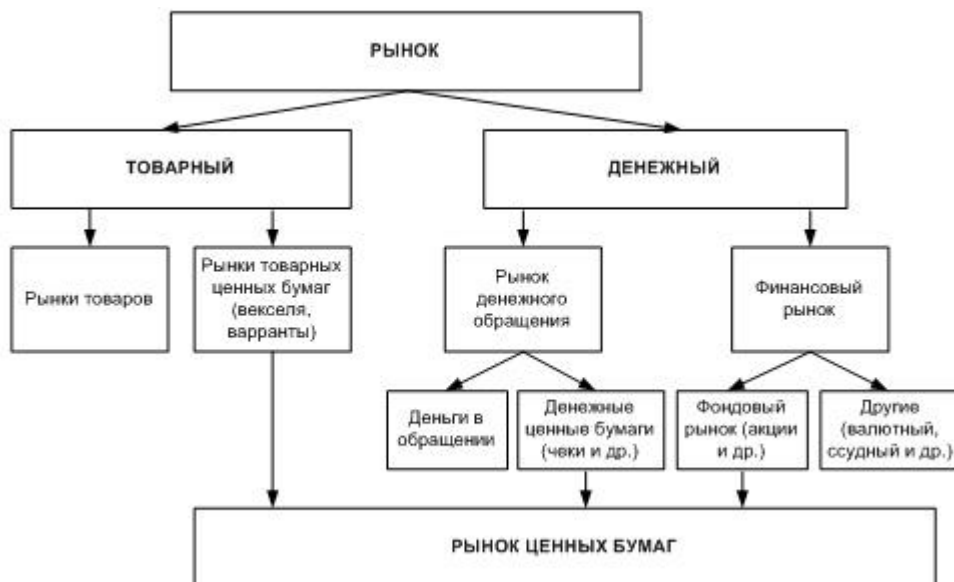
Рынок ценных бумаг — это сектор финансового рынка, на котором производится купля-продажа финансовых ценностей (ценных бумаг).

Рынок ценных бумаг есть составная часть финансового рынка, так как связан с переливами капитала от одних участников рынка к другим. От других секторов финансового рынка (денежного, валютного, рынка банковских ссуд и депозитов) он отличается прежде всего по своему объекту, но он очень сходен с ним и по способу образования, и по значимости процесса обращения, и по отношению к рынку реальных благ. Близость этих рынков так велика, что в ряде случаев ценные бумаги могут выполнять функции платежно-расчетных средств (например, вексель, чек). Следует отметить, что одной из предпосылок возникновения современных бумажных денег была банкнота, или банковский вексель.

Рынок ценных бумаг охватывает международные, национальные и региональные рынки, рынки конкретных видов ценных бумаг, рынки государственных и негосударственных (корпоративных) ценных бумаг, первичных (исходных) и вторичных, или производных ценных бумаг.

В упрощенном и компактном виде место рынка ценных бумаг приведено на рисунке ниже.

Место рынка ценных бумаг.



Рынок ценных бумаг и его основные денежные потоки

РОЛЬ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Рынок ценных бумаг, с одной стороны, есть составная часть финансового рынка, так как позволяет через использование ценных бумаг осуществлять накопление, концентрацию и централизацию капиталов и на этой основе их перераспределение в соответствии с требованиями рынка, с другой стороны, это сфера приумножения капитала, как и любой другой рынок.

Рынок ценных бумаг и привлечение капитала

Рынок ценных бумаг является внешним источником привлечения капитала по отношению к любой коммерческой деятельности. Обычно внутренние финансовые источники работы предприятия или компании, состоящие в основном из амортизационных отчислений и реинвестируемой части чистой прибыли, составляют в среднем от половины до трех четвертей от общего объема финансовых ресурсов, необходимых для поддержания и расширения производства и обращения товаров. Оставшаяся потребность в финансовых ресурсах покрывается за счет двух главных внешних источников: рынка банковских ссуд и рынка ценных бумаг. По существующим оценкам с рынка ценных бумаг поступает до 75% внешних финансовых средств.

Рынок ценных бумаг и вложение капитала

Чтобы получить деньги от продажи ценных бумаг, необходимо найти на них покупателя. Следовательно, рынок ценных бумаг есть одновременно и объект для вложения свободных денежных средств предприятий, организаций и населения в качестве сферы, где происходит увеличение капитала. Однако капитал можно увеличить, либо положив деньги на банковский депозит, либо на валютном рынке, либо вложив в какую-то производительную деятельность, в недвижимость или антиквариат и т. п. Следовательно, рынок ценных бумаг объективно конкурирует с другими сферами приложения капитала, а потому все зависит от того, насколько он привлекателен с точки зрения участников рынка.

Критерии привлекательности рынка ценных бумаг для инвестора. Привлекательность рынка ценных бумаг оценивается по следующим критериям:

- **уровень доходности.** Участники рынка сравнивают доходность своих вложений в различные рынки и их инструменты;
- **условия налогообложения.** Участники рынка рассматривают условия налогообложения операций с ценными бумагами по сравнению с налогообложением, имеющим место на других рынках;
- **уровень риска вложений в ценные бумаги,** т. е. сохранность средств, аккумулированных в них, и получаемых доходов;
- **уровень обслуживания на рынке.** Насколько удобно, просто, надежно и т. п. работать инвестору на данном рынке, насколько защищены его участники от всевозможных рыночных и нерыночных рисков и т. п.

В целом напрямую в рынок ценных бумаг в развитых странах вкладывается приблизительно 25-30% свободных денежных средств населения и еще примерно столько же опосредовано через страховые и пенсионные фонды (компании), которые большую часть своих активов держат в ценных бумагах.

Место рынка ценных бумаг в общем обороте финансовых ресурсов показано на рис. 1.2.

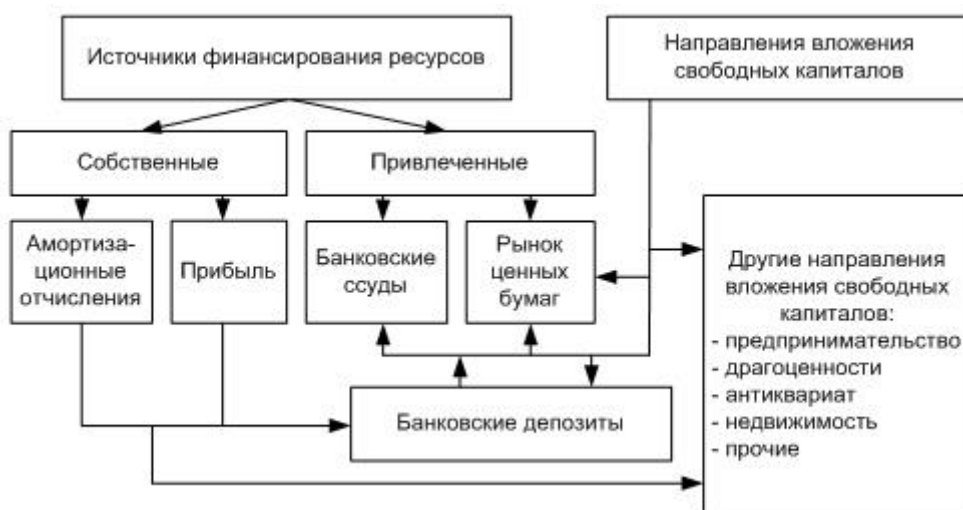


Рис. 1.2. Рынок ценных бумаг и основные денежные потоки

Ценная бумага — документ установленной формы и реквизитов, удостоверяющий имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

По своей экономической сути **ценная бумага** — это особая форма существования капитала, которая может отчуждаться вместо него самого как законченный **титул собственности**, обращаться на рынке как товар и приносить доход ее владельцу.

В современных условиях подавляющее число ценных бумаг существует не в своей исторически первой (**бумажной** или **документарной**) форме, а в так называемой **безбумажной** или **бездокументарной**. Поэтому **фиксация прав владельца** ценной бумаги производится только в специальном реестре по установленным законодательством правилам, а сама ценная бумага отсутствует.

Доход, приносимый ценной бумагой — дивиденд или процент.

Ценная бумага имеет специфическую потребительскую стоимость, которая реализуется не в процессе потребления, а в процессе обращения.

Структура рынка ценных бумаг

Рынок ценных бумаг имеет очень сложную структуру. Он делится на первичный и вторичный; организованный и неорганизованный; биржевой и внебиржевой; публичный и компьютеризованный; кассовый и срочный.

Рынок ценных бумаг имеет специфические черты, которые отличают его от товарного рынка, например:

- **по объекту и по объему.** Ценная бумага — специфический товар, титул собственности. Потребительная стоимость такого товара состоит лишь в способности приносить в будущем доход. Объем рынка ценных бумаг в силу непрерывности их оборота во много раз больше объема рынка реальных товаров;
- **по способу образования рынка.** Реальные блага должны быть произведены, а ценная бумага просто выпускается в обращение;
- **по роли в процессе обращения.** Цель производства реальных товаров — **их потребление**, а ценная бумага выпускается лишь для **обращения** и в нем приносит доход;
- **по субординации** в экономике. Рынок ценных бумаг **вторичен** по сравнению с рынком товаров и услуг.

СТРУКТУРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Рынок ценных бумаг — это сложная структура, имеющая много характеристик и поэтому его нужно рассматривать с разных сторон.

В зависимости от стадии обращения ценной бумаги различают **первичный и вторичный** рынки. **Первичный** — это рынок, обеспечивающий выпуск ценной бумаги в обращение. Это ее первое появление на рынке. **Вторичный** — это рынок, на котором обращаются ранее выпущенные ценные бумаги. Это совокупность любых операций с этими бумагами, в результате чего осуществляется постоянный переход права собственности на них.



Рис. 1.4. Структура рынка ценных бумаг

В зависимости от уровня регулируемости рынки ценных бумаг делятся на **организованные** и **неорганизованные**. На первых — обращение ценных бумаг происходит по

твёрдоустановленным правилам, на втором — участники рынка договариваются практически по всем вопросам.

В зависимости от места торговли различают **биржевой** и **внебиржевой** рынок ценных бумаг.

- **Биржевой рынок** - это торговля ценными бумагами, организованная на фондовых биржах.
- **Небиржевой рынок** - это торговля ценными бумагами без посредничества фондовых бирж.

Большинство видов ценных бумаг, кроме акций, обращается вне бирж. Если биржевой рынок по своей сути всегда есть организованный рынок, то внебиржевой рынок может быть как организованным, так и неорганизованным («уличным», «стихийным»). В настоящее время в странах с развитой рыночной экономикой имеется только организованный рынок ценных бумаг, который представлен либо фондовыми биржами, либо внебиржевыми системами электронной торговли.

В зависимости от типа торговли рынок ценных бумаг существует в двух основных формах: публичный и компьютеризированный.

Публичный (голосовой) рынок - это традиционная форма торговли ценными бумагами, при которой продавцы и покупатели ценных бумаг (обычно в лице фондовых посредников) непосредственно встречаются в определенном месте, где происходит публичный, гласный торг (как в случае биржевой торговли), или ведутся закрытые торги, переговоры, которые по каким-либо причинам не подлежат широкой огласке.

Компьютеризированный рынок - это разнообразные формы торговли ценными бумагами на основе использования компьютерных сетей и современных средств связи. Для него характерны:

- отсутствие физического места встречи продавцов и покупателей; компьютеризированные торговые места располагаются непосредственно в офисах фирм, торгующих ценными бумагами, или непосредственно у их продавцов и покупателей;
- отсутствие публичного характера процесса ценообразования, автоматизация процесса торговли ценными бумагами;
- непрерывность во времени и пространстве процесса торговли ценными бумагами.

В зависимости от сроков, на которые заключаются сделки с ценными бумагами, рынок ценных бумаг подразделяется на кассовый и срочный.

Кассовый рынок (рынок «спот», рынок «кэш») — это рынок немедленного исполнения заключенных сделок. При этом чисто технически это исполнение может растягиваться на срок до одного-трех дней, если требуется поставка самой ценной бумаги в физическом виде.

Срочный рынок ценных бумаг — это рынок с отсроченным, обычно на несколько недель или месяцев, исполнением сделки.

Наибольших размеров достигает кассовый рынок ценных бумаг. Срочные контракты на ценные бумаги в основном заключаются на рынке производных инструментов.

В зависимости от инструментов, обращаемых на рынке, его делят на:

- **денежный** — срок обращения инструментов на этом рынке не более одного года (вексель, чек, банковский сертификат, краткосрочные облигации);
- **рынок капиталов** (инвестиционный рынок) — срок обращения инструментов более одного года (акции, среднесрочные и долгосрочные облигации).

Тема 6 Финансы коммерческих организаций

Финансы **коммерческих организаций и предприятий**, являются основным звеном **финансовой** системы и охватывают процессы связанные с созданием, распределением и использованием ВВП в стоимостных выражениях. Они **функционируют** в области материального воспроизводства, где создается национальный доход и совокупный общественный продукт.

Финансы коммерческих организаций (предприятий) - это денежные или финансовые взаимоотношения, которые возникают в ходе осуществления предпринимательской деятельности, в процессе создания собственного капитала, целевых фондов денежных средств, их использования и распределения.

По экономической составляющей **финансовые** отношения можно сгруппировать нижеприведенным направлениям:

- 1) между учредителями в период создания организации (предприятия) — связаны с формированием уставного (акционерного, складочного) и собственного капитала.
- 2) между **организациями и предприятиями** — связаны с воспроизводством и дальнейшей реализацией продукции.
- 3) между подразделениями **предприятиями** (филиалами, отделами, цехами, бригадами) — по вопросам **финансирования** расходов, использования и распределения прибыли и оборотных активов.
- 4) между работниками и **предприятием**
- 5) между вышестоящей **организацией и предприятием**.
- 6) между **предприятиями и коммерческими организациями**
- 7) между **финансовой** системой государства и **предприятиями**
- 8) между банковской системой и **предприятиями**
- 9) между инвестиционными институтами и **предприятиями**.

ФУНКЦИИ ФИНАНСОВ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ (ПРЕДПРИЯТИЙ)

Функции **финансов коммерческих организаций (предприятий)** такие же, как и у общегосударственных **финансов**, — контрольная и распределительная. Эти **функции** между собой тесно взаимосвязаны.

Распределительная **функция** происходит формирование стартового капитала, сформированного вкладами учредителей, воспроизводство капитала, формирование основных пропорций при

распределении **финансовых** ресурсов и доходов, позволяющих оптимально сочетать интересы отдельных хозяйствующих субъектов, товаропроизводителей и государства в целом.

Объективной основой контрольной функции **коммерческих организаций (предприятий)** является ведение стоимостного учета затрат по производству и реализации продукции, оказание услуг и выполнение работ, процесс формирования денежных фондов и доходов.

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Управление **финансами коммерческих организаций** представляет собой процесс создания **финансовых** отношений **организации** с другими субъектами, ее **финансового** механизма. Он состоит из следующих основных элементов:

1. **финансовое** планирование;
2. **финансовый** контроль;
3. оперативное **управление**.

1. Финансовое планирование. При составлении **финансового** плана **коммерческой организации** производят соизмерение планируемых затрат на предполагаемую деятельность с имеющимися у них возможностями, определение направления эффективного вложения и распределения капитала; выявление внутренних резервов увеличения **финансовых** средств; оптимизация **финансовых** отношений с государством и контрагентами; осуществляют контроль за **финансовым положением** предприятия.

2. Финансовый контроль за коммерческими организациями негосударственной формы собственности ограничивается вопросами выполнения налоговых обязательств и использования бюджетных средств, в случаях, когда коммерческая организация данные средства получает по средствам государственной помощи. Существенное значение для управления финансами коммерческой организации имеют аудиторский контроль, а также внутривозвратный фин. контроль.

3. Значительное влияние на **управление финансами коммерческой организации** оказывает анализ выполнения **финансовых** прогнозов и планов. При этом, далеко не всегда обязательным критерием будет являться соответствие фактическим показателям плановых **финансовых** показателей. Наиболее значительным для эффективного **управления** является выяснение причин отклонений от плановых прогнозных (показателей).

Тема 7. Кредит в рыночной экономике

Кредит разрешает противоречие между необходимостью свободного перехода капитала из одних отраслей производства в другие и закрепленностью производственного капитала в определенной натуральной форме. Он позволяет также преодолевать ограниченность

индивидуального капитала. В то же время кредит необходим для поддержания непрерывности кругооборота фондов действующих предприятий, обслуживания процесса реализации производственных товаров.

Ссудный капитал перераспределяется между отраслями, устремляясь с учетом рыночных ориентиров в те сферы, которые обеспечивают получение более высокой прибыли или которым отдается предпочтение в соответствии с общенациональными программами.

Кредит способен оказывать активное воздействие на объем и структуру денежной массы, платежный оборот, скорость обращения денег. Благодаря кредиту происходит более быстрый процесс капитализации прибыли, а следовательно, концентрации производства.

Кредит стимулирует развитие производственных сил, ускоряет формирование источников капитала для расширения воспроизводства на основе достижений научно-технического прогресса. Регулируя доступ заемщиков на рынок ссудных капиталов, предоставляя правительственные гарантии и льготы, государство ориентирует банки на преимущественное кредитование тех предприятий и отраслей, деятельность которых соответствует задачам осуществления общенациональных программ социально-экономического развития.

Без кредитной поддержки невозможно обеспечить быстрое и цивилизованное становление фермерских хозяйств, предприятий малого и среднего бизнеса, внедрение других видов предпринимательской деятельности на внутригосударственном и внешнем экономическом пространстве.

Переход России к рыночной экономике, повышение эффективности ее функционирования, создание необходимой инфраструктуры невозможно обеспечить без использования и дальнейшего развития кредитных отношений.

В рыночной экономике деньги должны находиться в постоянном обороте, совершать непрерывное обращение. Временно свободные денежные средства должны незамедлительно поступать на рынок ссудных капиталов, аккумулировать в кредитно-финансовых учреждениях, а затем эффективно пускаться в дело, размещаться в тех отраслях экономики, где есть потребность в дополнительных капиталовложениях.

Кредит представляет собой движение ссудного капитала, осуществляемое на началах срочности, возвратности и платности.

Существуют следующие формы кредита:

1) коммерческий кредит. Это кредит, предоставляемый предприятиями, объединениями и другими хозяйственными субъектами друг другу. Коммерческий кредит, предоставляемый в товарной форме, прежде всего путем отсрочки платежа, оформляется в большинстве случаев векселем. Вексель – ценная бумага, представляющая собой безусловное денежное обязательство векселедержателя уплатить по наступлению срока определенную сумму денег владельцу векселя. Но он ограничен размерами резервного фонда предприятия-кредитора. Будучи представлен в товарной форме, он не может, например, использоваться для выплаты зарплаты и не может быть представлен

лишь предприятиями, производящими средства производства. Это ограничение преодолевается путем развития банковского кредита;

2) банковский кредит – представляемый кредитно-финансовыми учреждениями (банками, фондами, ассоциациями) любым хозяйственным субъектам (частным предпринимателям, предприятиям, организациям и т. п.) в виде денежных ссуд.

Банковские кредиты делятся на краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (1–5 лет), долгосрочные (свыше 5 лет). Эти кредиты могут обслуживать не только обращение товаров, но и накопление капитала.

Преодолев ограниченность коммерческого кредита по направлению, срокам и суммам сделок, банковский кредит превратился в основную и преимущественную форму кредитных отношений;

3) межхозяйственный денежный кредит представляется хозяйственными субъектами друг другу путем, как правило, выпуска предприятиями и организациями акций, облигаций, кредитных билетов участия и других видов ценных бумаг. Эти операции получили название децентрализованного финансирования (выпуск акций) и кредитования (выпуск облигаций, ценных бумаг) предприятий;

4) потребительский кредит предоставляется частным лицам на срок до 3 лет при покупке прежде всего потребительских товаров длительного пользования. Он реализуется или в форме продажи товаров с отсрочкой платежа через розничные магазины, или в форме представления банковской ссуды на потребительские цели. За использование потребительского кредита взимается, как правило, высокий процент (до 30 % годовых);

5) ипотечный кредит представляется в виде долгосрочных ссуд под залог недвижимости (земли, зданий). Инструментом представления этих ссуд служат ипотечные облигации, выпускаемые банками и предприятиями. Ипотечный кредит используют для обновления основных фондов в сельском хозяйстве. Он способствует концентрации капитала в этой сфере;

6) государственный кредит – система кредитных отношений, в которой государство выступает заемщиком, а население и частный бизнес – кредиторами денежных средств.

Источниками средств государственного кредита служат облигации государственных займов, которые могут выпускаться не только центральными, но и местными органами власти. Государство использует эту форму кредита прежде всего для покрытия дефицита государственного бюджета;

7) международный кредит – движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений. Представляется в товарной или денежной (валютной) форме. Кредиторами и заемщиками являются банки, частные фирмы, государства, международные и региональные организации.

Роль кредита в рыночной экономике трудно переоценить. Кредит обеспечивает трансформацию денежного капитала в ссудный и выражает отношения между кредиторами и заемщиками. При его помощи свободные денежные капиталы и доходы предприятий, личного

сектора и государства аккумулируются, превращаются в ссудный капитал, который передается за плату во временное пользование.

Капитал физически (в виде средств производства) не может переливаться из одних отраслей в другие. Этот процесс осуществляется обычно в форме движения денежного капитала. Поэтому кредит в рыночной экономике необходим прежде всего как эластичный механизм перелива капитала из одних отраслей в другие и уравнивания нормы прибыли

Тема 8

Коммерческие

банки как основное

звено банковской

системы

Российской

Федерации

Коммерческие банки представляют второй уровень банковской системы. Главным их отличием от центральных является отсутствие права эмиссии денег. Чем бы они не отличались друг от друга, по отношению к ЦБ РФ все они - коммерческие банки, относящиеся ко второму, нижнему этажу системы. Вместе с тем, различия между ними разнообразны и глубоки по формам собственности, организационно-правовой форме, характеру деятельности.

Коммерческие банки можно классифицировать по многим различным критериям, которые не отрицают, а дополняют друг друга, создавая многомерный «портрет» каждого банка.

Классификация коммерческих банков:

1) по форме собственности:

- государственные;
- частные;
- кооперативные;
- муниципальные;
- смешанные;

2) по страновой принадлежности капитала:

- российские;
- иностранные;
- совместные;

3) по организационно-правовой форме:

- паевые;
- акционерные (АОЗТ закрытого типа, АООТ открытого типа);

4) по происхождению:

- старые, созданные на базе бывших специализированных банков;
- новые, созданные самостоятельно;

5) по степени независимости:

- самостоятельные;
- дочерние;
- уполномоченные;
- сателлиты (полностью зависимые);

6) по величине уставного капитала:

- крупные (величина уставного капитала более 5 млн экю);
- средние (величина уставного капитала от 1 до 5 млн экю);
- мелкие (величина уставного капитала менее 1 млн экю);

7) по характеру деятельности:

- универсальные (имеющие право и осуществляющие все или почти все виды банковских операций).

Универсальные банки составляют основу банковской системы и способны предоставить своим клиентам до 200 видов услуг;

- специализированные, деятельность которых ориентирована на предоставление узкого спектра финансовых услуг своим клиентам.

Виды специализации:

- функциональная;
- отраслевая;
- клиентская;
- территориальная.

Таким образом, коммерческий банк рассматривается под различным углом зрения по многим критериям, которые не отрицают, а дополняют друг друга, создавая многомерный «портрет» каждого банка.

Схематично классификация специализированных банков представлена на рис. 2.

Чистых форм классификаций не существует, так как универсализация и специализация не исключают друг друга. Универсальный банк обычно имеет небольшую специализацию (базовые операции), но имеет право и должен быть готов к выполнению всего спектра разрешенных банковских операций. А специализированный банк в той или иной мере занимается и многими другими операциями, но их набор ограничен.

Специализированные банки делятся по:

1. Клиентской ориентации (биржевые, потребительского кредита, кооперативные, коммунальные, страховые).
2. Территориальной специализации (федеральные, региональные, межрегиональные, международные, заграничные).
3. Функциональной специализации (инновационные, инвестиционные, ссудно-сберегательные,

ипотечные, депозитные).

4. Отраслевой специализации (сельскохозяйственные, социального развития, промышленные, строительные, трастовые, внешнеторговые).

Несмотря на различия, важнейшими функциями коммерческих банков традиционно являются:

- обеспечение функционирования расчетно-платежного механизма в народном хозяйстве;
- аккумуляция временно свободных денежных средств, сбережений и накоплений;
- кредитно-финансовое обслуживание внутреннего и внешнехозяйственного оборота и субъектов финансового рынка;
- выпуск кредитных средств обращения;
- хранение финансовых и валютных ценностей;
- проведение операций с ценными бумагами;
- проведение трастовых операций.

Основные принципы деятельности коммерческого банка.

1. основополагающий принцип работы - в пределах реально привлеченных ресурсов, так как коммерческий банк должен обеспечивать:

- количественное и качественное соответствие между своими ресурсами и кредитными вложениями;
- соответствие характера банковских активов специфике мобилизованных им ресурсов (т. е. соответствие активных и пассивных операций по срокам и суммам - если банк привлекает средства на короткие сроки, а вкладывает в долгосрочные операции, то его ликвидность находится под угрозой).

2. Высокая степень экономической свободы в сочетании с полной экономической ответственностью за результаты своей деятельности.

Экономическая свобода предполагает:

- свободу распоряжения собственными средствами;
- свободу распоряжения привлеченными ресурсами;
- свободный выбор клиентов и вкладчиков;
- свободное распоряжение доходами, остающимися после уплаты налогов.

Полная экономическая ответственность за результаты своей деятельности означает, что банк отвечает по своим обязательствам принадлежащими ему средствами и имуществом (т. е. не только доходами, но и всем капиталом), таким образом весь риск от своих операций банк берет на себя.

3. Проведение самостоятельной кредитной, процентной и депозитной политики, ориентированной на состояние рынка финансовых ресурсов.

Чтобы нести всю полноту ответственности за результат своей деятельности, коммерческий банк помимо свободы в распоряжении своими ресурсами, должен быть свободен в определении сроков, условий предоставления ссуд и другим операциям, процента по кредитам, депозитам и т. д.

Коммерческий банк, основываясь на общих рекомендациях ЦБ РФ, самостоятельно определяет свою политику.

4. Построение экономических отношений коммерческого банка с другими субъектами рынка на коммерческой основе, т. е. предоставляя услуги своим клиентам, банк исходит прежде всего из выгоды помещения своих средств.
5. Выполнение своих обязательств в первую очередь перед вкладчиками, затем держателями облигаций и в последнюю очередь перед своими акционерами.
6. Стремление к получению прибыли, т. е. при прочих равных условиях предпочтение операций с максимальным доходом.
7. Неприятие (уклонение от) риска, т. е. при прочих равных условиях предпочтение операций с минимальным риском.
8. Необходимость обязательного соблюдения установленных государством законодательных норм, экономических нормативов и других правил, регулирующих банковскую деятельность в РФ.

Банковская деятельность - банковские операции, а также другие сделки, разрешенные действующим банковским законодательством, для проведения кредитными организациями помимо банковских операций.

Банковские операции - сделки, являющиеся в соответствии с законодательством исключительным предметом деятельности кредитной организации на основании выданной лицензии, к ним относятся:

1. Привлечение денежных средств физических и юридических лиц во вклады (до востребования на определенный срок).
2. Размещение этих привлеченных средств от своего имени и за свой счет.
3. Открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц.
4. Осуществление расчетов по поручению физических и юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов, по их банковским счетам.
5. Инкассация денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание физических и юридических лиц.
6. Купля-продажа иностранной валюты в наличной и безналичной формах.
7. Привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов.
8. Выдача банковских гарантий.
9. Осуществление переводов иностранной валюты по поручению физических лиц без открытия счета.

Кредитная организация помимо перечисленных банковских операций вправе осуществлять следующие сделки:

1. Выдачу поручительств за третьих лиц, предусматривающих исполнение обязательств в денежной форме.
2. Приобретение права требования от третьих лиц исполнения обязательств в денежной форме.
3. Доверительное управление денежными средствами и иным имуществом по договору с физическими и юридическими лицами.

4. Предоставление в аренду физическим и юридическим лицам специальных помещений или нахождение в них сейфов для хранения документов и ценностей.

5. Лизинговые операции.

6. Оказание консультационных и информационных услуг и т. д. Кредитной организации запрещается заниматься:

- производственной;
- торговой;
- страховой (кроме рисков) деятельностью. Для реализации своих функций банк:
- осуществляет разнообразные операции и сделки, разрешенные банковским законодательством;
- использует различные финансовые инструменты, отличающиеся друг от друга условиями, формой, сферой применения и т. п.

Все многообразие банковских операций и сделок можно разделить на следующие основные группы в зависимости от их содержания и ресурсов, задействованных при их осуществлении:

1. Пассивные операции - операции, посредством которых банки формируют и аккумулируют собственные и привлеченные финансовые ресурсы.

Пассивные операции являются исходными в деятельности коммерческого банка, поскольку банк сначала формирует свои ресурсы, а затем размещает их среди заемщиков на различных условиях.

В составе пассивных операций можно выделить следующие основные группы:

- формирование и увеличение собственного капитала банка;
- депозитные операции;
- открытие расчетных, текущих и иных подобных счетов юридическим и физическим лицам;
- межбанковские кредиты;
- эмиссия неинвестиционных ценных бумаг (сертификатов, векселей, облигаций).

2. Активные операции - операции банка по размещению от своего имени и за свой счет привлеченных и собственных средств с целью получения дохода,

Основные группы активных операций следующие:

- кредитные операции;
- депозитные операции с Банком России и коммерческими банками;
- факторинговые операции коммерческих банков;
- лизинговые операции коммерческих банков;
- фондовые активные операции банков.

3. Комиссионно-посреднические операции - операции, выполняемые банками по поручению клиентов, за их счет и за определенную плату (комиссионные), т. е. операции, дающие возможность банку получать доход без использования собственных и привлеченных ресурсов. Основные виды этих операций:

- расчетно-кассовое обслуживание клиентов;
- безналичные расчеты по поручению клиентов;

- посреднические операции с имуществом клиентов;
- выдача условных обязательств (банковских гарантий, аваль векселей и т. д.).

Тема 9

Центральный банк

России и основы

его деятельности

Центральный банк Российской Федерации (Банк России) был учрежден 13 июля 1990 г. на базе Российского республиканского банка Госбанка СССР. Подотчетный Верховному Совету РСФСР, он первоначально назывался Государственный банк РСФСР.

2 декабря 1990 г. Верховным Советом РСФСР был принят Закон о Центральном банке РСФСР (Банке России), согласно которому Банк России являлся юридическим лицом, главным банком РСФСР и был подотчетен Верховному Совету РСФСР. В законе были определены функции банка в области организации денежного обращения, денежно-кредитного регулирования, внешнеэкономической деятельности и регулирования деятельности акционерных и кооперативных банков.

В июне 1991 г. был утвержден Устав Центрального банка РСФСР (Банка России), подотчетного Верховному Совету РСФСР.

В ноябре 1991 г. в связи с образованием Содружества Независимых Государств и упразднением союзных структур ВС РСФСР объявил Центральный банк РСФСР единственным на территории РСФСР органом государственного денежно-кредитного и валютного регулирования экономики республики. На него возлагались функции Госбанка СССР по эмиссии и определению курса рубля. ЦБ РСФСР предписывалось до 1 января 1992 г. принять в свое полное хозяйственное ведение и управление материально-техническую базу и иные ресурсы Госбанка СССР, сеть его учреждений, предприятий и организаций.

20 декабря 1991 г. Государственный банк СССР был упразднен и все его активы и пассивы, а также имущество на территории РСФСР были переданы Центральному банку РСФСР (Банку России). Несколько месяцев спустя банк стал называться Центральным банком Российской Федерации (Банком России).

В течение 1991-1992 гг. под руководством Банка России в стране на основе коммерциализации филиалов спецбанков была создана широкая сеть коммерческих банков. После упразднения Госбанка СССР была изменена система счетов, создана сеть расчетно-кассовых центров (РКЦ) Центрального банка и началась их компьютеризация. Банк России начал осуществлять куплю-продажу иностранной валюты на организованном им валютном рынке, устанавливать и публиковать официальные котировки иностранных валют по отношению к рублю.

С декабря 1992 г. начался процесс передачи Банком России функций кассового исполнения государственного бюджета вновь созданному Федеральному Казначейству.

Свои функции, определенные Конституцией Российской Федерации (ст. 75) и Законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (ст. 22), банк осуществляет независимо от федеральных органов государственной власти, органов государственной власти субъектов федерации и органов местного самоуправления.

В 1992-1995 гг. в порядке поддержания стабильности банковской системы Банк России создал систему надзора и инспектирования коммерческих банков, а также систему валютного регулирования и валютного контроля. В качестве агента Министерства финансов Банк России организовал рынок государственных ценных бумаг (ГКО) и стал принимать участие в функционировании.

С 1995 г. Банк России прекратил использование прямых кредитов для финансирования дефицита федерального бюджета и перестал предоставлять целевые централизованные кредиты отраслям экономики.

С целью преодоления последствий финансового кризиса 1998 г. Банк России проводил политику реструктуризации банковской системы, направленную на улучшение работы коммерческих банков и повышение их ликвидности. В установленных законодательством рамках с рынка банковских услуг были выведены несостоятельные банки. Большое значение для восстановления банковской деятельности в послекризисный период имело также создание Агентства по реструктуризации кредитных организаций (АРКО) и Межведомственного координационного комитета содействия развитию банковского дела в России (МКК). В результате эффективных действий Банка России, АРКО и МКК банковский сектор экономики в середине 2001 г. в основном преодолел последствия кризиса.

Денежно-кредитная политика Банка России была ориентирована на поддержание финансовой стабильности и формирование предпосылок, обеспечивающих устойчивость экономического роста страны. Банк России гибко реагировал на изменение реального спроса на деньги, способствовал поддержанию растущей динамики экономики, снижению процентных ставок, инфляционных ожиданий и темпов инфляции. Это привело к некоторому укреплению реального валютного курса рубля и стабильности финансовых рынков.

В результате взвешенной денежно-кредитной политики и политики валютного курса, проводимой Банком России, увеличились золотовалютные резервы Российской Федерации, нет резких колебаний обменного курса.

Деятельность Банка России в области развития платежной системы была направлена на повышение ее надежности и эффективности для обеспечения стабильности финансового сектора и экономики страны. С целью повышения информационной прозрачности в функционировании платежной системы Банком России была введена отчетность кредитных организаций и территориальных учреждений Банка по платежам, которая учитывала международный опыт, методологию и практику наблюдения за платежными системами.

В 2003 г. Банк России приступил к реализации проекта по усовершенствованию банковского надзора и пруденциальной отчетности за счет внедрения системы международных стандартов (МСФО).

Предусматривается реализация комплекса мер, включая обеспечение достоверного учета и отчетности кредитных организаций, повышения требований к содержанию, объему и периодичности публикуемой информации, реализации в учете и отчетности подходов, признанных передовой международной практикой. Кроме того, будет раскрыта информация о реальных владельцах кредитных организаций, контроль за их финансовым состоянием, а также повышение требований к должностным лицам кредитной организации и их деловой репутации.

Повышенное внимание Банк России уделяет ряду проблем. Одна из них связана с тем, что в последнее время все более важную роль начинают играть специфические риски, связанные с динамикой цен на отдельные финансовые активы и конъюнктурой рынка недвижимости. К высокой концентрации рисков у ряда банков приводит практика кредитования связанных сторон. В связи с этим совершенствование Банком России методов банковского регулирования и надзора идет в направлении развития содержательного (риск-ориентированного) банковского надзора.

Еще одна проблема, которой Банк России уделяет повышенное внимание, — это фиктивная капитализация банков.

С целью противодействия использованию банками разного рода схем для искусственного завышения или занижения значения обязательных нормативов в 2004 г. Банк России принял ряд документов в том числе Положение «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери» и Инструкцию «Об обязательных нормативах банков».

В связи с расширением круга кредитных организаций, предоставляющих населению ипотечные кредиты, Банк России в 2003 г. издал Указание «О проведении единовременного обследования по ипотечному кредитованию», в котором был определен порядок составления и предоставления сведений о предоставленных кредитными организациями ипотечных жилищных кредитах.

С принятием Федерального закона «Об ипотечных ценных бумагах» кредитные организации, обеспечивающие соблюдение требований по защите интересов инвесторов, получили законодательно закрепленную возможность рефинансировать свои требования по ипотечным кредитам за счет выпуска указанных ценных бумаг.

В 2004 г. на основании Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и Федерального закона «Об ипотечных ценных бумагах» Банк России издал Инструкцию «Об обязательных нормативах кредитных организаций, осуществляющих эмиссию облигаций с ипотечным покрытием», в которой установил особенности расчета и значений обязательных нормативов, величину и методику определения дополнительных обязательных нормативов кредитных организаций, осуществляющих эмиссию облигаций с ипотечным покрытием.

В декабре 2003 г. был принят Федеральный закон «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации». В нем были определены правовые, финансовые и организационные основы функционирования системы обязательного страхования вкладов физических лиц в банках Российской Федерации, а также компетенция, порядок образования и деятельности организации, осуществляющей функции по обязательному страхованию вкладов, порядок выплаты возмещения по вкладам.

В настоящее время в системе страхования вкладов участвует подавляющее большинство банков. В них сосредоточено почти 100 процентов всех вкладов физических лиц, размещенных в банковских учреждениях Российской Федерации.

В апреле 2005 г. Правительством Российской Федерации и Центральным банком Российской Федерации была принята «Стратегия развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2008 года».

В соответствии с этим документом основной целью развития банковского сектора на среднесрочную перспективу (2005–2008 гг.) является повышение его устойчивости и эффективности функционирования.

Основными задачами развития банковского сектора являются:

- усиление защиты интересов вкладчиков и других кредиторов банков;
- повышение эффективности осуществляемой банковским сектором деятельности по аккумулированию денежных средств населения и организаций и их трансформации в кредиты и инвестиции;
- повышение конкурентоспособности российских кредитных организаций;
- предотвращение использования кредитных организаций для осуществления недобросовестной коммерческой деятельности и в противоправных целях (прежде всего таких, как финансирование терроризма и легализация доходов, полученных преступным путем);
- развитие конкурентной среды и обеспечение транспарентности в деятельности кредитных организаций;
- укрепление доверия к российскому банковскому сектору со стороны инвесторов, кредиторов и вкладчиков.

В 2008 году, в связи с кризисом ипотечного кредитования в США и острым дефицитом ликвидности на международных финансовых рынках, изменились условия проведения денежно-кредитной политики. Банк России увеличил объемы рефинансирования коммерческих банков. Был разработан аукционный механизм размещения свободных средств федерального бюджета на банковских депозитах. При этом с целью существенного снижения инфляции Банк России активно использовал доступные ему инструменты денежно-кредитной политики — процентные ставки, нормативы обязательных резервов, валютный курс рубля. В сентябре 2008 г. в результате обострения мирового финансового кризиса ситуация в экономике России кардинально изменилась. Резкое падение мировых цен на нефть и другие экспортируемые Россией товары привело

к ухудшению состояния платежного баланса страны. К концу 2008 г. сформировавшийся осенью 2008 года валютный курс рубля перестал соответствовать экономическим реалиям. Поэтому была проведена постепенная девальвация рубля. 23 января 2009 года верхняя граница валютного коридора стоимости бивалютной корзины была установлена на уровне 41 рубль.

Начавшийся осенью 2008 года мощный отток частного капитала, сопровождался резким падением цен на акции на российских фондовых биржах. Российские компании и банки оказались отрезанными от иностранных источников финансирования.

В условиях мощного оттока вкладов населения, отсутствия возможности у российских банков получить кредиты за рубежом, свертывания рынка межбанковского кредитования ухудшилась ситуация с ликвидностью кредитных организаций. Некоторые банки начали задерживать платежи и выдачу средств со вкладов населения. В октябре 2008 г. отток вкладов населения из банков достиг своего максимума. Начался рост просроченной задолженности по кредитам и стагнация банковского кредитования реального сектора и населения. В результате усиливавшегося недоверия банков друг к другу резко снизились объемы операций межбанковского кредитования. В это время Банк России основные усилия направил на предотвращение массового банкротства российских банков.

С целью пополнения банковской ликвидности неоднократно принималось решение о снижении нормативов обязательных резервов. Был значительно расширен перечень активов, принимаемых Банком России в залог при рефинансировании банков. В течение 2009 г. 10 раз снижались ставка рефинансирования Банка России и другие ставки по операциям Банка России с кредитными организациями. С 24 апреля 2009 г. до конца года ставка рефинансирования снизилась с 13% до 8,75%.

Был создан временный механизм поддержания межбанковского рынка в условиях кризиса, который предусматривал компенсацию Банком России до 90% убытков, понесенных банками-кредиторами при межбанковском кредитовании банков, у которых была отозвана лицензия.

Для быстрого и масштабного пополнения рублевой ликвидности банковской системы был разработан механизм предоставления Банком России кредитным организациям кредитов без обеспечения («беззалоговых» кредитов).

Одним из способов увеличения капитала банков стало предоставление им за счет государственных средств субординированных кредитов. Кроме того был разработан механизм приобретения государством привилегированных акций банков, нуждающихся в пополнении капиталов, с оплатой их специальными облигациями федерального займа.

Совместно с Агентством по страхованию вкладов Банк России провел большую работу по санации проблемных банков. В большинстве случаев к санации и отзыву лицензии у крупных и средних банков привело кредитование этими банками бизнеса своих собственников.

Банк России предоставлял кредиты на льготных условиях крупным финансово устойчивым банкам в случае их готовности приобрести за символическую сумму контрольный пакет акций проблемного банка и за счет полученных средств осуществить его санацию. В результате

предпринятых мер кризис ликвидности банковского сектора был погашен, массовое банкротство банков предотвращено. Ситуация относительно стабилизировалась.

В течение 2010 г. по мере улучшения ситуации в банковском секторе Банк России постепенно сворачивал специальные антикризисные механизмы. К концу 2010 г. было полностью прекращено предоставление Банком России кредитов без обеспечения.

В первой половине 2010 года в условиях быстро снижающейся инфляции, низкого совокупного спроса на товары и услуги, вялого роста банковского кредитования Банк России четыре раза принимал решения о снижении своих процентных ставок. За первые 5 месяцев 2010 г. ставка рефинансирования была снижена с 8,75 до 7,75%.

С середины 2010 г. макроэкономическая ситуация начала изменяться. Начиная с августа инфляция стала расти. В конце декабря на фоне растущей инфляции было принято решение о повышении процентных ставок на 0,25% по привлекаемым Банком России депозитам.

В начале 2011 года Банк России продолжил ужесточение денежно-кредитной политики. В целях снижения инфляции в январе было принято решение о повышении нормативов обязательных резервов. В феврале Банк России объявил о еще одном повышении нормативов обязательных резервов и о повышении большинства процентных ставок Банка России, включая ставку рефинансирования, на 0,25%. В марте 2011 г. вновь было принято решение о повышении нормативов обязательных резервов.