**Тема 1.1. Необходимость и предпосылки появления денег**

Необходимость появления денег была обусловлена объективным раз­витием производительных сил общества (средства производства - средства и предметы труда, производимые материальные блага) и производственных отношений (отношения собственности на средства производства, обмена дея­тельностью, распределения). Производство при этом осуществляется в об­щественной форме, т. к. человек не может производить что-либо вне общест­ва.

В ходе развития производительных сил и производственных отноше­ний, разрешения противоречий между ними происходит смена общественно-экономических формаций, экономических систем. Так произошло разруше­ние первобытнообщинного хозяйства натурального типа, в котором все, что производилось внутри данного хозяйства и потреблялось, и к образованию рабовладельческого строя, при котором произошло первое крупное разделе­ние труда - выделение скотоводческих и земледельческих племен. Это вы­звало возникновение регулярного обмена между общинами, повышение про­изводительности труда, появлению излишков продукта.

В дальнейшем стало невозможно совмещение различных видов произ­водства стало углубляться и разделение общественного труда - второе круп­ное разделение труда - отделение ремесла от земледелия, что стимулировало обмен и создавало основу для появления и развития товарного производства - производства продуктов не для собственного потребления, а для обмена, который опосредуется деньгами. Товарное производство может обойтись без денег, на деньги не могут возникнуть вне товарного производства. Развитие ТДО привело к третьему крупному общественному разделению труда - вы­делению класса купцов, а затем и класса ростовщиков и ростовщического ка­питала.

Таким образом, главной причиной превращения натурального хозяйст­ва в товарное производство является общественное разделение труда. Глав­ная предпосылка существования товарного производства - имущественное обособление производителей товаров. Это обособление выразилось в появ­лении частной собственности на средства производства, для чего потребова­лись следующие условия: наличие потребности в данном товаре, наличие нужных товаров, соблюдения эквивалентности обмена.

Соблюдение требования эквивалентности обмена предполагает изме­рение стоимости товара, а значит, и возникновение денег. В экономической литературе выделяют два подхода к вопросу о возникновении денег:

**2**

рационалистический (субъективный); - эволюционный (объективный).

Рационалистический (субъективный) подход объясняет происхождение денег как результат соглашения между людьми об использовании денег в ка­честве инструмента обмена. Эту идею поддерживали в обществе до 18 века. В современных школах адептами этих идей стали, например, П. Самуэльсон, который назвал деньги «социальной искусственной условностью», и Дж. К. Гелбрейт, по мнению которого, закрепление за благородными металлами де­нежных функций - продукт соглашения между людьми.

Эволюционный (объективный) подход основывается на объективных причинах происхождения денег: экономическом росте, общественном разде­лении труда, выделении особого товара, движении стоимости, необходимо­сти соблюдения эквивалентности обмена. Наиболее известны трудовая тео­рия стоимости и нетрудовая теория стоимости (теория предельной полезно­сти).

Согласно первой теории (К. Маркс) в ней важное значение для соизме­рения товаров имеет труд. Трудовая теория исходит из того, что:

1. товаром является только та потребительная стоимость, которая пе­редается посредством обмена;
2. способность товара в определенных количественных пропорциях обмениваться на другие товары называется меновой стоимостью;
3. в основе меновой стоимости товаров лежит затраченный на их про­изводство общественный труд.

Первоначально возникает рынок в форме натурального обмена товара­ми. Обращение товаров - это их обмен с помощью посредника (менового то­вара, всеобщего эквивалента). Меновым товаром становились обычно те то­вары, которые пользовались всеобщим спросом. У этого товара «раздваива­лась» его полезность. Помимо естественной полезности - удовлетворять по­требность человека, он приобретал общественную полезность - был всеоб­щим эквивалентом.

Купля-продажа, отражающая процессы обмена и движения стоимости, развивалась постепенно, это развитие и способ определения эквивалентных пропорций обмена К. Маркс назвал эволюцией форм стоимости.

Формы стоимости прошли несколько этапов своего развития:

1. простая (случайная);
2. полная (развернутая);
3. всеобщая;
4. денежная.

1) Простая или случайная форма стоимости. Когда стоимость одного товара выражалась в каком-нибудь единственном другом товаре, товары ме­нялись эпизодически, например:

**з**

Товар А= Товар В, где стоимость товара В служит средством выраже­ния стоимости товара А, т. е. стоимость одного товара выражается в потре­бительной стоимости другого товара.

Товар, стоимость которого выражена в другом товаре (Товар А), нахо­дится в относительной форме стоимости. Товар, который служит средством выражения стоимости (товар В) другого товара, находится в эквивалентной форме стоимости.

2) Полная или развернутая форма стоимости. После первого крупного
общественного разделения труда возникла данная форма стоимости, когда
обмен приобрел более регулярный характер и в нем стало участвовать мно­
жество различных товаров:

Товар Б, Товар В, Товар Г, Товар Д = Товар А.

Неудобство данной формы стоимости состоит в том, что товару А, на­ходящемуся в относительной форме стоимости, противостоит множество то­варов-эквивалентов. Ограниченность данной формы заключается, как и в первом случае, в том, что один товар обменивается на другой, т. е. обмен ус­ложняется, так как владельцу какого-либо товара может потребоваться не тот товар, который ему предлагают взамен.

3) Всеобщая форма стоимости. Развитие обмена потребовало устране­
ния недостатков полной формы стоимости. Стали выделяться товары, кото­
рые являлись главным продуктом труда и предметом обмена. Их приобрета­
ли не для собственного потребления, а для того, чтобы обменять на необхо­
димые товары:

Товар Б, Товар В, Товар Г, Товар Д = Товар А.

Стоимость всех товаров на данной территории выражается посредст­вом одного товара (товар А). Но и эта форма имеет ограниченное распро­странение: например, она применяется на определенной территории или не­которое время может выполнятся одним товаром, а затем другим.

4) Денежная форма стоимости. Закрепление роли всеобщего эквива­
лента за одним товаром означало переход от всеобщей к денежной форме
стоимости (к благородным металлам):

Товар Б, Товар В, Товар Г, Товар Д = 1 грамм золота. Все это позволяет сделать следующие выводы:

1. из товарного мира выделился один товар-эквивалент, посредством которого выражается стоимость всех других товаров;
2. потребительная стоимость товара-эквивалента является формой вы­ражения его противоположности - стоимости;
3. конкретный труд, заключенный в товаре-эквиваленте, является формой выражения абстрактного труда;
4. частный труд, заключенный в товаре-эквиваленте, выступает как непосредственно общественный труд;

**4**

- движение денег приобретает самостоятельное значение, перестав быть непосредственно связанным с движением товаров.

Прошли многие сотни лет, прежде чем деньги стали неотъемлемым элементом рыночных отношений.

На первых порах «посредниками» выступали обычные товары (скот, зерно, раковины и др.), затем - специально сделанные (украшения, слитки), не имевшие собственной полезности, а приобретавшие ее как всеобщие экви­валенты.

Выделение золота в качестве всеобщего эквивалента стало возможным в результате развития производственных отношений. В 15-16 веках в процес­се совершенствования орудий труда расширились товарное производство и обмен. Помещичьи хозяйства стали втягиваться в товарно-денежные отно­шения, совершился переход от натуральной ренты к денежной, возникли единые национальные рынки, что было связано с образованием централизо­ванных государств Западной Европы, сформировался мировой рынок.

Золото первоначально было просто вещью, затем продуктом труда и только потом - товаром, всеобщим эквивалентом. Это стало возможным в силу определенных природных свойств этого металла (относительная ред­кость как сырьевого товара, портативность, однородность, износостойкость (долговечность), делимость, узнаваемость, транспортабельность, удобство хранения, превращение без потери веса из монетной формы в слитки и об­ратно). В то же время золото в роли всеобщего эквивалента практически не имело потребительной стоимости. Как остроумно заметил Т. Грин (1973 г.), «трудно представить себе человека, попавшего на необитаемый остров, имеющего при себе что-либо более бесполезное, чем кусок золота».

Экономисты выделяют 5 свойств, которые обязательно должны иметь деньги: делимость, узнаваемость (четко отделены от других ликвидных акти­вов, иметь всеобщую ликвидность и легко распознаваться), портативность, долговременность, стандартизированность любая денежная единица должна соответствовать по качеству другой денежной единице).

Со временем золото перестало выполнять монетарные функции в ходе процесса демонетизации. Демонетизация - процесс постепенной утраты зо­лотом денежных функций в результате вытеснения его из обращения нераз­менными кредитными деньгами. Этот закономерный, длительный процесс обусловлен следующими объективными и субъективными причинами:

1. развитие кредитных отношений, в результате которого кредитные деньги - банкноты, векселя, чеки;
2. золотые деньги не соответствуют потребностям современного то­варного производства, когда преодолена экономическая обособленность то­варопроизводителей в связи с тенденцией к обобществлению и планомерно­сти даже при частной собственности;

**5**

3) субъективные факторы - валютная политика США, государственное регулирование операций с золотом - ускоряют его демонетизацию.

В настоящее время золото вновь приобрело ценность, возросла его ес­тественная потребительная стоимость. Оно широко используется в промыш­ленности, медицине, науке, для тезаврации, для формирования официальных золотовалютных резервов, в ювелирном деле.

Демонетизация золота юридически завершена, что закреплено уставом МВФ (1978 г.). Однако золото продолжает служить чрезвычайными деньга­ми, фондом мировых денег и частных накоплений. Даже дешевея, золото де-факто остается резервным активом, ограничителем всевозможных финансо­вых пирамид. Очевидно, что золото, как исторически сложилось, продолжает играть роль мирового резервного актива, «денег в последней инстанции» -средства сбережения капитала. Особенно это становится заметно во время мировых финансовых кризисов.

Как нетрудно заметить, первоначально исследовались возникновение, необходимость, развитие и движение полноценных денег, но в последующем в обороте стали функционировать неполноценные деньги. Поэтому трудовая теория не могла решить все вопросы, в частности непроясненным остался вопрос о том, как можно измерить неполноценными деньгами количество и качество разнородного труда.

В ответ на возникающие вопросы в экономической науке сформирова­лась нетрудовая теория стоимости, которая необходимость денег связывает с отношением человека к вещи, с его субъективной оценкой полезности потре­бительных стоимостей - благ.

В отличие от классической марксистской теории неоклассическая школа считает стоимость субъективной категорией, определяемой степенью полезного эффекта, и недостаточным сведение стоимости только к затратам.

В последующем возникает новый подход, в соответствии с которым стоимость определяется ценностью последней единицы, величиной предель­ной, конечной полезности блага. В этом случае стоимость определяется не средними, а предельными величинами.

Теория предельной полезности, устанавливая критерии для сравнения товаров и их меновых пропорций:

1. категорически отказываются определять стоимость товаров и их ме­новых пропорций;
2. определяет стоимость (ценности) блага величиной полезного эф­фекта, получаемого человеком от потребления;
3. учитывает только индивидуальные оценки полезности блага;
4. стоимость труда (издержки производства) определяет как производ­ное от стоимости;
5. не относит стоимость к чему-то, имманентно (присущий природе самого предмета) присущему товару;

**б**

- ценность блага увязывает с его ограниченностью.

Естественным выходом из этого противоречия был синтез теории пре­дельной полезности и трудовой теории стоимости. Теоретики неоклассиче­ского экономического анализа связывают стоимость с равновесным спросом и предложением на рынке, где он сам устанавливается при условии полезно­сти блага и определенной величине связанных с ним издержек.

Отечественная наука, считающая, что «целесообразно сохранить тра­диционно присущий российской науке воспроизводственный подход к ана­лизу экономических категорий», тоже ищет ответы на поставленные вопро­сы. Отмечается, что попытки представить деньги в отрыве от истории их возникновения и стоимостной природы противоречат системному подходу и не позволяют разграничить сущность и функциональные формы денег, кото­рые претерпели значительные изменения по мере перехода от натурально-вещественной формы денег к кредитным и бумажным деньгам.

Рационалистический и эволюционный подходы, объясняющие возник­новение денег рядом общих причин, не исключают некоторые другие (част­ные) причины, характерные для определенных этапов развития общества.

К таким причинам можно отнести:

1. наличие международного разделения труда, международных эконо­мических связей, требующих эквивалентного обмена продуктами труда;
2. наличие разнообразных форма собственности на средства производ­ства, приводящих к обособлению производителей и требующих об­мена товарами;
3. требование морального и материального стимулирования затрат труда;
4. неоднородность труда, что обусловливает распределение матери­альных благ в зависимости от затрат труда.

Вопросы по лекции:

1. Назовите предпосылки появления и использования денег.
2. Чем обусловлен переход от одной формы стоимости к другой?
3. Назовите подходы к вопросу о возникновении денег.
4. Дайте определение понятия «бартер».

Список литературы:

1. Деньги. Кредит. Банки: учебник / под ред. О. И. Лаврушина. 3-е изд., пе-рераб. и доп. М.: КНОРУС, 2005.- 460 с.
2. Деньги. Кредит. Банки. / Под ред. Е. Ф. Жукова. - М.: ЮНИТИ. Банки и биржи. 2000.-460с.
3. Деньги и кредит: учебник / под ред. О. И. Лаврушина. М. : КНОРУС, 2004.-458с.

**7**

4. Деньги. Кредит. Банки: учебник / под ред. В.В. Иванова, Б. И. Соколова. М: Проспект, 2006.-839с.

**Тема 1.3. Сущность денег**

Деньги имеют длительную история развития и оказывают огромное влияние на рыночную экономику: хозяйствующие субъекты в условиях рын­ка постоянно оперируют стоимостными, денежными категориями, использу­ют их как обобщенный показатель рациональности действий фирм и домохо-зяйств.

Экскурс в историю форм и видов денег позволяет сделать вывод о кар­динальном изменении сущности полноценных денег и как результат - появ­ление субститутов денег. Однако меняет ли существующее сегодня и разви­вающееся в будущем многообразие форм и видов денег их сущность как экономической категории?

Вопрос, что такое деньги, остается до сих пор открытым. Многие поко­ления ученых-экономистов пытались и пытаются раскрыть сущность «зна­комых незнакомцев». Однозначно признаваемого всеми экономистами опре­деления сущности денег нет до сих пор.

С философской точки зрения сущность денег - это внутреннее содер­жание денег, выражающееся в единстве всех многообразных и противоречи­вых форм их бытия. Следовательно, формы бытия денег могут быть много­образными, но их сущность, внутреннее содержание должно оставаться не­изменным, иначе речь будет идти уже о сущности иного предмета, который не может называться деньгами.

Обращаясь сегодня к вопросу о сущности денег, можно в самом общем виде выделить следующие подходя, описанные в современной экономиче­ской литературе:

1. сущность денег раскрывается в соответствии с историей их возник­новения (товарным происхождением);
2. сущность денег определяется через функции, которые они выпол­няют (функциональный);
3. сущность денег определяется посредством ряда общих свойств, ха­рактеризующих их внутреннее содержание независимо от всего многообразия форм и видов.

Первый подход характерен для марксистского и производных от него направлений экономической мысли. Подчеркивая товарное происхождение денег, К. Маркс отмечал, что при замкнутом натуральном хозяйстве все не­обходимые продукты производились и потреблялись в пределах собственно-

**8**

го домашнего хозяйства, не возникала необходимость в обмене товарами и деньги в качестве средства обмене не были нужны.

По мере расширения хозяйственной деятельности в результате специа­лизации производства и разделения труда, когда замкнутое домашнее хозяй­ство уже стало не в состоянии само производить все продукты, возникло на­туральное меновое хозяйство. Товары обменивались на товары. Исторически развитие товарного обмена происходило путем смены стоимости: от простой к полной и затем к всеобщей и денежной форме стоимости.

В определении денег для этих направлений первостепенное значение имеет то, что деньги - это товар особого рода, назначение которого - слу­жить всеобщим эквивалентом для других товаров. К. Маркс в своих трудах много раз формулировал сущность денег, оставаясь на позиции, что «особен­ной товар, представляющий таким образом адекватное бытие меновой стои­мости всех товаров, или меновая стоимость товаров в качестве особенного определенного товара, и есть деньги».

Такое определение, несомненно, применимо для действительных денег, но не может выразить сущность современных форм и видов денег, являю­щихся неполноценными.

В 70-х гг. 20 века среди отечественных экономистов развернулась дис­куссия по вопросу о природе и функциях современных кредитных денег. Появилась идея «представительной силы» («представительной стоимости») современных денег, т. е. кредитные деньги, не разменные на золото, являют­ся представителями полноценных денег, функции которых по-прежнему вы­полняет золото. Появление новых форм и видов денег свидетельствует о том, что деньги все сильнее «отрываются» от своей товарной природы.

Второй подход наиболее распространен на Западе. Для него характер­но отношение к деньгам как к инструменту, стихийно созданному (точнее, отобранному среди многих альтернатив) рыночной экономикой для решения проблем товарного хозяйства. В качестве денег в экономике смогли удер­жаться только те инструменты, которые оказались способными наилучшим образом выполнять диктуемые рынком функции. Т. о., сущность денег опре­деляется выполняемыми ими функциями.

Однако необходимо отметить, что «внутреннее» содержание денег нельзя сводить только к выполняемым ими функциям, поскольку при этом свойства денег остаются в тени.

Некоторый прагматизм в подходе к сущности денег приводит многих экономистов к упрощенному определению денег, которое мы встречаем в со­временной специальной литературе.

По этой причине многие зарубежные экономисты не придают большо­го значения формулированию понятия современных денег, упрощая его и определяя как «общественный феномен» (Л. Харрис), «искусственную соци­альную условность» (П. Самуэльсон), «временное вместилище покупатель-

**9**

ной силы» (М. Фридмен), «все, что обычно принимается в оплату товаров и услуг или в возмещение долгов» (Ф. Мишкин), «весьма специфический вид экономического блага или редкого товара» (Р. Л. Миллер, Д. Д. Ван-Хуз), «стандартный предмет, используемый для обмена вещей и услуг», «деньги -это то, что деньги делают» (К. Р. Макконнелл, С. Л. Брю) и т. п.

В рамках третьего подхода сущность денег представляется посредст­вом выявления ряда общих свойств, характеризующих их внутреннее содер­жание, независимо от всего многообразия форм и видов данного предмета, основываясь на том, что «содержание, будучи определяющей стороной цело­го, представляет единство всех составных элементов объекта, его свойств, внутренних процессов, связей, противоречий, тенденций, а форма есть спо­соб существования и выражения содержания».

Прежде всего деньги выражают определенные производственные от­ношения, это не только товар, вещь, обязательство, но и совокупность эко­номических отношений между людьми в процессе общественного производ­ства и движения общественного продукта от производства до потребления. Основу производственных отношений составляют отношения собственности, поэтому социально-экономическое содержание денег меняется в зависимости от способа производства. Поэтому можно говорить о том, что социальная сущность денег, например, в условиях феодализма, планово-распределительной (социалистической) экономики, капиталистической (ры­ночной) или переходной к рыночной экономики будет различна при сохране­нии сущность денег как таковой.

Появление денег связано с товарным производством и достаточно вы­соким уровнем развития товарного обмена. Первоначально деньги выступа­ют в качестве особого общественно признанного товара - всеобщего эквива­лента стоимости других товаров. Причем деньги - это товар особого рода, который имеет внутреннюю стоимость и посредством которого измеряется стоимость всех других товаров, вследствие чего товарный обмен преобразу­ется в товарно-денежный.

Деньги появляются изначально на стадии обмена. Затем они начинают обслуживать весь воспроизводственный процесс, становясь постепенно вос­производственной категорией.

Таким образом, деньги - это воспроизводственная категория, характе­ризующая совокупность экономических отношений.

Воспроизводственный характер денег проявляется уже в том, что день­ги, выступая в эквивалентной форме стоимости, имеют следующие особен­ности:

- частный труд, заключенный в товаре-эквиваленте, есть форма про­явления общественного труда, заключенного в товаре, находящемся в относительной форме стоимости;

**10**

1. конкретный труд, заключенный в товаре-эквиваленте, - это форма проявления абстрактного труда, заключенного в товаре, выступаю­щем в относительной форме стоимости;
2. потребительная стоимость товара представляет собой форму прояв­ления стоимости, заключенной в товаре, находящемся в относи­тельной форме стоимости.

С развитием товарного производства именно деньги начинают связы­вать всех субъектов рынка в единый воспроизводственный процесс. Разно­стороннее использование денег и их влияние на развитие общества опирают­ся во многом на то, что продукция производится субъектами рынка не для собственного потребления, а для других потребителей, которым она продает­ся за деньги. Иными словами, производимая продукция принимает форму то­вара, а между участниками процессов производства и реализации товаров складываются товарно-денежные отношения.

На основе денежных потоков в сфере финансовых и денежно-кредитных отношений происходит перелив ресурсов, капиталов, достигается в целом макроэкономическое равновесие. Деньги служат средством контроля и регулирования производства и распределения товаров и услуг. Эти отно­шения могут быть не только товарно-денежными, но и денежно-кредитными, финансовыми, расчетными, выражать определенные экономические отноше­ния в рамках национальной или международной экономики.

Современные деньги внешне выступают как совокупность определен­ных обязательств: банкнота - как обязательство ЦБ, безналичные деньги -как обязательство КБ и т. д. Эти обязательства регулируются соответствую­щими нормативными актами. Это может навести на мысль (в соответствии с номиналистической теорией денег) о том, что современные деньги являются не экономической, а юридической категорией. На самом деле деньги как со­вокупность обязательственных отношений характеризуют только одну сто­рону проблемы, а именно, кредитный характер денег. Другая сторона про­блемы денег - это способность представлять движение стоимости товаров и услуг на микро- и макроэкономическом уровнях, в рамках отдельно взятой национальной экономики и в мировом хозяйстве в целом.

Деньги прошли длительную историю смены их форм и видов. Какими же свойствами должны обладать деньги, чтобы быть признанными деньгами, чем деньги отличаются от денежных суррогатов, субститутов, «почти» денег или квазиденег?

Интересное замечание на этот счет дано Ф. А. Хайеком: «Расхожее представление, будто существует четкая разграничительная линия между деньгами и не-деньгами - а закон обычно пытается провести такое разграни­чение - на самом деле неверно, если говорить о причинно-следственных свя­зях в денежной сфере. Мы обнаруживаем здесь скорее континуум, в котором объекты с разной степенью ликвидности и с разной (колеблющейся незави-

**п**

симо друг от друга) ценностью постепенно переходят друг в друга, посколь­ку они функционируют как деньги».

И далее он отмечает: «Тезис о существовании одной, четко определен­ной вещи, именуемой «деньгами», которую можно легко отличить от других вещей, является юридической фикцией».

Выделим общие свойства денег, независимо от их форм и видов.

Во-первых, деньги - это своеобразный актив общества, т. е. нечто, имеющее собственную ценность. В данном своем качестве деньги представ­ляются также определенным экономическим благом, частью богатства в форме наличных и безналичных денежных средств.

Во-вторых, деньги - это высоколиквидный актив, причем обладающий более высокой ликвидностью, чем другие активы (акции и корпоративные облигации). Деньги как самый ликвидный актив позволяют погашать обяза­тельства безо всяких преобразований простой передачей денежных знаков или путем записей на счетах. Наличные деньги обладают абсолютной лик­видностью, ликвидность же безналичных денег ниже, чем наличных, по­скольку она зависит еще от ликвидности банка, в котором открыт счет.

Представление денег как специфического ликвидного актива предпола­гает рассмотрение особенностей спроса на этот актив со стороны собствен­ников и получателей доходов.

Спрос на деньги как на актив определяется коэффициентом предпочте­ния ликвидности, измеряемой отношением дохода, оставляемого собствен­ником в непосредственно денежной форме, ко всему полученному доходу.

Дж. М. Кейнс определяет три мотива, руководствуясь которыми хозяй­ствующие субъекты (население, фирмы, государство) предпочитают ликвид­ность, т. е. держат часть своих доходов в виде кассовых остатков:

1. трансакционный мотив, т. е. деньги для обычных товарных покупок (трансакций) у населения, деньги на закупку сырья, материалов, выплату за­работной платы, совершение других административно-хозяйственных расхо­дов у фирм, средства для расчетов в рамках его экономической деятельности, в том числе внешнеэкономической у государства;
2. мотив предосторожности, т. е. стремление держать определенный запас денег как наиболее ликвидного актива для снижения различного рода рисков, в том числе для покрытия кассовых разрывов в условиях неопреде­ленности;
3. спекулятивный мотив, т. е. использование денег (кассовых остатков), не приносящих проценты, для приобретения финансовых активов, принося­щих доход.

Спрос на деньги формируется под воздействием:

1) спроса на деньги как средство обращения (иначе, деловой, операци­онный, трансакционный спрос на деньги, или спрос на деньги для соверше­ния сделок);

**12**

2) спроса на деньги как средство сохранения стоимости (иначе, спрос на деньги как на актив в сравнении с другими активами, спрос на запасную стоимость, или спекулятивный спрос).

Спрос на деньги как средство обращения определяется уровнем денеж­ного или номинального валового национального продукта (ВНП) (зависи­мость прямо пропорциональная). Чем выше доход в обществе, больше со­вершается сделок, выше уровень цен, тем больше потребуется денег для со­вершения экономических сделок в рамках национальной экономики.

С определенным упрощением можно сказать, что операционный спрос на деньги не зависит от ставки процента.

Спрос на деньги как средство сохранения стоимости, или спекулятив­ный спрос, зависит от величины номинальной ставки процента (обратно про­порционально), поскольку при владении деньгами в форме наличности и че­ковых вкладов, не приносящих владельцу процентов, возникают определен­ные вмененные (альтернативные) издержки по сравнению с ситуацией ис­пользования сбережений в виде ценных бумаг.

Распределение финансовых активов, например на наличные деньги и облигации, зависит от величины ставки процента: чем она выше, тем ниже курс ценных бумаг, выше спрос на них и ниже спрос на наличные деньги (ниже спекулятивный спрос) и наоборот.

Итак, общий спрос на деньги зависит от номинальной ставки процента и объема номинального валовогог национального продукта.

В-третьих, деньги имеют фиксированную номинальную стоимость, в отличие, например, от номинальной стоимости финансовых активов как де­нежной суммы, формально указанной, положим, на ценной бумаге.

В-четвертых, деньгам присуща всеобщность как свойство беспрепятст­венного исполнения обязательств по отношению ко всем субъектам, предла­гающим товары и услуги на рынке. Это свойство обеспечивается:

1. законодательно. Соответствующими нормативными актами (Кон­ституцией, законом о денежной системе) определяется законное платежное средство на территории государства или группы госу­дарств, объединенных в валютный союз;
2. доверием населения к деньгам. Полезность денег как экономическо­го блага сохраняется даже при снижении их покупательной способ­ности, если сохраняется предсказуемость стоимости денег и их воз­можность в будущем выполнять свои функции. Если доверие насе­ления к деньгам падает, то никакие нормативные документы не за­ставят людей делать сбережения в форме денежных активов. Люди будут предпочитать менее ликвидные, но более надежные активы (например, будут скупать золото или недвижимость).

В-пятых, деньгам присуща стандартизированность (взаимозаменяе­мость) в силу их единообразия, отсутствия индивидуальных особенностей

**13**

(переход от наличной формы в безналичную, простые переводы безналичных денег).

В-шестых, деньги должны быть делимыми, чтобы обслуживать различ­ные сделки с различными суммами.

В-седьмых, деньги должны отличаться транспортабельностью, узна­ваемостью и пригодностью для хранения, не теряя при этом своей стоимости, а также должны обладать портативностью (т. е. высокой стоимостью на еди­ницу веса). Можно сказать, что переход от одной формы денег к другой, сме­на видов денег связана со стремлением человека сделать деньги более удоб­ными для использования в хозяйственном обороте, снизить трансакционные издержки при совершении различного рода экономических сделок.

В-восьмых, немаловажным свойством денег является их защита от подделок, облегчающая государству борьбу с фальшивомонетничеством. Возможность подделки наличных денег, или «хакерства» в отношении средств безналичных расчетов или электронных денег, приводит к появле­нию фальшивых денег, что нарушает устойчивость денежного обращения (например, известен факт выпуска в Германии во время Второй мировой войны фальшивых английских фунтов и советских рублей с целью подорвать устойчивость денежного обращения в Англии и России) и вызывает недове­рие людей к деньгам.

Поэтому сегодня не только совершенствуются защитные признаки са­мих купюр, но и проводятся широкомасштабные кампании по ознакомлению людей с защитными признаками вновь выпускаемых купюр различного дос­тоинства. Усложняются и новейшие банковские технологии, при внедрении которых особое внимание уделяется защите банковских систем от взлома.

Сущность - это, как подчеркивалось выше, характеристика специфики категории. Она как внутреннее содержание предмета исследования катего­рии раскрывается через формы ее проявления, а именно через функции де­нег. Поэтому вопрос о функциях денег важен для понимания сущности этой экономической категории. Изучение функций денег фактически означает продолжение анализа их сущности и проявлений в экономике.

Важность понимания функций денег подтверждается также тем, что распространенным среди современных западных экономистов, как подчерки­валось выше, является функциональный подход к сущности денег.

Вопросы по лекции:

1. Назвать подходы к вопросу о сущности денег.
2. По каким признакам можно классифицировать современные деньги?
3. Каковы в современных условиях главные свойства денег?

Список литературы:

**14**

1. Деньги. Кредит. Банки: учебник / под ред. О. И. Лаврушина. 3-е изд., пе-рераб. и доп. М.: КНОРУС, 2005.- 460 с.
2. Деньги и кредит: учебник / под ред. О. И. Лаврушина. М. : КНОРУС, 2004.-458с.
3. Деньги. Кредит. Банки: учебник / под ред. В.В. Иванова, Б. И. Соколова. М: Проспект, 2006.-839с.

**Тема 1.5. Теории денег**

В зависимости от оценки роли денег и денежной системы в развитии экономики существуют различные теории денег. Эволюция теорий денег оп­ределяется экономическими и политическими условиями развития, но все эти теории направлены на разработку практических рекомендаций в области экономической политики. Эти теории возникают, получают подтверждение и какое-то время господствуют. Однако некоторые из них, напротив, не полу­чают распространения, поскольку практика не подтверждает, а то и просто опровергает их.

В экономической теории на протяжении столетий вопросы сущности, функций и роли денег являются предметом широких дискуссий. Это нашло отражение в создании различных учений и научных школ, по-разному трак­тующих эти вопросы.

Первоначально понимание сущности денег и их роли в экономике складывалось в условиях обращения металлических денег, что выразилось в формировании металлистической теории денег.

Металлистическая теория денег - это обобщающее название всей сово­купности взглядов, высказанных в разное время различными исследователя­ми, которые отождествляли деньги с драгоценными металлами (золотом и серебром), а не совокупность материальных благ, созданных трудом), кото­рым приписывалось монопольное выполнение всех функций денег и рас­сматривали их как богатство общества. Сторонники этой теории не видели необходимости и закономерности замены полноценных денег знаками стои­мости, поэтому позднее они выступали против знаков стоимости, не размен­ных на металл, а ратовали за сохранение или возрождение золотого стандар­та.

Одним из первых представителей металлистической теории считают французского ученого 14 века Николо Орезме, автора первого систематизи­рованного труда на эту тему - трактата о деньгах. Дальнейшее свое развитие эта теория получила в 16-17 веках, в эпоху зарождения капиталистических отношений, и сформировалась окончательно в рамках экономического уче­ния меркантилистов, отражающего интересы торговой буржуазии.

**15**

Меркантилизм не является единым учением, а представляет собой со­вокупность отдельных взглядов, мнений, представлений, высказанных деяте­лями в сфере торговли, финансов, промышленности и их произведениях. В центре внимания меркантилистов были вопросы обогащения государства по­средством развития торговли, а их политика была направлена на обеспечение чистого притока металлических денег в страну в результате превышения экс­порта над импортом.

Эти взгляды развивали в Англии У. Стэффорд (1554-1612 гг.), его взгляды разделяли Т. Мен (1571-1641), Д. Норе (1641-1691), Дж. Чайлд (1630-1690), во Франции - А. Монкретьен (1575-1622), Ж. Б. Кольбер (1618-1683), в Германии - И. Юсти (1717-1771), в Италии - Г. Скаруффи (1519-1584), Ф. Галиани (1728-1787).

Меркантилисты признавали товарную сущность денег, усматривая их ценность в естественных свойствах золота и серебра, и поэтому выступали против порчи монет, часто происходившей в то время.

Ранние меркантилисты (до середины 16 века) ключевой функцией де­нег считали функцию накопления (образования сокровища). Их главные тео­ретические позиции были основаны на идее активного «денежного баланса», обеспечивающего изобилие золота и серебра в стране на основе положитель­ного сальдо внешней торговли. Их политика заключалась в проведении ме­роприятий, во-первых, препятствующих оттоку золота и серебра из страны, во-вторых, стимулирующих приток золота и серебра из-за границы. Ранние меркантилисты обосновывали необходимость регулирующей роли государ­ства и его политику протекционизма.

Поздние меркантилисты (со второй половины 16 в. до конца 17 в.) про­тивопоставили идее «денежного баланса» идею «торгового баланса», считая, что в условиях достаточно развитой и регулярной торговли между государ­ствами можно допустить импорт товаров (при условии положительного сальдо) и вывоз денег в целях выгодных торговых сделок.

Ключевой функцией денег они считали функцию средства обращения, прежде всего их использование в качестве средства международной торгов­ли. В отличие от своих предшественников Т. Мэн, например, видел важность притока денег не в том, что он служил источником роста богатства государ­ства, а в его влиянии на внутренний оборот товаров и денег: «Деньги создают торговлю, а торговля умножает деньги». Мэн ввел понятие «общий торговый баланс» страны в отличие от частных торговых балансов, отражающих от­ношения с отдельными странами.

Характерной чертой меркантилизма как исторически первой школы экономической мысли был акцент на сферу обращения, поскольку решающая роль отводилась деньгам и торговле как источнику богатства общества. Это имело большое значение, так как а конечном счете привело к сознанию важ­ности неотъемлемого механизма рынка - кругооборота денежных доходов.

**16**

Однако отождествление денег с благородными металлами и сведение их ценности к естественным свойствам золота и серебра привели к искаже­нию оценок сущности и роли денег в экономике и развитию денежного фе­тишизма.

В этих условиях появились критики металлической теории денег. Одни критики утверждали, что для внутреннего обращения нет необходимости в полноценных металлических деньгах, их функции могут выполнять бумаж­ные денежные знаки. В денежной теории наметились номиналистические тенденции. Другие критики, хотя и оставались на позициях металлизма, вы­сказывали совершенно противоположные взгляды га роль денег в экономике.

Первыми критиками меркантилистов стали представители классиче­ской школы политической экономики, которые придерживались товарно-металлистической теории денег (металлизма), тем не менее уже не отождест­вляли деньги с богатством, а напротив, считали их, по сути, техническим орудием обмена и выделяли в качестве основной функцию денег как средст­ва обращения.

А. Смит (1723-1790) называл деньги великим колесом обращения, но не более того. Источники богатства общества классики видели в производи­тельном труде в сфере материального производства. В центре теоретического анализа уже была не сфера обращения, а сфера производства. В это время становится популярным рассматривать деньги как «вуаль», которая лишь маскирует реальные экономические процессы, или как «смазочный матери­ал», облегчающий товарный обмен.

Так, последний представитель классической школы политической эко­номии Дж. Ст. Милль (1806-1873) отмечал преимущества металлических де­нег в качестве средства обмена, но рассматривал их лишь как механизм пере­распределения богатства, а не как самостоятельную его форму. Он писал, что в общественной экономике нет ничего более несущественного по своей при­роде, чем деньги, они важны лишь как хитроумное средство, служащее для экономии времени и труда. Это механизм, позволяющий совершать быстро и удобно то, что делалось бы и без него, хоть и не столь быстро и удобно, и, как у многих других механизмов, его очевидное и независимое влияние об­наруживается только тогда, когда он выходит из строя.

На анализе металлического денежного обращения основана марксист­ская теории денег. К. Маркс (1818-1883), однако, объясняет товарную приро­ду денег не естественными свойствами золота и серебра, а их способностью функционировать в качестве всеобщей меновой стоимости. При этом стои­мостная сущность денег обосновывалась с позиции трудовой теории стоимо­сти. Маркс рассматривал деньги как особый товар, стихийно выделившийся из товарного мира в качестве всеобщего эквивалента.

Металлизм в теории денег был вполне естественным на протяжении всего 19 века. Хотя в это время во многих странах появляются бумажные

**17**

деньги и кредитные средства обращения, основой денежных систем (как на­циональных, так и мировой) продолжает служить металлическое денежное обращение.

Во второй половине 19 в. произошло возрождение данной теории, что было связано с введением золотомонетного стандарта в Германии в 1871-1873 г. Немецкие экономисты К. Книс, В. Лексис, А. Лансбург и другие, не отвергая возможности обращения бумажных денежных знаков, выдвинули требование обязательного их размена на металл. Книс рассматривал в каче­стве денег не только металлические монеты, но и банкноты эмиссионного банка, имеющие кредитную природу и получившие широкое распростране­ние в хозяйстве. Признавая банкноты, Книс выступал против неразменных бумажных денег. Принципы металлистической теории денег использовались для обоснования денежных реформ, направленных против инфляции.

В истории экономической мысли были попытки обращения к металли­стической теории денег в более поздние периоды представителями других научных школ и в других экономических условиях. Крах золотого стандарта, вызванный Первой мировой войной, привел к пересмотру принципиальных положений денежной теории, что способствовало, с одной стороны, появле­нию новых концепций, с другой - обновлению старой.

После первой мировой войны представители металлической теории пытались приспособить свою теорию для введения новых урезанных форм золотого монометаллизма: золотослиткового и зол ото девизного стандартов.

Затем после второй мировой войны идеи металлической теории вновь получили свое развитие. Некоторые экономисты отстаивали идею восстанов­ления золотого стандарта во внутреннем денежном обращении. В 60-е годы 20 века французские экономисты А. Тулемон, Ж. Рюэфф, М. Дебре, а также английский экономист Р. Харрод выступили с идеей введения золотого стан­дарта (неометаллизм) в международном обороте. Неометаллисты в отличие от представителей старой металлистической теории денег не отрицали функ­ционирование денег в форме неразменных бумажных денежных знаков, но стояли за возврат к золотому стандарту со свободным разменом банкнот на золото. Возврат к золотому стандарту Рюэф, например, рассматривал как «драгоценное орудие равновесия и процветания».

Сторонники неометаллизма пытались обосновать необходимость вос­становления золотого стандарта и после крушения Бреттонвудской валют­ной системы в 70-х годах 20 века. Однако современная практика денежного обращения показывает, что возврат к золотому стандарту в той или иной форме уже невозможен.

Металлистическая теории денег внесла определенный вклад в понима­ние сущности и роли денег в условиях металлического денежного обраще­ния. Ее принципиальные положения вызывали острые дискуссии, что спо­собствовало преодолению ограниченности металлизма и появлению новых

**18**

денежных теорий. Со временем на первый план выдвинулась номиналисти­ческая теория денег.

Номиналистическая теория денег возникла при рабовладельческом строе в эпоху Римской империи, а сформировалась как теория в 17-18 вв. Она противостоит металлистической теории в трактовке сущности денег, по­скольку отрицает товарную природу денег и саму необходимость их внут­ренней стоимости. Номиналисты рассматривают деньги как условные знаки и отвергают какую-либо их связь с благородными металлами.

Эти взгляды возникли еще в эпоху Средневековья, когда широкое рас­пространение получила практика порчи монет с целью получения монетного дохода. Это привело к тому, что в обращение поступало все больше непол­ноценных металлических монет. Уже тогда некоторые специалисты утвер­ждали, что деньги - это творение государственной власти и потому государ­ство вправе придавать деньгам «предписанную ценность».

В дальнейшем развитие системы кредитных и бумажных денег послу­жило основанием для острой критики металлистического подхода мерканти­листов. Отрицание товарно-металлической сущности денег было обусловле­но также стремлением преодолеть границы металлического денежного обра­щения, поставленного в зависимость от наличия в стране золота и серебра.

В 18 веке в Англии номиналистические идеи развивали религиозный философ Дж. Беркли (1685-1753) и видный экономист Дж. Стюарт (1712-1780). Они рассматривали деньги как условную счетную единицу, исполь­зуемую для выражения меновых пропорций как идеальный масштаб цен. По их мнению, и металлические, и бумажные деньги, по сути, просто «счетные знаки», поэтому выступают лишь как «простые названия отношений» (Берк­ли) или «показатели пропорций» (Стюарт).

В начале 20 века в связи с крахом золотого стандарта, вызванного пер­вой мировой войной, номиналистическая теория денег получила дальнейшее развитие. В условиях широкого распространения бумажно-денежного обра­щения номиналистические идеи приобретают особую популярность.

Наиболее известным и ярким представителем номинализма был не­мецкий экономист Г. Кнапп (1842-1926 гг.), опубликовавший в 1905 г. книгу «Государственная теория денег». Основные положения этой теории сводятся к следующему:

1. деньги - это «продукт правопорядка», творение государственной власти; «Сущность денег заключается не в материале знаков, а в правовых нормах, регулирующих их употребление»;
2. основная функция денег - служить средством платежа;
3. государство наделяет деньги платежной силой.

По мнению Г. Кнаппа, деньги являются «хартальным платежным сред­ством», их покупательная способность определяется законодательными ак­тами государства.

**19**

Последователем государственной теории денег Кнаппа стал австрий­ский экономист Ф. Бендиксен, который выступил с «экономической» версией номинализма. Он рассматривал деньги как условные знаки ценности, высту­пающие свидетельством оказания взаимных равноценных услуг членами об­щества, - «ассигновки на встречные услуги за оказанные ранее». На этом ос­новании наилучшими, по его выражению, «классическими» деньгами явля­ются неразменные банкноты, а «вся золотая валюта с ее свободной чеканкой стоит под знаком атавизма».

В период экономического кризиса 1929-1930 гг. номинализм использу­ется для теоретического обоснования отхода от золотого стандарта. Положе­ния номиналистической теории были применены в экономической политике Германии, которая широко использовала эмиссию денег в период первой ми­ровой войны. В 20 веке номиналистическая теория денег становится господ­ствующей.

Современным представителем номинализма является американский экономист П. Самуэльсон, который в своем популярном учебнике «Эконо­микс» утверждает: «Эпоху товарных денег сменила эпоха бумажных денег. Бумажные деньги олицетворяют сущность денег, их внутреннюю природу. Деньги как деньги, а не как товар нужны не сами по себе, а ради тех вещей, которые на них можно купить... Деньги - это искусственная социальная ус­ловность».

Проблема сущности денег не является чисто абстрактной, академиче­ской проблемой, но тесно связана с проблемами финансовой политики госу­дарства. Теоретическое отрицание субстанциональной стоимости денег и критика металлизма первоначально были продиктованы стремлением раз­двинуть границы денежного обращения, поставленного в зависимость от на­личия в стране золота и серебра. Развитие номиналистических тенденций в теории денег было связано также с расширением эмиссионной деятельности государства.

Номиналистическая теория денег по-новому поставила проблему цен­ности денег как денежных знаков, эмитируемых государством. В этих усло­виях вопросы регулирования количества денег в обращении выходят на пер­вый план.

Количественная теория денег. Количественная теория денег - это эко­номическая доктрина, объясняющая зависимость между количеством денег в обращении, уровнем товарных цен и стоимостью самих денег. Ее суть за­ключается в утверждении, что количество денег в обращении является пер­вопричиной пропорционального изменению уровня товарных цен и стоимо­сти денег. Это положение сначала применялось к металлическим деньгам, а затем и к бумажным.

В развитие количественной теории денег внесли свой вклад многие из­вестные мыслители, оставившие свое собственное видение этих проблем,

**20**

свои версии и выводы, отражающие эволюцию самой теории, насчитываю­щую более чем 400-летнюю историю.

Принято считать, что впервые идею о прямой зависимости уровня то­варных цен от количества драгоценных металлов в стране выдвинул фран­цузский экономист Ж. Боден (1530-1596 гг.), который пытался объяснить причину дороговизны товаров в Западной Европе увеличением притока золо­та и серебра из американских колоний, что, по его мнению, и вызвало «рево­люцию цен». Если раньше рост цен связывали с порчей монет как главной причиной, то в новых условиях, когда с открытием американских рудников бесконечный поток золота и серебра устремился в Испанию и затем распро­странился по всей Европе, такое традиционное объяснение уже было недос­таточным.

В это же время была установлена и обратная зависимость между коли­чеством денег в обращении и их ценностью.

Еще в 1556 г. доминиканский священник Наваррус писал о том, что деньги имеют большую ценность в условиях редкости, чем в условиях из­бытка, «они становятся дороже, когда больше спрос и меньше предложение».

Возникновение идей количественной теории денег в 16 веке было есте­ственной реакцией на изменение экономических условий хозяйствования в странах Европы, вызванного открытием Америки и новых источников богат­ства в виде драгоценных металлов.

Эти идеи в 17 и 18 веках находят отражение в трудах английских фи­лософов Дж. Локка (1632-1704) и Д. Юма (1711-1776 гг.), а также француз­ского философа Ш. Л. Монтескье (1689-1755 гг.) и других мыслителей. Локк отмечал, что увеличение количества монет в стране вдвое должно привести пропорционально к снижению их стоимости в два раза. Юм писал, что «стоимость денег определяется их количеством».

Количественная теория денег получила свое дальнейшее развитие в трудах представителей классической школы политической экономии. Взгля­ды Д. Риккардо (1772-1823) носили двойственный характер. Как основопо­ложник трудовой теории стоимости он, с одной стороны, признавал, что стоимость металлических денег определяется затратами труда на их произ­водство, с другой стороны, отмечал, что в отдельные периоды стоимость де­нежной единицы изменяется в зависимости от изменения количества денег, и Дж. Милль (1773-1836 гг.) показал зависимость стоимости денег от спроса и предложения, проложив путь для развития неоклассической теории ценно­сти. Он писал, что стоимость денег изменяется обратно пропорционально ко­личеству денег и подчеркивал его прямое влияние на уровень товарных цен. Как приверженец количественной теории денег, он предупреждал об опасно­сти их избыточного предложения.

Однако количественная теория денег имела и своих противников. С критикой ее основных постулатов выступал К. Маркс, отмечая в качестве од-

**21**

ного из коренных недостатков этой теории сведение денег только к функции средства обращения при игнорировании их функции как меры стоимости. Он считал, что основная ошибка количественной теории коренится в гипотезе о том, что товары вступают в обращение без цены, а деньги без стоимости, что в процессе обращения в результате столкновения денежной и товарной масс якобы устанавливаются цены и определяется стоимость денег.

По эго мнению, деньги обладают стоимостью еще до того, как они вступают в обращение, и в зависимости от стоимости денег, с одной стороны, и стоимости товаров, с другой стороны, устанавливаются цены товаров.

Другой порок количественной теории денег Маркс видел в ошибочной исходной посылке о том, что в обращение может вступить любое произволь­но установленное количество денег. Маркс утверждал, что количество денег в обращении определяется действием объективного экономического закона, согласно которому в обращение вступает такое количество полноценных де­нег, какое необходимо для обращения. Причинная связь явлений у него вы­ступает в совершенно противоположном виде: «Цены не потому высоки или низки, что в обращении находится большее или меньшее количество денег, а наоборот, в обращении потому находится большее или меньшее количество денег, что цены высоки или низки».

Еще одной ошибкой количественной теории денег Маркс считал недо­оценку роли денег в функции образования сокровищ, выступающей в качест­ве стихийного регулятора металлического денежного обращения. В противо­вес мнению сторонников этой теории о том, что в обращении может нахо­дится избыточное количество золотых и серебряных монет, которое вызыва­ет их обесценение, Маркс утверждал, что благодаря механизму автоматиче­ского регулирования излишняя денежная масса выходит из обращения и осе­дает в виде сокровища.

Проблема влияния денежной массы на уровень цен и стоимость самих денег приобрела особую актуальность с развитием денежно-кредитного об­ращения. Если при металлическом денежном обращении действовал меха­низм прямого влияния, то в условиях распространения кредитных инстру­ментов расчетов (векселей, банкнот, чеков) воздействие денежной массы на цены опосредуются уровнем учетной ставки. Впервые механизм косвенного влияния денежной массы на уровень цен описал английский экономист Г. Торнтон (1760-1815).

С середины 19 века теоретическая проблема влияния денежной массы на уровень цен приобретает характер практической проблемы регулирования денежной эмиссии в условиях распространения кредитных средств платежа (векселей, банкнот, чеков). Вокруг этой проблемы в Англии развернулся спор между двумя школами экономической мысли: «денежной» и «банков­ской».

**22**

Сторонники «денежной школы» (лорд Оверстон, Р. Торренс) опасались чрезмерной кредитной экспансии и предлагали осуществлять контроль над эмиссией кредитных инструментов. Путем регламентации размеров банкнот­ной эмиссии они считали возможным регулировать покупательную способ­ность денег и предотвращать экономические кризисы.

Сторонники «банковской школы» (Т.Тук, Дж. Фуллартон) считали, что банкноты выпускаются в порядке кредитования хозяйства в соответствии с потребностями экономического оборота и регулярно возвращаются в эмис­сионные банки, а значит, их количество регулируется автоматически. Регу­лирование банкнотной эмиссии осуществляет сама банковская система. Этот спор закончился принятием в 1844 году Акта о банковской хартии (Акта Ро­берта Пиля), который ограничил размеры не обеспеченных золотом банкнот Банка Англии. Жесткий порядок регулирования денежной массы был уста­новлен и в других европейских странах. Однако победа «денежной школы» оказалась временной, дальнейшее развитие денежной теории и практики больше соответствовало положениям банковской школы.

К началу 20 в. количественная теория денег становится господствую­щей и выступает важнейшей составной частью неоклассического направле­ния политической экономии. Наибольшую популярность получили два вари­анта - трансакционный и кембриджский.

Трансакционный вариант в качестве основы современной количествен­ной теории денег был заложен американским экономистом и математиком Ирвингом Фишером (1867-1947), опубликовавшим в 1911 году книгу «Поку­пательная сила денег». И. Фишер отрицал трудовую стоимость и исходил из «покупательной силы денег». Он выделял факторы, от которых зависит эта «покупательная сила денег»: количество наличных денег в обращении, ско­рость обращения денег, средневзвешенный уровень цен, количество товаров. Его вариант основан на двояком выражении суммы товарообменных сделок за определенный период, эту зависимость выражает «уравнение обмена»: MV=PQ, где

М - количество денег, V- средняя скорость обращения денег, Q- коли­чество реализованных товаров, Р - средняя цена товаров.

При этом Фишер вводит некоторые допущения: он исключает из рас­смотрения банковские депозиты и чековое обращение, а также устраняет влияние двух факторов: скорости обращения денег и объема реализованных товаров, предполагая их в качестве неизменных величин.

Подводя итоги, Фишер делает вывод о том, что «при наличии принятых условий» уровень цен изменяется:

1. прямо пропорционально изменению количества денег в обращении;
2. прямо пропорционально изменению скорости их обращения;
3. обратно пропорционально изменению объема торгового оборота.

**23**

Первое отношение он считал наиболее важным и выражающим суть количественной теории денег.

Концепция Фишера подвергалась критике за механистический подход, при котором учитывается лишь функционирование денег в качестве средства обращения, т. е. деньги, переходящие от одних «трансакций» в другие, и не принимается во внимание целый ряд других факторов, влияющих на рост цен. Устранив из анализа влияние двух факторов: изменения скорости обра­щения денег и изменения объема торгового оборота, - Фишер вывод лишь одну причинно- следственную связь, а именно изменение объема денежной массы как причины изменения уровня товарных цен.

Позже это уравнение стали выражать в другой форме, где показатель общего товарооборота в средних ценах был заменен показателем националь­ного дохода с учетом индекса цен: MV=PY.

В отличие от И. Фмшера экономисты кембриджской школы в лице анг­лийского экономиста А. Маршалла (1842-1924) и его последователей (А. Ли­гу, Д. Робертсона, Р. Д. Хоунтри) сосредоточили свое внимание не на обра­щении денег, а на их накоплении у хозяйствующих субъектов, на анализе «реальных кассовых остатков». При этом они использовали методы не мак­роэкономического. А микроэкономического анализа, направленного на изу­чение мотивов поведения хозяйствующих субъектов и факторов, формирую­щих их спрос на кассовые остатки.

Экономисты кембриджской школы преобразовали уравнение Фишера, введя коэффициент к, выражающий долю годового дохода (Y), которую хо­зяйствующие субъекты предпочитают хранить в денежной форме: M=kPY.

Вместо транакционной версии Фишера, основанной на скорости дви­жения денег в товарообменных сделках, была предложена новая концепция скорости обращения денег в доходах, которая отражает процесс превращения кассовой наличности в расходуемые доходы. Коэффициент к как величина, обратная скорости обращения денег (k=l/V), выражает отношение между расходами и кассовой наличностью, где V - скорость обращения денег отно­сительно дохода.

Этот подход означает, что изменение цен обратно пропорционально скорости, с которой происходит восстановление кассовой наличности после ее уменьшения в результате произведенных расходов. Таким образом, эко­номисты кембриджской школы разработали две версии количественной тео­рии денег: первая базируется на категории кассовых остатков, вторая - на ка­тегории дохода.

Кембриджский вариант не нарушает основополагающих принципов количественной теории денег, а лишь переносит акцент с технологической стороны экономических процессов (трансакций) на субъективно-психологическую - мотивы накопления денег, что подчеркивает удобство

**24**

обладания деньгами, во-первых, как «готовой покупательной силой», во-вторых, как страхового резерва на случай непредвиденных расходов.

Во всех версиях сохраняется главный постулат количественной теории о зависимости уровня цен от количества денег в обращении.

Идеи кембриджских экономистов развивал Дж. М. Кейнс, положив их в основу своей теории предпочтения ликвидности, в которой выделяются три мотива хранения денег в виде кассовой наличности (спроса на деньги):

1. трансакционный мотив - потребность в деньгах для текущих сде­лок;
2. мотив предосторожности - потребность в деньгах на случай непред­виденных обстоятельств;
3. спекулятивный мотив - стремление к хранению богатства в наибо­лее ликвидной форме.

Исходя из этого Кейнс утверждал, что общий спрос на деньги для те­кущих сделок и на непредвиденные расходы (L1) определяется уровнем до­ходов (Y), а спрос на деньги для спекулятивных целей (L2) обратно пропор­ционален ставке процента ®. Таким образом, функция спроса на деньги (М) в соответствии с теорией Кейнса имеет следующий вид:

M=L1(Y)+L2®.

В дальнейшем Кейнс не только выступил с критикой количественной теории денег и полным отрицанием основных ее постулатов, но и разработал принципиально новый подход, выразившийся в создании денежной теории производства.

В центре его внимания находится уже не проблема размещения огра­ниченных ресурсов и связанная с этим проблема цен, а вопрос о факторах, определяющих объем производства и занятости. Отправной точкой анализа выступал «совокупный спрос», стимулирование которого должно осуществ­ляться путем государственного вмешательства с помощью бюджетной (фис­кальной) и денежно-кредитной политики. При этом преимущество отдается фискальной политике как наиболее эффективному средству, непосредствен­но влияющему на величину совокупного спроса.

Стимулирующая фискальная политика предполагает увеличение госу­дарственных расходов и снижение налогов, причем допускает использование денежно-кредитной эмиссии для покрытия возникающего в связи с этим бюджетного дефицита. Небольшие темпы инфляции рассматривались как стимулирующий фактор. Денежно-кредитной политике отводилась второсте­пенная роль, и в качестве одного из главных ее инструментов выдвигалось изменение (снижение) процентной ставки с целью стимулирования роста ин­вестиций. В отличие от классической количественной теории денег в кейнси-анской теории спроса на деньги главная роль отводилась норме процента.

С середины 50-х годов 20 века наблюдается возрождение интереса к количественной теории денег благодаря работам лауреата Нобелевской пре-

**25**

мии 1976 г. М. Фридмена и его последователей, представляющих чикагскую школу экономической мысли, которая получила название монетаризма.

Современный монетаризм является альтернативным кейнсианскому подходом и представляет собой усложненный вариант классической моне­тарной теории. Сторонники монетаризма утверждают, что спрос на деньги не является функцией только ставки процента и дохода, а на него влияет также норма прибыли от всех видов реальных и финансовых активов. В отличие от кейнсианской теории деньги рассматриваются как субститут не только фи­нансовых, но и всех остальных видов активов.

Монетаристы видят в деньгах и денежной политике важнейший фактор экономического развития и отдают предпочтение денежно-кредитной поли­тике по сравнению с бюджетной. Их главное правило (правило денежной массыО состоит в том, что денежная масса должна расти с постоянной скоро­стью, приблизительно равной скорости увеличения объема производства. Они считают, что для стимулирования производства необходимо в нормаль­ных условиях стремиться к постоянному низкому темпу увеличения денег в обращении на уровне 3 - 5%. По их мнению, важнее контролировать количе­ство денег в обращении, чем норму процента и объем кредита.

Монетаристский подход к управлению экономикой широко использо­вался в США, Великобритании, Германии и др. странах в период преодоле­ния стагфляции 70-х - начала 80-х годов, а также в начале 90-х годов 20 века при переходе к рыночной экономике в странах Восточной Европы и бывшем СССР.

Вопросы по лекции:

1. Охарактеризуйте взгляды отдельных представителей металлистической теории денег и покажите их эволюцию.
2. Раскройте содержание номиналистической теории денег
3. В чем заключаются основные постулаты количественной теории денег?
4. Раскройте содержание монетаризма и его отличие от кейнсианской теории денег.

Список литературы:

1. Деньги. Кредит. Банки: учебник / под ред. О. И. Лаврушина. 3-е изд., пе-рераб. и доп. М.: КНОРУС, 2005.- 460 с.
2. Деньги и кредит: учебник / под ред. О. И. Лаврушина. М. : КНОРУС, 2004.-458с.
3. Деньги. Кредит. Банки: учебник / под ред. В.В. Иванова, Б. И. Соколова. М: Проспект, 2006.-839с.

**Тема 1.6. Денежная эмиссия и выпуск денег в хозяйственный оборот**

**26**

Деньги в хозяйственном обороте в условиях рынка существовали и су­ществуют всегда. Новые деньги в оборот поступают из банков, создающих их в результате кредитных операций. Поэтому кредитный характер денежной эмиссии является одним из основополагающих принципов организации де­нежной системы государства. Понятия «выпуск денег» и «эмиссия денег» не­равнозначны.

Выпуск денег в оборот происходит постоянно. Безналичные деньги выпускаются в оборот, когда коммерческие банки предоставляют ссуду сво­им клиентам. Наличные деньги выпускаются в оборот, когда банки в процес­се осуществления кассовых операций выдают их клиентам из своих операци­онных касс. Однако одновременно клиенты погашают банковские ссуды и сдают наличные деньги в операционные кассы банков. При этом количество денег в обороте может и не увеличиваться.

Эмиссия денег - это такой выпуск денег в оборот, который приводит к общему увеличению денежной массы, находящейся в обороте. Денежную эмиссию обуславливают следующие факторы:

1. Увеличение и расширение товарной массы, рост производства под влиянием увеличения числа субъектов рыночных отношений, активность и организованность производства и торговли, увеличивающие товарное пред­ложение;
2. Рост цен, не связанный с изменение свойств и качества товаров и услуг: спекулятивные операции участников денежного оборота, неадекватная налоговая политика государства при отсутствии конкретных условий форми­рования цен, появление различного рода посредников, усиление влияния мо­нопольных цен или криминальной среда;

3) Снижение скорости обращения денег: увеличение доли наличных
денег в структуре денежной массы и сбережений населения, слабая органи­
зация производства и торговли, дефицит и неадекватность товарного пред­
ложения, общие и системные риски.

Под действием этих факторов формируются условия, неизменно вызы­вающие неоднородность денежной эмиссии и соответственно различные формы денежной эмиссии.

При адекватной реакции государства в лице центрального банка на прогнозируемую динамику денежного оборота денежная эмиссия выступает в организованной форме. При отсутствии соответствующей реакции эмиссия принимает неорганизованную, стихийную форму.

Часто в соответствии с принятым законодательством объемы денежной эмиссии приобретают официальную форму. Если же денежная эмиссия осу-

**27**

ществлена без учета или в нарушение принятого законодательства, она при­нимает форму неофициальной.

С точки зрения соблюдения прогнозируемой или отвечающей потреб­ностям экономики динамики объема и структуры денежной массы эмиссия приобретает стабилизирующую форму. При наполнении оборота денежными суррогатами эмиссия становится дестабилизирующей.

Также существует депозитная эмиссия денег (безналичная), бюджетная эмиссия (выпуск денег на покрытие дефицита государственного бюджета, го­сударственных расходов путем приобретения центральным банком государ­ственных ценных бумаг), банкнотная эмиссия денег (осуществляемая цен­тральным банком эмиссия наличных денег), казначейская эмиссия денег (осуществляемая казначейством эмиссия наличных денег), регулирующая эмиссия денег (вносит временные корректировки в состав и структуру де­нежной массы и осуществляется в рамках использования отдельных инстру­ментов денежно-кредитной политики центрального банка).

Существует эмиссия безналичных и наличных денег. В условиях адми­нистративно-распределительной экономики (СССР) и ту, и другую эмиссию, как правило, осуществлял Государственный банк. В условиях рыночной эко­номики эмиссионная функция разделяется: эмиссия безналичных денег про­изводится системой коммерческих банков, эмиссия наличных денег - цен­тральным банком государства. При этом первична эмиссия безналичных де­нег.

Безналичная эмиссия в условиях административно-распределительной экономики осуществлялась на основе кредитных планов, путем расширения предоставляемых в соответствии с ними кредитов. В условиях рыночной эко­номики, когда монополия на эмиссии разрушена, действие подобного меха­низма становится невозможным. При существовании двухуровневой банков­ской системы механизм эмиссии действует на основе банковского (кредитно­го, депозитного) мультипликатора.

Банковский мультипликатор представляет собой процесс увеличения (мультипликации) денег на депозитных счетах коммерческих банков в пери­од их движения от одного коммерческого банка к другому. Банковский, кре­дитный. И депозитный мультипликаторы характеризуют механизм мультип­ликации с разных позиций.

Банковский мультипликатор характеризует процесс мультипликации с позиции субъектов мультипликации. Т. е. дается ответ на вопрос: кто муль­типлицирует деньги? Такой процесс осуществляется коммерческими банка­ми. Один коммерческий банк не может мультиплицировать деньги, их муль­типлицирует система банков.

Кредитный мультипликатор раскрывает двигатель процесса мультип­ликации, то, что мультипликация может осуществляться только в результате кредитования хозяйства.

**28**

Депозитный мультипликатор отражает объект мультипликации - день­ги на депозитных счетах коммерческих банков.

Необходимым условиям действия механизма мультипликации денег является наличие в стране двух- и более уровневой банковской системы, причем первый уровень - центральный банк управляет этим механизмом, за­ставляет его действовать, причем действовать автоматически, независимо от желаний менеджмента банка. Механизм банковского мультипликатора свя­зан со свободным резервом. Свободные резервы коммерческих банков - это их ликвидные активы. Свободный резерв системы коммерческих банков складывается из свободных резервов отдельных банков. Величина свободно­го резерва отдельного банка:

Ср = К + ПР + ЦК +- МБК - ОЦР -Ао, где

К- собственный капитал банка,

ПР - привлеченные средства банка,

ЦК - централизованный кредит,

МБК - межбанковский кредит,

ОЦР - отчисления в фонд обязательных резервов,

Ао - активы банка, которые уже размещены.

При рассмотрении схемы действия механизма банковского мультипли­катора необходимо сделать три допущения:

1. банк на данный момент не располагают свободными резервами;
2. каждый банк имеет только двух клиентов;
3. банки используют свои ресурсы только для кредитных операций.

Коэффициент мультипликации представляет собой отношение образо­вавшейся денежной массы на депозитных счетах к величине первоначально­го депозита, или величину, обратно пропорциональную норме отчислений в централизованный резерв. За рубежом данный показатель составляет 7-10, в России-1,73 (2001 г.).

Механизм банковского мультипликатора заработает не только от пре­доставления централизованных кредитов. Он может быть задействован и в том случае, когда центральный банк покупает у коммерческих банков цен­ные бумаги или валюту.

Эмиссия наличных денег представляет собой их выпуск в обращение, при котором увеличивается масса наличных денег, находящаяся в обраще­нии. Монополия на эмиссию наличных денег принадлежит центральному банку государства. Центральный банк прогнозируют размер предполагаемой эмиссии, используя прогнозы кассовых оборотов коммерческих банков и собственные аналитические материалы. При этом важно не только устано-

**29**

вить оптимальную прогнозируемую величину эмиссии, но и распределение ее по отдельным регионам страны.

Эмиссия наличных денег осуществляется децентрализованно. Она про­изводится центральным банком и его расчетно-кассовыми центрами (РКЦ). Они открываются в различных регионах страны и выполняют расчетно-кассовое обслуживание коммерческих банков. Для эмиссии наличных денег в РКЦ открываются резервные фонды и оборотные кассы. В резервных фондах хранится запас денежных знаков, предназначенных для выпуска их в обра­щение, в случае увеличения потребности хозяйства данного региона в налич­ных деньгах. Эти денежные знаки не считаются деньгами, находящимися в обращении, поскольку они не совершают движения, являются резервом.

В оборотную кассу РКЦ постоянно поступают наличные деньги от коммерческих банков, но и из нее постоянно выдаются наличные деньги. Т. о., деньги в оборотной кассе пребывают в постоянном движении; они счита­ются деньгами в обращении. Если сумма поступлений наличных денег в обо­ротную кассу превышает сумму выдач денег из нее, то деньги изымаются из нее. При этом они переводятся из оборотной кассы в резервный фонд.

Если у большинства коммерческих банков, обслуживаемых РКЦ, воз­растает потребность в наличных деньгах, а поступления денег в их операци­онные кассы эквивалентно не возрастет, то РКЦ вынужден будет увеличить выпуск наличных денег в обращение. Для этого он на основе разрешения управления центрального банка переведет наличные деньги из резервного фонда в оборотную кассу РКЦ. Для данного РКЦ это будет эмиссионной операцией, хотя в целом по стране эмиссии наличных денег может и не про­изойти. Сведениями о том, произошла или нет в данный день эмиссия распо­лагает только Правление центрального банка, где составляется ежедневный эмиссионный баланс.

Вопросы по лекции:

1. Есть ли различие между денежной эмиссией и выпуском денег в хозяйст­венный оборот?
2. Кто является эмитентом при безналичной денежной эмиссии?
3. Каков механизм банковского мультипликатора?

Список литературы:

1. Деньги. Кредит. Банки: учебник / под ред. О. И. Лаврушина. 3-е изд., пе-рераб. и доп. М.: КНОРУС, 2005.- 460 с.
2. Деньги и кредит: учебник / под ред. О. И. Лаврушина. М. : КНОРУС, 2004.-458с.
3. Деньги. Кредит. Банки: учебник / под ред. В.В. Иванова, Б. И. Соколова. М: Проспект, 2006.-839с.

**30**

**Тема 1.7. Измерение денежной массы. Денежный оборот и его законы**

Важная роль денег в рыночной экономике требует не только качест­венного (теоретического) определения их сущности и функций, но и их ко­личественного (эмпирического) измерения. Это связано с тем, что:

1. должно существовать соответствие между эмпирическим и теорети­ческим определением денег для возможности использования этих определений в целях денежно-кредитного регулирования;
2. предложение денег в экономике, которое обеспечивается банков­ской системой страны, является объектом денежно-кредитного ре­гулирования;
3. изменение количества денег в обороте воздействует на важнейшие экономические переменные (темпы роста ВВП, процентную ставку, курс национальной валюты);
4. количество денег в рамках национальной экономики, превышающее потребность в них, является фактором инфляции, дестабилизирую­щим состояние экономики и точно так же, как недостаток денег для обслуживания национального экономического оборота, провоциру­ет появление денежных суррогатов, неплатежи, развитие натурали­зации обмена;
5. центральный банк воздействует на экономику через ее денежные переменные, определяя целевые ориентиры их изменения.

Существующие разногласия в качественном (теоретическом) понима­нии денег приводят к соответствующим разногласиям и в количественном их измерении. В современной экономической литературе выделяют два подхода к измерению денежной массы:

1. трансакционный подход, или измерение денег в функциях средства обращения и платежа;
2. ликвидный подход, или измерение денег не только в функциях средства обращения и платежа, но и сохранения стоимости (накоп­ления).

Трансакционный подход к измерению денежной массы базируется на следующем: основное отличие денег от других активов заключается в том, что именно деньги служат средством обращения и платежа, делая возмож­ным совершение сделок купли-продажи. Под денежной массой с точки зре­ния этого подхода понимается совокупность общепринятых средств обраще­ния и платежа в экономике, сумма наличных и безналичных денежных средств, используемых в этих функциях.

Сторонники ликвидного подхода основываются на свойстве денег быть ликвидным активом. Согласно этому подходу деньгам присуща ликвидность,

**31**

свойственная прочим активам, выполняющим функцию сохранения стоимо­сти. В реальной жизни довольно сложно провести границу между собственно деньгами и другими ликвидными активами.

Под денежной массой с этой точки зрения понимается совокупность общепринятых, определяемых органами денежно-кредитного регулирования, ликвидных активов, выполняющих функции денег.

С помощью какого подхода лучше измерять денежную массу? Все за­висит от целей и задач денежно-кредитного регулирования. Центральные банки используют оба этих подхода. Приоритет отдается тому подходу, ко­торый на данный момент в большей степени обеспечивает контроль над де­нежной массой, возможность ее регулирования для достижения общеэконо­мических целей.

Денежный агрегат - показатель объема и структуры денежной массы, отображает качественную характеристику совокупного денежного оборота.

Зарубежная методика агрегирования денежной массы:

МО - наличные деньги нефинансового сектора,

Ml - МО+вклады до востребования,

М2 - М1+срочные вклады,

МЗ - М2+сберегательный вклады,

М4 - МЗ+ценные бумаги.

Российская методика агрегирования денежной массы:

МО - наличные деньги нефинансового сектора,

Ml - МО+расчетные, текущие, бюджетные счета юридических лиц в банках, вклады до востребования населения в Сберегательном Банке РФ (СБ РФ), прочие счета в банках,

М2 - М1+срочные вклады в СБ РФ,

М2Х - М2+вклады в иностранной валюте в рублевом эквиваленте

Денежная база - МО + касса коммерческих банков + обязательные ре­зервы банков в центральном банке + остатки на корреспондентских счетах банков в центральном банке.

На количество и структуру денежных агрегатов влияют следующие факторы:

1. структура денежного оборота;
2. степень развитости банковской системы;
3. степень развитости рынка ценных бумаг.

Скорость обращения денег - количество оборотов, совершаемых де­нежной единицей за определенный период времени, а также длительность одного оборота. Скорость обращения денег - показатель интенсификации движения денег при функционировании их в качестве средства обращения и средства платежа Он трудно поддается количественной оценке, поэтому для его расчета используются косвенные данные. В международных сопоставле­ниях скорость обращения денег определяется как количество трансакций (а

**32**

точнее, количество единиц ВВП), обслуживаемых единицей денег в течении определенного периода времени (года). В промышленно развитых странах в основном исчисляются два показателя скорости оборота денег:

1. показатель скорости обращения в кругообороте доходов - отноше­ние валового национального продукта (или национального дохода) к денежной массе (Ml или М2); этот показатель раскрывает взаимо­связь между денежным оборотом и процессами экономического развития;
2. показатель оборачиваемости денег в платежном обороте - отноше­ние суммы переведенных средств по банковским текущим счетам к средней величине денежной массы.

В РФ, кроме вышеприведенных показателей, в практике статистиче­ской работы в зависимости от полноты охвата оборота наличных денег раз­личают:

1. скорость возврата денег в кассы учреждений ЦБ РФ как отношение суммы поступлений денег в кассы банка к среднегодовой массе де­нег в обращении;
2. скорость обращения денег в налично-денежном обороте как отно­шение суммы поступлений и выдачи наличных денег (включая обо­рот почты и учреждений СБ РФ) к среднегодовой массе денег в об­ращении.

Факторы, влияющие на скорость обращения денег разделяются на объ­ективные и субъективные:

1. изменения финансовой системы (количество КБ и НКО, ассорти­мент банковских услуг и т. д.);
2. привычки людей (в расходовании денег, в формах хранения денег и

**т. Д.);**

1. мнения и перспективы на будущее (ожидания);
2. распределение денежной массы между различными субъектами эко­номики (предприятиями, группами населения с различным уровнем доходов и др.);
3. структура платежного оборота;
4. уровень % ставок на денежном рынке;
5. темпы экономического роста;
6. движение цен.

Между размером денежной массы в обращении и скоростью обраще­ния денег имеется обратная зависимость. Влияние изменения скорости обра­щения денег на денежную массу нельзя определить однозначно, необходимо учитывать условия, в частности темпы инфляции в данный момент времени и на перспективу. При прочих равных условиях ускорение скорости обращения денег равнозначно увеличению денежной массы. Это является позитивным в условиях нормального уровня инфляции и свидетельствует об отлаженности

**33**

системы расчетов и платежей в экономике; с другой стороны, это может по­служить дополнительным фактором инфляции в условиях раскручивающего­ся инфляционного процесса (т. н. «бегство от денег», когда субъекты эконо­мики, получив денежные средства, стараются как можно быстрее избавиться от них, приобретая различного рода активы, в силу стремительного обесце­нивания денег). И, наоборот, замедление скорости обращения денег в усло­виях инфляции сказывается позитивно, а в условиях нормальных темпов ин­фляции может сигнализировать о проблемах в платежной системе страны.

Скорость обращения денег неоднозначна в различных странах (с раз­личными темпами развития экономики). Исходя из монетарной теории ско­рость обращения денег имеет понижательную тенденцию. Напр., в Велико­британии этот показатель составляет 2-1 оборот в год, в Европе 1,5 - 1,6 оборотов, в США - 1,5 - 1,8 оборотов, Японии - 1.1 - 0,9 оборотов, в России - 1,9-8,1 оборотов (до кризиса 1998 г.). В настоящее время на протяжении нескольких лет скорость обращения денег в России имеет понижательную тенденцию (хотя пока еще не дотягивает до уровня предкризисного показа­теля) -7,2 оборота.

Показателем, обратным скорости обращения денег является коэффици­ент монетизации экономики, показывающий степень насыщенности эконо­мики деньгами. За рубежом этот коэффициент составляет 70 - 100%, в Рос­сии-13,8%.

Понятие денежного оборота трактуется в экономической литературе по-разному, в зависимости от критериев анализа, положенных в основу опре­деленного подхода, например, денежный оборот - это движение денег; не техническое движение денег, а проявление сущности денег в их движении; не простое движение денег, а их кругооборот; кругооборот не только налич­ных, но и безналичных денег; кругооборот совокупных платежей; сумма пла­тежей за определенное время.

Не всякое движение денег можно отнести к денежному обороту, а только такое, в процессе которого денежные знаки переходят от одного субъ­екта к другому, выполняя функцию средства обращения и платежа. Напри­мер, к денежному обороту не относят движение денег по разным счетам од­ного владельца; движение денег, в котором они выступают только как счет­ные единицы (бухгалтерские проводки); перемещение наличных денег без передачи другому владельцу и др.

Т.о., денежный оборот - процесс кругооборота денежных знаков в на­личной и безналичной формах, выполняющих функцию обращения и плате­жа.

Платежный оборот (в узком смысле) - движение денег, в процессе ко­торого они выполняют функцию средства платежа.

**34**

Платежный оборот (в широком смысле) - движение не только денег (наличных и безналичных), но и других средств платежа - инструментов де­нежного рынка (чеков, векселей, депозитных сертификатов и др.), выпол­няющих функцию средства платежа.

Денежное обращение - часть денежного оборота, относящаяся к обра­щению денежных знаков в наличной форме, выполняющих функцию обра­щения и платежа. Обращаются только наличные деньги. Безналичные де­нежные знаки в виде записей по депозитным банковским счетам не обраща­ются. Каждая новая товарная или нетоварная сделка или платеж требуют но­вой записи по банковским счетам. Одной записью нельзя обслужить не­сколько товарных сделок. Поэтому понятие «денежное обращение» можно отнести только к части денежного оборота, а именно - к налично-денежному обороту.

Денежный оборот и платежный оборот - это две стороны совокупного платежного оборота. Платежный оборот шире денежного оборота за счет ин­струментов денежного рынка, а денежный оборот щире платежного на на-лично-денежное обращение.

Совокупный платежный оборот (СПО) представляет собой процесс движения денег в наличной и безналичной формах и инструментов денежно­го рынка, выполняющих функции обращения и платежа и обслуживающих экономические отношения между субъектами хозяйственной деятельности. СПО - совокупность всех денежных потоков. Независимо от формы органи­зации оборота они представляют собой стоимость всех товаров, произведен­ных в обществе. Безналичные деньги эмитируются в виде записей на счетах банков. В зависимости от потребностей экономики (их субъектов) их можно обменять на наличные деньги. Наличные деньги постоянно переходят из на­личной формы в безналичную и наоборот. Безналичные деньги - это стадия кругооборота денег, принадлежащих конкретному экономическому субъекту.

Экономические отношения, складывающиеся между субъектами СПО, образуют единую систему, которая представляет собой взаимосвязь различ­ных элементов и организационных форм движения денег и инструментов де­нежного рынка, обслуживающих экономические отношения в обществе.

Состав и структура СПО классифицируется следующим образом.

В зависимости от формы функционирующих в нем денег:

1. налично-денежный оборот (обслуживается банкнотами, монетами, казначейскими билетами);
2. безналичный оборот (центральное место) - оборот денег, в котором они выполняют функцию средства платежа, обслуживается банков­скими депозитами, деньгами на расчетных, текущих счетах с ис­пользованием различных платежных документов, банковских кар­точек.

**35**

Каналами движения наличных денег и денег безналичного оборота яв­ляется оборот между: юридическими лицами; юридическими лицами и бан­ками; юридическими лицами и государственными организациями; физиче­скими лицами и государственными организациями; банками и населением; предприятиями и организациями и населением; физическими лицами.

По экономическому признаку платежи бывают:

1. по товарным сделкам; - по нетоварным сделкам (платежи в государ­ственный бюджет, налоги);
2. по ссудным операциям; - по страховым долгам; - по ценным бума­гам.

В зависимости от характера экономических отношений, которые об­служивает та или иная части денежного оборота различают:

1. денежно-товарный оборот, который обслуживает расчетные отно­шения за товары и услуги и по нетоварным обязательствам юриди­ческих и физических лиц;
2. денежно-финансовый оборот, обслуживающий отношения по пово­ду формирования и распределения средств бюджета; покупка и про­дажа различных финансовых обязательств;
3. денежно-кредитный оборот, который обслуживает кредитные отно­шения в хозяйстве (выдачу и погашение кредитов);
4. валютный оборот - оборот национальной валюты на мировом рын­ке, операции по купле-продаже иностранной валюты.

В зависимости от субъектов отношений, участвующих в совокупном платежном обороте, различают:

1. оборот в пределах кредитных организаций (межфилиальный обо­рот);
2. оборот между банками (межбанковский оборот);
3. оборот между банками и клиентами (банковский оборот);
4. оборот между юридическими лицами;
5. оборот между юридическими и физическими лицами;
6. оборот между физическими лицами.

Система совокупного платежного оборота включает следующие эле­менты.

К организационным элементам относятся принципы организации сово­купного платежного оборота, виды счетов, открываемых участникам платеж­ного оборота, источники и способы платежа, виды и формы платежей, мето­ды определения рисков, организация документооборота.

К регулирующим элементам относится законодательная и нормативная база: общие законы и специальные нормативные акты, обслуживающие СПО (ГК РФ, законы о коммерческих банках, о центральном банке, положения о безналичных расчетах и др.)

**36**

Важной проблемой регулирования денежного оборота является задача определения количества денег, необходимых для обращения. Первоначально данный закон трактовался как закон, определяющий количество денег, необ­ходимых для товарного обращения. Поскольку в процессе обращения товары реализуются по определенным ценам, по данному закону количество денег, во-первых, определяется суммой цен товаров, во-вторых, на это количество влияют не только ценовые факторы, но и скорость обращения денежных зна­ков. Отсюда для функции денег как средства обращения просматривается и другая закономерность: чем быстрее оборачиваются деньги, тем меньше их количество необходимо для их обращения. В упрощенном виде этот закон может быть представлен следующим образом: Кобр. = (Ц\*0)/У, где

Кобр. - количество денег, необходимых для обращения;

Ц - сумма всех цен товаров, услуг;

О - объем товаров;

V - скорость оборота одноименной денежной единицы.

К. Маркс определял количество денег, необходимых для обращения, не только для функции денег как средства обращения, но и для функции денег как средства платежа:

Кобр = (Ц + П - К - ВП)/У, где

Кобр. - количество денег, необходимых для обращения,

Ц- сумма цен проданных товаров и услуг

П- наступившие платежи

К- выданные кредиты

ВП- взаимопогашаемые платежи

V- скорость обращения денег.

Данная формула была выведена для обращения полноценных золотых монет, количество которых регулировалось стихийно. В настоящее время она непригодна для определения потребности оборота в деньгах, между тем она важна, т. к. выражает основной принцип функционирования денежного обо­рота - ограничение денежной массы реальными потребностями оборота.

Представители количественной теории денег и сторонники монетари­стской концепции определяют количество денег, необходимых для обраще­ния, несколько иным путем. Для этого применяется уравнение обмена Фи­шера:

M=(P\*Q)/V , где

М - денежная масса

V - скорость обращения денег
Р - уровень цен

Q - объем товаров и услуг.

По мнению авторов данной концепции, для обращения необходимо та­кое количество денег, которое позволит реализовать по текущим ценам весь объем произведенных в рамках национальной экономики товаров и услуг.

**37**

В современной рыночной экономике используют несколько формул, определяющих объем суммы денег, необходимых для обращения. Одна из них имеет следующий вид:

До = (Тц + Пс - Звп - Дп - Рив - Оп + Вп)/СО, где

До - сумма денег, необходимая для обращения;

Тц - сумма цен реализуемых товаров;

Пс - сумма платежей, по которым наступил срок;

Звп - сумма взаимопогашаемых платежей;

Дп - сумма передачи долгов;

Рив - сумма цен товаров, реализованных за иностранную валюту;

Оп - сумма отсроченных платежей;

Вп - сумма векселей, переучтенных центральным банком;

СО - скорость обращения денег.

Как отмечает ряд авторов, современная статистика не позволяет рас­считывать все элементы данной развернутой формулы, поэтому для оценки эффективности обслуживания денежным оборотом товарного оборота пред­полагается использовать несколько иную формулу: M=P\*Q:V.

Сторонники данного подхода не без оснований исходят из того, что в рыночной экономике, во-первых, невозможно строгое поддержание пропор­ций уравнения обмена, во-вторых, факторы, влияющие на денежную массу (М2) и обмен товарами, могут оказывать разнонаправленное воздействие. Поэтому для сопоставления денежного оборота с товарным важны и объем, и структура находящихся в обороте денежных знаков.

Используются и краткие формулы определения денежной массы, на­пример: MV=Py. Ру - показатель номинального национального продукта близок к показателю номинального ВВП.

С учетом корректировки на инфляцию данную формулу можно пред­ставить следующим образом: M=(Y\*P)/V, где Y- реальный ВВП, Р - темп роста инфляции.

Практически потребность хозяйства в деньгах подчиняется вероятно­стно-статистическим закономерностям. В этом процессе участвуют цен­тральный банк, министерство финансов, Управление прогнозирования и ста­тистики и др. организации.

Можно выделить ряд факторов, влияющих на размер денежной массы в обращении. Факторы, влияющие на спрос на деньги:

1. объем ВВП в неизменных ценах (физическое количество товаров и услуг); объем ВВП в текущих ценах (стоимость товаров) - спрос на сделки;
2. уровень и динамика всех видов цен (потребительских, производи­тельных, закупочных в сельском хозяйстве, сметных цен в строи­тельстве, транспортных тарифов, тарифов на коммунальные услу­ги);

**38**

1. спрос на финансовые активы (ценные бумаги и др.);
2. проценбтаные ставки на финансовые активы (ставка рефинансиро­вания, доходность ценных бумаг, депозитные ставки);
3. скорость обращения денег;
4. совокупность валютных факторов (порядок формирования валютно­го курса национальной валюты, спрос на иностранную валюту, ус­тойчивость национальной валюты на мировом рынке);
5. потребности в инновационных инвестициях;
6. применение современных финансовых и банковских технологий, отлаженность всей системы платежно-расчетного оборота (напр., спрос снижается после внедрения электронного способа перевода ценных бумаг);
7. интенсивность процесса сбережения денег. Факторы, влияющие на предложение денег:
8. розничный товарооборот;
9. поступление налогов и сборов от населения;
10. поступления на вклады в коммерческие банки;
11. поступления от реализации ценных бумаг;
12. объем золотовалютных резервов;
13. бюджетный дефицит, его размер (влияет на эмиссию);
14. экспортно-импортное сальдо торгового баланса (экспорт способст­вует увеличению предложения денег, а импорт - сокращает их предложение, т. о. активное сальдо - важнейший элемент, способст­вующий увеличению предложения денег);
15. сальдо баланса движения капиталов и кредитов (отрицательный ба­ланс - вывоз капитала - ведет к увеличению предложения денег);
16. состояние баланса центрального банка (структура активов и пасси­вов, напр., объем и форма кредитования правительства).

Вопросы по лекции:

1. Каков принцип построения такого показателя, как денежная масса?
2. Чем отличаются один от другого денежные агрегаты?
3. Дайте определение денежного оборота, платежного оборота.
4. Как взаимосвязан денежный и платежный оборот?
5. Как определить количество денег, необходимых для обращения?

Список литературы:

1. Деньги. Кредит. Банки: учебник / под ред. О. И. Лаврушина. 3-е изд., пе-рераб. и доп. М.: КНОРУС, 2005.- 460 с.
2. Деньги и кредит: учебник / под ред. О. И. Лаврушина. М. : КНОРУС, 2004.-458с.

**39**

3. Деньги. Кредит. Банки: учебник / под ред. В.В. Иванова, Б. И. Соколова. М: Проспект, 2006.-839с.

Тема 2.1. Кредит как форма движения ссудного капитала

Вслед за деньгами кредит является гениальным открытием человечест­ва. Благодаря кредиту сокращается время на удовлетворение хозяйственных и личных потребностей.

Кредит представляет собой опору современной экономики, неотъемле­мый элемент экономического развития. Кредиторы, владеющие свободными ресурсами, только благодаря их передаче заемщику имеют возможность по­лучить от него дополнительные денежные средства. Кредит, предоставляе­мый в денежной форме, - это новые платежные средства.

При рассмотрении функций денег было отмечено, что деньги, выпол­няя функцию средства образования сокровищ, накоплений и сбережений, опосредуют аккумуляцию временно свободных денежных средств и превра­щают их в ссудный капитал.

Ссудный капитал - денежный капитал, предоставляемый в ссуду, при­носящий проценты и обслуживающий кругооборот функционирующего ка­питала. Ссудный капитал - это особая историческая форма капитала, при­шедшая на смену ростовщическому капиталу.

Ростовщический капитал возник в период разложения первобытнооб­щинного строя с появлением частной собственности на средства производст­ва и развитием товарного обмена. Ростовщики предоставляли кредит в нату­ральной и денежной формах под залог земли и даже личности заемщика (рабство). Заемщиками были мелкие производители, феодальная знать, госу­дарство; кредиторами - купцы, храмы, монастыри, церкви. Заемные средства использовались не в качестве капитала, а как платежное и покупательное средство. Ростовщический капитал характеризовался высоким уровнем про­цента за пользование кредитом (50-100%).

Ростовщический капитал способствовал переходу от простого товарно­го производства к капиталистическому производству. Концентрация денеж­ного богатства в руках ростовщиков способствовал первоначальному накоп­лению капитала и возникновению класса капиталистов. Капиталистические

**40**

производственные отношения выражает ссудный капитал, пришедший на смену ростовщическому. Но это не значит, что ростовщический капитал ис­чез совсем. В условиях развития рыночных отношений существует неболь­шая ниша, которую занимают ростовщики (ломбарды, индивидуальные ли­ца).

Ссудный капитал - это экономическая категория; ее экономическая сущность - обособившаяся часть функционирующего капитала. Кругооборот функционирующего капитала имеет объективные закономерности в процессе своего воспроизводства: на одних участках кругооборота капитала высвобо­ждаются временно свободные денежные капиталы, которые выступают как источники ссудного капитала, на других - возникает временная потребность в них. Эта проблема избытка и недостатка средств решается при помощи кредита.

Кредит - это форма движения ссудного капитала, предоставляемого в ссуду на условиях возвратности, срочности, за плату в виде процента. Источ­никами ссудного капитала и кредита являются;

1. Денежные средства, предназначенные для восстановления основно­го капитала, т.е. амортизационный фонд предприятий
2. Часть оборотного капитала, временно свободная в промежутке вре­мени между реализацией продукции и осуществлением материальных затрат
3. Часть оборотного капитала, временно свободная в промежутке вре­мени между поступлением выручки от реализации продукции и выплатой за­работной платы
4. Прибыль предприятия, идущая на расширение производства
5. Денежные доходы и накопления населения
6. Денежные накопления и доходы государства

Кредит как экономическая категория существует и функционирует на определенных принципах, строгое соблюдение которых является основой, главным элементом системы кредитования. Принципы кредита отражают сущность и содержание кредита, а также требования основных экономиче­ских законов в области кредитных отношений.

Принципами кредита являются:

1. возвратность означает, что средства должны быть возвращены; эко­номической основой возвратности является кругооборот средств и их обязательное наличие к сроку возврата ссуды; возвратность - не­обходимая черта кредита;
2. срочность означает, что кредит должен быть не просто возвращен, а возвращен в строго определенный срок; установленный срок креди­тования является предельным временем нахождения ссуженных средств у заемщика; от соблюдения данного принципа зависит нор­мальное общественного воспроизводства денежными средствами, а так же обеспечение ликвидности коммерческого банка;

**41**

1. платность означает, что заемщик должен внести коммерческому банку определенную плату за временное заимствование у него де­нежных средств; на практике этот принцип осуществляется с помо­щью механизма банковского процента;
2. обеспеченность означает, что имеющиеся у заемщика имущество, ценности или недвижимость позволяют кредитору быть уверенным в том, что возврат ссуженных средств будет обеспечен в срок. Давая ссуду под обеспечение, кредитор проверяет, насколько форма обес­печения отвечает предъявляемым требованиям, в частности обеспе­чена ли ее ликвидность.
3. дифференцированность означает, что банки не должны одинаково подходить к решению вопроса о выдаче кредита потенциальным за­емщикам. Большую роль в процессе формирования условий пред­стоящей кредитной сделки играет предварительная оценка кредито­способности заемщика, проводимая банком. Проводя такую предва­рительную работу, банк подстраховывает себя от рисков несвоевре­менного возврата кредита.
4. целевое использование означает, что ссуженные средства должны быть использованы строго на те цели, которые указываются в кре­дитном договоре. В противном случае могут возникнуть риски не­своевременного возврата кредита. Для снижения таких рисков ком­мерческие банки проводят мониторинг выданных кредитов.

Часто кредит воспринимается как деньги. На первый взгляд кажется, что для этого действительно есть все основания. В современном хозяйстве в долг предоставляются в большей части денежные средства. Тем не менее деньги и кредит - это не только разные понятия, но и разные отношения.

Первым отличием кредитных отношений от денежных является разли­чие состава участников. Деньги как всеобщий эквивалент становится тако­вым в результате возникновения отношений между продавцом и покупате­лем, получателем денег и их плательщиком. В кредитной сделке участвуют другие субъекты: кредитор и заемщик.

Второе отличие кредита от денег наблюдается при отсрочке платежа за товар. В этом случае участвуют и кредит, и деньги в функции средства пла­тежа. Однако если деньги проявляют свою сущность в акте рассрочки плате­жа в момент самого платежа, то платеж в кредитной сделке - только элемент движения стоимости на началах возвратности. Кредит как экономическая ка­тегория проявляет свою сущность не в платеже по истечении отсрочки, а в самом факте отсрочки платежа.

Третье отличие кредита от денег связано с различием потребительных стоимостей. Если деньги как всеобщий эквивалент в своей потребительной стоимости обладает способностью превращения в продукт любого вида ове­ществленного труда, то для участников кредитных отношений, для кредит-

**42**

ной сделки не это оказывается существенным моментом. Кредитор и заем­щик проявляют заинтересованность в предоставлении и получении стоимо­сти на определенное время.

Четвертое отличие кредита от денег прослеживается в их движении. Кредит может предоставляться как в денежной, так и в товарной форме. То­вар становится деньгами только в том случае, если он выделился из общего товарного мира и стал всеобщим эквивалентом.

При раскрытии сущности кредита немаловажной характеристикой яв­ляется доверие. Существует точка зрения, согласно которой отношения кре­дита - это прежде всего доверие. Немало сторонников и у другой точки зре­ния. Так, крупный немецкий экономист, профессор В. Лексис (1837-1914), известный по многочисленным работам в области теории денег и кредита, страхования и статистики, категорично утверждал, что «доверие заимодавца для существа кредита решающего значения не имеет... еже дневный опыт по­казывает, что кредиторы питают по отношению к платежеспособности и пла-тежеготовности должников больше недоверия, чем доверия; они поэтому требуют гарантий для обеспечения возможно более полной защиты своих интересов от потерь, связанных с кредитными отношениями».

В реальной жизни довольно часто встречаются явления, которые могут напоминать кредитные отношения. Например, предварительная оплата това­ра (услуги), при которой возможен невозврат суммы произведенного вперед платежа в случае отказа заказчика от получения оплаченного товара (услуги). Для кредитной сделки возвратность является непременным условием.

Анализируя сущность кредита, необходимо рассматривать ряд его кон­кретных характеристик, которые показывают сущность в целом:

1. структуру кредита;
2. стадии движения кредита;
3. основу кредита.

В структуру кредита входят субъекты кредитных отношений: кредитор и заемщик; объект передачи - ссуженная стоимость как особая часть стоимо­сти.

Движение ссужаемой стоимости можно представить следующим обра­зом:

Рк-Пкз -Ик ...Вр...Вк...-Пкс, где

Рк - размещение кредита;

Пкз - получение кредита заемщиком;

Ик - использование кредита;

Вр - высвобождение ресурсов;

Вк - возврат временно заимствованной стоимости;

Пкс - получение кредитором средств, размещенных в форме кредита.

**43**

Основой кредита является возвратность, которая получает юридиче­ское закрепление в соответствующем договоре. Кредит также имеет и соци­ально-экономическую сторону.

Таким образом, сущность кредита можно определить как движение стоимости на началах возвратности и в интересах реализации общественных потребностей.

Вопросы по лекции:

1. Что важно проанализировать при раскрытии сущности кредита?
2. Что такое основа кредита и в чем она заключается?
3. Каковы определения сущности кредита?

Список литературы:

1. Деньги. Кредит. Банки: учебник / под ред. О. И. Лаврушина. 3-е изд., пе-рераб. и доп. М.: КНОРУС, 2005.- 460 с.
2. Деньги. Кредит. Банки. / Под ред. Е. Ф. Жукова. - М.: ЮНИТИ. Банки и биржи. 2000.-460с.
3. Деньги и кредит: учебник / под ред. О. И. Лаврушина. М. : КНОРУС, 2004.-458с.
4. Деньги. Кредит. Банки: учебник / под ред. В.В. Иванова, Б. И. Соколова. М: Проспект, 2006.-839с.

**Тема 2.2. Формы кредита. Функции кредита**

Формы кредита тесно связаны с его структурой и в определенной сте­пени с сущностью кредитных отношений. Элементами структуры кредита являются кредитор, заемщик и ссуженная стоимость, поэтому формы кредита можно рассматривать в зависимости от характера:

1. ссуженной стоимости (товарная, денежная, смешанная);
2. кредитора и заемщика (банковская, коммерческая, государственная, международная, гражданская);
3. целевых потребностей заемщика (производительная, потребитель­ская).

Товарная форма кредита исторически предшествует его денежной форме (об этом говорилось ранее). Первыми кредиторами были субъекты, обладающие излишками предметов потребления. В настоящее время данная форма не является основополагающей, однако не исчезла окончательно.

**44**

Примерами использования этой формы кредита является продажа товаров в рассрочку платежа, аренда имущества, прокат вещей.

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

Наряду с перечисленными формами используется их смешанная форма, когда кредит функционирует одновременно в товарной и денежной формах (напр., лизинг оборудования - товарная форма, установка и наладка его - де­нежная форма кредита).

Смешанная (товарно-денежная) форма кредита часто используется в экономике развивающихся стран, рассчитывающихся за денежные ссуды пе­риодическими поставками своих товаров (в основном сырье и сельскохозяй­ственная продукция).

Коммерческая (хозяйственная) форма кредита - кредит, предоставляе­мый одним товаропроизводителем другому в виде продажи товаров с от­срочкой платежа. Орудием этой формы кредита служит вексель. Объект - то­варный капитал. Он обслуживает кругооборот промышленного капитала, движение товаров из сферы производства в сферу потребления. Цель кредита - ускорить реализацию товаров. Процент по кредиту ниже, чем по банков­скому кредиту, т. к. сделка менее рискована. Размеры этого кредита ограни­чены величиной резервных капиталов, имеющихся у кредитора. Передача этих капиталов возможна только в направлениях от производителей к потре­бителям. Данная форма кредита носит краткосрочный характер.

Банковская форма кредита - наиболее распространенная форма креди­та, предоставляемого банками, специализированными кредитно-финансовыми организациями товаропроизводителям и другим заемщикам в виде денежных ссуд. Объект кредита - денежный капитал. Сделка ссуды здесь обособлена от актов купли-продажи, поэтому данные операции более рискованы. Сфера использования кредита очень широка, он не ограничен на­правлениями, суммами кредитных сделок, а так же более дифференцированы сроки сделок и процент по кредитам, которые выше процентов по коммерче­скому кредиту.

Государственная форма кредита возникает в том случае, если государ­ство в качестве кредитора предоставляет кредит различным субъектам.

Международная форма кредита - кредитные отношения на мировом рынке ссудных капиталов. Одной из сторон кредитной сделки является ино­странный субъект.

Гражданская форма кредита основана на участии в кредитной сделке в качестве кредитора отдельных граждан, частных лиц.

**45**

Производительная форма кредита связана с особенностью использова­ния полученных от кредитора средств. Этой форме свойственно использова­ние ссуды на цели производства и обращения, на производительные цели.

Потребительская форма кредита исторически возникла первой вначале развития кредитных отношений. Эта форма кредита используется населени­ем на цели потребления, удовлетворение потребительских нужд.

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

1. прямая и косвенная;
2. явная и скрытая;
3. старая и новая;
4. основная (преимущественная) и дополнительная;
5. развитая и неразвитая и др.

Прямая форма кредита отражает непосредственную выдачу ссуды ее пользователю без опосредуемых звеньев. Косвенная форма кредита возника­ет, когда ссуда берется для кредитования других субъектов, например, если торговая организация получает ссуду в банке не только для приобретения и продажи товаров, но и для кредитования граждан под товары с рассрочкой платежа.

Под явной формой кредита понимается кредит на заранее оговоренные цели. Скрытая форма кредита возникает, когда ссуда использована на цели, не предусмотренные взаимными обязательствами сторон.

Старая форма кредита - форма, появившаяся в начале развития кредит­ных отношений. Например, товарная ссуда под заклад имущества представ­ляла собой старейшую форму, используемую на ранних этапах общественно­го развития. Для рабовладельческого общества была характерна ростовщиче­ская форма кредита, которая впоследствии исчерпала себя, однако при опре­деленных условиях ростовщическая плата за заемные средства может возни­кать и в современной жизни.

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

Основная (преимущественная) форма кредита - денежный кредит, в то время как товарный кредит выступает в качестве дополнительной формы, ко­торая не является второстепенной, второсортной.

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

**46**

На практике чистые формы кредита, изолированные друг от друга встречаются не так часто. Это может быть связано с недостаточным уровнем развития кредитных отношений, особенностями экономической ситуации в стране, исключительными обстоятельствами (кризис, сильная инфляция).

Функция - продолжение анализа сущности. Если структура кредита при этом определяется как его внутреннее строение, взаимодействие его эле­ментов, то функция кредита - это его взаимодействие как целого с внешней средой.

Кредит как экономическая категория выполняет следующие функции:

1. Перераспределительная функция. Вложенный в различные произ­водства капитал закреплен в определенной натуральной форме (оборудова­ние, машины, здания), и поэтому не может перемещаться из одной отрасли в другую. Эти трудности преодолеваются с помощью кредита. Ссудный капи­тал может быть использован для вложений в любую отрасль производства. При помощи кредита временно свободные денежные капиталы аккумулиру­ются и передаются за плату во временное пользование. Через кредитный ме­ханизм ссудный капитал перераспределяется на основе возвратности между отраслями экономики, устремляясь в те сферы, которые обеспечивают полу­чение большей прибыли или которым отдается предпочтение в программах государственного регулирования.
2. Экономии издержек обращения. С момента своего возникновения кредит выполняет функцию замещения действительных денег кредитными деньгами. В современных условиях кредит продолжает выполнять эту функ­цию путем развития безналичных расчетов, ускорения обращения денег и замены налично-денежного оборота кредитными операциями.
3. Регулирующая функция кредита рассматривается на двух уровнях:
4. на макро уровне она проявляется в том, что кредит выступает как инструмент денежно-кредитной политики государства, проводимой центральным банком;
5. на микро уровне она проявляется в том, что каждый коммерческий банк может воздействовать на своих заемщиков, на их финансово-хозяйственные показатели при помощи применения дифференциро­ванного подхода при выработке условий кредитной сделки.

Роль кредита в развитии экономики достаточно высока. Вслед за день­гами изобретение кредита является гениальным открытием человечества. Благодаря кредиту сокращается время на удовлетворение хозяйственных и личных потребностей. Кредит выступает опорой современной экономики, неотъемлемым элементом экономического развития. Роль кредита характе­ризуется результатами его применения для экономики, государства, населе­ния, а также особенностями методов, с помощью которых эти результаты достигаются. Роль кредита проявляется:

**47**

1. в экономии ресурсов заемщиков;
2. в воздействии на бесперебойность процессов производства и реали­зации продукции;
3. в удовлетворении временной потребности в средствах, обусловлен­ной сезонностью производства и реализации определенных видов продукции;
4. в расширении производства;
5. в сфере денежного оборота - наличного и безналичного.

Вопросы по лекции:

1. Какие формы кредита выделяют в зависимости от стоимости?
2. Какие формы кредита выделяют в зависимости от того, кто является кре­дитором и заемщиком?
3. Каковы формы кредита выделяют в зависимости от целевых потребностей заемщика?

Список литературы:

1. Деньги. Кредит. Банки: учебник / под ред. О. И. Лаврушина. 3-е изд., пе-рераб. и доп. М.: КНОРУС, 2005.- 460 с.
2. Деньги. Кредит. Банки. / Под ред. Е. Ф. Жукова. - М.: ЮНИТИ. Банки и биржи. 2000.-460с.
3. Деньги и кредит: учебник / под ред. О. И. Лаврушина. М. : КНОРУС, 2004.-458с.
4. Деньги. Кредит. Банки: учебник / под ред. В.В. Иванова, Б. И. Соколова. М: Проспект, 2006.-839с.

**Тема 2.4. Ссудный процент и его использование в рыночной экономике**

Ссудный процент - своеобразная цена ссужаемой во временное поль­зование стоимости (ссудного капитала). Существование ссудного процента обусловлено наличием товарно-денежных отношений, которые в свою оче­редь определяются отношениями собственности. Ссудный процент возникает там, где один собственник передает другому определенную стоимость во временное пользование, как правило, с целью ее производительного потреб­ления.

Для кредитора, отказывающегося от текущего потребления материаль­ных благ, цель сделки состоит в получении дохода на ссуженную стоимость; предприниматель привлекает заемные средства также с целью рационализа-

**48**

ции производства, в том числе увеличения прибыли, из которой он должен уплатить проценты.

Если исходить из принципа равного дохода на вложенные средства, то на один рубль заемных средств приходится величина прибыли, соответст­вующая доходности собственных вложений. Столкновение интересов собст­венника средств и предпринимателя, пускающего их в оборот, приводит к разделению прибыли на вложенные средства между заемщиком и кредито­ром. Доля последнего выступает в форме ссудного процента.

Такое определение природы ссудного процента опирается на ряд ос­новных теоретических подходов к трактовке причин его возникновения.

Марксистская теория ссудного процента. Согласно данной теории ис­точником образования ссудного процента является прибавочная стоимость, полученная в процессе производства, которая делится на две части: предпри­нимательский доход и ссудный процент. Марксистская теория дает следую­щее определение ссудного процента: «Если цена выражает стоимость товара, то процент выражает возрастание стоимости денежного капитала и потому представляется ценою, которая уплачивается за него кредитору». Одновре­менно утверждается, что «процент как цена капитала - выражение с самого начала совершенно иррациональное», поскольку цена сведена к чисто абст­рактной форме, а именно к определенной сумме денег, уплачиваемой за не­что, фигурирующее в качестве потребительной стоимости.

Марксистская теория вводит разделение двух понятий: капитала-собственности и капитала-функции. Процент является доходом капитала-собственности, платой кредитору за то, что он является владельцем ссудного капитала. Предпринимательский доход - вознаграждение капитала-функции за предпринимательскую деятельность.

Согласно теории предельной полезности процент возникает в связи с психологическим предпочтением человека потреблять материальные блага сегодня, а также получать дополнительный доход в результате разумного распоряжения деньгами, а не откладывать этот процесс на будущее. Соответ­ственно процент рассматривается как некоторая компенсация за отказ собст­венника средств от их текущего потребления.

В трактовке теории чистой производительности капитала процент воз­никает в результате обмена будущих благ на большую сумму будущих благ. В результате производительного применения капитала повышается эффек­тивность производства, что приводит к увеличению выпуска конечного про­дукта. Этот прирост выпуска называют чистой производительностью капита­ла и измеряют уровнем процента.

В экономической литературе советского периода (особенно 20-30-х гг. 20 века) ссудный процент чаще всего рассматривался как средство снижения себестоимости продукции либо как способ возмещения расходов банка. Счи­талось, что излишние расходы на уплату процентов в связи с нерациональ-

**49**

ным использованием кредита снижают рентабельность предприятий и соот­ветственно уменьшают их накопления. Утверждалось, что снижение ставок по активным операциям банков стимулирует сокращение банками расходов и в конечном счете повышение их рентабельности.

Позже, в 50-х годах 20 века, стали появляться теории, в которых в ка­честве омической основы процента признавалось социалистическое накопле­ние. Ссудный процент рассматривался как часть накоплений предприятий, образующихся в результате использования оборотных средств, в том числе заемных, и причитающихся банку за предоставленные им кредиты.

Подобный подход сохранился и в 60-70-х годах 20 века, когда ссудный процент определялся как часть чистого дохода общества. В тот же период в ссудном проценте ряд специалистов видел плату за использование заемных средств.

В 80-х годах 20 века в советской экономической литературе главенст­вующее место заняли теории, определяющие ссудный процент в качестве ир­рациональной цены кредита (ссудного фонда).

К функциям ссудного процента относятся:

1. Перераспределительная функция. Посредством ссудного % перерас­пределяется часть прибыли предприятий и доходов личного сектора.
2. Регулирующая функция. Изменение уровня ссудного % влечет за собой изменение движения ссудных капиталов - они устремляются в те сек­тора и отрасли экономики, где уровень ссудного процента выше. Т. о. воз­можно регулировать развитие экономики.
3. Функция страхования риска обесценения денег. Выполнение данной функции возможно в случае, если при формировании уровня ссудного % учитывается уровень инфляции. Т. о. кредитор страхует себя от потери при­были.

Существуют различные формы ссудного процента, их классификация определяется рядом признаков, в том числе:

1. формами кредита (коммерческий, банковский, потребительский, процент по государственному кредиту, процент по лизинговым сделкам);
2. видами кредитных учреждений (учетный процент центрального банка, процент коммерческого банка, процент по операциям лом­бардов);
3. видами инвестиций с привлечением кредита банка (процент по кре­дитам в оборотные средства, процент по инвестициям в основные фонды, процент по инвестициям в ценные бумаги);
4. сроками кредитования (процент по краткосрочным ссудам, процент по средне- и долгосрочным ссудам);

**50**

- видами операций кредитного учреждения (депозитный процент,
вексельный процент, учетный процент, процент по ссудам, процент
по межбанковскому кредиту).

Для ссудного процента во всех его формах характерен следующий ме­ханизм использования:

1. уровень ссудного процента определяется как макроэкономическими факторами, так и конкретными условиями сделки;
2. центральный банк осуществляет регулирование уровень платы за кредит экономическими методами;
3. порядок начисления и взимания процента определяется договором сторон;
4. источник уплаты процента различается в зависимости от характера операции (так, платежи по краткосрочным ссудам включаются в се­бестоимость продукции, расходы по долгосрочным и просроченным кредитам относятся на прибыль предприятия после ее налогообло­жения).

Экономическая основа формирования уровня ссудного процента. Су­ществующие теории ссудного процента построены на наличии неразрывной взаимосвязи между спросом и предложением средств, объемом сбережений и инвестиций, ссудным процентом и доходом на инвестиции как элементами единой системы. Причем ее макроэкономический анализ возможен только с одновременным учетом всех выделенных составляющих.

Наибольшее распространение среди теорий, посвященных вопросу формирования уровня ссудного процента, получили классическая теория ссудных капиталов и кейнсианская теория предпочтения ликвидности.

Согласно классической теории ссудных капиталов основными пере­менными, которые воздействуют на норму процента даже в краткосрочном аспекте, являются инвестиции и сбережения.

Простая реальная модель рынка облигаций включает функцию спроса (Bd) и предложения (Bs) облигаций и равновесную норму процента, которая устанавливается в точке их равенства (Bd=Bs, i- равновесная норма процен­та). Предполагается, что спрос и предложение облигаций равны соответст­венно сбережениям и инвестициям и, значит, условие равновесия можно также представить в виде S(i)=I(i), т. е. норма процента определяется равно­весием планируемых сбережений и инвестиций.

Таким образом, если процентные ставки находятся на уровне, ниже i, то возникает избыток спроса на заемные ресурсы (или предложения облига­ций), процентные ставки начинают расти, стимулируя сбережения до тех пор, пока спрос и предложение не придут к равновесию на уровне i. И, наоборот.

В теории, разработанной Дж. М. Кейнсом, норма процента определяет­ся в качестве вознаграждение за «расставание» с ликвидностью. Кейнс отме­чал, что процент - это «цена, которая уравновешивает желание держать бо-

**51**

гатство в форме наличных денег с имеющимся количеством наличных де­нег», т. е. количество денег в обращении - еще один фактор, который наряду с предпочтением ликвидности при данных обстоятельствах определяет дей­ствительную норму процента.

Следует отметить, что предпочтение ликвидности Кейнс ставит в зави­симость от следующих основных мотивов: операционного, страхового и спе­кулятивного. Так, операционный мотив определяет необходимость иметь часть активов в ликвидной форме, чтобы финансировать текущие расходы. Страховой мотив выражается в необходимости иметь некоторый дополни­тельный резерв наличности сверх минимальной суммы для оплаты плани­руемых затрат из-за необходимости финансирования непредвиденных расхо­дов. Спекулятивный мотив влияет на предпочтение ликвидности следующим образом. Например, когда уровень процентных ставок высокий, а цены на облигации низкие, объем наличных денежных средств будет уменьшаться, поскольку люди будут покупать ценные бумаги как для получения доходов в виде процентов сегодня, так и для получения потенциальной выгоды от про­дажи ценных бумаг после падения процентных ставок.

Кейнс определил, что график предпочтения ликвидности L=L(yi), от­ражающий связь количества денег с нормой процента, представляет плавную кривую, которая падает по мере роста объема денежной массы. График пока­зывает, что при более низком уровне денежной массы процентные ставки выше и наоборот.

К факторам, влияющим на ссудный процент относятся:

1. Макроэкономические: соотношение спроса и предложения средств, степень доходности на других сегментах финансового рынка, регулирующая направленность процентной политики центрального банка, уровень инфля­ции и др.
2. Микроэкономические (зависят от конкретных условий сделок): по пассивным операциям - срок и размер привлекаемых ресурсов, надежность коммерческого банка, прочность взаимоотношений с клиентом; по активным операциям - себестоимость ссудного капитала, кредитоспособность клиента, цель ссуды, характер обеспечения, срок и объем предоставляемого кредита.

Формирование уровня рыночных процентных ставок. С учетом рас­смотренных факторов, определяющих уровень рыночных процентных ста­вок, можно представить следующий механизм формирования рыночной ставки процента:

I = r + e + RP + LP + MP, где

г- реальная ставка процента по «безрисковым операциям» в случае, ко­гда уровень инфляции ожидается нулевым;

е - премия, эквивалентная уровню инфляционных ожиданий на срок долгового обязательства;

**52**

(г + е) - безрисковая ставка процента по долговому обязательству, включает реальную ставку процента по «безрисковым операциям» и премию на ожидаемый уровень инфляции до момента погашения долгового обяза­тельства. В качестве примера такой ставки обычно приводятся ставки по ка­значейским векселям США;

RP - премия за риск неплатежа, которая определяется в первую оче­редь кредитоспособностью заемщика;

LP - премия за риск потери ликвидности;

МР - премия за риск с учетом срока погашения долгового обязательст­ва.

Система процентных ставок.

Процентная ставка - это относительная величина процентных платежей на ссудный капитал за определенный период времени (обычно за год). Рас­считывается как отношение абсолютной суммы процентных платежей за год к величине ссудного капитала.

Процентные ставки могут быть фиксированными и плавающими. Фик­сированная процентная ставка устанавливается на весь период пользования заемными средствами без одностороннего права ее пересмотра. Плавающая процентная ставка - это ставка по средне- и долгосрочным кредитам, которая складывается из двух частей: подвижной основы, которая меняется в соот­ветствии с рыночной конъюнктурой и фиксированной величины.

В денежно-кредитной сфере экономически развитых стран применяют­ся многочисленные процентные ставки. Система процентных ставок включа­ет ставки денежно-кредитного и фондового рынков: ставки по банковским кредитам и депозитам, казначейским, банковским и корпоративным вексе­лям, проценты по государственным и корпоративным облигациям, процент­ные ставки межбанковского рынка и многие другие.

Учетный процент - это официальная ставка кредитования коммерче­ских банков со стороны центрального банка. Учетный процент является од­ним из основных инструментов, с помощью которого центральные банки ре­гулируют объемы денежной массы в обращении, темпы инфляции, состояние платежного баланса и валютный курс.

Банковская процентная ставка по ссудам - одна из наиболее развитых форм ссудного процента. Она возникает в том случае, когда одним из субъ­ектов кредитных отношений выступает банк.

Формирование уровня банковского процента за кредит основывается на следующем: верхняя граница процента за кредит определяется рыночными условиями; нижний предел складывается с учетом затрат банка по привлече­нию средств и обеспечению функционирования кредитного учреждения.

При расчете нормы процента в каждой конкретной сделке банк учиты­вает:

- уровень базовой процентной ставки;

**53**

- надбавку за риск с учетом условий кредитного договора.

Базовая процентная ставка определяется исходя из ориентировочной себестоимости кредитных вложений и заложенного уровня прибыльности ссудных операций банка на предстоящий период:

Пбаз.=С1 + С2 + Пм, где

С1 - средняя реальная цена всех кредитных ресурсов на планируемый период;

С2 - отношение планируемых расходов по обеспечению функциониро­вания банка к ожидаемому объему продуктивно размещенных средств;

Пм - планируемый уровень прибыльности ссудных операций банка с минимальным риском.

Средняя реальная цена кредитных ресурсов (О) определяется по фор­муле средневзвешенной арифметической исходя из цены отдельного вида ре­сурсов и его удельного веса в общей сумме мобилизуемых банком средств.

Средняя реальная цена отдельных видов ресурсов определяется на ос­нове рыночной номинальной цены указанных ресурсов и корректировки на норму обязательного резерва, депонируемого в центральном банке:

Сд= (Пд/1 - норма обязательного резерва) 100%, где

Сд - средняя реальная цена привлекаемых банком срочных депозитов;

Пд - средний рыночный уровень депозитного процента.

Аналогично определяется средняя реальная цена по другим источникам средств, по которым предусмотрено отчисление средств в фонд обязательных резервов.

Надбавка за риск дифференцируется в зависимости от следующих кри­териев:

1. кредитоспособности заемщика;
2. наличия обеспечения по ссуде;
3. срока кредита;
4. прочности взаимоотношений клиента с банком.

Депозитные ставки по пассивным операциям банков подвержены влия­нию тех же рыночных процессов, что и ставки по активным операциям. Де­позитная ставка всегда ниже кредитной на несколько пунктов, разницу назы­вают «спред», или «процентная маржа»; за счет нее покрываются расходы на обеспечение работы банка и формируется прибыль.

Межбанковская процентная ставка - процентная ставка по кредитам на межбанковском рынке. Такие ставки наиболее подвижны и в большей степе­ни ориентированы на рыночную конъюнктуру. Межбанковский рынок - это оптовый рынок кредитных ресурсов; он обеспечивает банкам доступ к ресур­сам для целей обеспечения ликвидности и получения доходов по временно свободным денежным средствам. Наиболее известны на международном фи­нансовым рынке ставки ЛИБОР.

**54**

ЛИБОР - это шкала процентных ставок, которые применяются лондон­скими банками, выступающими на евровалютном межбанковском рынке с предложением средств в разных валютах и на разные сроки: 1, 2, 6 и 12 меся­цев. Традиционно ставки ЛИБОР применяются в качестве «подвижной осно­вы» при предоставлении кредитов на условиях плавающей процентной став­ки.

В России существуют следующие агрегированные ставки межбанков­ского рынка:

МИБИД - средняя процентная ставка от ежедневно заявляемых круп­нейшими московскими банками ставок привлечения межбанковских креди­тов;

МИБОР - средняя процентная ставка от ежедневно заявляемых круп­нейшими московскими банками ставок размещения межбанковских креди­тов;

МИАКР - средневзвешенная по объемам фактических сделок процент­ная ставка по предоставлению коммерческими банками межбанковских кре­дитов.

Учитывая, что процент по активным операциям банка играет важную роль в формировании доходов, а плата за привлеченные ресурсы занимает существенное место в составе его расходов, актуальное значение имеет про­блема определения процентной маржи (Мфакт.), т. е. разницы между сред­ними ставками по активным (Па) и пассивным (Пп) операциям банка: Мфакт= Па - Пп. Основными факторами, влияющими на размер процентной маржи, являются объем и состав кредитных вложений и их источников, сро­ки платежей, характер применяемых процентных ставок и их движение.

Рассматривая опыт промышленно развитых стран необходимо обра­тить внимание на существование набора процентных ставок, которые в большинстве случаев пересматриваются в зависимости от рыночной конъ­юнктуры и приспосабливаются к ней. В этих условиях все активы и пассивы принято делить на группы в соответствии с быстротой регулирования про­центных платежей и перехода на новый уровень ставок. Существует сле­дующая классификация:

RSA - активы с подвижными процентными ставками;

RSL - пассивы с подвижными процентными ставками.

Соотношение между указанными категориями активов и пассивов ха­рактеризует подверженность банка процентному риску. Этот анализ получил название ГЭП - анализа и стал одним из наиболее простых способов оценки процентного риска.

В период, когда процентные ставки растут, для банка более благопри­ятно соотношение RSA > RSL, т. е. число активов с подвижными процент­ными ставками превышает соответствующую величину пассивов, в связи с

**55**

чем увеличивается разрыв в ставках по активным и пассивным операциям -растет процентная маржа.

Напротив, при падении рыночного уровня процента желательно при­держиваться обратного соотношения RSA < RSL и подкреплять активы с фиксированными ставками за счет пассивов, характеризующихся срочностью пересмотра платежей по процентам.

Для эффективного управления доходом от ссудных операций опреде­ляется и анализируется минимальная процентная маржа, характеризующая сложившуюся величину затрат, не покрытых полученными комиссиями и прочими доходами, на каждый рубль продуктивно размещенных средств:

Ммин.= ((Рб - Дп) / Ад) 100%, где

Рб - расходы по обеспечению функционирования банка (кроме сумм начисленных процентов);

Дп - прочие доходы банка (за исключением поступлений по активным операциям); возмещение клиентами почтовых и телеграфных расходов, по­ступившая плата за услуги, оказанные предприятиям, проценты и комиссии, дополученные за прошлые годы и востребованные проценты и комиссии, из­лишне уплаченные клиентам в прошлые годы; прочие доходы;

Ад - актив баланса банка, приносящий доход на вложенные средства; кредитные вложения, приобретенные ценные бумаги, средства, перечислен­ные предприятиям для участия в их хозяйственной деятельности, и др.

Вопросы по лекции:

1. Какова природа ссудного процента?
2. Каковы основные формы ссудного процента?
3. Охарактеризуйте механизм формирования уровня ссудного процента.
4. Назовите комплекс факторов, определяющих уровень ссудного процента.

Список литературы:

1. Деньги. Кредит. Банки: учебник / под ред. О. И. Лаврушина. 3-е изд., пе-рераб. и доп. М.: КНОРУС, 2005.- 460 с.
2. Деньги. Кредит. Банки. / Под ред. Е. Ф. Жукова. - М.: ЮНИТИ. Банки и биржи. 2000.-460с.
3. Деньги и кредит: учебник / под ред. О. И. Лаврушина. М. : КНОРУС, 2004.-458с.
4. Деньги. Кредит. Банки: учебник / под ред. В.В. Иванова, Б. И. Соколова. М: Проспект, 2006.-839с.

**Тема 2.5. Рынок ссудных капиталов**

**56**

Поскольку ссудный капитал - это специфический товар, то существуют рынки, где он обращается. В отличие от товарных рынков, рынок ссудных капиталов (РСК) характеризуется однородностью, товар имеет одну и ту же форму - форму денег.

С институциональной точки зрения рынок ссудных капиталов - сово­купность кредитно-финансовых учреждений и фондовой биржи, по каналам которых происходит движение ссудных капиталов. С функциональной - кре­дитный механизм, посредством которого аккумулируются временно свобод­ные денежные средства и перераспределяются в производство и на непроиз­водственные вложения.

РСК подразделяется на два крупных сектора: денежные рынки и рынки капиталов. Денежные рынки представляют собой оптовые финансовые рын­ки, предназначенные для осуществления операций по предоставлению и за­имствованию денежных средств на короткий срок, в отличии от рынков ка­питалов, где совершаются эти же операции на более длительные сроки.

Различие между денежными рынками и рынками капиталов, с другой стороны, можно рассматривать с т. з. назначения заемных средств. Денежные рынки предназначены для обслуживания сферы обращения, и капитал там функционирует как средство обращения и платежа. Рынки же капиталов об­служивают процесс расширенного воспроизводства, и капитал функциони­рует там не как деньги, а как самовозрастающая стоимость. Кроме того, еще одно важное отличие состоит в типах финансовых инструментов, которые используются для проведения операций на рынках.

На денежных рынках обращаются краткосрочные финансовые инстру­менты (векселя, чеки, краткосрочные облигации и др.), на рынках капиталов используются средне- и долгосрочные инструменты (акции, облигации, ипо­теки и др.).

Таким образом, исходя из вышеизложенного, очевидно, что грань меж­ду денежными рынками и рынками капиталов в известной мере условна, т. к. между ними нет четкого раздела с точки зрения сроков заимствования капи­тала, а назначение и конечное использование заемных средств в реальной жизни не всегда поддается точному определению. На практике денежные рынки и рынки капиталов органически связаны между собой. Эта связь за­ключается в постоянном преобразовании краткосрочных ресурсов в средне- и долгосрочные займы и портфельные инвестиции.

Примерами денежных рынков могут служить: межбанковский рынок, вексельный рынок (дисконтный), рынок краткосрочных облигаций, рынок коммерческого кредита (межфирменный рынок). Примеры рынков капиталов - фондовый рынок (рынок акций и долгосрочных облигаций), рынок ипотеч­ного и потребительского кредита, рынок государственных долгосрочных ценных бумаг.

**57**

Рынок ссудных капиталов выполняет ряд функций, которые условно можно разделить на две группы: общерыночные функции, присущие каждо­му рынку, и специфические функции, которые отличают его от других рын­ков. К общерыночным функциям относятся:

1. ценовая, т. е. рынок обеспечивает процесс складывания рыночных цен, их постоянное движение;
2. коммерческая, т. е. функция получения прибыли от операций на рынке;
3. информационная, т. е. рынок обеспечивает получение информации потенциальным и действующим участникам рынка и сам формиру­ет необходимую для функционирования информацию;
4. регулирующая, т. е. рынок создает правила торговли и участия в ней, порядок разрешения споров, органы контроля.

К специфическим функциям относятся:

- перераспределительная, которая в свою очередь делится на три
подфункции

а) перераспределение денежных средств между отраслями и сферами
рыночной деятельности;

б) перевод сбережений, прежде всего населения, из непроизводитель­
ной в производительную форму;

в) финансирование дефицита государственного бюджета на неинфля­
ционной основе, т. е. без выпуска в обращение дополнительных денежных
средств;

- функция страхования ценовых и неценовых рисков (или хеджирова­
ние) стала возможной благодаря появлению класса производных
ценных бумаг.

В соответствии с многоступенчатостью секторов РСК складывается со­ответствующая структура процентных ставок. Среди них можно выделить минимальные процентные ставки на рынке ссудных капиталов, которые слу­жат основой, базой, определяющей всю шкалу процентных ставок:

1. ставка банковского кредита первоклассным заемщикам;
2. ставка межбанковского кредита;
3. ставка по коммерческому кредиту;
4. ставка по коммерческим ценным бумагам;
5. ставка по государственным ценным бумагам;
6. официальная учетная ставка ЦБ;

- ставка на международном межбанковском рынке (ЛИБОР и др.).

Развитие новых технологий, кредитных отношений, рынка ценных бу­маг послужило основой для создания нового сегмента - рынка венчурного капитала. Венчурный капитал - термин, применяемый для обозначения рис­кованного капитального вложения в малые и средние наукоемкие фирмы

**58**

развитых стран. Рынок венчурного капитала - самостоятельный сегмент, имеющий свой специфический механизм функционирования.

Первый институт венчурного финансирования «Чартерхауз Девелоп-мент» был создан в Великобритании в середине 30-х годов 20 века. Анало­гичный институт был создан в 1941 г. в США группой Рокфеллеров - инве­стиционный фонд «Венрок Инк.», в конце 50-х годов в сферу рискового фи­нансирования включилось правительство США; и с тех пор США - лидер в этой сфере бизнеса. Самостоятельные формы венчурный капитал приобрел в 60-70-х годах 20 века. Это было вызвано высокими требованиями НТР к ин­новационному процессу и наличием соответствующего резервуара финанси­рования в условиях избытка ссудного капитала, когда на фондовом рынке образовался внебиржевой рынок первоначальной эмиссии. «Венчур» возник в новых наукоемких отраслях, и прежде всего в электронике как побочной технологической отрасли ракетного бизнеса. При помощи венчурного капи­тала на базе мелких инновационных компаний образовались такие известные фирмы, как «Эппл», «Рэнк ксерокс», «Диджитал рисеч», «Тексас инстру­менте»).

Особенности венчурного финансирования. Структура - обязательно два участника: инновационная исследовательская фирма и общий фонд вен­чурного финансирования. Форма венчурного капитала - АО, форма капи­тальных вложений - портфельные и прямые инвестиции; основные принци­пы - диверсификация, высокая рентабельность: минимальный уровень рен­табельности - 10-тикратное увеличение капитала за 5 лет по сравнению с первоначальной инвестицией; инвестирование в акции, которые не котиру­ются (пока) на фондовом рынке; высокий риск вложений (1:10));

Организационные формы венчурного предпринимательства:

1. независимые (мелкие) инновационные фирмы с использованием ка­питала инновационных фондов;
2. внедренческие фирмы, организованные на паевых началах промыш­ленными корпорациями (т. н. внешние венчурные фонды корпора­ций);
3. «внутренние» венчурные отделы корпораций, основой которых яв­ляется выделение предпринимательской группы в качестве само­стоятельного венчурного подразделения («спин-оф»).

Источники капитала. Существующая система рискового финансирова­ния отличается большим разнообразием источников капитала. В нее входят: крупные коммерческие банки и корпорации, пенсионные фонды, независи­мые венчурные фонды, отдельные частные инвесторы. Определенная часть рисковых проектов финансируется государством.

Этапы развития венчура: и ожидаемый годовой уровень прибыли на инвестированный капитал (до уплаты налогов):

- «посев» - научно-исследовательская разработка (60% и более);

**59**

1. «запуск» - изготовление опытного образца (40-60%);
2. «ранний рост» (30-50%), «поздний рост» (25-30%) - освоение произ­водства продукции, постановка его на поток (4-6 лет).

Венчурный бизнес в технополисах и научно-технических парках. Тех­нополисы образуют своеобразные территориальные зоны высокой техноло­гии. Ядром для их формирования первоначально были университеты. Вокруг этой составляющей венчура обычно концентрировались промышленные кор­порации, научно-исследовательские подразделения, лаборатории, информа­ционно-вычислительные центры, создавалась общая производительная и со­циальная инфраструктура. Примерами технополиса может быть «Силиконо­вая долина», «Кремниевая долина» в США, в которых сосредоточены пред­приятия крупнейших концернов электронной промышленности и ВПК («АЙ-БИ-ЭМ», «Хьюлет Паккард», «Ксерокс», «Дженерал Электрик», «Локхид» и др.). Все это - эталонные среды для роста новых, наукоемких производств, отвечающих требованиям НТР.

В США существуют и научно-технические парки («Бионическая доли­на», «Дорога № 128»).

Распространены технопарки в Европе (Франция, Германия, Велико­британия, Нидерланды) и в Азии (Япония).

Венчурный бизнес является продуктом длительной эволюции финансо­вого капитала. Финансовый капитал вырастает из обособления, обобществ­ления и слияния на базе монополий старых традиционных форм обществен­ного капитала - промышленного, банковского, торгового. Но финансовый капитал может рождать и свои собственные, совершенно новые функцио­нальные формы. Одной из таких форм является венчурный капитал. Будучи творческой основой венчура, финансовый капитал передает ему свои гене­тические характеристики: гибкость, мобильность, ликвидность, «прыгу­честь». «Венчур» наделен и такими наследственными признаками финансо­вого капитала, как множественность, многоступенчатость формируемых ор­ганизационных структур, их способность к взаимному комбинированию, смешению, взаимопоглощению. Будучи продуктом перенакопления, «вен­чур» принял форму фиктивного капитала, движется по его традиционным каналам и регулируется его законами.

Важным элементом эффективно функционирующей рыночной эконо­мики является рынок ценных бумаг (РЦБ). Ключевой задачей РЦБ является привлечение инвестиций, определяющих возможности долгосрочного эко­номического развития. РЦБ находится в постоянном развитии и тесно связан с различными сферами финансово-экономической деятельности. При рас­смотрении данной темы важным является определение базовых понятий, ка­сающихся РЦБ. Первым из них является понятие ценной бумаги как объекта торговли на РЦБ.

**60**

Определение ценной бумаги можно дать с двух позиций: как юридиче­ской категории и как экономической категории. Как юридическая категория ценная бумага - документ установленной формы и реквизитов, удостове­ряющий имущественные права, осуществление или передача которых воз­можны только при его предъявлении.

В условиях рынка его участники вступают между собой в многочис­ленные отношения, в том числе по поводу передачи денег и товаров. Эти от­ношения определенным образом фиксируются, оформляются, закрепляются. В этом смысле ценная бумага - это такая форма фиксации рыночных отно­шений между участниками рынка, которая сама является объектом этих от­ношений. То есть заключение сделки или какого-либо соглашения между его участниками состоит в передаче или купле-продаже ценной бумаги в обмен на деньги или на товар. Но ценная бумага - это не деньги и не материальный товар. Ее ценность состоит в тех правах, которые она дает своему владельцу. Последний обменивает свой товар или свои деньги на ценную бумагу только в том случае, если он уверен, что эта бумага ничуть не хуже, а даже лучше (удобнее), чем сами деньги или товар. Поскольку и деньги, и товар в совре­менных условиях суть разные формы существования капитала, то экономи­ческое определение ценной бумаги можно выразить следующим образом.

Ценная бумага - форма существования капитала, отличная от его то­варной, производительной и денежной форм, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход. Это особая форма существования капитала наряду с его существованием в де­нежной, производительной и товарной формах. Суть ее состоит в том, что у владельца капитала сам капитал отсутствует, но имеются все права на него, которые и зафиксированы в форме ценной бумаги. В форме ценной бумаги могут фиксироваться любые общественно значимые права, если они имеют экономическую (денежную) оценку.

Ценные бумаги имеют довольно долгий путь развития. Первые ценные бумаги, а это были векселя, появились еще в древнем мире - Древней Гре­ции, Древнем Риме, на Древнем Востоке. В Средние века появились коммер­ческие бумаги (чеки). Акции, а в последствии корпоративные облигации поя­вились в период возникновения и развития первых акционерных обществ - в 16-17 вв. в Англии, а также в Голландии. Государственные ценные бумаги стали возникать с формированием первых государств.

Ценная бумага как экономическая категория выполняет ряд общест­венно значимых функций:

- перераспределителяет денежные средства (капиталы) между: отрас­лями и сферами экономики; территориями и странами; группами и слоями населения; населением и сферами экономики; государством и населением и т. п.;

**61**

1. предоставляет определенные дополнительные права (помимо права на капитал), напр., на участие в управлении, на информацию, перво­очередность в определенных ситуациях (банкротстве, ликвидации, реорганизации);
2. обеспечивает получение дохода на капитал и (или) возврат самого капитала.

Ценная бумага имеет некоторое сходство с деньгами, т. к. является ос­новой, прообразом денег: может использоваться в расчетах, быть предметом залога, храниться в течение ряда лет, передаваться по наследству, служить подарком.

Существующие в современной мировой практике ценные бумаги де­лятся на два больших класса:

1. класс - основные ценные бумаги;
2. класс - производные ценные бумаги.

Основные ценные бумаги - это ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив, обычно на товар, деньги, капи­тал, имущество, различного рода ресурсы и др. Основные ценные бумаги, в свою очередь, можно разбить на две подгруппы: первичные и вторичные ценные бумаги.

Первичные ценные бумаги основаны на активах, в число которых не входят сами ценные бумаги. Это, напр.. акции. Облигации, векселя, заклад­ные и др.

Вторичные ценные бумаги - это ценные бумаги, выпускаемые на осно­ве первичных ценных бумаг; это ценные бумаги на сами ценные бумаги: вар­ранты на ценные бумаги, депозитарные расписки и др.

Производная ценная бумага - это бездокументарная форма выражения имущественного права (обязательства), возникающего в связи с изменением цены лежащего в основе данной ценной бумаги биржевого актива. Или менее строго - производная ценная бумага - это ценная бумага на какой-либо цено­вой актив: на цены товаров (обычно биржевых); на цены кредитного рынка (процентные ставки); на цены валютного рынка (валютные курсы) и т. п. К производным ценным бумагам относятся: фьючерсные контракты (товарные, валютные, процентные, индексные и др.) и свободнообращающиеся опцио­ны.

Можно выделить следующие характеристики ценной бумаги:

1. Временные: срок существования, происхождение-основа (от товара, денег или от другой ценной бумаги);
2. Пространственные: форма существования, национальная принад­лежность, территориальная принадлежность;
3. Рыночные: тип актива, порядок владения (именные, на предъявите­ля), форма выпуска (эмиссионные, неэмиссионные), форма собственности и вид эмитента, характер обращаемости, экономическая сущность с т. з. вида

**62**

прав, которые предоставляет ценная бумага (акция, облигация, банковский сертификат, вексель, чек, коносамент, опцион, фьючерсный контракт), уро­вень риска, наличие дохода, форма вложения.

Поскольку ценные бумаги представляют своеобразный товар, необхо­димо место для обращения данного товара. В общем смысле рынок ценных бумаг(РЦБ) можно определить как совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг между его участниками. РЦБ - это составная часть РСК любой страны. Основой РЦБ являются товарный рынок, деньги и денежный капитал. Первый является надстройкой над вто­рым, производным по отношению к ним.

Классификации видов РЦБ имеют много сходства с классификациями самих видов ценных бумаг. Так, различают:

1. национальный, региональный, национальный;
2. рынки конкретных видов ценных бумаг;
3. рынок государственных и корпоративных ценных бумаг;
4. рынок основных и производных ценных бумаг.

Составные части РЦБ имеют своей основой не тот или иной вид цен­ной бумаги, а способ торговли на данном рынке в широком смысле слова. С этих позиций в РЦБ необходимо выделять рынки:

1. первичный и вторичный РЦБ;
2. организованный и неорганизованный;
3. биржевой и внебиржевой;
4. традиционный и компьютеризированный;
5. кассовый и срочный.

Участники РЦБ - это физические лица или организации, которые про­дают или покупают ценные бумаги или обслуживают их оборот и расчеты по ним; это те, кто вступает между собой в определенные экономические отно­шения по поводу обращения ценных бумаг. Существуют следующие основ­ные группы участников РЦБ в зависимости от их функционального назначе­ния:

1. Эмитенты (кто выпускает ценные бумаги);
2. Инвесторы (кто покупает ценные бумаги);
3. Фондовые посредники (торговцы, обеспечивающие связь между эмитентами и инвесторами на РЦБ): брокеры, дилеры, маклеры;
4. Организации, обслуживающие РЦБ (организации, выполняющие все другие функции на РЦБ, кроме функции купли-продажи ценных бумаг): ор­ганизаторы РЦБ - фондовая биржа и небиржевые организаторы рынка; рас­четные центры - Расчетные палаты, Клиринговые центры; депозитарии (ор­ганизации, которые оказывают услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету прав собственности на ценные бумаги, т. е. ведет счета, на которых учитываются ценные бумаги («счета депо»), переданные ему клиен-

**63**

тами на хранение, а также непосредственно хранит сертификаты этих ценных бумаг; регистраторы ( организации, которые по договору с эмитентом ведут реестр - список владельцев именных ценных бумаг, составленный на опре­деленную дату); информационные органы или организации (СМИ, спец. из­дания, рейтинговые агентства и др.);

5. Государственные органы регулирования и контроля: высшие органы управления (Президент, правительство), министерства и ведомства (Мини­стерство финансов, ФКЦБ), центральный банк.

Вопросы по лекции:

1. Определение рынка ссудных капиталов с двух точек зрения.

1. Каковы отличительные признаки денежных рынков и рынков капиталов.
2. Примеры денежных рынков и рынков капиталов в России.
3. Назвать общерыночные и специфические функции рынка ссудных капи­талов.
4. Какие новые сегменты появляются на рынке ссудных капиталов?

Список литературы

1. Деньги. Кредит. Банки. / Под ред. Е. Ф. Жукова. - М.: ЮНИТИ. Банки и биржи. 2000.-460с.
2. Рынок ценных бумаг: Учебник./ Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2004.-273с.

**Тема 2.7. Основы функционирования кредитных систем**

Под кредитной системой понимается совокупность элементов, которая призвана реализовать свойства, характерные для кредита. Кредит в кредит­ной системе выступает рядовым элементом, его сущность определяет дейст­вие всех других элементов данной системы.

Современная кредитная система состоит из следующих блоков и эле­ментов:

1. Базовый блок.

- кредит как специфические отношения между кредитором и заемщи­ком, границы и законы его движения. Этот блок, отражающий глу­бинные качества кредита, можно назвать фундаментальным блоком, определяющим действие других элементов. Он охватывает также деятельность субъектов кредитных отношений. Не всякий экономи­ческий субъект может стать частью кредитной системы.

**64**

1. субъекты кредитных отношений в контексте системного подхода должны обладать такой совокупностью черт, которая является дос­таточной и гарантирующей функционирование кредита как специ­фического экономического отношения.
2. принципы кредита - правила, основы, которым целесообразно сле­довать, что рассматривать фундаментальные качества кредита. К ним относятся: принцип сохранения реального размера кредита, принцип сохранения стоимости обеспечения кредита, принцип обеспеченности кредита, принцип кредитоспособности субъектов кредитных отношений.

2. Организационный блок

1. кредитная политика;
2. виды и объекты кредита;
3. условия кредитования;
4. механизм кредитования;
5. кредитная инфраструктура.

Данный блок формирует технологию совершения кредитных отноше­ний, определяет сферу опосредования кредитом основного и оборотного ка­питала заемщика, рациональные формы предоставления и погашения ссуды в зависимости от особенностей деятельности заемщика, его кредитоспособно­сти. По существу, данный блок отражает всю ту оперативную работу, кото­рую совершает кредитор по предоставлению кредита заемщику и возврату этого кредита.

Кредитная инфраструктура - инструменты жизнеобеспечения, поддер­жания рационального функционирования кредита. К кредитной инфраструк­туре относится информационное, методическое, научное, кадровое обеспече­ние, а также средства связи, коммуникации и др.

Информационное обеспечение предоставляют специальные агентства -кредит-бюро; в ряде стран сведения, в которых нуждаются банки, можно по­черпнуть в многочисленных справочниках (торговых и промышленных реги­страх), журналах, специальных оперативных изданиях, а также запросить в центральном банке, где ведется картотека клиентов. Необходимая банкам информация: о состоянии экономики, ее отраслях, группах предприятий, от­дельных предприятиях-заемщиках. Она нужна для оценки кредитоспособно­сти клиентов, экономического и делового рынка, для консультирования предприятий и населения, управления имуществом клиента.

Методическое обеспечение включает в себя совокупность методиче­ских указаний, инструкций, подзаконных актов, методик и положений, на ос­нове которых осуществляются операции в коммерческих банках. Необходи­мым условием эффективного функционирования банковской системы явля­ется унификация основных положений и методик. Методическое обеспече­ние осуществляет центральный банк, а также сами банки.

**65**

Научное обеспечение предоставляют научные центры, аналитические подразделения коммерческих банков, осуществляющие исследования рынка банковских услуг, эффективность банковских операций.

Кадровое обеспечение осуществляет сеть специальных ВУЗов, факуль­тетов, техникумов, в которой подготавливаются кадры финансово-банковского профиля; сеть начальных учебных заведений - финансово-банковских школ, колледжей, где преподавание общенаучных дисциплин со­четается с преподаванием основ специальных предметов - финансов, банков­ского дела, бухгалтерского учета и др. Переподготовка кадров, повышение их квалификации сосредоточены в различных специальных коммерческих школах, курсах, а также учебных центрах, создаваемых при крупных банках.

Увеличение числа субъектов рыночного хозяйства, объема выполняе­мых банками операций ставят перед банками задачи перехода на новые кана­лы связи, более высокого уровня технического обслуживания при соверше­нии банковских операций. Новые средства связи обеспечивают высокую ско­рость платежей, расчетов, позволяют быстро реагировать на изменения эко­номической конъюнктуры, принимать адекватные управленческие решения.

3. Регулирующий блок.

1. государственное регулирование кредитной деятельности;
2. банковское законодательство;
3. нормативные положения центрального банка;
4. инструктивные материалы, разрабатываемые банками в целях регу­лирования их деятельности.

Законодательство призвано регламентировать кредитные сделки, за­щищать права кредитора и заемщика, определяет правила погашения кредита в случае несостоятельности кредитных организаций. Большую роль в этом процессе играют нормативные положения центрального банка. В стране должны обязательно быть законы о деятельности центрального банка и ком­мерческих банков. Они должны быть дополнены законами о специальных банках, о банковских холдингах, объединениях и консорциумах, кредитной кооперации и других институтах мелкого кредита.

Помимо этого в систему банковского законодательства обычно также входят законы, регулирующие различные аспекты банковской деятельности, в том числе кредитное дело, систему электронных платежей, банковскую тайну, банкротство банков и др. В системе банковского законодательства вы­деляются одновременно законы всеобщего действия (ГК, Закон «О рекла­ме»), а также законы, обеспечивающие регулирование параллельно дейст­вующих институтов и затрагивающих банковскую деятельность (законы о бирже, рынке ценных бумаг, ипотеке, трасте, финансово-промышленных группах, инвестиционных фондах и т. д.).

Существует несколько типов кредитных систем. Можно выделить кре­дитные системы по типу хозяйствования. В этом случае принято различать:

**66**

1. централизованную кредитную систему;
2. рыночную кредитную систему;
3. кредитную систему переходного периода.

Кредитные системы можно классифицировать и по степени их развито­сти. По этому признаку можно выделить два типа кредитных систем:

1. развитые кредитные системы;
2. развивающиеся кредитные системы.

По географическому признаку кредитные системы разделяются на два типа:

1. международные кредитные системы;
2. национальные кредитные системы.

Кредитная система наряду с финансовой системой, системой торговли и другими секторами экономики является частью экономической системы. Желая подчеркнуть тесное взаимодействие (а не тождествоО между отдель­ными частями общей экономической системы, в специальной отечественной литературе довольно часть употребляют понятие «финансово-кредитная сис­тема», подразумевая единство финансов и кредита, процессов финансирова­ния и кредитования, что обеспечивает целостность, устойчивость общей эко­номической системы.

На уровне организации и регулирования финансовых и кредитных от­ношений это означает тесное взаимодействие финансовых и кредитных уч­реждений, разработку согласованной финансово-кредитной политики, в том числе определение соответствующих каналов финансирования, каналов дви­жения финансовых ресурсов, способных обеспечить возврат кредита субъек­там экономики, корректировку налоговой и банковской политики.

В равной степени это относится и к понятию «денежно-кредитная сис­тема»: имеется в виду, что единство, взаимодействие и регулирование денег и кредита как самостоятельных экономических процессов позволяет достичь наибольших успехов в экономическом развитии. Это, в частности, становит­ся возможным в том числе за счет эффективной денежно-кредитной полити­ки, разрабатываемой центральным банком и утверждаемой законодательным органом государственной власти, а также благодаря решению задач развития наличного и безналичного денежного обращения, совершенствования пла­тежной дисциплины.

В теории и на практике довольно распространено также понятие «кре-дитно-банковская система». Банки могут выступать как в роли кредитора, так и в роли заемщика, т. е. быть субъектами кредитных отношений. Это дает нам основание считать, что банковская система - это неотъемлемая часть кредитной системы, ее подсистема, что само по себе позволяет рассматри­вать действие кредитно-банковской системы в качестве единого процесса, в ходе которого происходит неизбежное взаимодействие между кредитом как

**67**

базовым элементом системы и банком как участником кредитных отноше­ний.

При том единстве, которое свойственно кредитной, денежно-кредитной, финансово-кредитной, банковско-кредитной системе, каждая из них имеет определенные особенности.

На ход развития кредитной системы влияет ряд макроэкономических и политических факторов. Среди них можно выделить такие, как:

1. степень зрелости товарно-денежных отношений - предопределяют масштабы и содержание кредитных отношений;
2. общественный и экономический порядок, его целевое назначение и социальная направленность - затрагивает характер деятельности кредитной системы (поощрение или нет сбережений, разрешение или запрещение на открытие филиалов других банков);
3. законодательные основы и акты (запрещение выполнение опреде­ленных операций, вложение в капиталы предприятий, осуществле­ние страхования; особенности функционирования центрального банка; учреждение кредитных институтов, призванных содейство­вать той или иной отрасли народного хозяйства);
4. общее представление о сущности и роли банка в экономике (или как часть государственного аппарата управления, как орган контроля, надзора за деятельностью предприятий - пассивная роль банка, не создающего своего продукта; или как субъект рыночной экономи­ки);
5. политическая направленность государства определяет политические риски (провозглашение цели развития частной собственности или неопределенность политических мотивов, смена политического ли­дера);
6. текущая экономическая политика государства (в частности денеж­но-кредитная политика центрального банка);
7. межбанковская конкуренция;
8. налоговая система.

Можно выделить следующие особенности кредитных систем в различ­ных странах:

1. уникальность систем, обусловленная национальными традициями, исторически опытом развития (напр., в США 12 тыс. коммерческих банков, а в Канаде - 6 банков и их филиалы);
2. различия в понимании банка как основного элемента банковских систем (в связи с универсализацией банковской деятельности);
3. положение банков на рынке ценных бумаг (наличие четкого разгра­ничения между коммерческими банками и инвестиционными бан­ками);
4. система надзора за деятельностью коммерческих банков;

**68**

- уровни кредитных систем (одноуровневый вариант: в стране еще
нет центрального банка, есть только центральный банк, централь­
ный банк выполняет все банковские операции; двух- и более уров-
невый вариант).

Процессы, происходящие в кредитных системах на современном этапе:

1. Дерегулирование банковского рынка. Это процесс законодательного реформирования банковской деятельности, начавшийся с 60-х гг. 20 века. К основным направлениям данного процесса можно отнести смягчение или от­мена ограничений и запретов в области финансовой деятельности (на откры­тие филиалов, лимитирование процентных ставок и др.), введение в практику банковской деятельности более прогрессивных финансовых инструментов и новых видов обслуживания. Необходимость дерегулирования банковского рынка была вызвана усилением конкуренции со стороны небанковских уч­реждений, инфляция, рост финансовых инноваций.
2. Усиление конкуренции в банковском деле. Конкуренция на рынке банковских услуг прослеживается по двум направлениям:
3. внутри отдельных групп финансовых посредников («оптовые» ком­мерческие банки переориентируются на «розничную» клиентуру), или так называемая неценовая конкуренция;
4. между банками и специализированными кредитно-финансовыми институтами и даже финансово-промышленными корпорациями (универсализация деятельности), или ценовая конкуренция.

3. Компьютеризация и финансовые инновации. Данный процесс на­
чался с 50-х гг.20 века с изобретением и внедрением в деятельность эконо­
мических субъектов первых «бухгалтерских» машин в США. В 80-х гг. 20
века появились микро-ЭВМ и персональные компьютеры, которые стали ис­
пользоваться и в банковской деятельности. Результатами этого процесса ста­
ло:

1. ускорение расчетов, повышение качества банковского обслужива­ния;
2. внедрение новых форм обслуживания и банковских продуктов;
3. усовершенствование организации работы и управления банком.
4. Финансовая глобализация (интернационализация). Это процесс расширения сферы деятельности крупных банков за пределы национальных границ, создание сети зарубежных филиалов, рост числа иностранных ком­мерческих банков в стране. С этим связано возникновение новых рисков (внешних) с одной стороны, а с другой - увеличение объемов привлечения ресурсов, направление их на инвестирование и получение больших доходов.
5. Слияния и поглощения. Слияние - реорганизация двух и более юри­дических лиц, при которой права и обязанности каждого переходят к вновь созданному. Поглощение - взятие одной компанией другой под свой кон-

**69**

троль, управление без приобретения абсолютного права собственности на нее.

Вопросы по лекции:

1. Что понимают под кредитной системой?

2. Основные блоки кредитной системы.

1. Дайте характеристику элементов каждого блока кредитной системы.
2. Какие факторы влияют на изменения в кредитной системе?
3. Что такое кредитная (банковская) инфраструктура?
4. Какие макроэкономические факторы влияют на ход исторического разви­тия кредитной системы?
5. Какие политические факторы влияют на ход исторического развития кре­дитной системы?
6. Каковы основные тенденции в банковском деле на современном этапе.

Список литературы:

1. Деньги. Кредит. Банки: учебник / под ред. О. И. Лаврушина. 3-е изд., пе-рераб. и доп. М.: КНОРУС, 2005.- 460 с.
2. Деньги. Кредит. Банки. / Под ред. Е. Ф. Жукова. - М.: ЮНИТИ. Банки и биржи. 2000.-460с.
3. Деньги и кредит: учебник / под ред. О. И. Лаврушина. М. : КНОРУС, 2004.-458с.
4. Деньги. Кредит. Банки: учебник / под ред. В.В. Иванова, Б. И. Соколова. М: Проспект, 2006.-839с.