Проф. ЗАХИД ФАРРУХ МАМЕДОВ

«Деньги. Кредит. Банки»

Учебник

Учебник включает пять разделов, охватывающих все стороны денежно-кредитных отношений. Первый раздел «Деньги» посвящены изучению сущности, функций денег. Второй раздел «Кредит» посвящен раскрытию сущности и функции кредита, характеристике кредитной системы. Третий раздел «Основы банковского дела» посвящены раскрытию роли и операциям Центрального банка и коммерческих банков. В четвертом разделе «финансовый рынок» посвящен раскрытию сущности и функций денежного рынка и рынка капитала. В пятом разделе «Международные валютно-кредитные отношения» анализируются валютно-кредитной механизации внешнеэкономических связей. Здесь изучаются функция, валютный курс и механизм его формирования, платежный баланс.

Учебник написан в соответствии с программой курса и предназначен для студентов, аспирантов, практических работников финансово-кредитной системы и широкого круга читателей, интересующихся проблемами денег, кредита и банков.

Учебник охватывает все разделы типового учебного курса «Деньги. Кредит. Банки». Материал хорошо структурирован и дает комплексное представление об основных элементах, составляющих денежно-кредитную систему.

Для студентов и преподавателей экономических вузов, научных и практических работников.

Учебник «Деньги. Кредит. Банки» предназначен для студентов обучающихся в русском секторе по специальности «мировая экономика» и «финансы и кредит». Длительное время материал по Азербайджану на русском языке отсутствовал. Студенты русского сектора вынуждены были использовать русские источники, которые были рассчитаны для Российской Федерации и не соответствовали нашим реалиям. Это создавало определенные трудности для студентов во время сдачи экзаменов. Моей главной целью в издании этой книги было восполнить этот пробел.

ВВЕДЕНИЕ

В последнее десятилетие наука о деньгах, кредите и банках превратилось в одну из самых популярных учебных дисциплин всего экономического цикла и в этом именно своя закономерность.

Именно в наше время пришло понимание того факта, что сфера денежно-кредитных отношений и соответствующих им учреждений является ключевой для развития всей экономики, усиливая подчас до критических значений элементы неустойчивости, хаоса и риска.

Учебник включает пять разделов, охватывающих все стороны денежно-кредитных отношений.

Первый раздел «Деньги» посвящены изучению сущности, функций денег. Здесь дается понятие денежной массы, денежной системы, ее элементов, рассматриваются сущность инфляции и формы ее проявления.

Второй раздел «Кредит» посвящен раскрытию сущности и функции кредита, характеристике кредитной системы.

Третий раздел «Основы банковского дела» посвящены раскрытию роли и операциям Центрального банка и коммерческих банков и показаны дальнейшие направления развития и совершенствования работы Азербайджанских коммерческих банков.

В четвертом разделе «финансовый рынок» посвящен раскрытию сущности и функций денежного рынка и рынка капитала.

В пятом разделе «Международные валютно-кредитные отношения» анализируются валютно-кредитной механизации внешнеэкономических связей. Здесь изучаются функция, валютный курс и механизм его формирования, платежный баланс.

В процессе изучения дисциплин перед студентами ставятся следующие задачи:

- глубоко изучить содержание основных денежно-кредитных категорий;
- приобрести знания для использования их в практике банковской работы;
- уметь анализировать современные проблемы в области денег, кредитов и банков и находить направления их решения.

Учебник написан в соответствии с программой курса и предназначен для студентов, аспирантов, практических работников финансово-кредитной системы и широкого круга читателей, интересующихся проблемами денег, кредита и банков.

Учебник охватывает все разделы типового учебного курса «Деньги. Кредит. Банки». Материал хорошо структурирован и дает комплексное представление об основных элементах, составляющих денежно-кредитную систему.

Для студентов и преподавателей экономических вузов, научных и практических работников.

РАЗДЕЛ I. ДЕНЬГИ

Глава 1. ВОЗНИКНОВЕНИЕ, СУЩНОСТЬ, ФУНКЦИИ, ВИДЫ И РОЛЬ ДЕНЕГ В ЭКОНОМИКЕ

1.1. Возникновение и развитие денег

Деньги прошли очень длинный путь изменений и совершенствования, прежде чем превратились в нынешний мощный фактор экономического развития, политического и всякого другого влияния на общественную жизнь.

С позиций сегодняшнего состояния общества можно уверенно сказать, что деньги являются одним из важнейших изобретений человечества, сопоставимым по своему значению и последствиям с письменностью. Деньги служат средством выработки и передачи специфической информации, необходимой для нормального существования и развития экономики, и прежде всего именно рыночной системы хозяйства. Само историческое развитие денег представляет безусловный интерес, так как позволяет более точно сформулировать роль, значение и смысл современных денег.

Историческая наука установила, что деньги (их первоначальные формы) появились в глубокой древности у разных народов, независимых друг от друга, что подчеркивает универсальность и необходимость денег в общественной жизни. Деньги возникли как результат развития процесса обмена товарами, что говорит уже о высокой стадии развития общества и его достаточно сложной социальной структуре. Имеется в виду прежде всего возникновение отношений собственности, без которых невозможен обмен. Да и сам обмен как форма социальных контактов предполагает определенные доверительные отношения между партнерами, что, конечно, было большим прогрессом по сравнению с обычным грабежом, несомненно, преобладавшим в более ранние времена. Помимо этого процесс обмена очень важен как свидетельство достаточно высокого развития свойства, присущего человеку, оценивать окружающую среду.

На определенной стадии развития человека и общества сформировались и проявились потребность и способность оценивать внешние объекты, деятельность других людей, свои собственные поступки и различные жизненные ситуации. Эти оценки первоначально неизбежно были чисто субъективные, а значит, и различные у разных людей. Но традиции и правила общежития как-то согласовывали и упорядочивали эти оценки, хотя, разумеется, никогда не могла и не может полностью исчезнуть разница между субъективными и, так сказать, «общественными» оценками.

В развитии денег громадную роль играли и играют традиции и сложившиеся привычки участников обмена, всех владельцев денег, всего населения по современной терминологии. Эти традиции и привычки служат важнейшей предпосылкой создания устойчивого доверия к деньгам.

Доверие к деньгам всех участников экономической деятельности, всех членов общества -важнейшее условие нормального функционирования рынка и всей экономической сферы. Проблема доверия к деньгам возникла вместе с их появлением и по настоящее время актуальна. Способы достижения этого доверия к деньгам были разными на протяжении их длительной истории.

Необходимо подчеркнуть, что товарообменные отношения с момента их зарождения объективно тяготели к поискам удобного, приемлемого для всех товара, способного выступать всеобщим эквивалентом на рынке. Таким эквивалентом, как известно, были в разное время металлы - бронза, железо, медь, серебро, золото. Первоначально они использовались в виде украшений, оружия, орудий труда и малообработанных кусков металла, часто случайных форм и размеров. Это были бруски, прутья, пластины и слитки. Для расчетов слитками приходилось взвешивать их на весах, однако часто возникала необходимость делить слитки на более мелкие части.

Потребность в универсальном расчетном эквиваленте привела к появлению уже в

VIII в. до н. э. стандартизованных слитков с гарантированными весом и составом. Некоторые виды слитков более поздних периодов снабжались зарубками, по которым было удобно делить их на части. Такие усовершенствования тем не менее не избавляли торговцев от необходимости взвешивать слитки и их части при совершении расчетов.

Рост товарного производства и расширение товарообмена, вовлечение в эти процессы все большего числа ремесленников и других участников способствовали дальнейшей стандартизации металлических денег и приведению их размеров к потребностям розничной торговли. Примерно в XII в. до н. э. в Китае, а в VII в. до н. э. в государствах Средиземноморья — Лидии и Эгине появились металлические деньги, одинаковые по весу, размеру и составу сплавов. Постепенно они приобрели круглую, удобную для производства и использования форму. От традиционных слитков они отличались более мелкими размерами, а также тем, что их платежеспособность и основные параметры (размер, состав сплавов, вес) в той или иной мере гарантировались и оберегались государством. Началась, таким образом, длительная эпоха господства металлических денег.

Одним из важнейших результатов эволюции этих денег было появление у них номиналов - понятий, олицетворявших определенный весовой стандарт денежного металла и закрепившихся за деньгами в качестве их наименований. Дошедшие до нашего времени из глубин веков наименования монет - драхмы, франки, марки, талеры и многие другие - означали определенные весовые значения денежных металлов.

Новые качества денег, которых не было у слитков, позволили при совершении расчетов ограничиваться простым их пересчетом и со временем отказаться от взвешивания. Признаками этих качеств стали знаки и надписи, которые вначале наносились на одну сторону денежных единиц, затем - на обе, а с V в. до н. э. приобрели характер их обязательного атрибута.

Название «монета» входившие в обращение деньга получили от одного из прозвищ Юноны (JunoMoneta - Юнона Предостерегающая), при храме которой на Капитолийском холме в Риме находился новый монетный двор этого античного государства. Возникновение монет было обусловлено развитием товарно-денежных отношений. В этом событии реализовалось одно из важнейших качеств денежного металла - стоимость. Более удобные для обращения, чем слитки, они в течение короткого периода получили широкое применение во всем мире.

На протяжении своей многовековой истории монета видоизменялась, каждая эпоха оставляла на ней свой «отпечаток». Так, на самых древних монетах VII-V вв. до н.э. можно видеть лишь несколько примитивных углублении. Начиная с V в. на них появились начальные буквы названий городов, позднее - сокращенные названия городов и имен правителей. Отдельные цифры и буквы на монетах Древнего Рима означали номиналы монет. Например, цифра 1 означала один асс (мера веса, равная одному римскому фунту, т.е. 12 унциям меди), буква S означала 1/2 асса. На первых серебряных драхмах античной Эгины изображены черепахи, а на золотых; монетах персидского царя Дария (VI-V в. до н.э.) - царь, стреляющий из лука. На монетах Древнего Рима были изображены языческие боги, герои и императоры. Позднее в феодальный период их сменили портреты королей, царей и церковных иерархов. На монетах буржуазных республик изображения монарших и святейших особ сменили государственные гербы, различные символы и сюжеты новых исторических событий.

В течение многих веков, вплоть до начала XIX в., в денежных системах большинства стран господствовало параллельное хождение; золотых и серебряных монет, имевших одинаковый статус. При этом ценовое соотношение между золотом и серебром официально не устанавливалось, а определялось рыночными механизмами. В некоторых же странах хождение полноценных золотых и серебряных монет осуществлялось при установленном государством ценовом соотношении между золотом и серебром.

За период с 1816 по 1900 г. большинство стран перешло к золотому, или

золотомонетному, стандарту, при котором главная денежная единица страны чеканилась в полноценной имеющей хождение, золотой монете. Ее номинал был равен стоимости содержащегося в ней золота. В этот период обеспечивался беспрепятственный обмен банкнот на золотые монеты. Что касается серебряных и медных монет, то они выполняли роль разменных. При этом металлическая стоимость разменных монет, как правило, в той или иной мере также была привязана к золотой монете. К началу XX в. товарное производство достигло значительных масштабов, и для обслуживания возрастающих объемов товарной массы требовались все большие количества денег.

В конце XIX - начале XX вв. с развитием крупного машинного производства появились существенные диспропорции между резко возрастающей массой товаров и количеством денег, ограниченных по условиям золотого стандарта фактическим наличием денежного металла. Тем не менее золотой стандарт просуществовал в подавляющем большинстве государств до Первой мировой войны. К началу же Первой мировой войны практически все страны в целях формирования военных стратегических запасов изъяли из обращения золотые и серебряные монеты. Их место в денежном обращении заняли необеспеченные банкноты и разменная монета. В связи с этим появились принципиально новые денежные системы, которые формировались не на реальных деньгах, обладавших собственной товарной стоимостью, а основывались на их суррогатах, получивших наименование денежных знаков, - не обеспеченных золотом банкнотах, казначейских, билетах, монетах из недорогих сплавов; В отличие от полноценной золотой монеты эти суррогаты не имели на товарном рынке собственной стоимости, поскольку она была ничтожно мала, а лишь свидетельствовали о праве их держателя получить в обмен на них определенную стоимость. Денежные знаки в этом случае выступали лишь в качестве опосредованных представителей стоимости.

Первая мировая война с ее огромными материальными потерями и расстройством хозяйственной деятельности привела к тому, что правительства практически всех стран мира приступили к выпуску огромных количеств не обеспеченных реальными ценностями денежных знаков. В результате по окончании войны эти страны оказались с обесцененными деньгами. Инфляционные процессы охватили многие государства вплоть до 30-х годов. Вызванные ими деформации к экономической и финансовой сферах были настолько серьезными, что предпринимавшиеся в ряде стран послевоенной Европы попытки восстановить золотой стандарт оказались безуспешными.

В 70-е годы XX в. произошла деноминация золота, в результате чего оно перестало выполнять сначала функции средства обращения и платежа во внутреннем обороте страны, а затем с 1976 г. и функцию мировых денег. Во внутреннем обороте и на мировом рынке золото было вытеснено бумажными и кредитными деньгами.

Бумажные деньги являются знаками, представителями полноценных денег. Исторически бумажные деньги возникли из металлического обращения. Они появились в обороте как заместители ранее находившихся в обращении серебряных или золотых монет. На возможность обращения заместителей полноценных денег объективно натолкнула действительность, практика функционирования денег как средства обращения, где деньги являются посредником в обмене товаров. В течение многовековой истории использования серебряных и золотых монет было замечено, что монеты стертые и испорченные, т.е. содержащие меньший реальный вес, находятся в обращении наряду с монетами полноценными и выражают ту же стоимость. Это привело к мысли заменить металлические монеты бумажными, которые практически не имели стоимости. Правда, на это потребовались века. Напомним, что металлические деньги появились примерно в XII в. до н. э. в Китае и в VII в. до н. э. в государствах Средиземноморья - Лидии и Эгине. Между тем первые бумажные деньги появились в Китае в XII в. н.э., а в Европе и Америке - лишь в XVII-XVIII вв. В России бумажные деньги (ассигнации) были введены в 1769 г.

Замена золотого денежного обращения бумажным происходила в основном в рамках XX в. Этот процесс происходил при активном участии государства, так как оно больше

всех было в нем заинтересовано. Действительно, государство как представитель общества, отвечающий за нормальное денежное обращение, несло большие расходы на поддержание золотого обращения. Ведь золотые монеты истирались, большое количестве золотых монет использовалось отдельными людьми для создания «сокровищ», запасов на всякий случай. Вся эта убыль золота из оборота должна быть компенсирована, что стоило государству недешево. Кроме того, даже широкое использование бумажных денег, но с гарантиями государства, что они имеют золотое покрытие, требовало создания существенных запасов золота, а это тоже стоило государству больших затрат. Пусть расход золота на цели его обмена на бумажные деньги был и незначителен, но необходимый запас омертвлял громадные средства, которых у государства всегда не хватает. Поэтому если бы все зависело от государства, то золотого денежного обращения не было бы уже в началеXX в. Но в денежных делах и государство невсемогуще.

Процесс полного вытеснения золота из денежного оборота растянулся почти на 100 лет. Что же происходило в это время и что пришло на смену золоту? Государство в XX в. поняло свою ответственность за экономическое состояние и развитие общества, стало очевидным и громадное воздействие денег на экономический рост. Стабильность и устойчивость цен и денежного обращения стали важнейшим условием экономического прогресса. Но это все возможно только при наличии высокой степени доверия к деньгам, которые выпускает государство. В XX в. стала наглядной сущность денег, это не товар, имеющий собственную ценность, это символ доверия общества к государству, к другим партнерам по экономической деятельности, ко всем владельцам денег. На смену золоту не пришло ничего. Золото просто служило средством укрепления доверия со стороны общества к деньгам, выпускаемым государством. В XX в. произошел громадный сдвиг в общественном сознании, возникло и укрепилось доверие к деньгам, выпускаемым государством, независимо от связи их с золотом. Раньше государство для поддержания «авторитета» денег ссылалось на золотой запас. В настоящее время этой ссылки не нужно, доверие к деньгам связано с ними самими, они сами становятся символом доверия. Это объясняется, разумеется, и влиянием государства, которое деньги выпускает от своего имени, и устойчивым экономическим развитием, создающим в обществе атмосферу уверенности, предсказуемости. Доверие к деньгам, которое возникает в данном случае, связано с силой традиций, привычки. Следует подчеркнуть и зависимость доверия к деньгам от общего экономического и финансового состояния той страны, в которой эти деньги выпущены. Рост производства, бездефицитность бюджета укрепляют доверие к деньгам.

Но, конечно, резко возросла необходимость соблюдения требований количественной теории денег. Именно соблюдение ограничений на общую массу денег, находящихся в обращении, становится главной предпосылкой устойчивости денег, а стало быть, и доверия к ним со стороны общества. Для бумажных денег доверие к ним зависит прежде всего от их количества, находящегося в обороте.

Где-то в начале 70-х гг. XX в. произошел фактический отказ развитых стран от использования золота уже и как средства выполнения международных обязательств, а отказ от него как средства укрепления национальной валюты произошел еще раньше. Валюты главных развитых стран не имеют ныне фиксированного золотого содержания, а валютные курсы определяются условиями внешней торговли и движением денежного капитала между странами.

Золото превратилось в обычный товар, изменение цены на него не оказывает влияния на уровень цен других товаров, что было бы обязательным, если бы оно сохраняло функции денежного металла. Конечно, инерция прошлого влияния золота велика, и оно сохраняется в составе так называемых валютных резервов, но как самостоятельная позиция, а не непосредственные деньги. Если какая-то страна желает расплатиться по своим обязательствам золотом, она должна его предварительно продать, превратить в одну из мировых валют.

В конце 80-х и в 90-х гг. произошла массовая распродажа золота из официальных резервов. Это сделали Аргентина, Австралия, Канада, Нидерланды. Бельгия. Было продано более 2600 т золота. Предполагают продать в ближайшие годы часть своего золота и Великобритания и Швейцария, которая только в 1999 г. последней из развитых стран отказалась от золотого содержания франка. Поскольку осенью 1999 г. цена золота упала до уровня себестоимости его добычи в ЮАР, то центральные банки ведущих стран выступили с заявлением об ограничении продаж золота из официальных резервов на ближайшие годы. После этого цена золота стала расти. Золото постепенно становится ненужным как самостоятельный вид финансовых активов, но его «уход» не должен быть моментальным, чтобы не создавать резких колебаний на финансовых рынках. Мировые запасы золота, как резерва центральных банков, составляли в 1999 г. 29 тыс. т, ясно, что распродажа должна идти постепенно, чтобы не было резкого падения цен, которые и так снизились за последние 10 лет почти в 2 раза (в первой половине 1999 г. они составляли 280-290 долл. за унцию). На снижение роли золота повлияло и падение уровня инфляции в развитых странах в 90-х гг. Чем ниже инфляция, тем меньше деньги нуждаются во внешних гарантиях их устойчивости.

Таким образом, к концу XX в. деньги почти избавились от всяких материальных воплощений и превратились в чистый символ общественного доверия, санкционируемый государством. История денег, разумеется, не завершена. В XX в. произошло мощное развитие банковской системы, следствием чего было возникновение безналичных денег, существующих в форме записей на банковских счетах. Они-то и стали главной формой денег в настоящее время. Наличные деньги также трансформируются и постепенно отказываются от своей бумажной униформы.

Принципиальные сдвиги в информационных системах связи позволили развитым странам заменить наличные деньги на так называемые «электронные», представленные разнообразными платежными картами. Аналогичные сдвиги происходят и с безналичными деньгами, вместо записей в банковских книгах деньги выступают в виде записей электронных сигналов на специальных носителях, что позволяет широко применять автоматизацию ведения счетов и расчетов. Совершенно очевидно, что это только начало процесса и во что все это окончательно выльется, трудно сказать. Важно только подчеркнуть, что современные изменения в деньгах только подчеркивают их «идеальную» сущность, их свойство выражать общественное доверие и использовать это доверие в целях развития общества.

Эмиссия денег также претерпела существенные изменения в ходе исторического процесса становления денег. Если на стадии монеты и первоначальных бумажных денег решающую роль в эмиссии играло государство путем покрытия части своих расходов выпуском новых денег, то после появления безналичных денег существенную роль в эмиссии стали играть банки. Банки известны с давних времен, но как самостоятельный сектор хозяйства и денежного обращения сформировались в конце XIX в. и начале XX в. То, что они могут создавать деньги, было замечено не сразу. Считалось поначалу, что они только «собирают» деньги и предоставляют их взаймы, не влияя на общую массу денег. Но достаточно быстро выяснилось, что банки в ходе своих операций с клиентами и с другими банками могут создавать дополнительные деньги. Такая эмиссия стала называться кредитной, она происходит в безналичной форме.

Следует подчеркнуть, что современные деньги характеризуются многообразием форм. Прежде всего это относится к безналичным деньгам. В их состав входят и различные виды вкладов, а также чеки, векселя, разнообразные ценные бумаги. Многообразие форм денег связано с множеством товарных, денежных и финансовых операций, используемых в хозяйственной жизни. Число этих разнообразных операций имеет тенденцию к возрастанию, отсюда и дальнейшая дифференциация денег. Возникает определенная специализация видов денег, но, с другой стороны, сохраняется и взаимозаменяемость разных видов денег и трансформация их друг в друга.

Деньги находятся в состоянии непрерывного развития, но этот процесс должен идти под контролем, чтобы обеспечивать активную поддержку тем новациям, которые способствуют развитию и одновременно не допускать злоупотреблений со стороны недобросовестных лиц. При эмиссии денег возникает в современных условиях эмиссионный доход у эмитента. Это разница между номиналом выпущенных денег и затратами на их производство, эксплуатацию и ликвидацию (если последняя нужна). Такой доход в западной науке называется «сеньораж». Он имеет солидный исторический стаж, его первичной формой была порча монеты в средневековые времена всевозможными суверенными властителями. Привилегия (монополия) чеканки монеты была одной из важнейших в ту эпоху, так как давала большой доход. Выпуск бумажных денег по определению сопровождается получением соответствующего дохода. Этот доход возникает и при выпуске современной разменной монеты, так как ее номинал, как правило, превышает затраты на ее производство. Эмиссия безналичных денег также дает доход. Но важно отметить, что эмиссионный доход не должен быть главной целью выпуска денег, так как не следует допускать избытка денег в хозяйственном обороте. Ущерб от инфляции, от расстройства хозяйства может существенно превысить эмиссионный доход. Современные «электронные», невидимые деньги тоже эмитируются и дают эмиссионный доход. Затраты на производство таких денег, видимо, невелики, но как только они начинают использоваться непосредственно населением, затраты резко возрастают, прежде всего за счет изготовления разнообразных платежных карточек и установления систем контроля за ними.

«Дематериализация» денег сделала более наглядной зависимость между уровнем цен и массой денег в обороте. Одновременно она же способствовала и определенному оправданию номиналистической теории денег, которая приписывала именно государству решающую роль в определении номинала денег, их устойчивости и укреплении доверия к ним. Поэтому бумажные деньги как главный вид наличных денег в настоящее время хорошо объясняются сочетанием номиналистической и количественной теории. Решение двух важнейших вопросов теории и практики денег (их количество в обращении и установление фактического номинала) связано с этими теориями.

1. 2. ЭВОЛЮЦИЮ КРЕДИТНЫХ ДЕНЕГ

Расширение в практике хозяйствования применения коммерческого и банковского кредита в условиях, когда товарные отношения приобрели всеобъемлющий характер, привело к тому, что всеобщим товаром становятся кредитные деньги, которые по своим функциям, сфере (границам) обращения, гарантиям и т. д. отличаются от обычных денег и управляются совершенно другими правилами. Кредитные деньги присущи более развитой, вые шей сфере общественно-экономического процесса. Они возникают тогда, когда капитал овладевает самим производством и придает ему совершенно другую, чем раньше, измененную и специфическую форму.

По мере развития обращения денежная форма платежа становится все более мимолетной. Одновременно товары все в большей степени получают общественное признание не столько через деньги, сколько непосредственно в процессе производства. В связи с этим кредитные деньги вырастают не из обращения, как товар-деньги в докапиталистической формации, а из производства, из кругооборота капитала. Денежный капитал, следовательно, выступает в форме кредитных денег.

Кредитные деньги прошли следующую эволюцию: вексель, банкнота, чек, электронные деньги, кредитные (пластиковые) карточки.

Вексель - письменное обязательство должника (простой вексель) или приказ кредитора должнику (переводный вексель - тратта) об уплате обозначенной на нем суммы

через определенный срок. Простой и переводный векселя - это разновидности коммерческого векселя, т. е. долгового обязательства, возникающего на основе торговой сделки. Существуют также финансовыевекселя, т.е. долговые обязательства, возникшие из предоставления в долг определенной суммы денег. Их разновидностью являются казначейскиевекселя. Последний представляет собой краткосрочную правительственную ценную бумагу, срок действия которой не превышает 1 года (обычно составляет 3-6 месяцев). Должником здесь выступает государство. Дружескиевекселя - безденежные, не связанные с реальной коммерческой сделкой векселя, которые выписываются контрагентами друг на друга с целью получения денег путем учета таких векселей в банках.

Характерными особенностями векселя являются:

а) абстрактность (на векселе не указан конкретный вид сделки);

б) бесспорность (обязательная оплата долга вплоть до принятия принудительных мер после составления нотариусом акта о протесте);

в) обращаемость (передача векселя как платежного средства другим лицам с передаточной надписью на его обороте (жиро или индоссамент), что создает возможность взаимного зачета вексельных обязательств).

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

Выпуск в обращение банкнот - этого вида кредитных денег - производят обычно банки при выполнении кредитных операций, осуществляемых в связи с различными хозяйственными процессами. Их изъятие из оборота производят на основе кредитных операций, выполняемых в связи с хозяйственными процессами, а не при осуществлении расходов и получении доходов государством.

Особенность кредитных денег состоит в том, что их выпуск в обращение увязывается с действительными потребностями оборота. Это значит, что кредитные операции осуществляются в связи с реальными процессами производства и реализации продукции. Ссуда выдается, как правило, под обеспечение, которым служат определенные виды запасов. Погашение же ссуд происходит при снижении остатков ценностей. Это позволяет увязывать объем платежных средств, предоставляемых заемщикам, с действительной потребностью оборота в деньгах. Именно эта особенность представляет собой наиболее важное преимущество кредитных денег.

Самое существенное различие между кредитными деньгами; (банкнотами) и бумажными денежными знаками состоит в особенностях их выпуска в обращение.

С созданием коммерческих банков и сосредоточением свободных денежных средств па текущих счетах появилось такое кредитное орудие обращения, как чек. **Чек** - это разновидность переводного векселя, который вкладчик выписывает на коммерческий или центральный банк. Чек представляет собой письменный приказ владельца текущего счета банку о выплате определенной суммы денег чекодержателю или о перечислении ее на другой текущий счет. Чеки впервые появились в Англии в 1683 г.

Право приказа, содержащегося в чеке, и обязанность его выполнить основываются на чековом договоре между банком и клиентом, в соответствии с которым клиенту разрешается использовать как собственные, так и заемные средства. Банк оплачивает выставленные чеки наличными либо путем перечисления средств со счета чекодателя в этом или другом банковском учреждении. Чек как инструмент краткосрочного действия не имеет статуса платежного средства, и в отличие от эмиссии денег количество чеков в обращении не регулируется законодательством, а целиком определяется потребностями коммерческого оборота. Поэтому расчет чеками носит условный характер: выставление должником чека еще не погашает его обязательство перед кредитором - оно погашается только в момент оплаты чека банком.

Таким образом, экономическая сущность чека состоит в том, что он служит

средством получения наличных денег в банке, выступает средством обращения и платежа и, наконец, является орудием безналичных расчетов. Именно на основе чеков возникла система безналичных расчетов, при которой основная часть взаимных претензий погашается без участия наличных денег.

Быстрое развитие чекового оборота, увеличение операций по инкассации чеков привели к значительному росту издержек на их обработку. Позднее, благодаря внедрению в банковскую сферу достижений научно-технического прогресса, обработка чеков и ведение текущих счетов стали возможны на базе использования ЭВМ. Расширение практики безналичных денежных расчетов, механизация и автоматизация банковских операций, переход к широкому использованию более совершенных поколений ЭВМ обусловили возникновение новых методов погашения или передачи долга с применение электронных денег.

Электронные деньги - это деньги на счетах компьютерной памяти банков, распоряжение которыми осуществляется с помощью специального электронного устройства. Распространение системы платежей на электронной основе знаменует собой переход на качественно новую ступень эволюции денежного обращения.

На основе распространения ЭВМ в банковском деле появилась возможность замены чеков пластиковыми карточками. Пластиковые карточки представляют собой средство расчетов, замещающее наличные деньги и чеки, а также позволяющее владельцу получить в банке краткосрочную ссуду. Наибольшее применение пластиковые карточки получили в розничной торговле и сфере услуг.

1.3. СУЩНОСТЬ ДЕНЕГ

Деньги - это особый вид универсального товара, используемого в качестве всеобщего эквивалента, посредством которого выражается стоимость всех других товаров. Деньги представляют собой уникальный товар, выполняющий функции средства обмена, платежа, измерения стоимости, накопления богатства. В современной экономике обращение денег является неизменным условием обращения практически всех видов товаров. Благодаря деньгам удается иметь единый измеритель стоимости, необходимый при сравнении, обмене товаров.

Сущность денег как экономической категории проявляется в их функциях, которые выражают внутреннее содержание денег. Единство функций создает представление о деньгах как об особом специфическом товаре, участвующем в качестве необходимого элемента в воспроизводственном процессе общества.

Деньги свои функции могут выполнять лишь при участии людей. Именно люди, используя возможности денег, могут определять цены товаров, использовать их в качестве накопления.

Деньги, пожалуй, один из наиболее важных элементов любой экономической системы, содействующих работе экономики. Если действующая денежная система работает хорошо и слаженно, то она вливает жизненную силу во все стадии процесса производства, в кругооборот доходов и расходов, способствует полному использованию имеющихся производственных мощностей и трудовых ресурсов. И наоборот, если функционирующая денежная система работает плохо, с перебоями, то это может стать главной причиной снижения или резких колебаний уровня производства, занятости, роста цен и снижения доходов населения.

Деньги - это блага, выполняющие функции средства измерения ценности остальных благ (всеобщего эквивалента) или средства осуществления расчетов при обмене (средства обмена). Деньги - это блага, которые обладают совершенной ликвидностью. Деньги - экономическая категория, в которой проявляются и с помощью которой строятся

отношения между людьми. Назначение денег заключается в экономии трансакционных издержек рыночных взаимодействий.

Прежде всего, с их помощью достигается экономия издержек выбора ассортимента и количества покупаемых благ, времени и места совершения сделки, а также контрагентов по сделке. В бартерной экономике эти издержки были бы настолько велики, что заблокировали бы осуществление практически любых актов обмена, разделение труда оказалось бы минимальным и многие виды деятельности просто не возникли. В противном случае была бы создана экономика, которой, например, экономист, желающий сделать стрижку, должен был найти парикмахера, который хотел бы послушать лекцию экономике. Или, скажем, актер, желающий сшить новое пальто, должен был найти портного, интересующегося его ролями в фильме и т. д. Деньги устраняют необходимость такого парного совпадения пожеланий потенциальных партнеров и позволяют осуществлять гибкий выбор места и времени совершения сделок, качества и количества обмениваемых благ, партнеров по сделке и т. д.

С помощью денег достигается огромная экономия издержек на измерении ценности благ. В экономике, где достигнуто согласие по поводу всеобщего эквивалента, индивиды могут с легкостью составлять обменные пропорции. Если известна цена двух товаров, то относительная ценность очевидна.

Сущность бумажных денегсостоит в том, что они являются денежными знаками и обычно не разменяются на металл. Поэтому бумажные деньги приобретают представительную стоимость в обращении и выполняют роль покупательного и платежного средства.

Кто имеет право выпускать бумажные деньги? Эмитентами бумажных денег являются либо государственное казначейство, либо центральные банки. В первом случае казначейство прямо использует выпуск бумажных денег для покрытия своих расходов. Во втором случае оно делает это косвенно, т.е. центральный банк выпускает неразменные банкноты и представляет их в ссуду государству, которое направляет их на свои бюджетные расходы.

Необходимо подчеркнуть, что по экономической природе бумажным деньгам присущи неустойчивость обращения и обесценение. Неустойчивость бумажно-денежного обращения связана прежде всего с тем, что выпуск бумажных денег регулируется не столько потребностью товарооборота в деньгах, сколько постоянно растущими потребностями государства в финансовых ресурсах, в частности, для покрытия бюджетного дефицита. Кроме того, нет механизма автоматического изъятия излишка бумажных денег из обращения.

Размеры эмиссии бумажных денег обусловливаются, к сожалению, не потребностью товарного и платежного оборота в деньгах. Выпускаются они, как правило, для финансирования расходов государства, покрытия бюджетного дефицита. Это значит, что, например, при неизменной потребности оборота в деньгах или даже при ее уменьшении потребности государства в денежных средствах могут по той или иной причине возрасти. В этом случае увеличение бумажно-денежной массы означает чрезмерный выпуск бумажных денег, что ведет к их обесценению. Наиболее типичным является инфляционное обесценение бумажных денег, обусловленное их чрезмерной эмиссией. Обесценение бумажных денег может быть связано также с неблагоприятным платежным балансом (страна получила из-за границы платежей меньше, чем произвела сама), с падением курса национальной валюты. Вследствие этого бумажным деньгам по своей природе присуща неустойчивость. В этих условиях бумажные деньги, разумеется, не пригодны для выполнения функции сокровища.

Недостатки, свойственные бумажным деньгам, могут в значительной мере устраняться благодаря применению кредитных денег.

1. 4. Функции денег

Функция денег как мера ценности. Выполнение деньгами функции как меры ценности заключается в оценке ценности товаров путем установления цен. Деньги как ценности используются для сравнения и измерения ценностей товаров и услуг.

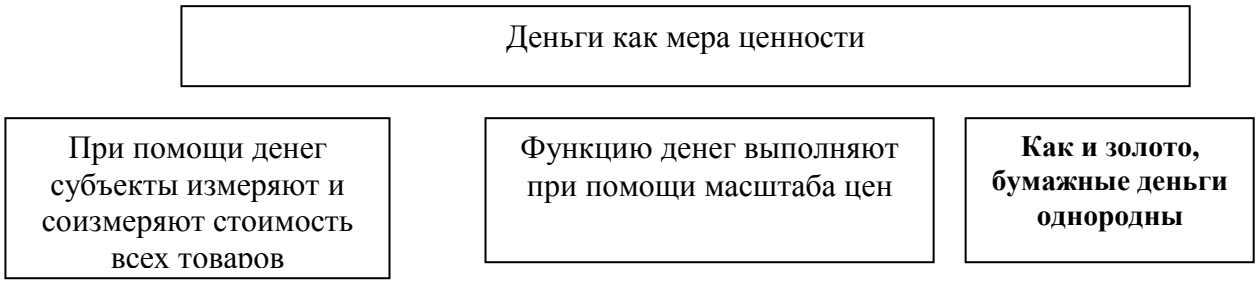


Рис. 1. Свойства денег как меры ценности

Ценность товара находит выражение в деньгах. Однако основой соизмерения товаров являются не сами деньги, а заключенный в них овеществленный человеческий труд, воплощением которого и выступают деньги. Получив денежное выражение, ценность товара проявляется в виде цены. Но так как товары обладают неодинаковой ценностью, то нужно принять единицу их меры, т. е. эталон. Таким эталоном является масштаб цен.

Масштаб цен— механизм измерения цен всех товаров в денежных единицах. При золотом стандарте масштабом цен является весовое количество золота, принимаемое в стране за денежную единицу. Однако в современных условиях вместо полноценных денег используются денежные единицы, не обладающие собственной стоимостью, что затрудняет объяснение данной функции.

Ориентиром при установлении цен является, прежде всего, ценность товара. Нельзя игнорировать при установлении цены и другие факторы: потребительская ценность товара, уровень цен взаимозаменяемых товаров, платежеспособный спрос и ряд других факторов.

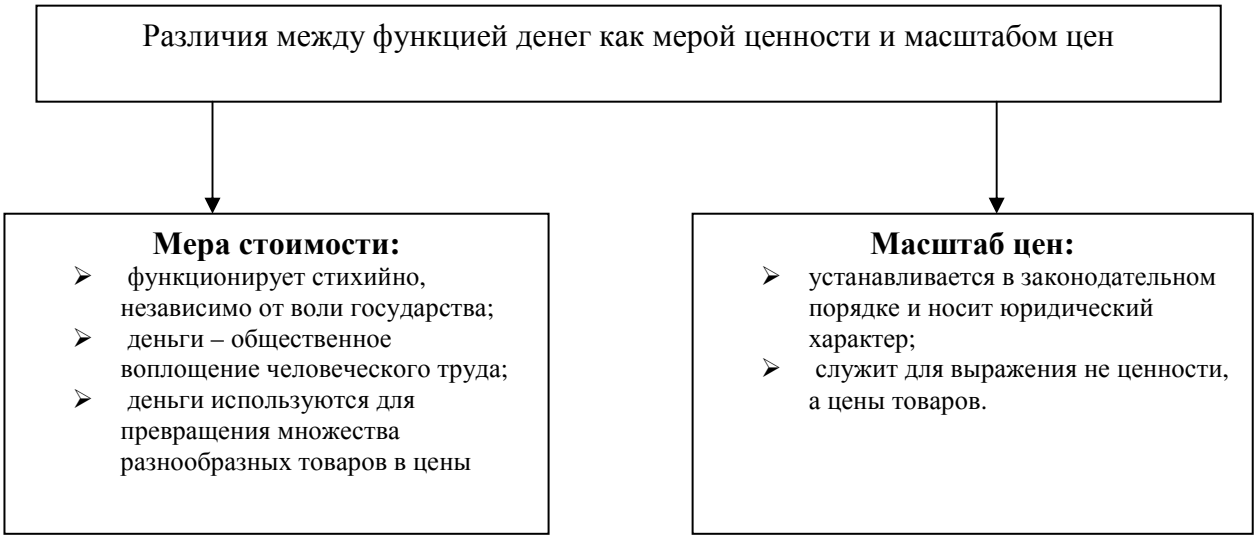


Рис. 2. Различия между функцией денег как мерой ценности и масштабом цен

Не следует смешивать понятия «масштаб цен» и «мера ценности» (рис. 2).

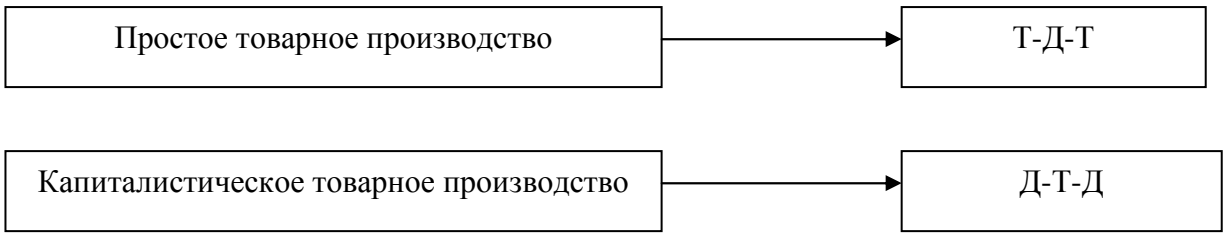
Функция денег как средство обращения (обмена). Деньги как средство обращения

используются для оплаты приобретаемых товаров. В отличие от первой функции, где товары идеально оцениваются в деньгах до начала их обращения, деньги при обращении товаров должны присутствовать реально. Особенностью этой функции является то, что передача товара покупателю и его оплата происходят одновременно. В этой функции употребляются наличные денежные знаки.

Деньги как средство обращения обслуживают процессы обмена товаров, услуг, активов, факторов производства путем совершения оплаты, и, таким образом, процесс товарного обращения представляет собой единство движения товаров и денег: Т - Д - Т.

Он включает продажу одного товара и куплю другого товара за деньги, т. е. деньги выполняют роль посредника при обмене товаров.

При простом товарном производстве деньги обслуживали товарный капитал, выступая покупательным средством при обмене товаров, тогда как при капиталистическом производстве сфера денег расширяется и доминирует формула Д - Т - Д, где деньги являются средством обращения капитала:



Движение товаров опосредуется полноценными деньгами, а движение капитала неполноценными (кредитными) деньгами.

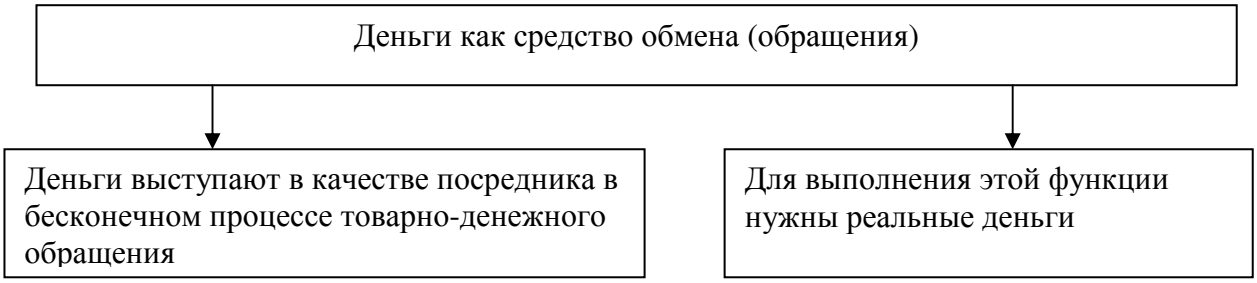


Рис. 3. Свойства денег как средство обмена

Деньги как средство оплаты товаров используются кратковременно. Одни и те же денежные знаки могут использоваться многократно. В участии денег в обращении заложены возможности воздействия на экономические отношения между продавцами и покупателями. Это означает, что в функции средства обращения деньги могут использоваться как инструмент взаимного контроля участников сделки по реализации товара.

Если процесс обмена товарами осуществляется без денег, то такой обмен называется бартером.

Правительства при неблагоприятных обстоятельствах могут прибегать к обмену товаров с помощью распределения талонов, дающих право владельцу на приобретение товара, т. е. путем рационирования.

Рис.4. Достоинства и недостатки рационирования

Рационирование путем распределения талонов было характерно для СССР в конце 80-х годов.

Функция денег как средство платежа. Процесс движения товаров и денег Т-Д-Т при определенных условиях может быть нарушен: товары поставлены, а денежный эквивалент передается позднее. Такое движение денег является платежом.Назначение денег как средства платежа заключается в том, что здесь они являются орудием погашения разного рода долговых обязательств: (О-Т) - (Т-Д) - (Д-О), где О — обязательство долговое.

Долговые обязательства характерны для ситуации, когда приобретается товар, а оплата его осуществляется в более поздний срок, чем сама сделка приобретения товара.

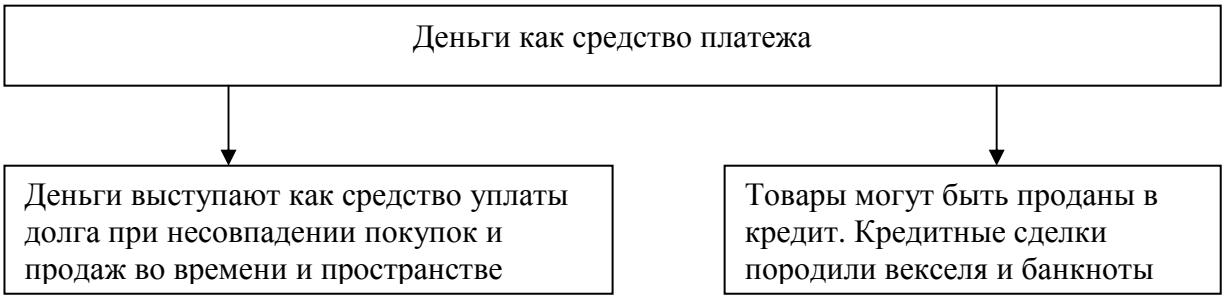


Рис. 5.Свойства денег как средство платежа

Некоторая часть взаимных платежей происходит на условиях зачета взаимных требований. Здесь не происходит оборота денег; в этой части деньги служат единицей счета. Лишь незначительные суммы перечисляются с помощью денег, т. е. здесь выполняются функции средства платежа. При выполнении деньгами данной функции обязательными должны быть кредитные отношения между продавцом и покупателем.

Функция денег как средство накопления. Деньги, непосредственно не участвующие в обороте, в том числе в функциях средства обращения, и средства платежа

образуют денежные накопления и выполняют функцию средства накопления. Деньги выполняют функцию накопления сбережений, когда они после реализации товаров и услуг изымаются из обращения и используются для совершения покупок в будущем.

Функцию сокровища выполняют полноценные и реальные деньги. Для развития производства необходим запас денег для приобретения средств производства и предметов потребления. Поскольку деньги являются наиболее ликвидными, то считаются удобной формой хранения богатства. Накопление денег может осуществляться либо в наличной форме (хранящиеся у отдельных граждан), либо на счетах в банках. Выполнение деньгами функции средства накопления является предпосылкой развития кредитных отношений, с помощью которых становится возможным использование временно свободных средств. Накопление денег может осуществляться либо в наличной форме (деньги, хранящиеся у отдельных граждан), либо на счетах в банках. Хранение денег в наличной форме имеет преимущество перед счетом в банке: более ликвидны и не имеют ограничений в объеме. Вместе с тем деньги в функции средства накопления в виде наличных денег имеют и недостатки: не приносят доход и могут обесцениваться во время инфляции.

В настоящее время актуальной является задача государства в области привлечения денежных средств населения в реальный сектор экономики, для чего необходимо минимизировать риск вложений денег населения в экономику.

Функция мировых денег. Внешнеторговые связи, оказание услуг внешнему партнеру вызвали появление мировых денег. Они функционируют как всеобщее платежное, покупательное средство и всеобщая материализация общественного богатства. Функция мировых денег: деньги используются для международных расчетов - в роли мировых денег выступают СДР, ЕВРО, СКВ.

Мировые деньги синтезируют все предыдущие функции денег. В Генуе первым международным соглашением 1922 г. эквивалентами золота были объявлены фунт стерлингов и доллар США, затем вторым соглашением в Бреттон-Вудсе (США) в 1944 г. мировыми деньгами был признан доллар США, разменный на золото.

В целях увеличения международной ликвидности МВФ в 1970 г. ввел в обращение СДР - специальные права заимствования, которые имели золотое обеспечение, равное 0,88671 г золота. После обесценивания доллара в 1971-1973 гг. СДР стали определяться на основе средневзвешенного курса валют 16 ведущих стран, а затем, с 1991 г. — на основе пяти валют: доллар США, немецкая марка, японская йена, французский франк и английский фунт стерлингов.

С марта 1979 г. в Европейской валютной системе была введена международная денежная единица ЭКЮ. А с января 1999 г. - ЕВРО, денежные знаки которой появились в 2002 г.

Особенности функции мировых денег в современных условиях:

• в качестве мировых денег используются свободно конвертируемые национальные деньги ив отдельных случаях международные счетные единицы (СДР);

• золото используется лишь в исключительных случаях для погашения сальдо отрицательного платежного баланса путем предварительной продажи на национальные валюты, в которых выражены международные обязательства.

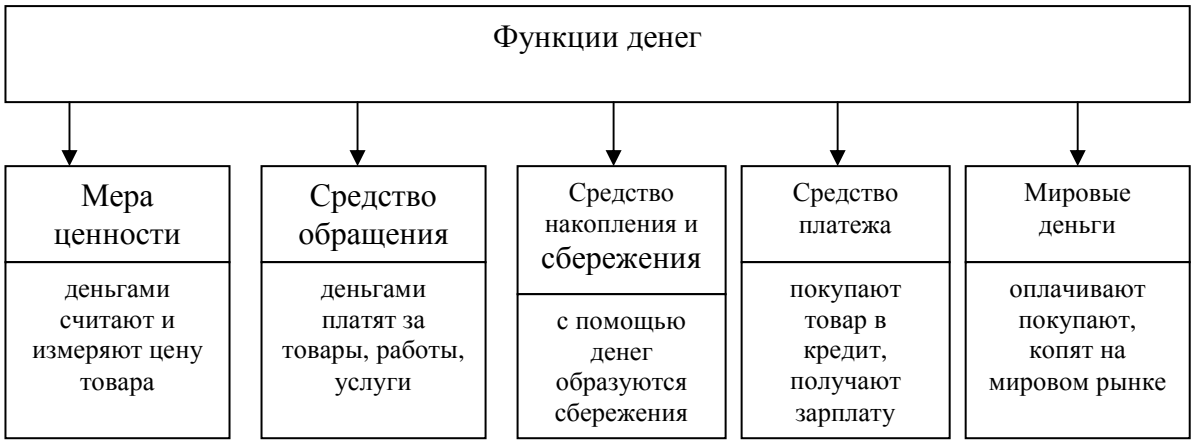


Рис. 6. Функции денег

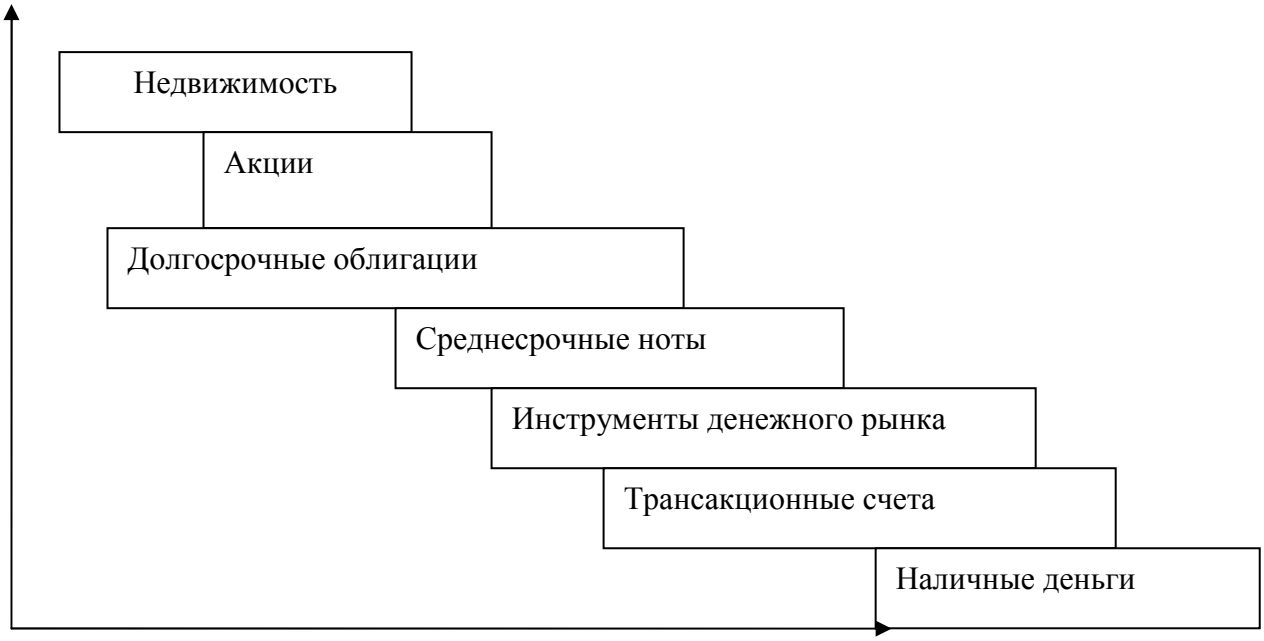


Рис. 7. Ступени ликвидности

Глава 2. Основные денежные потоки в экономической системе

Для понимания необходимости денег, их роли в современной экономике рассмотрим кругооборот денег и товаров в экономической системе. Начнем изучение со схемы, сложившейся до появления денег и денежных носителей (рис. 8).

Готовые товары

Совокупные ресурсы

Рис.8. Модель бартерного кругооборота товаров и ресурсов

На рис. 8 отражены две основные составляющие любой экономической системы — производитель и потребитель. Это неразрывные части единого процесса.

Под потребителеммы будем понимать все население рассматриваемой экономической системы, которое является также и владельцем всех ресурсов, используемых в производстве товаров. Данное допущение справедливо, ибо отношения собственности - это межличностные отношения, присущие лишь людям и не существующие абстрактно.

Термином совокупные ресурсымы обозначаем всю сумму условий и ресурсов, необходимых для производства (материальных и трудовых).

Производителемможет выступать как юридическое л и по (предприятие, фирма, компания и т.д.), так и конкретный индивидуум, взявший на себя функции производителя. Но при этом данный индивидуум не перестает оставаться потребителем готовой продукции.

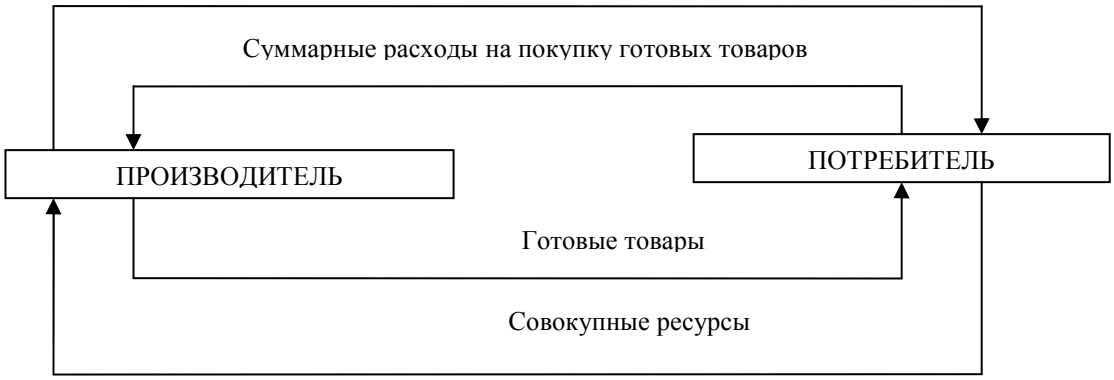
Готовые товары представляют собой готовые к потреблению товары, продукты и услуги, предлагаемые потребителю.

Рассматриваемая схема проста, но она отражает суть любого товарного кругооборота. Потребитель обменивает ресурсы на готовые товары у производителя, потребляет их, и процесс начинается вновь. Так как между предоставлением ресурсов и получением товара нет посредника в виде денег, а имеет место прямой товарный обмен, мы называем данную схему бартером. Подобный способ проведения хозяйственных операций присущ самым древним стадиям формирования человеческой цивилизации, когда только начинались процессы разделения труда в первобытной общине. Однако данная экономическая схема, по принципу «матрешки», является составной частью любого товарно-денежного процесса современности.

Модель, отражающая простейшие товарно-денежные отношения представлена на рис. 2.

1. Денежные отношения

Платежи за потребленные ресурсы



II. Товарные отношения

Рис.9. Модель кругооборота товаров и денег

Как видим, экономические отношения складываются из двух частей: товарные (натуральные) отношения и от ношения с участием денег.

Данная модель начала функционировать уже на первых стадия: появления денежных носителей. Деньги, как известно, представляютсобой универсальный товар-посредник, способный обмениваться н; все остальные товары и разводящий во времени процессы продажи ресурсов и покупки готовых товаров.

На рис. 9 появляются два новых потока, отражающих движение денег, — платежи за потребленные ресурсы и суммарные расходы на покупку готовых товаров. Как видно из схемы, товарные отношения уравновешиваются денежными. Это равновесие определяет стабильность любой экономической системы. При его нарушении неизбежно возникают сложности в денежном обращении.

В представленной модели проявляются некоторые закономерности денежного обращения - в частности, равенство товарного и де нежного потоков в экономической системе. Это означает, что для целей соизмерения с деньгами товары необходимо перевести из натуральных в стоимостные показатели, т.е. надо каждый из этих товаров определенным образом оценить. Эта оценка, в свою очередь, зависит от величины денежной массы. Таким образом, понятие равновесия данной системы — всего лишь привычка населения к определенном масштабу цен, сложившемуся исторически. Так, например, в России поездка в трамвае в 1990 г. стоила 3 коп., в 1997 — 1000 руб., а в 2006 г. - 14 руб. Все эти суммы примерно равны по экономическому содержанию. Главное для стабильности экономического развития страны -неизменность денежной массы, что, в свою очередь, обеспечит стабильность денежной системы.

Избыточное количество денег (по сравнению с количеством товаров) приведет к переполнению каналов денежного обращения, обесценению денег и инфляции. Поэтому основная задача центрального банка любого государства — держать в обращении такое количество денег которое необходимо для обращения, полностью сбалансировано с товарной массой и приемлемо для населения.

Деньги по своей сути — статическая экономическая величина, та как их количество в обращении постоянно регулируется центральным банком государства. Количество это, конечно же, может измениться но — если речь идет о цивилизованной экономике, — то только под контролем главного банка страны. В то же время скорость движения денег (количество оборотов в год одноименной денежной единицы) может быть различной. Чем больше оборотов в год делает денежная единиц; тем меньше денег необходимо для обращения. Если же количество денег экономике постоянно, а скорость обращения возрастает, тогда возрастает и национальный доход (совокупный доход всех граждан и юридических лиц из всех источников), а национальный продукт (общая стоимость всех товаров и услуг) становится оценкой скорости обращения денег.

В общем виде зависимость между количеством денег и национальным продуктом можно выразить через известное уравнение обмена, называемое также уравнением Фишера (Формула получила название в честь американского исследователя Ирвинга Фишера (1867-1947), опубликовавшего ряд работ в области теории денежного обращения и кредита.): MV= PQ. Где M—количество денег в экономической системе, денежная масса в обращении; V— скорость обращения денег (количество оборотов в год одноименной денежной единицы); P— средневзвешенный уровень цен готовых товаров и услуг, выраженный относительно базового показателя, равного 1; Q — объем национального продукта, взятый в реальном исчислении.

Таким образом, согласно уравнению обмена масса денег в обращении прямо пропорциональна уровню цен и объему производства (продаж) товаров, и обратно пропорциональна скорости обращения денег. При этом левая часть уравнения (MV)представляет собой совокупную денежную массу, обращающуюся в экономической системе в течение определенного промежутка времени. В наших схемах совокупная денежная масса равна национальном доходу. Правая часть уравнения (PQ) представляет собой номинальное выражение национального продукта, выработанного в данной экономической системе. Устанавливаемое равновесие — расчетная зависимость, служащая для рассмотрения многих важнейших проблем экономической теории и практики.

Уравнение Фишера позволяет сделать некоторые базовые выводы, на основе которых строится стабильное, экономически сильное общество. В случае экономического кризиса, вызывающего падение национального производства, а следовательно, и величины готового продукта, выравнивание экономических пропорций путем изменения величины денежной массы бесперспективно. Такой выход возможен только на бумаге. В жизни же, добившись равновесия между товарной и существующей денежной массой без роста цен, за счет пропорционального сокращения денежной массы, можно получить лишь еще больший дисбаланс национальной экономики.

Определив базисную закономерность движения денег, оценим основные денежные потоки, функционирующие в процессе реализации товарно-денежных отношений.

Рассмотрим их на модели замкнутой национальной экономической системы, представленной на рис. 10. Замкнутость предполагает, что прибыль, наработанная производителем в течение производственного цикла, распределялась среди потребителей и никаких внешних влияний на процесс товарно-денежного оборота не допускалось. По сравнению с предыдущей моделью в схеме появились новые участники экономических отношений: государство и финансовые посредники, работающие на финансовых рынках.

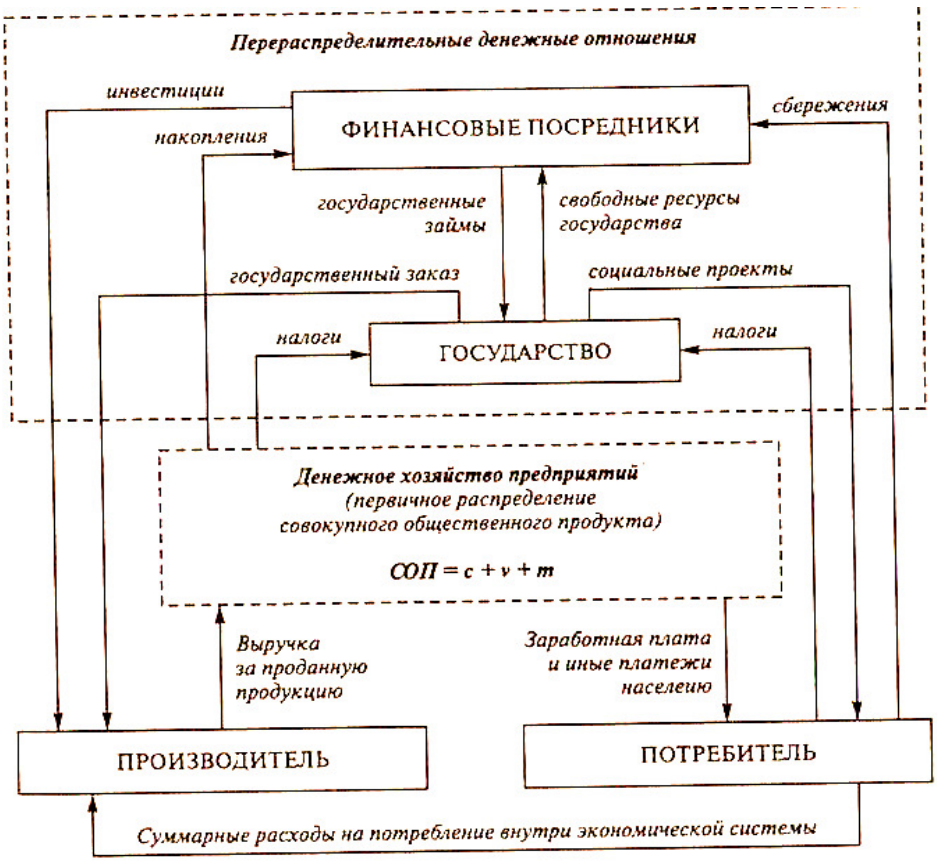


Рис 10. Замкнутая модель денежных потоков в рамках товарно-денежных отношений

Для упрощения анализа не будем рассматривать кругооборот ресурсов и готовых товаров, уделив все внимание собственно денежному обращению. На данном этапе нас интересует следующий круг денежных потоков: сбережения, инвестиции, накопления, свободные ресурсы государства, государственные заимствования и заказы, налоги.

Сбережения— это такие денежные средства, которые направляются населением на цели накопления, а не потребления. Форма образования сбережений может быть самой разной — от накопления денежных средств на банковских счетах или наличности в кошельках до формирования пакета финансовых инструментов, обращающихся на фондовых рынках.

Под накоплениями,совершаемыми производителями, понимаются временно свободные денежные ресурсы, изымаемые из производственного цикла и размещаемые в различные инструменты на финансовых рынках при помощи профессиональных посредников.

Инвестициямипринято называть такие вложения, которые направлены на наращивание новых основных фондов и на пополнение запасов товарно-материальных ценностей, используемых в процессе производства. Как сбережения, так и инвестиции являются совершенно необходимым элементом в экономическом развитии любого общества, так как создают базу для прогресса. Отсутствие накоплений свидетельствует о серьезных нарушениях в национальной экономике.

Цивилизованным механизмом, преобразующим сбережения в инвестиции и регулирующим прочие денежные потоки, является финансовый рынок. Поскольку финансовый рынок многолик и разнообразен и по числу участников, и по обращающимся инструментам, в схеме мы рассмотрим лишь **финансовых посредников**— совокупность специализированных институтов, направляющих средства от их владельцев (кредиторов) к тем, кто в данный момент нуждается в дополнительных финансовых ресурсах (заемщикам).

Временно свободные денежные ресурсы в рамках товарно-денежных отношений (представленные в виде сбережений населения и накоплений у некоторых представителей производственного сектора экономики) направляются для удовлетворения временной потребности в финансовых ресурсах у ряда товаропроизводителей. Данный перераспределительный процесс может происходить прямыми и косвенными путями. **Прямым финансированием**производителя мы называем случаи прямого вложения средств кредитора в бизнес заемщика — например, покупку акций или облигаций какой-либо корпорации. При **косвенном финансировании**имеет место размещение средств на финансовых рынках через посредников. В качестве финансовых посредников выступают специализированные компании, в задачу которых входит аккумуляция временно свободных денежных средств у массы кредиторов и перераспределение их заемщикам. При этом посредники во многом способствуют снижению рискованности процесса финансирования чужого бизнеса непрофессионалом. На данном рынке работают банки, страховые компании, пенсионные фонды, паевые инвестиционные фонды и компании, специальные финансово-кредитные институты и целый ряд других организаций.

В процессе оборота денег в рамках единой экономической системы важна роль государства.Для простоты изложения мы не будем разделять государственный сектор на федеральный и местный уровни, имея в виду, что функции, выполняемые на различных ступенях государственного управления, схожи. Отмечая роль государства в денежном обороте, мы подразумеваем, прежде всего, те основные экономические инструменты, с помощью которых оно оперирует на рынке - налоги, государственные займы, государственный заказ и финансирование мероприятий в рамках социальной политики.

Налогипредставляют собой обязательные платежи, взимаемые органами государственной власти с физических и юридических лиц, поступающие затем в государственный или местный бюджеты. Налоги не только основной источник средств, пополняющих государственную казну, но и способ регулирования экономических процессов.

В противовес налогам движутся два денежных потока: государственный заказ и финансирование социальных проектов. В первом случае речь идет о финансовых взаимоотношениях государства и реального сектора экономики. Государственный заказ отражает потребности государства в материально-вещественных ресурсах. В его составе можно выделить две существенные группы затрат. Первая представляет собой заказ промышленным корпорациям на изготовление необходимой для государственных нужд техники (военная техника, аэрокосмические проекты, оборудование для традиционно бюджетных сфер хозяйствования). Во вторую группу включаются инвестиционные затраты, т.е. заказ подрядным строительным организациям на проведение строительных работ для нужд страны (муниципальное жилищное строительство, социально-культурные объекты и тому подобное).

В целом государственный заказ — это серьезное орудие влияния на национальную экономику. В периоды кризисов только государство в состоянии размещать заказы у производителя, обеспечивая тем самым загрузку промышленным предприятиям и занятость населению. Кроме того, государственный заказ в наукоемкие отрасли экономики позволяет успешно продвигать технический прогресс и обеспечивает преимущественные позиции национальному бизнесу на мировых товарных и финансовых рынках. Недооценка этих факторов может вывести даже развитое государство в разряд второстепенных и ухудшит социальную ситуацию внутри общества.

Другая группа затрат, финансируемых государством, — социальные проекты.Проводя социальную политику, государство выплачивает пенсии, стипендии, пособия, заработную плату государственным служащим, осуществляет прочие социальные расходы в пользу населения. В данную группу можно включить и государственные ассигнования ряду промышленных, сельскохозяйственных, коммунальных и иных предприятий, способствующие снижению цен на их товары и

услуги. Совокупность данных платежей принято называть дотациями (Дотация - денежные средства, выделяемые из бюджета для оказания финансовой помощи убыточным предприятиям, а также денежные пособия, доплаты гражданам на специальные цели).

Государство и экономическое пространство, на котором работают финансовые посредники, связаны денежными потоками, называемыми государственные займы и свободные ресурсы государства.

Значение государственных займовдля всей экономической системы весьма велико и не однозначно. С одной стороны, с помощью займов государство покрывает бюджетный дефицит, который возникает в случаях недостаточности налоговых поступлений для нормального финансирования государственных расходов. Такой способ покрытия дефицита можно считать цивилизованным, так как альтернативой ему может быть только дополнительная денежная эмиссия, проводимая центральным банком и ведущая к ускорению инфляционных процессов в экономике. В то же время, как видно из рис.3, государственные займы конкурируют с финансовыми посредниками за инвестиционные ресурсы. Количество временно свободных денежных средств, обращающихся на финансовых рынках, ограничено, поэтому увеличение государственных заимствований может сказаться на темпах роста национальной экономики. Привлечение иностранных инвестиций при этом может снять остроту проблемы на некоторое время.

Для населения, как главного владельца временно свободных ресурсов (сбережений), своеобразная конкуренция государства и производителя весьма полезна, так как позволяет разместить денежные средства с максимально выгодным сочетанием доходности и надежности.

Денежный поток, обозначенный как свободные ресурсы государства,отражает размещение государством временно свободных денежных ресурсов на финансовых рынках. Причиной их возникновения и формирования является устойчивый профицит (превышение доходов над расходами) бюджета страны. Влияние профицита на экономическую систему двойственно. С одной стороны, наличие финансового резерва повышает стабильность функционирования государства как институт управления. Но с другой — ослабляет социальную поддержку населен и сокращает государственное регулирование реального сектора экономики, так как указывает на недостаточность бюджетных расходов. В некоторых случаях формирование профицита бюджета государства является инструментом проводимой денежно-кредитной политики.

Одной из главных мировых тенденций развития, проявившей еще в середине XX в., становится глобализация мирового экономического пространства. Для анализа товарно-денежных отношений в этом контексте рассмотрим открытую (разомкнутую) модель денежных потоков (рис. 4). В ней, по сравнению с предыдущей, отражены экспорт и импорт финансового капитала, а также движение выручки по экспортно-импортным операциям.

С развитием и усложнением экономических связей в мире все большее значение приобретают экспортные и импортные товарные потоки, а следовательно, денежные потоки, их обслуживающие. Поступление экспортной выручки увеличивает богатство общества, а затраты на импортируемые товарыизымают часть денежных средств пользу иностранного товаропроизводителя, подрывая позиции национального. Для успешного развития общества необходимо разумное сочетание данных процессов.

Ключевая роль в международном движении финансового капитала принадлежит финансовым посредникам. В настоящее время любое государство выходит на мировые финансовые рынки как в качестве заемщика *(*импорт финансового капитала),так и в качестве кредитора (экспорт финансового капитала). Роль данного перераспределительного процесса весьма значима, так как отток или приток денежных средств существенно влияет на деловую активность предпринимателей данной страны и является серьезным фактором стабилизации или дестабилизации национальной валюты.

Последовательно рассмотренные нами модели кругооборота доходов и продуктов в экономической системе очертили основные денежные потоки, существующие сегодня. В совокупности эти потоки отражают сложившиеся финансовые и кредитные отношения в обществе, основой которых выступают деньги. Поэтому с уверенностью можно сказать, что познание истинной сути денег дает ключ к пониманию всего спектра финансово-кредитных отношений в обществе.

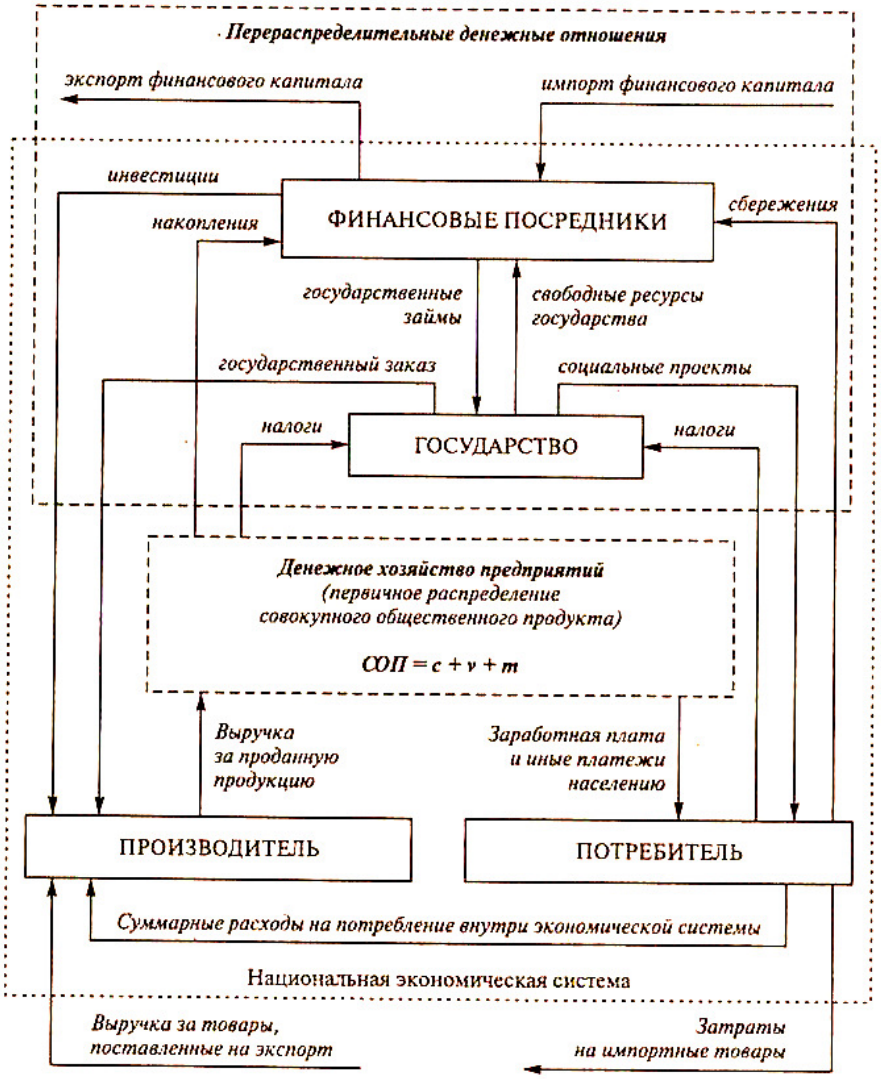


Рис.11. Открытая модель денежных потоков в рамках товарно-денежных отношений.

Теперь, когда мы определили место и роль денег в экономической системе, рассмотрели основные денежные потоки, очевидным и корректным становится ответ на вопрос о причинах возникновения и необходимости денег в цивилизованном обществе.

Главная причина их существования — собственность и развивающиеся вследствие ее появления товарообменные операции.

Действительно, если кто-либо, обладающий какой-либо собственностью на что-либо, захочет узнать ее размер, сделать это возможно только посредством денег, которые обладают всеобщей меновой стоимостью. Деньги — это единственный экономический инструмент, позволяющий соотнести различные по сути и функциональному назначению предметы.

Кроме того, с помощью денег определяется размер частной и личной собственности граждан, что позволяет определить размер налогов на эту собственность, подлежащих уплате государству. Налоги — это объективная неизбежность любого

высокоорганизованного общества, и существуют они в настоящее время исключительно в денежной форме. Кроме вышеназванных аспектов, в обществе с глубоко функциональным разделением труда существует настоятельная потребность в сравнении результатов деятельности каждого члена общества. Таким инструментом сравнения являются деньги. Поэтому совершенно справедливо утверждение, что если бы денег не было, их стоило бы придумать.

Подчеркивая решающую роль собственности в появлении и развитии денег, необходимо в заключение отметить следующее.

Если мы имеем дело с усеченным видом собственности (общенародная, коллективная и т.п., а по сути — всецело государственная), что характерно для тоталитарных экономических систем, налицо всеобщий эквивалент стоимости, но не деньги в реальном понимании их истинной сущности. В этом случае отсутствует и объективный экономический механизм, приводящий всю денежную систему в движение. Его всецело подменяет административный государственный маховик.

Плюрализм форм собственности, и в первую очередь частная собственность, есть основа не только рыночной экономики, но и той естественной среды, в рамках которой появляются и совершенствуются реальные деньги, действуют объективные экономические законы, приводящие в движение всю систему денежного обращения, и возможно цивилизованное государственное регулятивное экономическое вмешательство в осуществление общей денежно-кредитной политики общества.

ГЛАВА 3. ДЕНЕЖНАЯ МАССА

3.1. АНАЛИЗДЕНЕЖНОЙ МАССЫ

Денежная масса - это совокупный объем денежных средств, который на данный момент находится в обращении и принадлежит разным экономическим субъектам.

Величина денежной массы — один из ключевых параметров экономики, поэтому постоянный мониторинг этого показателя представляется весьма важной, но в то же время непростой проблемой. Сложность заключается в том, что в развитых странах наряду с деньгами обращаются и иные платежные средства, выполняющие функции обращения и накопления, что препятствует проведению четкой границы между деньгами как средством обращения и активами, сохраняющими стоимость. Для разграничения видов денег и денежных средств, отличающихся друг от друга степенью ликвидности, т.е. возможностью быстрого превращения в наличные деньги, пользуются понятием «денежный агрегат».

В настоящее время принято условно разбивать совокупность денежной массы на **денежные агрегаты,** т. е. показатели ее объема и структуры.

Денежный агрегат— это часть денежной массы, представленная определенной совокупностью денежных активов, сгруппированных по убыванию степени ликвидности, причем каждый последующий агрегат включает в себя предыдущий.

При всем многообразии методов статистического учета денежной массы в различных странах денежные агрегаты в наиболее общем виде могут быть представлены следующим образом:

M_0 = наличные деньги в обращении, включая денежные средства в кассах банков;

M_1= M_0 + средства на текущих счетах коммерческих банков и вклады до востребования:

M_2= M_1 + срочные и сберегательные вклады в коммерческих банках:

M_3 = M_2 + сберегательные вклады в специализированных кредитно-банковских институтах;

M_4= M_2 + акции, облигации, депозитные сертификаты коммерческих банков, векселя физических и юридических лиц;

M_5 = M_4 + средства в иностранной валюте физических и юридических лиц.

Итак, разграничение денежных агрегатов производится исходя из убывания степени их ликвидности.

Дискуссия о структуре и границах денежной массы восходит к XIX в., к спору между сторонниками **денежной школы** *(currency-school)* и **банковской школы** *(*banking-school).

Представители *денежной школы* **лорд С. Дж. Оверстон** (1796-1883), **Р. Торренс** (1780-1864), **Дж. Р. Мак-Куллох** (1789-1864), **Роберт Пиль** (1788-1850) и другие считали, что самой совершенной денежной системой является золото-монетный стандарт. По их мнению, полноценной монеты в обращении не может быть много или мало. Единственное неудобство этой системы - вес денег, но его можно устранить введением банковских билетов. При этом банкноты следует выпускать гак, чтобы их количество в точности соответствовало золотому запасу страны. Деньги, по мнению представителей денежной школы, - это исключительно банкноты центрального банка и монеты в обращении (т. е. то, что ныне мы относим к агрегату M_0).

Со своей стороны сторонники *банковской школы* к деньгам помимо **наличных** денег центрального банка относили банкноты коммерческих банков, срочные вклады, торговые векселя и т. п. Основателем банковской школы был **Томас Тук** (1774-1858), а его последователями — **Дж. Фуллартон (1**780-**1**849), **А. Вагнер** (1835-1917). **Дж. Ст.Милль** (1806-1873).

В соответствии с концепцией денежной школы денежная масса создается экзогенноисключительно центральным банком, а в соответствии с концепцией банковской школы — вся банковская система формирует денежную массу эндогенно, исходя из потребностей рыночной экономики.

Сторонники денежной школы считали, что количество денег и скорость их обращения определяют уровень цен, По мнению основателя денежной школы **Давида Рикардо** (1772-1823), экономике имманентно присущ механизм равновесия предложения и спроса на деньги. Если денег оказывается больше необходимого, то начинается рост цен, что приводит к дефициту торгового баланса и утечке золота за рубеж. Поэтому каждая страна имеет такое количество денег, какое объективно необходимо для функционирования рыночной экономики.

Денежная школа базировалась на незыблемости концепции золотого стандарта, согласно которой денежная масса в обращении должна покрываться золотом на 100%. Увеличение денежной массы возможно и допустимо только тогда, когда оно подкрепляется соответствующим увеличением золотых запасов. Приверженцы денежной школы считали, что произвольный выпуск банкнот приводит к снижению их ценности. На основе ЭТОЙ концепции в 1844 г. был издан Акт Пиля, согласно которому все банкноты Банка Англии должны быть «покрыты» золотом. **Непокрытый денежный контингент, т. е. фидуциарные деньги*,** изымался из обращения.

Полное покрытие выпускаемых банкнот распространялось соответствующим образом на деньги кредитных банков, т. е. коммерческие банки не могли создавать дополнительные кредиты. Это соответствует принципу **Милтона Фридмана**-основателя современного монетаризма, который выдвинул принцип 100%-ного минимального резервного покрытия (100%-ный план).

Против идей денежной школы выступали сторонники банковской школы, согласно которой экономическим субъектам требуется больше денег лишь в случае увеличения объема товарооборота и (или) уровня цен. Таким образом, то, что одна теория выдавала за причину, другая теория трактовала в качестве следствия.

Сторонники банковской школы не считали, что бумажные деньги должны непременно полностью покрываться золотом. По их мнению, вексельные кредиты могли повышать возможность инвестирования в определенном объеме и при этом не создавать инфляционных процессов.

Таким образом, в соответствии с постулатами денежной школы денежная масса состоит только из банкнот центрального банка и монет, а в соответствии с банковской школой денежная масса помимо этого включает в себя также банкноты коммерческих банков и торговые векселя.

Дискуссия денежной и банковской школ явилась отражением исторического развития категории денег как следствия прогресса банковской системы. К второй половине XX в. банковская система передовых стран мира достигла такой степени зрелости, а денежная масса стала настолько сложной, что возникла настоятельная потребность в выделении денежных агрегатов.

Сложилась международная традиция в качестве **основных агрегатов** выделять: M_1, M_2и M_3. Однако состав этих агрегатов порой существенно различается от одной стране к другой, так как денежная масса каждой страны уникальна. Наиболее сопоставимым для

---

*Фидуциарная эмиссия (от лат. -**fiducia** - сделка, договор, основанный на доверии) -банкнотная эмиссия, не обеспеченная металлическим запасом эмиссионного банка. При золотом стандарте в законодательном порядке определялся **контингент** (лимит) **фидуциарной эмиссии.** В Германии но закону 1909 г. был установлен контингент выпуска не обеспеченных золотом банкнот - обычно 550 млн марок. В Великобритании актом Роберта Пиля (1844 г.) был установлен контингент не обеспеченной золотом эмиссии банкнот – 14 млн ф. ст., эмиссия сверх этой суммы должна была полностью обеспечиваться золотом, осени в 1897 г. была введена система контингентной эмиссии, как и в Великобритании, но более жесткая, так как даже в пределах установленного контингента эмиссии кредитных билетов в 600 млн руб. предусматривалось золотое обеспечение в размере 50%.

большинства стран мира является агрегат *М.,* так как он состоит из платежных средств, которые везде, в принципе, одинаковы (хотя и здесь существуют определенные отличия).

Рассмотрим строение денежной массы на примере Великобритании, Германии, США и России.

Еще в недалеком прошлом предложение денег в **Великобритании** состояло из агрегатов: M_0,M_1, M_2, M_3, M_3H, M_3c, M_{4C}, M_5.Эта сложная и запутанная классификация отражала своеобразие британской банковской системы. В настоящее время в Британии официально принято выделять четыре денежных агрегата: M_0, M_2, M_4,M_3H,и самыми важными считаются показатели M_0и M_4. При этом M_0рассматривается как «широкая денежная база», а M_A — как «широкие деньги» или как «предложение денег». Состав денежной массы Британии приведен в таблице 1.

Таблица 1.

Денежная масса Великобритании

Агрегат	**Состав денежного агрегата**
M_0	Наличные деньги в обращении + наличность, которую держат банки и строительные общества + операционные балансы коммерческих банков у Банка Англии
M_2	Наличные деньги в обращении у публики (но не наличность в банках и строительных обществах) + розничные *(retail)* стерлинговые депозиты частного сектора в банках и строительных обществах
M_4	M_2+ стерлинговые депозиты в банках и строительных обществах + строительные депозитные сертификаты *(CD)*
M_3H	M_4, + депозиты частного сектора с иностранной наличностью в банках и строительных обществах Соединенного Королевства

В **Германии** существуют следующие денежные агрегаты (табл. 2).

Денежный агрегат М, как объем денег в узком смысле включает в себя наличные деньги в обращении *(исключая* кассовую наличность кредитно-денежных институтов и счета банков и общественного сектора в центральном банке) плюс бессрочные вклады небанков в коммерческих банках.

Денежный агрегат M_2включает в себя кроме **агрегата** М, квазиденьги,т. е. все срочные деньги банковской системы сроком обращения до четырех лет.

С 1975 г. Немецкий бундесбанк начал публиковать данные по **денежному агрегату** M_3, который кроме **агрегата** M_2включает накопительные счета.

И наконец, с 1990 г. был введен **агрегат** $M_{3\text{-расширенный}}$как это изображено в табл. 2.

Таблица 2.

Денежная масса Германии

Агрегат	**Состав денежного агрегата**
M_x	Наличные деньги и бессрочные (до востребования) вклады небанков в коммерческих банках (наличные деньги и текущие вклады)
M_1	*Mi*+ срочные вклады до 4 лег (срочные вклады)
M_3	M_2^+накопительные счета с законодательно определенными сроками расторжения договора (накопительные вклады)

$M_{3\text{-расширенный}}$	M_3+ краткосрочные денежные вклады резидентов за границей + банковские долговые расписки сроком до 2 лет

Денежная масса США объективно отражает высокий уровень развития и своеобразие денежной системы страны (табл. 3).

Денежный агрегат *M_1*включает в себя как наличные деньги, выпущенные Федеральной резервной системой, так и чековые депозиты (текущие счета) частных депозитных учреждений. В последние десятилетия в США возрастает значимость **наличных денег** в агрегате M_1, (до 30%). Одной из главных причин этого называв рост теневой экономики. Наличные деньги к тому же используются в большинстве мелких; платежей населения. Вместе с тем наличные деньги составляют очень малую долю долларового оборота в экономике страны.

Таблица 3.

Денежная масса США

Агрегат	Состав денежного агрегата
M1	Наличные деньги (currency)+ трансакционные депозиты (депозиты до востребования + другие чековые депозиты: счета *NOW к ATS)* + дорожные чеки
M_2	M| + сберегательные депозиты и мелкие (менее S100 тыс.) срочные депозиты однодневные РЕПО и однодневные евродоллары) + взаимные фонды денежного рынка (MMMF: MoneyMarketMutualFunds) + депозитные счета денежного рынка
M_3	$M_г$+ крупные срочные счета + евродоллары (более однодневных) + срочные соглашения РЕПО от недели до месяца + счета взаимных фондов денежного рынка. принадлежащие только институтам
L	M_3+ казначейские ценные бумаги и банковские акцепты, размещенные вне банковской системы

Для совершения крупных сделок деньги, как правило, переводятся с **трансакционных счетов** *(transactionsaccounts),* которые включают в себя депозиты до востребования и другие чековые депозиты.

Депозиты **до** востребования *(demanddeposits)* являются самым крупным компонентом агрегата М. Термин «до востребования» означает, что вкладчик может обратить такой депозит в наличность немедленно или выписать чек на свой счет для платежа третьей стороне. ***Сами по себе чеки не являются деньгами,*** ими является *остаток на теме (accountbalance).*

Другие чековые депозиты *(othercheckabledeposits— OCD)* подразделяются на счета *NOW*и счета *ATS.* **Счета *NOW***(*negotiableordersofwithdrawalaccounts)* представляют собой вклад до востребования, который к тому же приносит довольно высокий процентный доход.

Счета *ATS*(*automatic-transfer-systemaccount)* представляют собой комбинацию сберегательного счета, к которому выплачивается процент на остаток, и чекового счета, на который процент не начисляется.

Дорожные чеки выпускают *Americanexpress, Citibank, Cooks*и другие финансовые учреждения для международных расчетов неторгового характера, а в США и Канаде и во внутренних расчетах для безналичной оплаты товаров и услуг.

Денежный агрегат M_2включает в себя помимо агрегата М, следующие компоненты:

1. **Сберегательные депозиты и мелкие срочные депозиты** (менее $100 тыс.). В отличие от срочных депозитов сберегательные депозиты не имеют установленного срока погашения.

2. **Однодневные соглашения РЕПО,** т.е. соглашения о покупке и обратной продаже в коммерческом банке (repurchaseagreementatacommercialbank), позволяют банку продавать своим клиентам ценные бумаги казначейства, а затем выкупать их по более высокой цене. Однодневное (overnight)соглашение предполагает продажу банком своим клиентам ценных бумаг при условий их выкупа по более высокой цене на следующий день.

3. **Однодневные займы в евродолларах** представляют собой деноминированные в долларах однодневные депозиты в зарубежных коммерческих банках и **в** зарубежных филиалах банков США.

4. **Взаимныефондыденежногорынка***(Money Market Mutual Funds — MMMF).* Многие частные лица и учреждения часть своих активов переводят в акции *MMMF.* Эти фонды оперируют только краткосрочными долговыми, обязательствами. Также фонды предоставляют возможность выписывать чеки свыше $500 или $1000.

5. **Депозитные счета денежного рынка** открываются банками и сберегательными учреждениями. Не имеют минимального срока погашения, и по ним начисляется процент.

Денежный агрегат M_3 включает в себя денежный агрегат $M/_2$ и следующие компоненты:

1. **Срочные счета крупных размеров** стоимостью более $100 тыс.
2. **Срочные соглашения РЕПО** на сроки от недели до месяца.
3. **Срочные займы в евродолларах** на сроки от недели до месяца.
4. **Счета взаимных фондов денежного рынка,** принадлежащие только институтам.

Денежный агрегат Lвключает в себя показатель M_3и другие ликвидные активы, размещенные вне банковской системы. Сравним состав денежной массы Германии и США. Как и в Германии, денежная масса М, в США состоит из платежных средств.

Если в немецкой денежной системе критерии классификации денежной массы связаны прежде всего со спросом на деньги, то в американской — с **предложением денег.**

В России состав денежной массы состоит из следующих агрегатов (таблица 4). Банк России определяет такие категории:

Таблица 4

Денежная масса России

Агрегат	**Состав денежного агрегата**
M_0	Наличные деньга в обращении, кроме денег в кассах кредитных учреждений
M_1	M_0+средства на расчетных, текущих и специальных счетах предприятий и организаций, на счетах местных бюджетов, бюджетных, профсоюзных, общественных и других организаций, средства Госстраха, вклады до востребования в коммерческих банках и в Сбербанке России
M_2	M_1 + срочные вклады в коммерческих банках и в Сбербанке России
M_3	M_2+ депозитные и сберегательные сертификаты и облигации государственных займов

Особым показателем при анализе денежной массы является денежная база, т.е.

находящаяся в обращении денежная масса, в том числе наличные деньги, счета и резервы коммерческих банков и другие финансовые активы.Понятия «денежная база» и «денежная масса» не совпадают. Первое используется для определения степени возможного влияния центрального банка на денежный рынок и включает ряд показатели, не входящих в расчет денежной массы.

Денежная база = наличные деньги в обращении, в том числе в нефинансовом секторе и в кассах кредитных организаций + сумма обязательных резервов коммерческих банков в Банке России + средства кредитных организации на корреспондентских счетах в Банке России.

Денежная база (узкая) - наличные деньги (M_0) + остатки наличности в кассах кредитных организации + остатки кредитных организации на счетах обязательных резервов в Банке России.

Денежная база (широкая) = денежная база узкая + остатки средств кредитных организаций на корреспондентских, депозитных и других счетах в Банке России + вложения кредитных организаций в облигации Банка России.

Резервные деньги - денежная база широкая + депозиты до востребования организаций, обслуживающихся в Байке России.

Сравнительно недавно в России для характеристики величины денежной массы стал применяться показатель M_2X, в состав которого помимо величины M_2 включаются также все виды депозитов в иностранной валюте.

В настоящее время официальная российская статистика регулярно публикует лишь показатели M_0(наличные деньги) и M_2 (наличные и безналичные деньги).

Таблица 5

Денежная масса Азербайджана

Агрегат	Состав денежного агрегата
M_0	Наличные деньги в обращении
M_1	M_0+ вклады до востребования в банках
M_2	M_1 + срочные вклады в коммерческих банках
M_3	M_2+ вклады в СКВ

3.2. СПРОС НА ДЕНЬГИ

Спрос на деньги определяется желанием хозяйствующих субъектов держать ликвидные активы в форме денег. Откуда возникает это желание?

Первая и, видимо, самая древняя причина - это необходимости иметь деньги, чтобы уладить сделку. Деньги нужны как мера стоимости и средство платежа. Эта причина называется трансакционной, а порождаемый ею спрос на деньги — трансакционным спросом. Хорошее количественное представление о трансакционом спросе на деньги дает M_1. Наличные деньги и трансакциониые (беспроцентные) счета заводят как раз для таких дел.

Люди не знают точно, сколько денег и когда им предстоит истратить и получить и как поведут себя доходные активы, ценные бумаги например. Эта неопределенность рождает предосторожность, а последняя служит еще одной причиной иметь деньги под рукой. Деньги нужны на «всякий пожарный случай», на «черный день» и т.п. Они нужны как средство сохранения части богатства, ибо не следует все яйца складывать в одну

корзину (доходные активы).

Эти две причины — трансакции и предосторожность — в основном и определяют спрос на деньги. Так утверждали на рубеже XIX и XX вв. англичанин Альфред Маршалл и американец Ирвинг Фишер.

Монеты и банкноты циркулируют быстрее, чем деньги в банковских вкладах, а деньги на текущих счетах — быстрее, чем деньги в срочных депозитах. Часть денег может остаться без движения в данном периоде. Чем экономичнее используются деньги, тем больше стоимость сделок, которую может поддержать данная денежная масса.

Насколько экономично используются эти остатки, зависит от соотношения наличных и безналичных платежей, частоты платежей, общего уровня цен и состояния бизнеса, структуры банковских вкладов и процентных ставок. Скорость обращения денег весьма стабильна в краткосрочном плане.

Англичанин Джон Мейнард Кейнс добавил к трансакционному мотиву еще два: предосторожность и предвкушение спекуляций. О предосторожности уже говорилось, а спекулятивный мотив побуждает людей держать деньги в ожидании выгодных покупок на рынке ценных бумаг.

По Кейнсу, весь спрос на деньги отражает необходимость платить за товары и услуги, предосторожность и желание поспекулировать на финансовых рынках. Но количество денег, сберегаемых по двум последним причинам, находится в обратной связи с уровнем процента. Например, люди предпочитают иметь больше денег из-за предосторожности, когда уровень процента низок, и меньше - когда он высок. Из индивидуальных предпочтений ликвидности складывается общественное предпочтение ликвидности, задающее весь спрос на деньги.

Спрос на деньги, обусловленный желанием граждан и юридических лиц держать часть своих активов в ликвидной форме, — только одна сторона медали, другая - предложение денег. На этой стороне главными действующими лицами выступают банки, а главный среди них - центральный банк.

Прежде чем подробнее рассмотреть организации, снабжающие деньгами экономических агентов, полезно узнать, как складываются ставки процента на финансовых рынках. Нам уже известно, как эти ставки и денежный национальный доход влияют на спрос. Теперь очередь за предложением денег.

Центральный банк не только выпускает деньги в обращение, но и изымает их оттуда. Выпуск денег - это пассив в его балансе, а изъятие - актив. Поэтому можно говорить о чистых обязательствах центрального банка перед остальными держателями денег (в любой момент выпущено больше, чем изъято).

Поскольку наличные деньги составляют небольшой процент денежной массы, центральный банк покрывает своей эмиссией небольшую часть всего спроса на деньги. Львиная доля денежной массы - это вклады до востребования. А их «эмиссией» занимаются коммерческие банки.

Еще один важный параметр состояния экономической системы — коэффициент монетизации экономики, который показывает насыщенность экономики денежными средствами. Коэффициент монетизации рассчитывается соотношением размеров денежной массы (денежный агрегат М2) к величине валового внутреннего продукта.

Известно, что избыточная денежная масса вызывает рост цен, падение реальных доходов граждан. Однако и недостаток денежной массы в обращении влечет негативные последствия.

Путем многолетних наблюдений, проведенных почти в 80 странах мира, выявлено, что минимальная величина коэффициента монетизации составляет 30-33%. При дальнейшем сокращении коэффициента падает управляемость экономики со стороны государства, товарообменные процессы дезорганизуются, а каналы денежного обращения заполняются суррогатами. Кроме того, существенно снижается значение кредита в

национальной экономике. Все это ведет к практически полному свертыванию инвестиционной деятельности в обществе.

Развитые страны мира поддерживают коэффициент монетизации своих экономик на уровне 65—110% (например, в США он составляет 80%, в Германии — 85, во Франции и в Японии — 110).

Уровень монетизации экономики в Азербайджане неоднократно изменялся (см. табл. 1).

Традиционно превращение части эмитированных денег в ссудных капитал осуществляется, в основном при посредстве банковской системы. В этой связи рассмотрим некоторые сравнительные данные за период 1991-2005 гг.

Удельный вес наличных денег в денежной массе M_2 возрос с 64%, в 1996 г. до 72%, в 2006 г. Практика свидетельствует о сложившейся закономерности: повышение уровня наличных денег M_2 в денежной массе M_2 способствует уменьшению коэффициента монетизации экономики. Об уровне монетизации свидетельствуют следующие данные:

Таблица № 4.

Изменение уровня монетизации (млн. манат)

	1995	**2000**	**2001**	**2002**	**2003**	**2004**	**2005**	**2006**
ВВП	2133,8	4718	5315,6	6062,5	7146,5	85	30,2	12522,5
Денежная масса (M_2)	191,5	325,8	351,1	405,2	518,4	683,6	796,7	2137,7
Коэффициент монетизации	9	7	6,6	6,6	7,2	8	6,1	11,8

Рассчитано автором

Основополагающее свойство денежной эмиссии состоит в ее способности насыщать экономику деньгами. Наиболее важным критерием такого насыщения признано отношение денежной массы по агрегату M_2 к ВВП. При этом отмечается, что во многих странах величина агрегата M_2 составляет 40-70%.

Уровень монетизации в первый этап реформы (1994 г.) был равен 23%, то уже в 1995 г. равнялось всего 9%, в 1996 г. – 8,8%, а 2006 г. этот показатель составил – 11, 8 %.

Глава 4. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА

4.1. Понятие денежной системы И ЕЕ УСТРОЙСТВО

Понятие денежной системы. Представление о содержании, типах и элементах денежной системы вытекает из исторического анализа процесса эволюции денег. Как было выяснено, в процессе развития идет постепенный переход от товарных денег к металлическим, от металлических – к бумажным. В настоящее время бумажные деньги претерпевают качественное изменение в направлении к виртуальным формам выражения.

Денежная система страны – это исторически сложившаяся национальная система организации денежного обращения, закрепленная традициями и оформленная законодательно. Денежные системы государств возникают и эволюционируют по мере развития видов и форм денег.

Характеристика денежной системы страны основывается на определении ее типа и составляющих элементов.

Типы денежных систем. Типы денежных систем определяются прежде всего в зависимости от формы денежного материала (товарной, металлической, бумажной, виртуальной). Товарные и металлические деньги являются полноценным, бумажные и виртуальные – неполноценными.

На базе данного принципа можно дать следующую классификацию основных типов денежных систем: товарные; металлические (монометаллические и биметаллические);

фидуциарные (собственно бумажные и кредитно-бумажные, электронные).

Кроме названных основных типов денежных систем, существуют и смешанные и переходные разновидности.

Фидуциарные денежные системы. После мирового валютно-финансового кризиса 1997-1998 гг. ставится вопрос о создании новой мировой валютно-финансовой системы с учетом того, что во всех странах мира господствующим является фидуциарный стандарт.

Фидуциарные(от лат. fides — вера) **денежные системы** - это такие системы, в которых **денежные знаки не являются представителями общественного материального богатства, в частности, не разменивaются на золото.**Они сформировались вместе с переходом от металлического к бумажному денежному обращению.

Как только внутренняя стоимость металлических денег отделяется от их номинала, появляются неразменные денежные знаки, начинается формирование фидуциарных денежных систем. Они могут строиться на металлической, бумажной, электронной основе. К настоящему времени можно выделить три вида фидуциарных денежных систем: 1) переходные, сочетающие металлическое и бумажное обращение; 2) полный фидуциарный стандарт; 3) электронно-бумажные денежные системы.

Существование переходных фидуциарных денежных систем в разных странах мира ограничено рамками XX в. Их исторический предел — начало 1970-х гг.

В настоящее время происходит повсеместный переход к электронно-бумажным денежным системам.

Принципы управления денежной системой. Принципы управления денежной системой представляют собой совокупность правил, руководствуясь которыми государство организует денежную систему страны. К ним относят 1) централизованное управление национальной денежной системой; 2) прогнозное планирование денежного оборота; 3) устойчивость и эластичность денежного оборота; 4) кредитный характер денежной эмиссии; 5) обеспеченность денежных знаков, выпускаемых в оборот; 6) неподчиненность правительству центрального банка и его подотчетность парламенту страны, или принцип независимости; 7) предоставление правительству денежных средств только в порядке кредитования; 8) комплексное использование инструментов денежно-кредитного регулирования; 9) надзор и контроль за денежным оборотом; 10) функционирование исключительно национальной валюты на территории страны. Раскроем их.

Реализация принципа централизованного управления национальной денежной системой позволяет на основе потребностей развития ставить общие цели и принимать выгодные для экономики страны в целом решения.

Принцип прогнозного планирования денежного оборотаозначает, что планы денежного оборота подготавливаются как совокупность общих оценок на базе научных представлений о состоянии и перспективах национальной экономики или отдельных ее секторов в будущем. Создание достоверного макроэкономического прогноза - одна из важнейших и самых сложных задач управления. Такие прогнозные планы не имеют директивного характера, и для их реализации не создаются специальные органы административного управления.

Вместе с тем основной финансовый план государства - государственный бюджет - оформляется законодательно и носит директивный характер. Исполнение госбюджета возлагается на правительство в целом и Министерство финансов.

Принцип устойчивости и эластичности денежного оборотаозначает, что изменение массы денег, находящихся в обороте, должно коррелироваться с потребностями национальной экономики: возрастать при увеличении потребности, уменьшаться при сокращении потребности с таким расчетом, чтобы не допускать инфляции.

Принцип кредитного характера денежной эмиссииобязывает, во-первых, проводить дополнительные выпуски денежных знаков - как наличных, так и безналичных, только в результате проведения банками кредитных операций, во-вторых, не допускать в оборот

денежные знаки из иных источников, включая казначейство государства.

Принцип обеспеченности денежных знаков, выпускаемых в оборот,предполагает, что все заменители реальных денег - денежные знаки - обеспечены различными банковскими активами (золотом и другими драгоценными металлами, свободно конвертируемой валютой, товарно-материальными ценностями, ценными бумагами, долговыми обязательствами и др.).

Принцип неподчиненности правительству Центрального банка и его подотчетности парламенту странысвязан с принципом государственного строительства, состоящим в разделении властей. Он выражается в том, ЧТО Центральный банк страны является структурой, контролируемой парламентом, законодательным органом власти, административно не подчинен исполнительной власти, т. е. правительству или какому-либо иному органу, общественному совету и пр. Только в этом случае Центральный банк способен выполнять функцию поддержания устойчивого курса национальной валюты, соответствующего тенденциям в развитии экономики страны. Если независимость на практике не обеспечивается, правительство получает возможность осуществлять бесконтрольную эмиссию денежных знаков, денежное обращение подвергается угрозе кризиса и разрушения.

Принцип предоставления правительству денежных средств только в порядке кредитованиявыражается в том, что Центральный банк не финансирует правительство. В случае предоставления средств они выделяются, во-первых, на условиях кредитования и, во-вторых, под определенное обеспечение (государственные ценные бумаги, государственные товарно-материальные ценности, объекты недвижимости и пр.) с целью их гарантированного возврата. В результате ставятся преграды для эмиссионного покрытия дефицита бюджетов всех уровней.

Принцип комплексного использования инструментов денежно-кредитного регулированиядекларирует широкие возможности для Центрального банка в области поддержания устойчивости денежного оборота.

Принцип надзора и контроля за денежным оборотом— неотъемлемая функция системы государственного управления. Постоянный непрерывный надзор и контроль осуществляется уполномоченными государственными органами (финансовыми, налоговыми, банковскими и др.) за наличным и безналичным денежным оборотом.

Принцип функционирования исключительно национальной валюты на территории страныпронизывает все законодательные акты, относящиеся к денежному обращению внутри государства. В соответствии с ним законными на территории страны являются только те платежи, которые произведены в национальной валюте.

Население имеет право покупать и продавать иностранную валюту за валюту своей страны, накапливать ее, хранить на вкладах в банках, использовать в качестве платежного средства за рубежом.

На базе рассмотренных принципов формируются элементы национальной денежной системы.

Элементы денежной системы. Структура денежной системы и ее элементы определяются мерой соблюдения общих принципов управления и функционирования и регламентируются законодательством страны. При существенных различиях в формах построения денежных систем на разных стадиях развития товарного хозяйства при неодинаковых формах национально-государственного устройства для всех систем характерны некоторые общие черты. Будучи оформленными законодательно, они составляют компоненты денежной системы.

Развитая денежная система страны включает следующие элементы:

- наименование денежной единицы;
- порядок обеспечения денежных знаков;
- эмиссионный механизм;
- структура денежной массы, находящейся в обращении; --порядок прогнозного

планирования;

- механизм государственного денежно-кредитного регулирования;
- порядок установления валютного курса;
- порядок кассовой дисциплины. Поясним их.

Наименование денежной единицыстраны, служащей масштабом цен, устанавливается в законодательном порядке. Основная денежная единица, как правило, имеет десятичное деление на более мелкие виды денежных знаков (1 манат =100 гапик). Подзаконными актами или решениями центральных банков регламентируются виды крупнокупюрных денежных знаков.

Порядок обеспечения денежных знаков - это характеристика видов и основных правил их обеспечения.

Эмиссионный механизм - это регламент выпуска и изъятия денежных знаков из обращения.

В законодательных актах государств обычно делается различие между казначейским эмиссионным центром и Центральным банком как эмитентом банковских билетов. Безналичные деньги выпускаются банками в процессе совершения кредитных операций. Погашение ссуд представляет собой фактическое изъятие безналичных денег из оборота.

Структура денежной массы, находящейся в обращении,включает ряд параметров: соотношение между наличными и безналичными деньгами, между объемами эмитированных купюр разного достоинства. От структуры денежной массы зависит удобство расчетов.

Порядок прогнозного планированияопределяет цели и задачи прогнозного планирования, организации и учреждения, составляющих планы, систему самих прогнозных планов денежного обращения, методику их составления и совокупность рассчитываемых параметров и показателей.

Механизм денежно-кредитного регулированияпредставляет собой, во-первых, совокупность способов, методов, инструментов воздействия государства на денежно-кредитную сферу экономики, во-вторых, включает задачи, объекты и институты денежно-кредитного регулирования, в-третьих, права, обязанности и ответственность органов, его осуществляющих.

Порядок у становления валютного курса - это совокупность правил установления курса национальной валюты и порядок обмена национальной валюты на иностранную. Обычно порядок установления валютного курса составляет прерогативу Центрального банка страны, ответственного за поддержание стабильного денежного обращения. Информация о курсе национальной валюты на определенную дату публикуется в официальных периодических изданиях.

Порядок кассовой дисциплиныв национальной экономике включает общие правила исполнения денежных расчетов, осуществляемых через кассы, и принципы обеспечения контроля за ними.

Регламент устанавливает формы первичных кассовых документов и формы отчетности, которые обязаны использовать все субъекты хозяйственной деятельности при организации оборота наличных денег.

Первичный контроль за соблюдением порядка кассовой дисциплин возлагается на банки, осуществляющие кассовое обслуживание субъектов хозяйственной деятельности.

О тенденциях развития современной денежной системы. В последние десятилетия в мировой экономике прослеживаются следующие тенденции в развитии современной денежной системы.

1. Из денежного оборота в качестве платежного средства полностью вытеснено золото (золотые деньги). Иными словами, завершился процесс демонетизации золота. В настоящее время ни в одной стране мира нет в обращении золота в качестве платежного средства.

2. Из денежного оборота вытесняются бумажные деньги. Все большую роль в

денежном обороте многих стран начинают играть так называемые квазиденьги: чеки, векселя, кредитные карточки, банковские счета и др. В этой связи в структуре денежной массы стали выделять так называемые денежные агрегаты (М0, Ml, М2, М3).

3. С дальнейшим усилением интернационализации хозяйственной жизни, развитием компьютеризации национальные деньги все более вытесняются из денежного оборота коллективными валютами (евро).

4. В денежном обороте все большая роль отводится электронным деньгам. Электронные деньги, их распространение в мире имеют большие преимущества. Во-первых, это ведет к огромной экономии ресурсов (исключаются печатание денег, их защита, транспортировка и т. д.). Во-вторых, введение электронных денег способствует декриминализации денежных отношений (электронные деньги всегда выступают как именные деньги). В-третьих, распространение электронных денег позволит осуществить тотальный контроль за всеми денежными операциями, отслеживая и предотвращая уклонение от налогов, факты взяточничества и т. д.

4.2 . Денежная система Азербайджана

Становление современной денежной системы Азербайджана. Принятое 1 июля 1992 г. решение правительства России о прекращении автоматического предоставления кредитов Банком России другим Центральным банкам привело к фактической раздробленности рублевой зоны и появлению отдельных безналичных валют в других странах бывшего СССР. Это ускорило процесс принятия Азербайджаном решения об эмиссии собственной валюты.С восстановлением независимости азербайджанский манат впервые был введен в обращение 15 августа 1992 года на основании Указа Президента АР «О введении в обращение Национальной валюты Азербайджанской республики» № 48 от 15 июля 1992 года.

С 1 января 1994 года единственным законным платежным средством в Азербайджане стал манат, впервые введенный 15 августа 1992 года и обращавшийся параллельно с российским рублем при фиксированном обменном курсе 10 рублей за 1 манат. Благодаря устойчивому спросу на наличные деньги в условиях высокой инфляции и недостаточной эмиссии рублей на долю маната к марту 1993 года приходилось уже более половины денег в обращении. Изъятие рублей из обращения проходило в два этапа: банкноты крупного достоинства были выведены из обращения в июле-августе 1993 года вслед за принятым в июле решением Российской Федерации об изъятии из обращения банкнот, выпущенных до 1993 года; рублевые банкноты мелкого достоинства были выведены из обращения в декабре 1993 года, а с 1 января 1994 года банковские счета в рублях были пересчитаны в манаты.

Хотя ускоренные темпы эмиссии маната в первой половине 1993 года отчасти компенсировали нехватку рублевых банкнот, дефицит наличных денег продолжал наблюдаться в течение всего года. Несмотря на значительные поставки банкнот изготовителем из Франции в октябре и декабре 1993 года, к концу 1993 года накопилась задолженность по выплате заработной платы в размере 7,3 млрд. манатов. Нехватка наличных денег резко уменьшила ликвидность банковских депозитов, что, в свою очередь, привело к падению интереса населения и предприятий к накоплению средств на банковских счетах. За двенадцать месяцев до декабря 1993 включительно общая доля депозитов в широком показателе денежной массы упала с 75 до 55 процентов, а доля вкладов населения – с 16 до 8 процентов. Эти явления отчасти отражали также сдвиг частных банковских операций в сторону неофициального финансового рынка.

В течение 1993 года наблюдался быстрый рост объема операций, осуществлявшихся банками Азербайджана в иностранной валюте.

В ноябре 1992 года обменный курс рублей, находившихся в обращении в Азербайджане, был унифицирован и приведен в соответствие с рыночной котировкой

Международного банка для операций с наличностью. Этот курс был несколько выше, чем сравнимый курс в Москве, хотя изменение обоих курсов по отношению к доллару имело сходный характер. Официальный курс до конца ноября 1993 года был привязан к рублю в соотношении 10 руб. за один манат, в то время как АНБ применял фиксированный курс маната к доллару в отношении 118 манатов за один доллар. Этот последний курс определялся на основе курса перевода рублей в манаты (10:1) и курса рубля к доллару на Московской межбанковской валютной бирже 26 ноября 1993 года. Фиксированный обменный курс по отношению к доллару сохранялся до 25 марта 1994 года, когда НБ вновь начал привязывать манат к рублю в соотношении 10 руб. за манат. С ноября 1993 года по март 1994 года наблюдалось резкое повышение реальной стоимости маната по отношению к доллару и российскому рублю. При повторной привязке маната к рублю 25 марта 1994 года вместо прежнего официального курса в 118 манатов за доллар был введен курс в 174 маната за доллар, то есть манат был фактически девальвирован на 32 процента. Обменный курс маната для сделок с наличными (составляющих весьма незначительную часть общего объема операций) в течение всего 1993 года оставался ниже официального, причем к концу года отменил привязку к рублю и установил официальный курс маната на основе средневзвешенного значения котировок коммерческих банков. Официальный курс снизился со 186 манатов (23 мая) до 1100 манатов (24 мая 1994 года). В период до конца июля 1994 года валютный курс колебался в пределах 900-1100 манатов за доллар.

Ситуация в Денежно-кредитной сфере в 1993 г. характеризовалась значительным ростом объема денежной массы и кредитования. Только за 1994 год уровень инфляции подскочил в 18 раз, а манат обесценился в 12 раз.

Несмотря на неоднократное повышение ставок рефинансирования АНБ, реальные процентные ставки в течение года оставались существенно негативными.

Известно, что в целях борьбы с инфляцией страны с переходной экономикой встали перед выбором стратегии стабилизации, альтернативными вариантами которой выступили стабилизация на денежной основе и стабилизация на основе валютного курса.

Стабилизация на денежной основе предполагала выбор в качестве номинального якоря (ориентира при разработке остальных макроэкономических показателей) или объемов кредитования или уровня процентных ставок, или одного из агрегатов денежной массы (Ml, M2 или M3). При стабилизации на денежной основе снижение инфляции достигалось через замедление роста денежной массы. При этом сохранялся свободно плавающий валютный курс или управляемое плавание.

В условиях, отсутствия для обеспечения манатной денежной массы должного уровня собственных золотовалютных резервов у Национального банка АР и, самое главное, свободного доступа к ресурсам Единого Валютного Фонда оставался лишь один путь стабилизации - на денежной основе. Именно по этому пути и пошло новое руководство Национального банка АР.

Согласовав с Министерством Финансов АР и Международным Банком АР, Национальный Банк АР утвердил 9 сентября 1994 г. «Правила продажи валюты в Единый Валютный Фонд Азербайджанской Республики».

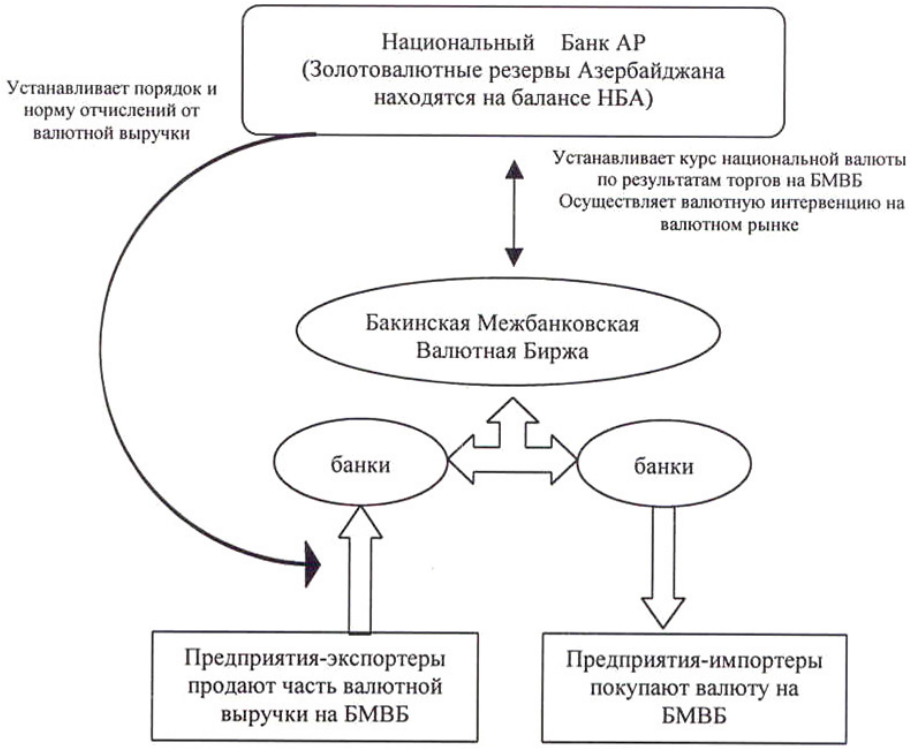
Все предприятия, организации, прочие хозяйствующие субъекты-экспортёры, являющиеся резидентами на территории Азербайджанской Республики независимо от формы собственности, продают валютную выручку от экспорта продукции (работ, услуг) и резиденты, находящиеся на территории Азербайджанской Республики валютную выручку от реализации продукции (работ, услуг) начиная с 27 июня 1994 г. продают в Единый Валютный Фонд в соответствии с нормативами отчислений по курсу, установленному Национальным Банком АР на день перечисления её в Единый Валютный Фонд.

14 декабря 1994 г. Национальный Банк АР перешел к практике определения официального курса национальной валюты согласно результатам валютных торгов на Бакинской Межбанковской Валютной Бирже. Однако этот шаг в очень скором времени

привел к непредвиденным результатам. Не стало хватать манатов для покрытия долларового предложения. Согласно логике, курс доллара в этом случае должен был бы снижаться, однако этого не происходило. Доходило до того, что Национальный банк АР физически не успевал обеспечивать своевременное манатное покрытие валюты, подлежащей продаже в ЕВФ. В условиях высоких темпов роста инфляции данное обстоятельство не могло не усугублять экономическое положение экспортеров. Стало очевидно, что без полной передачи полномочий по формированию и управлению золотовалютными резервами страны Национальному банку АР, ни о какой эффективной валютной политике последнего речи быть не может.

28 февраля 1995 года издается Указ Президента АР «О либерализации валютного регулирования в Азербайджанской Республике». Согласно указу с 10 марта 1995 года ликвидируется Единый Валютный Фонд страны [1].

СХЕМА 1. Порядок управления валютными резервами Азербайджанской Республики после ликвидации ЕВФ в 1995 г.



Оценивая роль Единого Валютного Фонда отметим, что если его создание в 1992 году, когда денежная система Азербайджана находилась на стадии становления, а экономика - в преддверии либерализации, имело положительное значение для упорядочения валютных потоков в стране, то после введения в обращение маната и объявления его единственным средством платежа, перехода к режиму плавающего курса национальной валюты, роста влияния негосударственного сектора в экономике и внешнеэкономических отношениях, институт Единого Валютного Фонда встал серьезным дезорганизующим препятствием на пути Национального банка АР при проведении валютной политики, что в конечном итоге негативно сказывалось на всей системе экономических отношений страны. На период функционирования Единого Валютного Фонда, приходится усугубление экономического кризиса в стране (См. Табл. 1).

[1] Отметим, что одним из условий для открытия кредитной линии МВФ выдвинутых миссией Фонда, проработавшей в Баку в ноябре 1994 г. было: пересмотр подхода к валютному регулированию в направлении децентрализации управления валютными ресурсами (речь шла в первую очередь о ликвидации Единого Валютного Фонда).

Таблица 1. Отдельные экономические показатели Азербайджана за 1992-1994 гг.

	1992	1993	1994
Динамика ВВП (в % к 1992 г.)	100,0	76,9	61,8
Инфляция (к предыдущему году)	1012,	1229,1	1763,5
Дефицит государственного бюджета (в %% к ВВП)	1,5	7,1	10,3

Источник: Статистические показатели Азербайджана. 1996. Баку, с. 8-13.

Ликвидация Единого Валютного Фонда, а также передача в распоряжение Национального Банка АР полномочий по управлению золотовалютными резервами страны стала позитивно-необходимым шагом в начальном этапе развития валютной системы Азербайджана, приобретшей после этого относительно целостную конструкцию.

Перелом в общей тенденции привлечения иностранных инвестиций в Азербайджане наметился после подписания в сентябре 1994 года Контракта века по разработке нефтяных месторождений на Каспии и началом в 1995 году государством, при непосредственной поддержке международных финансовых организаций, реализацией экономических программ, заложивших основу стабилизации социально-экономической ситуации в 1996 году, когда объемы прямых иностранных инвестиций увеличился в более чем два раза. Действительно, наблюдаемый рост прямых иностранных инвестиций с 1995-1998 гг. в первую очередь связан с развитием нефтяного сектора экономики страны (см. график.1).

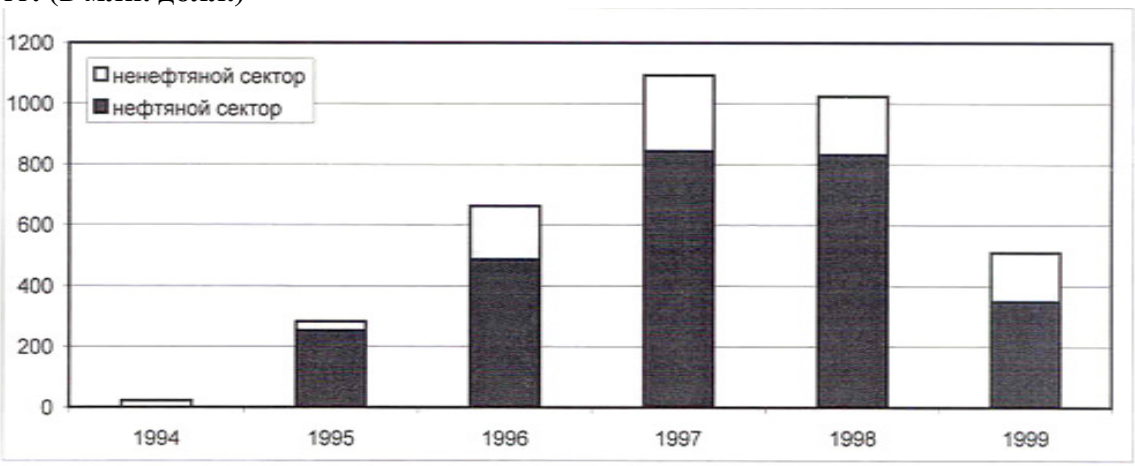
Таблица 2. Платежный баланс Азербайджана: выборочные показатели за 1995-99 гг. (в % к ВВП)

	1995	1996	1	1	1
Счет текущих операций	**-13.2**	-25,8	**-**	-	-
Торговый баланс	-11.4	**-17.3**	-	-	**-**
Экспорт, в т.ч.:	28.1	24,8	2	1	**2**
Нефть	10.6	12.6	1	1	2
Импорт. ФОБ	-39.5	-42,1	**-**	-	-
в т.ч.: в нефтяной сектор	-1.2	-6,7	-	-	-
Услуги	-5,8	-8.7	-	-	-
в т.ч.: в нефтяной сектор	-2,8	-5,2	-	-	-
Движение капиталов	13,2	23,3	2	3	2
в т.ч.: в нефтяной сектор	10,4	15,3	2	1	8
Валютные резервы					
В месячном покрытии импорта	0,8	1.2	2	2	4
В месячном покрытии импорта (исключая нефтяной сектор)	4.5	7.3	3 ,1 .	3 ,8	5 .4

Источник: AzerbaijanRepublic: Recent Economic Developments and Selected Issues. IMFStaffCountryReportNo. 00/121. September 2000. p. 20.

После устойчивого роста в 1995-98 гг., дефицит по текущим счетам за 1999 г. сократился в денежном эквиваленте в 2,5 раза и составил 15% ВВП, по сравнению от 32,6% ВВП в 1998 г. (Таблица 2). Это было в значительной степени результатом увеличения экспортного дохода от реализации нефти, вызванного как ростом объемов добычи в рамках нефтяных контрактов, так и более чем двукратным ростом цен на нефть на мировых рынках во второй половине 1999 г. Кроме этого, в 1999 г. наблюдается сокращение импорта как связанного с нефтяным сектором, что происходило параллельно с сокращением прямых иностранных инвестиций, так и несвязанного с нефтяным сектором, отчасти вызванного реакцией на резкое снижение курса национальной валюты в середине 1999 г.

График 1. Прямые иностранные инвестиции в экономику Азербайджана в 1994-99 гг. (в млн. долл.)



Источник: AzerbaijanRepublic: Recent Economic Developments and Selected Issues. IMFStaffCouriReportNo. 00/121. September 2000. p. 18.

При управлении официальными валютными резервами НБ основывается на принципах безопасности, оптимальной ликвидности и достижения высокой доходности. С 1994 по 2000 гг. официальные валютные резервы Азербайджана увеличились в 23,9 раза. В середине 1997 г. объем накопленных валютных резервов достигал 565 млн. долл. США, обесценивая финансирование импорта товаром и услуг в течение 32 мес (по международным стандартам достаточными считаются резервы, обеспечивающие 3 мес импорта страны). К началу 1999 г. официальные валютные резервы сократились до 448, 7 млн. долл. США, однако в течение 1999 г. они увеличились на 50,6%, составив на 1.01.2000 г. 675 млн. долл. США, При этом коэффициент покрытия импорта повысился с 26 мес. до 42 мес. и является самым высоким за все время [2].

Таблица № 3. Официальные валютные резервы в Азербайджане (млн. долл. США)

				Изменение за период	
	1998	1999	2000	1998	1999
Международные резервы	467,5	448,7	675,8	-18,8	227,1
Международные обязательства	267,1	323,1	407,3	56	84,2
Чистые резервы	200,4	125,6	268,5	-74,8	142,9

Источник: Ш.Гаджиев. Азербайджан на пути к мировому сообществу: стратегия внеэкономического развития. Киев, 2000, с.403.

Влияние российского финансового кризиса на валютную систему Азербайджана. В 1997 году разразился Азиатский экономический кризис. В августе 1998

[2] Ш.Гаджиев. Азербайджан на пути к мировому сообществу: стратегия внешэкономического развития. Киев, 2000, с.403.

года обрушившийся финансовый кризис основательно потряс экономику России, спровоцировал финансовые волнения в других странах СНГ. Вместе с тем, в Азербайджане в течение 1997-98 гг. удалось избежать кризисных явлений в экономике. Более того, на эти годы приходится пик иностранных инвестиций в экономику Азербайджана.

В 1997 г. впервые было зарегистрировано активное итоговое сальдо платежного баланса страны.

Внешнее влияние на экономику Азербайджана стало наиболее ощутимым в результате второго удара, связанного с кризисом 1998 г. в России. Первоначально, психологическое воздействие событий в России привело к давлению на обменный курс маната, из-за стремления населения перевести свои активы в доллары. Однако путем интервенций и ужесточения требований к банкам Национальному Банку АР удалось сохранить стабильность национальной валюты и восстановить доверие к ней. На более длинном отрезке времени, однако, сказалось, с одной стороны, сокращение экспорта в Россию - тогда еще являвшейся самым крупным экспортным рынком страны*, с другой - увеличение риска для потенциальных иностранных инвесторов в регионе.

Одним из последствий первого мирового кризиса стало падение мировых цен на нефть. В результате доходы стран-экспортеров нефти стали стремительно сокращаться. В Азербайджане на конец 1998 - начало 1999 гг. приходится также сокращение поступлений от экспорта и снижение собираемости налогов. Все это привело к напряженности в исполнении бюджета страны в 1999 г. По итогам года дефицит государственного бюджета достиг 4,5% ВВП, по сравнению с 2,0% в 1998 г. Начавшийся в марте-апреле 1999 г. медленный рост мировых цен на нефть уже не мог предотвратить кризиса переоценки курса национальной валюты. Таким образом, эхо мировых кризисов 1997-98 гг. «грянуло» в Азербайджане в форме резкого, но контролируемого, 6 процентного падения курса маната по отношению к доллару в июле 1999 года.

Монетарная политика в условиях инфляции. В настоящее время центральные банки во всех странах мира оказывают решающее воздействие на объем и динамику денежной массы. В свою очередь, изменение количества денег в обращении влияет на величину процентных ставок, валютный курс, уровень цели и объем промышленного производства.

Как известно, в области денежно-кредитной политики и вообще экономической политики в условиях гиперинфляции на первое место ставилась проблема снижения инфляции. Средние темпы инфляции, измеряемые по индексу розничных цен (ИРУ) и составляющие в 1992 года 616 процентов, в 1993 году возросли до 833 процентов. В то же время инфляция за 12 месяцев до декабря 1913 года включительно составила 810 процентов, а за аналогичный период 1912 года – 1395 процентов. Месячные темпы инфляции в январе – октябре 1993 года составляли 15 процентов, однако в последние месяцы года и в январе 1994 года они резко возросли, что отражало прежде всего влияние пересмотра цен заработной платы в ноябре 1993 года.

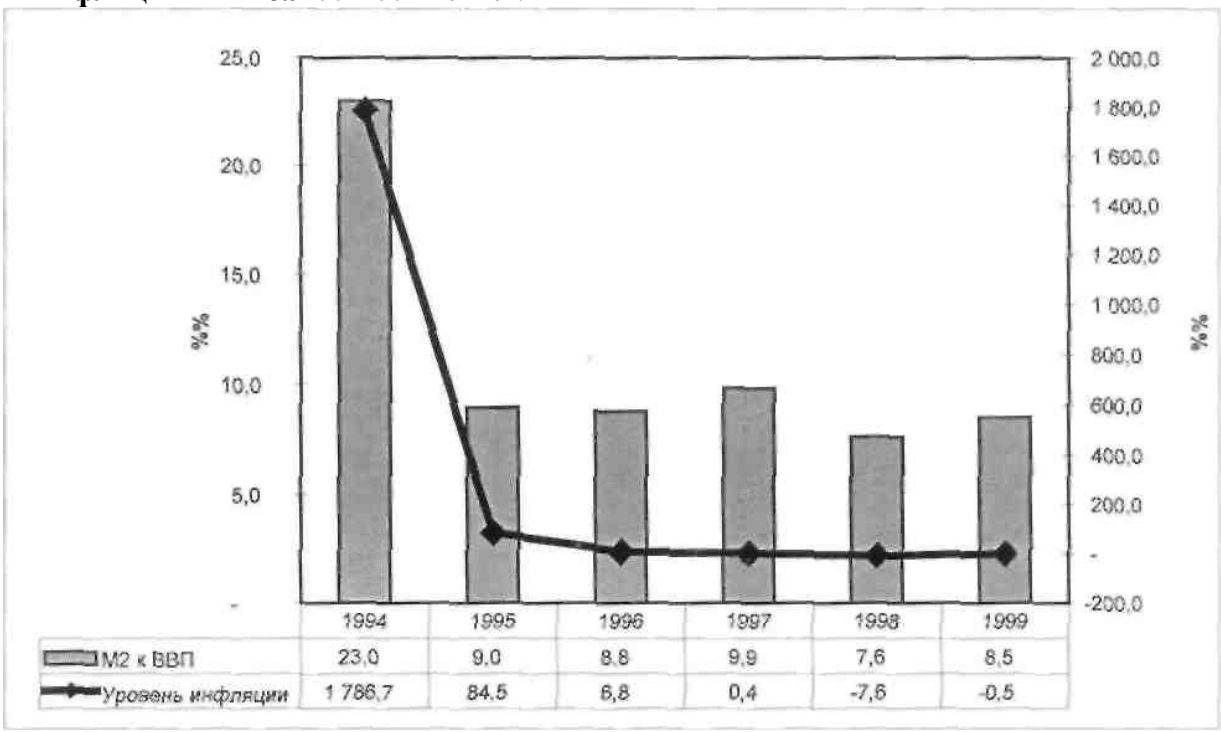
Для борьбы с гиперинфляцией денежные власти страны вынуждены были прибегнуть к стабилизации на денежной основе. Государство жестко контролировало параметры денежной массы в обращении страны, которая может быть определена как сумма всех ликвидных активов в финансовой системе. Последовательность мероприятий в финансовой и денежно-кредитной политике позволила в достаточно короткий срок сбить гиперинфляцию, стабилизировать курс национальной валюты. Изменения объема и структуры денежной массы в результате стабилизации на основе денежной массы были впечатляющими.

Таким образом, в экономике Азербайджана в течение 1992-1995 гг. имела место гиперинфляция, которая в 1996 г. перешла в умеренно галопирующую. В этом смысле

* В 1997 году четверть экспортируемых товаров направлялось в Россию.

именно 1996 г. является переломным в обеспечении минимального уровня инфляции. Обесценение денег проявлялось в падении доверия к используемой форме денег, падении их покупательной способности, ухудшении выполнения ими или в невыполнении своих функций.

График 2. Динамика изменений отношения денежной массы (М2) к ВВП и уровня инфляции в АР за 1994-99 гг. в %.



Источник: Госкомстат АР.

Так, если по результатам 1994 года объем денежного агрегата М2 по отношению к ВВП составил 23,0 %, то на конец 1995 года он составил 9,0 %, т.е. уменьшился в более чем2,5 раза, а манатная наличность за пределами банков сократилась с 14,7 до 5,6% ВВП. Годовой темп роста инфляции удалось сбить с 1786,7 в 1994 г. до 84,5% в 1995 г., а дефицит республиканского бюджета, соответственно, с 10,3 до 0,6% ВВП. Курс национальной валюты к концу 1995 года стабилизировался на отметке 4440 манат за 1 доллар, валютные резервы Национального Банка АР составили 121 млн. долларов, что составляло 56,1% денежного агрегата M_2.

С 1996 года темпы роста годовой инфляции практически были стабилизированы, а соотношение денежной массы M_2 к ВВП за период 1995-1999 гг. в среднем составило 8,8 процентов.

Уровень монетизации в Азербайджане. Традиционно превращение части эмитированных денег в ссудных капитал осуществляется, в основном при посредстве банковской системы. В этой связи рассмотрим некоторые сравнительные данные за период 1991-2005 гг.

Удельный вес наличных денег в денежной массе M_2 возрос с 64%, в 1996 г. до 72%, в 2006 г. Практика свидетельствует о сложившейся закономерности: повышение уровня наличных денег M_2 в денежной массе M_2 способствует уменьшению коэффициента монетизации экономики. Об уровне монетизации свидетельствуют следующие данные:

Таблица № 4. Изменение уровня монетизации (млн. манат)

	1995	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
ВВП	2133,8	4718	5315,6	6062,5	7146,5	85	30,2	12522,5
Денежная масса (M_2)	191,5	325,8	351,1	405,2	518,4	683,6	796,7	2137,7
Коэффициент монетизации	9	7	6,6	6,6	7,2	8	6,1	11,8

Основополагающее свойство денежной эмиссии состоит в ее способности насыщать экономику деньгами. Наиболее важным критерием такого насыщения признано отношение денежной массы по агрегату M_2 к ВВП. При этом отмечается, что во многих странах величина агрегата M_2 составляет 40-70%. К объему ВВП против 9-11% в Азербайджане и делается вывод о недостаточной обеспеченности оборота в Азербайджане платежными средствами.

Уровень монетизации в первый этап реформы (1994 г.) был равен 23%, то уже в 1995 г. равнялось всего 9%, в 1996 г. – 8,8%, а 2006 г. этот показатель составил – 11, 8 %.

Кредит и денежная сфера находятся в неразрывном единстве. В Азербайджане различают следующие показатели денежной массы: M_0 (наличие денег в обороте), M_1= (M_0+вклады до востребования), M_2=(M_1+срочные вклады), M_3=(M_3+депозиты в свободном конвертируемой валюте). Указанное деление показателей (агрегатов) денежной массы на три вида (M_1, M_2 и M_3) соответствует методике МВФ.

Банковский кредит стал одной из главных причин роста денежной массы в Азербайджане. Западные экономисты рассматривают банковский кредит как важнейший эквивалент денежной массы и соответственно источник ее роста (M_2) подтверждается ли статистически указанная зависимость?

Сравним изменение внутреннего кредита и денежной массы в Азербайджане.

Таблица № 5. Объем внутреннего кредита и денежной массы (M_2)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
1.Кредит, млн. ман.	1091	1333	1554	1702	1790	2332	2431	2600	3351	4947
2. Денежная масса, млн. (M_2)	4031	951	1204	1556	1218	1404	1629	1755	2025	2592
Отношение (1:2)	2,5	1,3	1,2	1,1	1,1	1,6	1,5	1,2	1,6	2

Данные таблицы позволяют сделать ряд выводов:

Происходит постоянный рост объема внутреннего кредита и денежной массы;

Предоставление банковского кредита служит главным источником «эквивалентом» денежной массы.

Конечно, от интенсивности кредитования экономики в основном зависят темпы денежной массы в стране. Именно от интенсивности кредитования экономики в основном зависят темпы роста денежной массы. Не удивительно, что в термин «денежная политика» многие западные экономисты вкладывают, по существу, смысл кредитного регулирования, цель которого состоит, как известно, в поощрении или торможении выдачи ссуд.

Изучение взаимосвязи кредита и денежной сферы имеет практическое значение и для нашей страны, где в последние годы было создано большое число коммерческих банков, деятельность которых должна быть подвержено оперативному и гибкому контролю со стороны центрального банка.

Долларизация. К числу проблем, свойственных переходным экономикам, при

решении которых должны соединяться меры монетарной и финансовой политики, относится долларизация экономики.

Хранение населением наличной иностранной валюты свойственно в основном странам с переходной экономикой, в том числе Азербайджана.

Еще одним из результатов роста неформальной экономики является феномен долларизации* экономики. «Валютное замещение» экономики не чуждо азербайджанской действительности. В национальных денежно-кредитных системах ряда стран, включая Азербайджан, в прошедшее десятилетия особое место занимал американский доллар. Наиболее пригодным для межстрановых сопоставлений в области замещения валют является показатель степени долларизации, измеряемый как отношение депозитов в иностранной валюте в национальной валюте в национальной банковской системе к денежной массе в широком смысле.

В Азербайджане процесс долларизации был инициирован рядом факторов: - инфляционное обесценение маната вызвало потребность в выборе нового средства сбережений и накоплений.

В Азербайджане агрегат M_3, который обозначает прибавление к M_2 объема вкладов в СКВ, наиболее точно отражает это соотношение. Если в 1994 г. M_3 превосходил M_2 в 2,4 раза, то в 1995 г. в 1,5 раза.

В Азербайджане, когда господствовала гиперинфляция и безудержное обесценение маната, доллар стал своеобразным эталоном в условиях пропорция и мерой накопления для большинства физических и юридических лиц. В этот период происходил объективный процесс выражения меры стоимости национальной экономики через доллар США, параллельно с чем резко уменьшался роль азербайджанского маната.

Если в 1994 г. инфляция составляли 1800%, а обесценение маната по отношению к доллару США – 1200%, то уже в 1995 году ситуация коренным образом изменилась и эти показатели составили соответственно 84,6% и 3,6%. В последующие годы эти показатели продолжали улучшаться.

В 1996 году инфляция снизилась к доллару до 6,8%, а курс маната по отношению к доллару США укрепился на 8%. Снизившись до минимума инфляция в 1997 г. составила всего 0,4%, а стоимость маната укрепилась на 5,1%. Эта стабильность, несмотря на кризис на мировых финансовых рынках, была сохранена и в 1998 г.

Сила и слабость азербайджанской монеты часто понимаются у нас даже в научном сообществе как синонимы повышения или понижения курса рубля к доллару. Это сущее недоразумение. Манат становится сильным не при его повышении его номинального курса, скажем, втрое, а покупательной способности вдвое, а тогда, когда манат станет не менее эффективным средством накопления и обращения, чем иностранная валюта.

Для этого нужен относительно стабильный и предсказуемый курс. Сила маната в первую очередь определяется не абсолютным значением его «цены» в долларах, а предсказуемостью изменений курса, покупательной способностью и уровнем доверия населения.

Сегодня подавляющая масса операций на азербайджанском валютном рынке совершается с одной-единственной валютой - долларом США. Основу этого явления в постсоветских странах заложила, как считают многие экономисты, гиперинфляция, имевшая место на начальном этапе экономических реформ.

Однако если исходить из того, что долларизация возникла и достигла небывалых масштабов только из-за высоких темпов инфляции, то согласно логике вместе со снижением инфляции должен снизиться и уровень долларизации. На практике этого сегодня не наблюдается. Причина этого, на наш взгляд, кроется в том, что наличные доллары находящиеся в обращении вместе с функцией средства накопления, выступают в

---

*Долларизацией называется использование активов в иностранной валюте (как правило, долларов и евро) в качестведенег, а также хранение резидентами страны иностранной валюты либо депозитов в иностранной валюте вместных банках.

роли «финансового актива в высокой ликвидностью» и все в большей мере начинают функционировать как средство обращения и средства платежа, обслуживающее в неформальном секторе экономики крупно- и мелкооптовые операции, а также оплату труда. Таким образом, феномен долларизации следует объяснять в первую очередь недоверием населения к своей собственной валюте из-за высокого риска подвергнуть свои сбережения в национальной валюте обесценению вследствие непредсказуемости валютного курса.

Одним из главных источников наличной валюты в Азербайджане являются доходы граждан Азербайджана, работающих за рубежом. За пределами страны на заработках одновременно находится от 1,5 до 2 млн. наших граждан. Согласно экспертным оценкам, до финансового кризиса в России в 1998 году, работающие за рубежом азербайджанцы ежегодно пересылали своим родственникам в Азербайджане в наличной форме в общей сложности около 1 млрд. долларов США (по данным российских экспертов от 1,5 до 2,5 млрд.[3]. Это, несомненно, играет далеко не последнюю роль в долларизации экономики Азербайджана.

Сегодня даже (на конец 2006 г.) в структуре вкладов население 69% составляет вклады в СКВ.

Таблица № 6

Вклады население (млн. ман.)

	Манат	СКВ	ИТОГО
2001	12	105	117
2002	13,5	140	153,5
2003	19	232,9	251,3
2004	3011	373	403,1
2005	55,8	438,7	494,5
2006	250,3	569,3	819,6

Источник: НБА

Как видно, все же интерес к доллару иностранной валюте не ослабевает.

Так, если уровень монетизации рассматривает с учетом объема вкладов в СКВ, то картина будет следующей. Если в 2000 г. отношение агрегата M_3 к ВВП соответствующего года равнялось 8,5%, а в 2006 г. 19,3%.

Преимущественная развитие валютных вкладов усиливает процесс долларизации денежного обращения.

Коренным отличием азербайджанского валютного рынка их малая диверсификация по видам торгуемых валют. Ликвидные межбанковские рынки обычно существуют в отношении одной-двух иностранных валют – доллара, евро и иногда российский рубль.

Таблица № 7.

Доля отдельных валют в общем объеме сделок, %(на конец 2006 г.)

	Доллар США	**Евро**	**Рубль**	**Другие валюты**
Валютный рынок Азербайджана	84,9	12,9	1,8	0,4

Источник: НБА

Из таблицы видно № 7, что в Азербайджане на сделки с долларом приходилось 84, 9 %, на евро только – 12, 9%. Итак, обороты сделок с долларом США в 47 раз превышают обороты по таким валютам, как российский рубль, 6,6 раз – обороты с Евро.

[3] Юданов Ю.И. Закавказье: оценки инвестиционной привлекательности // Мировая экономика и международные отношения, 1999, №11, с.105.

Глава 5. БЕЗНАЛИЧНЫЕ РАСЧЕТЫ

Безналичный денежный оборот — совокупность платежей, осуществляемых без использования наличных денег.

Экономической основой организации безналичного денежного оборота является потребность хозяйства именно в безналичных денежных средствах.

Сначала появились наличные деньги. Они сдерживали развитие экономики, т.к. были просто неудобны и громоздки в обращении, особенно при платежах на большие расстояния. Был найден выход в преодолении недостатков наличных денег, так появился вексель. Купец продавал товар в одном городе, брал вексель в оплату у покупателя, ехал в другой город и получал наличные деньги по векселю у менялы - контрагента покупателя.

Однако полный расцвет безналичных расчетов начался с образованием и дальнейшим развитием банков и безналичных платежных средств, которые в настоящее время почти вытеснили наличные в развитых странах и практически полностью обслуживают хозяйство.

Безналичное обращение ускоряет оборот денег, снижает издержки обращения.

Нормативные основы организации безналичного денежного оборота - это законодательство и банковские правила, которые регулируют безналичный оборот, определяя права и обязанности субъектов расчетных отношений.

Основными принципами организации безналичного денежного оборота в Азербайджане являются следующие.

Предприятия, организации и учреждения независимо от их организационно-правовой формы обязаны хранить денежные средства в банках на расчетных, текущих, бюджетных и других счетах. Со счетов осуществляются платежи за материальные ценности, услуги, а также по финансово-банковским обязательствам. В отдельных случаях хозяйствующие органы могут производить расчеты из сумм кредита с открытием им ссудных счетов.

Деньги со счета на счет переводятся банком по полученным от предприятий расчетным документам. Эти документы (платежные поручения, платежные требования, расчетные чеки, аккредитивы) не обращаются во внебанковском обороте.

Денежные расчеты между предприятиями и организациями осуществляются, как правило, в безналичном порядке через банки.

Платежи производятся только по поручению плательщика или с его согласия (акцепта). Исключение составляет оплата исполнительных документов и документов по счетам, выписанным в соответствии с показаниями счетчиков (за газ, воду, электроэнергию, телефон и т.п.), а также по договорам с контрагентами. При нарушении поставщиком договора или соглашения о поставках продукции покупатель может отказаться от ее оплаты.

Безналичные расчеты - это денежные расчеты, совершенные путем записей по счетам плательщиков и получателей средств или взаимозачета требований, т.е. без использования наличных денег.

Система безналичных расчетов - это совокупность участников расчетов.

Расчеты между предприятиями (начальный элемент расчетов) проводят коммерческие банки и другие кредитные учреждения (следующий этап).

Формы безналичных расчетов - совокупность способов платежей, расчетных документов и определенного документооборота.

Порядок и форма расчетов определяются в договоре между поставщиками и покупателями.

При документальном оформлении расчетные документы должны соответствовать требованиям установленных стандартов и содержать необходимые реквизиты.

Расчетные операции по перечислению денежных средств через кредитные организации (филиалы) могут осуществляться с использованием:

1) корреспондентских счетов (субсчетов), открытых в Банке России;

2) корреспондентских счетов, открытых в других кредитных организациях:

3) счетов участников расчетов, открытых в небанковских кредитных организациях, осуществляющих расчетные операции:

4) счетов межфилиальных расчетов, открытых внутри одной кредитной организации.

Существуют следующие формы безналичных расчетов:

1) расчеты платежными поручениями;

2) расчеты по аккредитиву;

3) расчеты чеками;

4) расчеты по инкассо.

Банки осуществляют операции по счетам на основании расчетных документов.

Расчетный документ представляет собой оформленное в виде документа на бумажном носителе или (в установленных случаях) электронного платежного документа:

1) распоряжение плательщика (клиента или банка) о списании денежных средств со своего счета и их перечислении на счет получателя средств;

2) распоряжение получателя средств (взыскателя) на списание денежных средств со счета плательщика и перечисление на счет, указанный получателем средств (взыскателем).

Платежным поручением является распоряжение владельца счета (плательщика) обслуживающему его банку, оформленное расчетным документом, перевести определенную денежную сумму на счет получателя средств, открытый в этом или другом банке.

Платежное поручение исполняется банком в срок, предусмотренный законодательством, или в более короткий срок, установленный договором банковского счета либо определяемый применяемыми в банковской практике обычаями делового оборота.

Платежными поручениями могут производиться:

1) перечисления денежных средств за поставленные товары, выполненные работы, оказанные услуги;

2) перечисления денежных средств в бюджеты всех уровней и во внебюджетные фонды;

3) перечисления денежных средств в целях возврата (размещения) кредитов (займов) (депозитов) и уплаты процентов по ним;

4) перечисления денежных средств в других целях, предусмотренных законодательством или договором.

При расчетах по аккредитиву банк, действующий по поручению плательщика об открытии аккредитива (далее - банк-эмитент), обязуется произвести платежи в пользу получателя средств по представлении последним документов, соответствующих всем условиям аккредитива, либо предоставить полномочие другому банку (далее - исполняющий банк) произвести такие платежи. В качестве исполняющего банка может выступать банк-эмитент, банк получателя средств или иной банк.

Аккредитив обособлен и независим от основного договора.

Банками могут открываться следующие виды аккредитивов:

1) покрытые (депонированные) и непокрытые (гарантированные);

2) отзывные и безотзывные (могут быть подтвержденными).

При открытии покрытого (депонированного) аккредитива банк-эмитент перечисляет за счет средств плательщика или предоставленного ему кредита сумму аккредитива (покрытие) в распоряжение исполняющего банка на весь срок действия аккредитива.

При открытии непокрытого (гарантированного) аккредитива банк-эмитент предоставляет исполняющему банку право списывать средства с ведущегося у него корреспондентского счета банка-эмитента в пределах суммы аккредитива либо указывает в аккредитиве иной способ возмещения исполняющему банку сумм, выплаченных по аккредитиву в соответствии с его условиями. Порядок возмещения денежных средств по непокрытому (гарантированному) аккредитиву плательщиком банку-эмитенту определяется в договоре между плательщиком и банком-эмитентом.

В случае изменения условий или отмены отзывного аккредитива банк-эмитент обязан направить соответствующее уведомление получателю средств не позже рабочего дня, следующего за днем изменения условий или отмены аккредитива.

Условия безотзывного аккредитива считаются измененными или безотзывный аккредитив считается отмененным с момента получения исполняющим банком согласия получателя средств. Частичное принятие изменений условий безотзывного аккредитива получателем средств не допускается.

По просьбе банка-эмитента безотзывный аккредитив может быть подтвержден исполняющим банком с принятием на себя обязательства, дополнительного к обязательству банка-эмитента, произвести платеж получателю средств по представлении им документов, соответствующих условиям аккредитива (подтвержденный аккредитив). Условия подтвержденного аккредитива считаются измененными или аккредитив считается отмененным с момента получения банком-эмитентом согласия исполняющего банка, подтвердившего аккредитив, и получателя средств.

Об открытии аккредитива и его условиях банк-эмитент сообщает получателю средств через исполняющий банк либо через банк получателя средств с согласия последнего.

Платеж по аккредитиву производится в безналичном порядке.

Передача документов об открытии аккредитива и его условиях, о подтверждении аккредитива, об изменении условий аккредитива или его закрытии, а также о согласии банка на принятие (отказе в принятии) представленных документов может осуществляться банками с использованием любых средств связи, позволяющих достоверно установить отправителя документа.

При расчетах по аккредитиву плательщик представляет в банк-эмитент два экземпляра заявления на открытие аккредитива, в котором поручает банку-эмитенту открыть аккредитив. Форму заявления на открытие аккредитива банк-эмитент разрабатывает самостоятельно. В заявлении на открытие аккредитива указываются сведения, соответствующие реквизитам, предусмотренным аккредитивом, а также следующие сведения:

1) наименование банка-эмитента;

2) наименование банка - получателя средств;

3) наименование исполняющего банка;

4) вид аккредитива (отзывный или безотзывный);

5) условие оплаты аккредитива;

6) перечень и характеристика документов, представляемых получателем средств, и требования к оформлению указанных документов;

7) дата закрытия аккредитива, период представления документов;

8) наименование товаров (работ, услуг), для оплаты которых открывается аккредитив, срок отгрузки товаров (выполнения работ, оказания услуг), грузоотправитель, грузополучатель, место назначения груза.

Чек - это пенная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю.

Чекодателем является юридическое лицо, имеющее денежные средства в банке, которыми он вправе распоряжаться путем выставления чеков, **чекодержателем** - юридическое лицо, в пользу которого выдан чек, **плательщиком** - банк, в котором находятся денежные средства чекодателя.

Чек оплачивается плательщиком за счет денежных средств чекодателя.

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

Представление чека в банк, обслуживающий чекодержателя, для получения платежа считается предъявлением чека к оплате.

Плательщик по чеку обязан удостовериться всеми доступными ему способами в подлинности чека. Порядок возложения убытков, возникших вследствие оплаты плательщиком подложного, похищенного или утраченного чека, регулируется законодательством.

Для осуществления безналичных расчетов могут применяться чеки, выпускаемые кредитными организациями.

Чеки кредитных организаций могут использоваться клиентами кредитной организации, выпускающей эти чеки, а также в межбанковских расчетах при наличии корреспондентских отношений.

В случае, когда сфера обращения чеков ограничивается кредитной организацией и ее клиентами, чеки используются на основании договора орасчетах чеками, заключаемого между кредитной организацией и клиентом.

Чеки, выпускаемые кредитными организациями, могут применяться в межбанковских расчетах на основании договоров, заключаемых с клиентами, и межбанковских соглашений о расчетах чеками в соответствии с внутрибанковскими правилами проведения операций с чеками, разрабатываемыми кредитными организациями и определяющими порядок и условия использования чеков.

Межбанковское соглашение о расчетах чеками может предусматривать:

1) условия обращения чеков при осуществлении расчетов;
2) порядок открытия и ведения счетов, на которых учитываются операции с чеками;
3) состав, способы и сроки передачи информации, связанной с обращением чеков;
4) порядок подкрепления счетов кредитных организаций-участников расчетов;
5) обязательства и ответственность кредитных организаций-участников расчетов;
6) порядок изменения и расторжения соглашения.

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

Для осуществления расчетов по инкассо банк-эмитент вправе привлекать другой банк (далее - исполняющий банк).

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

Платежные требования и инкассовые поручения предъявляются получателем средств (взыскателем) к счету плательщика через банк, обслуживающий получателя средств (взыскателя).

Получатель средств (взыскатель) представляет в банк указанные расчетные документы при реестре переданных на инкассо расчета документов.

При приеме на инкассо платежных требований, инкассовых поручений ответственный исполнитель банка-эмитента осуществляет проверку соответствия расчетного документа установленной форме бланка, полноты заполнения всех предусмотренных бланком реквизитов, соответствия подписей и печати получателя средств (взыскателя) образцам, указанным в карточке, с образцами подписей и оттиска

печати, а также идентичности всех экземпляров расчетных документов.

После проверки правильности заполнения на всех экземплярах принятых расчетных документов проставляется штамп банка-эмитента, дата приема и подпись ответственного исполнителя. Непринятые документы вычеркиваются из реестра переданных на инкассо расчета документов и возвращаются получателю средств (взыскателю), количество и сумма расчетных документов в реестре исправляются.

Банк-эмитент, принявший на инкассо расчетные документы, принимает на себя обязательство доставить их по назначению. Данное обязательство, а также порядок и сроки возмещения затрат по доставке расчетных документов отражаются в договоре банковского счета с клиентом.

Оплата расчетных документов производится по мере поступления денежных средств на счет плательщика в очередности, установленной законодательством.

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения поручения клиента по получению платежа на основании платежного требования или инкассового поручения банк-эмитент несет перед ним ответственность в соответствии с законодательством.

Платежное требование является расчетным документом, содержащим требование кредитора (получателя средств) по основному договору к должнику (плательщику) об уплате определенной денежной суммы через банк.

Платежные требования применяются при расчетах за поставленные товары, выполненные работы, оказанные услуги, а также в иных случаях, предусмотренных основным договором.

Расчеты посредством платежных требований могут осуществляться с предварительным акцептом и без акцепта плательщика.

Инкассовое поручение является расчетным документом, на основании которого производится списание денежных средств со счетов плательщиков в бесспорном порядке.

Инкассовые поручения применяются:

1) в случаях, когда бесспорный порядок взыскания денежных средств установлен законодательством, в т.ч. для взыскания денежных средств органами, выполняющими контрольные функции;

2) для взыскания по исполнительным документам;

3) в случаях, предусмотренных сторонами по основному договору, при условии предоставления банку, обслуживающему плательщика, права на списание денежных средств со счета плательщика без его распоряжения.

Инкассовое поручение составляется получателем (взыскателем).

При взыскании денежных средств со счетов в бесспорном порядке в случаях, установленных законом, в инкассовом поручении в поле «Назначение платежа» должна быть сделана ссылка на закон (с указанием его номера, даты принятия и соответствующей статьи).

При взыскании денежных средств на основании исполнительных документов инкассовое поручение должно содержать ссылку на дату выдачи исполнительного документа, его номер, номер дела, по которому принято решение, подлежащее принудительному исполнению, а также наименование органа, вынесшего такое решение. В случае взыскания исполнительского сбора судебным приставом-исполнителем инкассовое поручение должно содержать указание на взыскание исполнительского сбора, а также ссылку на дату и номер исполнительного документа судебного пристава-исполнителя. Инкассовые поручения на взыскание денежных средств со счетов, выставленные на основании исполнительных документов, принимаются банком взыскателя с приложением подлинника исполнительного документа либо его дубликата.

Глава 6. ИНФЛЯЦИЯ

Инфляция - это превышение денежной массы над товарным обеспечением. Ее определяют и как большее по сравнению с потребностями экономики количество денег, находящихся в обращении.

До XX века инфляция возникала лишь на короткое время и была обусловлена, в основном, военными действиями и стихийными бедствиями. Впрочем, и тогда существовала скрытая инфляция, следствие неадекватного соотношения металлической и бумажной денежных масс. Причиной такой неадекватности всегда была соответствующая экономическая политика, в результате которой возникало превышение расходов над доходами, или, иначе говоря, бюджетный дефицит. Однако инфляция в этих случаях имела скрытый характер, то есть была неочевидной для большинства населения, хотя и финансисты, и власть всегда отдавали себе отчет в ее существовании. Впрочем, скрытая инфляция в XVIII-XIX веках была кратковременной. Слабость экономической базы и частые войны достаточно быстро, в срок от нескольких месяцев до нескольких лет, переводили ее в форму открытой. В качестве примеров можно привести инфляционные периоды в 70-е годы XVIII века в России, в 80-е годы XVIII века во Франции, в 60-е годы XIX века в США. Естественно, перечень можно продолжить, потому что инфляция не была такой уж редкостью, как это старается представить западная экономическая наука. Важно другое, а именно краткость этих инфляционных периодов и их локальность. Говоря о локальности, я имею в виду отсутствие воздействия или очень незначительное воздействие инфляционных процессов, происходящих в одной стране, на другие страны и мировую экономику в целом. Хотя основания для более весомого воздействия были. Например, Россия в XIX веке почти постоянно вела войны: в 1805-1807 годах - с Францией, в 1806-1812 годах - с Турцией, в 1808-1809 годах - с Швецией, в 1812-1814 годах - с Францией, в 1828 -1829 годах - с Турцией, в 1830 году - с поляками, в 1848 году - с венгерскими повстанцами, в 1853-1856 годах - Крымская война, 1860 1880-е годы — с Бухарским эмиратом, Хивинским ханством, Кокандским ханством и прочими среднеазиатскими государственными образованиями, в 1800-1865 годах - с горцами на Кавказе, в 1877-1878 годах — с Турцией.

В 1970 1980-е годы в Бразилии и Аргентине периоды гиперинфляции сменялись периодами просто инфляции, и такая, с позволения сказать, синусоида действовала порядка 10-15 лет. Тем не менее периоды гиперинфляции все равно не превышали два-три года. Любопытно, что в 1990-е годы в Аргентине решили привязать свою национальную валюту к доллару США в соотношении 1:1. Формально денежной единицей остался песо, но фактически он стал другой ипостасью доллара США, но в 2000-2001 гг. этот эксперимент закончился крахом.

Экономисты подразделяют инфляцию на виды. Есть инфляция спроса, инфляция издержек и структурная инфляция.

Инфляция спроса возникает, когда спрос на товары и услуги не может быть удовлетворен вследствие недостаточного предложения.

Считается, что инфляция спроса обусловлена такими факторами, как:

• рост социальных расходов государства;

• рост государственных инвестиций;

• увеличение расходов компаний и частных лиц на потребление за счет изъятия со счетов или из «чулка» сбережений;

• рост частных инвестиций за счет использования банковских кредитов;

• положительное сальдо государственного платежного баланса. Однако эти факторы вызывают инфляцию спроса только в том случае, если не происходит существенного роста товарной массы.

Дефицит предложения может быть обусловлен нехваткой производственных мощностей, ресурсной недостаточностью, нехваткой валюты для импортных закупок.

Проанализируем эти факторы во взаимосвязи, учитывая, что инфляция - это не рост цен, а несоответствие товарной и денежной масс.

Основными источниками спроса инфляции являются государство и финансовый сектор. Разница между ними состоит в том, что последний непосредственно порождает инфляцию, а первое участвует в запуске инфляционного механизма принятием соответствующих мер макроэкономического характера. К их числу относятся:

• необоснованная либерализация экономической деятельности, выражающаяся в стимулировании финансового, а не реального сектора;

• устранение из инвестиционного процесса в сфере производства социально значимых товаров и услуг;

• проведение излишне жесткой денежной политики, ведущей к сжатию платежеспособного спроса населения и предприятий реального сектора.

Этими мерами государство, а точнее говоря, бюрократия поддерживает финансовую олигархию, то есть руководство крупных банков, инвестиционных и паевых фондов, страховых компаний. И те и другие заинтересованы в расширении потребления. Ограниченность естественных ресурсов не позволяет развивать товарное производство так быстро, как этого требуют интересы чиновников и финансовых воротил. Они смягчают ограничения выбросом излишней денежной массы, связывая ее не товарами, а финансовыми и информационными услугами. Тем самым решаются сразу три задачи:

• повышения темпов роста в финансовом секторе и увеличение его удельного веса в общеэкономической структуре (за счет этого обеспечиваются и более высокие показатели общего экономического роста);

• подчинения реального сектора финансовому;

• создания общества расширенного потребления.

Второй тип инфляции - инфляция издержек. Она обусловлена ростом производственных затрат.

Экономисты выделяют три фактора такого роста:

• увеличение заработной платы;

• увеличение цен на импортное сырье и продовольствие;

• общая либерализация цен.

Проанализируем данные факторы.

В структуре себестоимости заработная плата составляет в от 25 до 65%. В социализированных экономиках показатель ближе к верхней границе, а в капитализированных — к нижней. Если зарплата вырастает на 10%, то общие затраты увеличиваются на 2,5-6,5%. При уровне рентабельности в 10-25% цены могут остаться неизменными или увеличиться на 1-3%. Как правило, повышение зарплаты производится не чаще 2 раз в год. Таким образом, максимальный рост цен может составить 2-6% в годовом исчислении. Безусловно, большее увеличение зарплат даст и больший инфляционный эффект. Однако здесь надо иметь в виду следующее обстоятельство. Повышение зарплат рабочим и служащим означает рост их покупательной способности. Полученную прибавку они, в большинстве своем, тратят на еду и одежду. А эти расходы, как мы выяснили ранее, можно считать инвестициями в реальный сектор. Если же часть прибавки откладывается в «чулок», то мы имеем в результате снижение денежного предложения, так как часть денег на время из обращения выводится.

Если деньги кладутся на счет в банке, то их нужно рассматривать в качестве инвестиций. Но они могут создавать инфляцию спроса, в случае инвестирования не в реальный, а в финансовый сектор. Кстати говоря, в обществе потребления так поступает большинство потребителей и все без исключения финансовые структуры. Граждане стремятся не просто разместить деньги в банке, а направить какую-то их часть на приобретение ценных бумаг.

В западной экономической системе процентные выплаты составляют 7-25% в структуре личных доходов населения. Меньше выплаты в ведущих странах, странах

первого рода. А в наименее развитых странах второго рода подобные выплаты могут достигать и 60%. Но вот что любопытно: рабочие и служащие, занятые в реальном секторе, менее склонны к финансовым спекуляциям по сравнению с работниками других секторов экономики. В то же время большинство управленцев, вне зависимости от отраслевой принадлежности, делают вложения в ценные бумаги.

Тем не менее повышение заработной платы нельзя рассматривать в качестве значимого источника инфляции издержек.

Рост цен на импортные комплектующие действительно ведет к увеличению себестоимости продукции, а значит, и к повышению оптовых и розничных цен.

Мы уже говорили об экспорте инфляции. Так вот, страны первого рода, располагая огромными финансовыми, интеллектуальными и производственными ресурсами, организуют международный торговый обмен в своих интересах. Индекс цен на их экспортную продукцию в последнюю четверть XX века вырос более чем на 40%, в то время как индекс цен на экспортную продукцию стран второго рода увеличился всего на 15%.

Благодаря этому осуществляется экспорт инфляции из стран первого рода в страны второго рода. Такой механизм инфляционного давления позволяет мировой олигархии контролировать и направлять ресурсные и финансовые потоки в глобальном масштабе.

Бороться с этим можно только посредством наращивания внутренних ресурсов с последующим замещением импортной продукции товарами и услугами отечественных производителей.

Последний тип инфляции - структурная. Речь идет о ситуациях, когда общий уровень цен растет вследствие изменений на отраслевых или региональных рынках. При этом экономисты указывают две такие ситуации.

В первой большинство руководителей фирм устанавливает цены не на основе данных спроса и предложения, а исходя из собственных представлений о рыночной конъюнктуре и фирменных издержках. Фактически речь идет о монопольных рынках. Однако в условиях расширенного потребления процессы монополизации и концентрации усиливаются. Следовательно, поле так называемых рыночных факторов ценообразования сужается. Цены все больше отрываются от спроса и издержек. Они устанавливаются с учетом ограничений по рентабельности. А это означает, что несоответствие между товарной и денежной массами будет нарастать. Инфляция спроса усилится, и постоянный рост цен неизбежен.

Помимо видов существуют и формы инфляции: открытая, или явная, и скрытая, или подавленная.

Первая характеризуется всеми ощущаемым ростом цен.

Со второй дело обстоит намного сложнее. Западные специалисты считают, что скрытая инфляция возникает в условиях нормирования потребительского рынка. Цены тогда регулируются государством и могут долгое время оставаться без изменений. Доходы и расходы граждан также нормируемые. Но при этом несоответствие между товарной и денежной массами сохраняется.

Антиинфляционное регулирование экономики. Предысторию современного антиинфляционного регулирования т. е. первый этап формирования устойчивого финансового обращениясоставляют годы восстановления экономики после второй мировой войны. Наблюдавшаяся в большинстве стран ситуация расстройства денежного обращения была вызвана последствиями войны и разрухи. Специфика военной инфляции находит выражение прежде всего в комплексности причин и форм ее проявления. Этот период характеризовался избыточностью денежной массы, связанной с финансированием военных расходов, которой сопутствовал и дефицит товарного предложения. В целом

темпы роста общего уровня цен в странах Западной Европы составляли около 5-7% в год. Инфляция в этот период носила в значительной мере структурный характер, для ее ограничения были необходимы выход экономики из состояния кризиса, перевод ее на гражданские рельсы, а также совершенствование структуры экономики. Параллельно с оздоровлением экономики, которое рассматривалось как первоочередная задача, требовалось проведение жесткой налоговой и денежно-кредитной политики с применением прямых мер контроля вплоть до таких резких, как денежные реформы. Последние были проведены в целом ряде стран (в Бельгии в 1944 г., во Франции, Дании, Нидерландах и Норвегии - в 1945 г., в Японии - в 1946 г., в Австрии - в 1947 г.). Их основным содержанием был обмен старых денежных знаков на новые, как правило, с определенными количественными ограничениями. Остатки денежных средств зачислялись на счета, для которых определялся порядок временной блокировки. Значение денежных реформ состояло прежде всего в создании условий, когда более действенными становились другие меры антиинфляционного характера. Ни в одной стране денежная реформа не рассматривалась как единственное и, что самое важное, достаточное средство борьбы с инфляцией.Например, в США денежная реформа даже не проводилась, пропорциональности денежной и товарной масс удалось добиться за счет быстрого насыщения рынка, но экономика этой страны в наименьшей мере пострадала во время войны.

В этот период, когда предпочтение отдавалось административным методам регулирования, в Великобритании и Нидерландах появились первые элементы политики доходов,т.е. политики ограничения доходов через контроль за ростом цен (формирующих объем доходов предпринимателей) и заработной платы (основного вида доходов лиц наемного труда).

Второй этапантиинфляционного регулирования связывается с превращением инфляции в феномен мирной экономики. Отношение к инфляционным процессам было осторожно-одобрительным, так как в рамках господствующих кейнсианских теорий инфляция при определенных обстоятельствах рассматривалась как фактор, стимулирующий рост производства. Антиинфляционная направленность экономической политики носила явно выраженный подчиненный характер, основной целью государственного регулирования было сглаживание цикличности развития экономики.Используемые в период кризиса методы регулирования - удешевление кредита и дефицитное финансирование - фактически не препятствовали обесценению денег. Их антиинфляционное действие проявилось лишь в комплексе с общеэкономическими факторами, тормозящими рост цен в кризисной фазе. Антиинфляционный характер имели меры регулирования, используемые в период подъемов, но они сразу же вступали в противоречие с задачами стимулирования экономического роста, что ограничивало масштабы их применения. Особое значение имели Методы финансового контроля. Определенную роль в стабилизации национальных валют в этот период сыграла Бреттон-Вудская валютная система: стабилизировав курсовые соотношения, она ограничивала внешнеэкономические факторы инфляции, сдерживала действие одного из важнейших каналов перелива инфляции из одной страны в другую.

Третий планантиинфляционной политики относится к 70-м годам, периоду:

- ускорения темпов инфляции (достижения двузначных темпов роста общего уровня цен в развитых капиталистических странах);
- роста неравномерности и скачкообразности инфляционных процессов;
- изменения роли отдельных инфляционных факторов а именно внешнеэкономических факторов и факторов саморазвития инфляции.

Материальную основу изменения характера инфляции создало прежде всего изменение объективных условий развития экономики, в частности исчерпание возможностей ускоренною роста на базе восстановления экономики:

- дальнейший рост степени монополизации экономики, сопровождавшийся

формированием новых закономерностей ценообразования;

- развитие денежно-кредитной системы, основанной на неразменных на золото деньгах;
- назревшая необходимость в ломке существовавшей системы международного разделения труда.

В этих условиях антиинфляционное регулирование было более жестко ориентировано на ограничение инфляции, причем различными методами и в различных вариантах (ограничение роста денежной мессы, стабилизация экономики, снижение темпов роста цен), а также на ослабление социальных конфликтов, связанных с инфляцией. В качестве теоретической базы антиинфляционного регулирования выступал один из вариантов неоклассического направления - монетаризм. С учетом многофакторности инфляционных процессов активно использовались самые разнообразные методы борьбы с инфляцией, часто составлявшие содержание специальных государственных программ. Однако наиболее широко применялись методы денежно-кредитной политики, направленные на осуществление контроля за стабильностью денежного обращения. В рамках антиинфляционных программ широко применялись меры, призванные компенсировать воздействие инфляции на доходы населения.

Четвертый этапотносится к антиинфляционному регулированию 80-х годов и характеризуется рядом специфических особенностей. Уже сейчас можно говорить о некоторой своеобразности современного подхода к борьбе с инфляцией. Материальную основу такого своеобразия создавали изменения в развитии производительных сил под влиянием научно-технического прогресса. Они, с одной стороны, способствовали структурной перестройке мировой экономики, с другой стороны - изменение соотношения сил национальных экономик на мировой арене, с третьей стороны - развитию тенденции интернационализации. Все эти факторы оказывали воздействие на характер инфляционных процессов, а также способствовали повышению адаптационных способностей национальных экономических комплексов. По крайней мере в ряде стран произошла если не смена исповедуемых теоретических принципов регулирования, то некоторое смещение в акцентах. Центральные банки начали исповедовать в этот период не столько «чистый» монетаризм, сколько «практический» монетаризм, т. е., не разделяя ряд теоретических положений монетаризма, признавали необходимость регулирования денежной массы в обращении и сочетали практические рецепты монетаризма с разработками других теорий, прежде всего теории предложения.

Особенностью данного этапа в развитии антиинфляционного регулирования стало то внимание, которое уделяется стимулированию конкуренции и развитию рыночных факторов в ограничении инфляции. По-прежнему важную роль играет регулирование денежной сферы, стабильность состояния которой рассматривается как условие ограничения инфляционных тенденций. В то же время в качестве непосредственного инструмента в борьбе с инфляцией все чаще используется тот или иной вариант фискальной политики. Серьезно меняются в 80-е годы и формы использования традиционных инструментов антиинфляционного регулирования, которым стараются придать более «рыночный» характер.

Значительную роль в антиинфляционном регулировании сыграли два фактора:

- трактовка самого понятия (феномена) инфляции, сущности и форм ее проявления;
- разработка инструментов экономической политики, направленной на ограничение инфляции.

Основные теоретики и представители современной экономической мысли по-разному оценивают роль инфляции и меры борьбы с ней. Кейнсианцы признают инфляцию как положительное явление в условиях:

- кризисных спадов - инфляция стимулирует рост экономики;
- периодов подъема - ползучая инфляция полезна и даже необходима;

В качестве меры борьбы с инфляцией, имеющей высокие темпы, кейсианцы предлагают: параллельно дефляционную политику и политику доходов.

Монетаристыпризнают действенными только меры, направленные против инфляции спроса; с инфляцией издержек возможна борьба лишь с помощью усиления рыночно-конкурентных основ экономики. Государству при этом отводится пассивная роль.

Сторонники теории «экономики предложения»признают только один антиинфляционный путь - стимулирующее развитие производства и предложения товаров.

Сторонники теории «структурной инфляции»,признавая галопирующую инфляцию полезной в развитии экономики, в качестве антиинфляционной меры предлагают определенную структурную перестройку экономики.

Из перечисленных направлений наибольший интерес предоставляют те из них, которые используются в международной практике в качестве эффективных антиинфляционных мер.

Ранее уже упоминалось, что выбор механизма, посредством которого можно добиться снижения уровня инфляции, строго индивидуален для каждой страны. Инфляция в разных странах имеет свои причины, а также и темпы роста. Они серьезно различаются и по времени. Если в странах Латинской Америки темпы роста составляли в 70-80-е годы до 300%, то в Японии в 90-х годах они почти нулевые. Тем не менее, если отвлечься от крайних показателей проявления темпов инфляции, то для всего послевоенного периода характерна непрекращающаяся, умеренная инфляция.

Последовательное развитие и смена теоретических предпосылок антиинфляционной политики в развитых странах отражают не только меняющиеся характеристики мировой экономики и тенденции в развитии экономической мысли, но прежде всего противоречивость и недостаточную эффективность предлагаемых мер по борьбе с инфляцией. Понятно, что новый виток в развитии инфляционных процессов вызовет появление новых вариантов антиинфляционной теории. Однако уже на данном этапе у мирового сообщества сформировалось определенное отношение к обоснованию антиинфляционной политики. Признавая неординарность феномена инфляции, эксперты ОЭСР указывают, что, разрабатывая антиинфляционную политику, нельзя базировать ее на излишне упрощенной механистической модели инфляции. В соответствии с этой точкой зрения желательно ориентироваться на многовариантный подход в определении методов борьбы с инфляцией, прагматически выбирая комплекс непротиворечивых мер, которые могут быть предложены различными теориями. Содержанием такого многовариантного подхода должна стать позитивная ценовая политика по всем каналам государственной экономической, политики.

Превращение борьбы с инфляцией в одну из ведущих целей экономической политики государства стимулировало разработку вариантов антиинфляционной политики. Как уже отмечалось, общее направление антиинфляционной политики формируется под влиянием множества факторов, в том числе: общехозяйственной конъюнктуры; характера инфляционных процессов; особенностей теоретической базы экономической политики и пр.

Однако в процессе разработки антиинфляционных программ, которые охватывают различные секторы экономики и объединены общей целью борьбы с инфляцией, требуется учет более специфических факторов и решение целого ряда «технических» моментов, влияющих на эффективность мер по борьбе с инфляцией.

Одним из таких технических моментов является конкретизация задач антиинфляционного регулирования в зависимости от стадии инфляционного процесса, его интенсивности и др. Так, например, задачи предотвращения инфляции, борьбы с инфляцией или ограничения масштабов инфляционных последствий различны и требуют различных методов регулирования. В рамках инфляционной программы может быть поставлено несколько целей и должны быть определены инструменты реализации каждой.

Важным моментом является выбор количественных показателей декларируемых целей. На практике в качестве таких показателей выступают:

- ценовые показатели, которые рассматриваются в качестве непосредственных показателей интенсивности инфляции;
- динамика денежной массы в обращении;
- динамика государственных расходов, для которых предполагается наличие более или менее жесткой связи с интенсивностью инфляции.

Целая группа антиинфляционных мер, предусматривающих ограничение темпов инфляции в форме роста общего уровня цен, объединена под названием методов управления агрегатного спроса, или дефляционной политики.Суть их состоит в воздействии на отдельные элементы платежеспособного спроса с целью его ограничения, в создании нового соотношения спроса и предложения как на товары (превышение предложения товаров), так и на деньги (превышение спроса па деньги). В дальнейшем действие рыночного механизма регулирования должно привести к снижению темпов роста цен. Существенным ограничением в применении методов управления агрегатным спросом является то. что они угнетают общехозяйственную конъюнктуру и могут быть использованы лишь на стадии подъема экономики, что обусловливает краткосрочный характер их действия. В противном случае они ведут к угнетению хозяйственной активности, а в экстремальном варианте - к кризисному сокращению производства. Методы управления агрегатным спросом являются, следовательно. Методами излишне прямолинейными: им не хватает избирательности воздействия.Это и понято, поскольку они направлены на всю совокупность денежных доходов в экономике. Другим ограничением использования методов управления агрегатным спросом является то, что они эффективны в ситуации, когда причиной инфляции действительно является избыточность денежного спроса, т.е. в условиях инфляции спроса. В то же время считается (в начале 70-х годов эта точка зрения была сформулирована в докладе рабочей группы ОЭСР по антиинфляционной политике), что даже при наличии избыточности спроса дефляционная политика может быть эффективной лишь в краткосрочном плане, в то время как в среднесрочном плане экспансионистская политика, обеспечивающая стабильный рост, служит условием ценовой стабильности.

На практике для управления агрегатным спросом применяются инструменты как бюджетной, так и денежно-кредитной политики. В рамках бюджетной политики предусматривается:

- ограничение денежного спроса со стороны государства (сокращение государственных расходов);
- ужесточение налоговой политики по отношению к предпринимателям и потребителям.

Составной частью регулирования предложения является проведение политики доходов па базе налоговой политики, т. е, политики доходов, в которой решения о повышении цен и заработной платы принимаются предпринимателями. В основе этих решений лежат налоговые стимулы и льготы, устанавливаемые государством. Специфика этого варианта политики доходов состоит в минимальном внеэкономическом принуждении к ее соблюдению.

Налоговая политика достаточно широко использовалась для ускорения роста промышленного производства в послевоенный период (в ФРГ налоговая реформа 1948 г., отмена высоких ставок налогов военного времени, активная налоговая политика США). Уже в этот период были разработаны основные направления налогового регулирования:

- изменения налоговых ставок:
- установление налоговых льгот;
- мероприятия, косвенно влияющие на налоги, прежде всего система ускоренной амортизации.

Меры, предлагаемые для борьбы с инфляцией в рамках теории предложения, не

новы. Подтверждением этого может служить содержание налоговой политики администрации Рейгана, принятой в 1981 г. и являвшейся центральным элементом политики оздоровления экономики США. По закону о налогообложении предусматривалось снижение:

- ставок подоходного налога (поэтапное - за три года на23%);
- максимальной ставки налога на доходы от капитала *С*-70 до 50%);
- сроков амортизации капитала.

Последующие (1985 т.) дополнения были вызваны стремлением повысить эффективность налогового регулирования, добиться нейтральности его влияния на бюджет. В ряде западноевропейских стран меры по сокращению прямых налогов подкреплялись усилением косвенного налогообложения, что должно было способствовать и ограничению частного потребления.

Новым является в этой схеме регулирования не предлагаемые меры, а их роль в антиинфляционной стратегии. Однако ни в одной из стран политика стимулирования предложения не рассматривалась как единственное средство в борьбе с инфляцией. Она использовалась в комплексе с другими мерами, а основу непротиворечивости их сочетания создавала ориентация на рынок как ведущий элемент в механизме регулирования экономики.

Глава 7. Монетарная Политика

7.1. Теории денежно-кредитного регулирования

В современной экономической теории выделяют несколько подходов к определению роли денежно-кредитной политики в механизме регулирования рыночной экономики. Основными из них считают два направления – современный монетаризм и кейнсианская доктрина.

Кейнсианский подход возник после мирового экономического кризиса 1929-1933 гг., который выявил нестабильность «автоматического саморегулирования» рыночной экономики. Дж. Кейнс в работе «Общая теория занятости, процента и денег» в 1936 г. выдвинул теорию дефицитного финансирования, в которой он предложил во избежание экономических кризисов и обеспечения занятости необходимость постоянного и широкого вмешательства государства в экономическую жизнь при помощи преимущественно финансовых инструментов регулирования. Денежно-кредитной политике отводилась второстепенная роль: она должна была обеспечить проведение политики «дешевых денег», т.е. низких процентных ставок, для решения проблемы эффективного спроса личного потребления и инвестиций. Кейнс выступал за дефицит государственного бюджета и расширение денежной эмиссии центрального банка, т.е. игнорировал проблему обеспечения стабилизации покупательной силы денег.

Кейнсианцы не считают денежно-кредитную политику важным средством регулирования экономики и даже утверждают, что деньги вообще не имеют значения для стабилизации экономики. Это утверждение вызвало критическое отношение к кейнсинаской концепции, особенно после Второй мировой войны в условиях начавшейся инфляции.

Многие экономисты стали склоняться к монетаристской концепции,которая анализировала ту стадию экономического цикла, которая сопровождается инфляцией.

С середины 1970-х годов господствующим направлением экономической мысли в области регулирования рыночной экономики становится монетаристская концепция американского экономиста М.Фридмена, которая является теоретической основой денежно-кредитного регулирования экономики.

Монетаристы считают, что единственным фактором, определяющим уровень экономической активности в стране, является денежно-кредитное регулирование экономики. Изменяя количество денег, находящихся в обращении, можно повлиять на уровень производства, занятости и цен. Именно поэтому монетарные мероприятия Центрального банка – наиболее эффективный инструмент экономического регулирования, в частности, в проведении антиинфляционной политики. По мнению последователей этой теории, проведение «гибкой» денежно-кредитной политики представляет серьезную опасность, поскольку для проявления эффекта монетаристских мероприятий в процессе регулирования характерно запаздывание между изменением денежной массы и соответствующим эффектом в сфере производства: от 5 до 21 месяца в условиях циклического кризиса и 13-14 месяцев – при циклическом подъеме. И в связи с эти монетаристы делают вывод, что центральные банки должны проводить равномерное увеличение денежной массы – не более 3-5% в год. Монетаризм выступает за проведение жесткой кредитно-денежной политики, не зависящей от состояния конъюнктуры и направленной на ограничение инфляции. Главная функция этой политики – контроль за выпуском денег в обращение в соответствии с определенным правилом, т.е. уровнем, соответствующим долговременному темпу роста экономики.

Современный монетаризм возник в качестве оппозиции кейнсианству. В противовес последователям Дж. Кейнса М.Фридмен показал, что правильная монетаристская политика играет важную роль в период не только инфляции, но и депрессии.

Монетаристы против государственного вмешательства в экономику, кейнсианцы, напротив, считают рынок несаморегулирующейся системой, и вмешательство государства должно осуществляться во время деловых циклических спадов и подъемов с помощью фискальной политики, проводимой путем соответствующей системы налогов. Данные подходы выражают разные аспекты экономического развития и поэтому должны скорее дополнять, чем исключать друг друга.

7.2. Цель и инструменты монетарной политики

Денежно-кредитная политика центрального банка, представляет собой совокупность мероприятий, направленных на изменение денежной массы в обращении, объема кредитов, уровня процентных ставок и других показателей денежного обращения и рынка ссудных капиталов. Ее цель – регулирование экономики посредством воздействия на состояние денежного обращения.

Центральным банком выбираются цели и приоритеты банковской деятельности, разрабатываются соответствующие стратегия и тактика денежно-кредитной политики, которые конкретизируются в выборе определенных методов и инструментов.

В современном финансово-кредитном словаре денежно-кредитная политика определена как «осуществляемые государством в лице центрального банка меры по управлению денежным обращением и кредитными отношениями, направленные на устойчивое развитие экономики, усиление покупательной способности национальной валюты» (Современный финансово-кредитный словарь. – М.: Инфра-М., 2002. – С.90).

Различают «узкую» и «широкую» денежно-кредитную политику. Под узкой политикой имеют в виду достижение оптимального валютного курса с помощью интервенций на валютном рынке, учетной политики и других инструментов, влияющих на краткосрочные процентные ставки. Широкая политика направлена на борьбу с инфляцией через воздействие на денежную массу в обращении.

В зависимости от состояния хозяйственной конъюнктуры выделяются два основные типа (вида) денежно-кредитной политики, для каждого из которых характерен свой набор инструментов и определенное сочетание экономических и административных методов регулирования.

Рестрикционная денежно-кредитная политика (политика «дорогих» денег,

кредитная рестрикция, дефляционная политика) направлена на ужесточение условий и ограничение объема кредитных операций коммерческих банков и повышение уровня процентных ставок. Ее проведение сопровождается увеличением налогов, сокращением государственных расходов. Она используется для борьбы с инфляцией.

Экспансионистская денежно-кредитная политика (политика «дешевых» денег, кредитная экспансия, инфляционная политика) сопровождается расширением масштабов кредитования, ослаблением контроля над приростом количества денег в обращении, сокращением налоговых ставок, понижением уровня процентных ставок.

Денежно-кредитная политика как экспансионистского, так и рестрикционного типа может иметь тотальный или селективный характер. При тотальной денежно-кредитной политике мероприятия центрального банка распространяются на все учреждения банковской системы, при селективной – на отдельные кредитные институты или же на определенные виды банковской деятельности.

Существует следующая классификация целей денежно-кредитной политики в зависимости от степени воздействия центрального банка:

операционные (объем кредитования правительству, коммерческим банкам; процентная ставка по межбанковским кредитам);

промежуточные (объем денежной массы; уровень процентной ставки коммерческих банков; курс рубля по отношению к другим валютным единицам; уровень цен);

конечные(темп инфляции; темп роста валового внутреннего продукта; темп роста инвестиций; уровень занятости).

В процессе реализации своих функций центральный банк может использовать **прямые** (административные) и **косвенные**(экономические) *методы* воздействия на деятельность банков.

Основными инструментами денежно-кредитной политики НБ АР являются:

1. Установление обязательных (минимальных) резервных требований. Обязательные (минимальные) резервы – это обязательная норма вкладов коммерческих банков в **НБ**, которая устанавливается в законодательном порядке и определяется как процент от общей суммы вкладов коммерческих банков (временно свободные средства на расчетных, текущих счетах, средства во вкладах, депозиты предприятий и граждан).

2. Учетная (процентная) политика (рефинансирование коммерческих банков). Под системой рефинансированияпонимают формы, порядок, условия, сроки и лимиты кредитования **НБ** кредитных учреждений для регулирования ликвидности банковской системы.

3. Операции на открытом рынке. Главным инструментом денежно-кредитной политики Центрального банка во многих странах становятся операции на открытом рынке.

Под операциями на открытом рынке понимается купля-продажа НБ Азербайджана государственных облигаций и прочих процентных ценных бумаг. Покупая ценные бумаги, НБ Азербайджана увеличивает количество денег в обращении, а продавая – изымает часть из обращения.

При «перегреве» конъюнктуры, расширении денежной массы и росте цен НБ Азербайджана продает государственные ценные бумаги и тем самым уменьшает резервы банков, сокращает возможности кредитования клиентов и количество денег в обращении, удорожает кредит, «охлаждает» конъюнктуру и стимулирует понижение цен. Но в то же время это провоцирует стагнацию производства и рост безработицы.

Кроме того, имеется еще целый спектр инструментов, с помощью которых государство может влиять на денежно-кредитную систему страны.

Валютные интервенции – купля-продажа НБ Азербайджана иностранной валюты против азербайджанской на межбанковском или биржевом рынках для воздействия на курс маната и на суммарный спрос и предложение денег в экономике.

Количественные ограничения – потолки ставок, прямое ограничение кредитования,

замораживание процентных ставок.

Таргетирование – установление целевых ориентиров роста одного или нескольких показателей денежной массы, регулирование фондовых операций путем установления обязательной маржи, нормы обязательного инвестирования в государственные ценные бумаги.

В процессе таргетирования значительную сложность представляет проблема определения конкретного агрегата денежной массы, способного играть роль целевого ориентира. В практике разных стран использовались разные агрегаты или сразу несколько денежных агрегатов.

Наиболее распространенной точкой зрения является позиция, что установление ориентиров роста денежной массы представляет собой регулирование количества денег в обращении, определяемое величиной денежного агрегата М2 (М1+срочные счета). При определении ориентиров роста денежной массы центральные банки исходят из предполагаемой динамики реального ВВП, уровня инфляции и скорости обращения денег. Первые два показателя, находятся в прямой зависимости от М2, последний – в обратной.

Раздел 2. КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА

ГЛАВА 1. СУЩНОСТЬ, ПРИНЦИП КРЕДИТОВАНИЯ И ФУНКЦИИ КРЕДИТА

1.1. СУЩНОСТЬ КРЕДИТА

Кредит относится к числу важнейших категорий экономической науки. Однажды возникнув, он постоянно расширял сферу своего функционирования; становился объективной необходимостью, выражающей постоянные связи между участниками воспроизводственного процесса; изменялся и приспосабливался к новым условиям экономической жизни.

Кредит – категория историческая: как и любое общественное отношение, он имеет свою историю. Появившись в период разложения первобытнообщинного строя по причине имущественной дифференциации общины, он достиг наиболее высокого уровня развития при капитализме. В современном обществе кредит является такой же неотъемлемой реальностью, как в целом обмен результатами общественного труда.

Как объект исследования, кредит состоит из элементов, и прежде всего субъектов его отношений, находящихся в тесном взаимодействии друг с другом. Кредитор и заемщик появляются во всех случаях, когда на одном полюсе (у одного субъекта) отсрочено получение эквивалента, на другом отсрочена его уплата. Элементом структуры кредита является также и то, что предается от кредитора к заемщику, т.е. ссуженная стоимость, представляющая собой своеобразную нереализованную стоимость. Высвободившаяся стоимость, оседающая у одного из субъектов кредитных отношений, характеризуется замедлением ее движения, невозможностью в данный момент вступить в новый хозяйственный цикл.

Нам представляется, что началом движения кредита, его первой стадией является размещение ссуженной стоимости. Движение ссужаемой стоимости можно представить следующим образом: $Р_к \rightarrow П_{кз} \rightarrow И_к \rightarrow В_р \rightarrow В_к \rightarrow П_{кс}$, где $Р_к$ – размещение кредита; $П_{кз}$ – получение кредита заемщиком; $И_к$ – его использование; $В_р$ – высвобождение ресурсов; $В_к$ – возврат временно позаимствованной стоимости; $П_{кс}$ – получение кредитором средств, размещенных в форме кредита.

Экономической основой возврата кредита является кругооборот средств предприятия, изображенный на рис. 1.

Рис. № 1. Схема возврата кредита на основе кругооборота средств заемщика.

В результате анализа основу кредита можно охарактеризовать как передачу кредитором заемщику ссуженной стоимости для использования на началах возвратности и в интересах общественных потребностей.

Возникновение кредитного отношения требует соблюдения определенных условий: одновременного наличия временно свободных материальных и денежных ресурсов у одних собственников и потребности в них у других; соответствия сроков возможного предоставления средств и сроков их высвобождения после использования; доверия потенциального кредитора к потенциальному заемщику; соблюдения двусторонней материальной выгоды субъектов, предоставивших и получивших кредит.

Возникновение и завершение кредитного отношения являются только начальной и конечной стадией целостного процесса, включающего ряд последовательных этапов (таблица № 1).

Таблица № 1.

Общая схема кредитных отношений

Кредитор	Заемщик
Завершение кругооборота средств, высвобождение из оборота материальных и денежных ресурсов, их накопление в качестве свободных средств	Появление потребности в дополнительных материальных и денежных ресурсах
Согласование с потенциальным заемщиком приемлемых условий предоставления временно свободных средств в кредит и заключение сделки	Согласование с потенциальным кредитором приемлемых для заемщиков условий получения во временное пользование необходимых ресурсов и заключение сделки
Передача заемщику временно свободных средств во временное пользование на условиях заключенной сделки	Получение от кредитора необходимых материальных и денежных ресурсов во временное пользование на условиях заключенной сделки
Наблюдение за использованием кредита и за состоянием дел заемщика	Процесс производительного использования кредита заемщиком путем авансирования в кругооборот средств
Ожидание возврата ссуженной стоимости заемщиком в установленный срок и дохода в виде процентов	Завершение кругооборота средств заемщика, получение дохода и высвобождение из оборота ссуженной стоимости
Получение от заемщика ссуженной стоимости и дохода в виде процента за кредит	Возврат ссуженной стоимости кредитору и уплата процентов за пользование кредитом.

Кредит как экономическая категория имеет свои формы. В публикациях советского периода традиционно выделялись следующие формы кредита: банковский, коммерческий, потребительский, государственный и международный. Иногда к ним причисляли и такие формы кредита, как межхозяйственный, межправительственный, фирменный, гарантированный.

Вид кредита - это более детальная его характеристика по организационно-экономическим признакам, «конкретное проявление основных форм кредита». Единых мировых стандартов классификации кредитов не существует.

Форма кредита - это специфическое (внешнее) проявление кредитных отношений, охватывающее их сущность и особенности организации. Формы проявления кредита можно классифицировать на основании различных признаков, отражающих состав субъектов кредитной сделки, функциональную природу, материально-вещественное наполнение формы. Так, в зависимости от **субъекта кредитной сделки** различают коммерческий, банковский, государственный, международный, потребительский, ипотечный, лизинговый кредиты. На основании **функционального признака**, а также с точки зрения удовлетворения потребностей экономики и клиентов банка выделяют производительную и потребительскую формы кредита. В зависимости от **материально-вещественного наполнения** существуют кредиты в товарной, денежной и смешанных формах.

В современной экономической литературе прочно утвердилось понятие кредита как экономической категории, характеризующей отношения между кредитором и заемщиком по поводу аккумуляции ресурсов и передачи их во временное пользование в денежной или товарной форме на определенных условиях.

В процессе развития кредита, расширения научных представлений о нем возникла необходимость определения роли и взаимосвязей кредитных отношений в совокупности экономических отношений, связанных с движением стоимости. Различают кредитные, денежные и финансовые отношения (последовательность отражает процесс эволюции кредитных отношений).

В то же время следует заметить, что кредит не является единственной формой движения ссудного капитала, так как существует и другая форма его движения, а именно, финансирование. Ссудный капитал может быть передан для производительного применения двумя способами – это, во-первых, финансирование (прямое участие в капитале фирмы или в инвестиционном проекте) и, во-вторых, кредитование. Обе формы движения ссудного капитала имеют свои особенности, которые рассматриваются в таблице № 3.

Определение банковского кредита как формы движения ссудного капитала полностью справедливо, причем как в отношении активных, так и пассивных банковских кредитных операций. Причем это определение относится не только к временно свободным капиталам фирм, размещенным на счетах в банках, но и вкладам населения. Действительно, если кто-то помещает деньги в банк под процент, значит, они функционируют для него именно как ссудный капитал, самовозрастающая стоимость, только заемщиком в данном случае является банк.

Таблица № 3.

Формы движения ссудного капитала и их особенности

Характеристики	Финансирование	Кредитование
Сущность процесса	Прямое участие в предприятии или инвестиционном проекте, дающее определенные имущественные права и права на участие в управлении предприятием	Одалживание

Возвратность	Прямо не предусматривается, изъять свой капитал из предприятия можно: В случае краха предприятия; При продаже акций, долей, паев на вторичном рынке или самому предприятию	Обязательная
Срочность	Бессрочно	На определенный срок; До востребования
Платность	Доход на акцию, пай (дивиденд); Может оказаться и бесплатным	Возмездное; Безвозмездное
Инструменты	Долевые ценные бумаги (акции) Паи, доли в капитале	Договор займа; Кредитный договор; Договор вклада (депозитный договор, договор счета); Долговые ценные бумаги – облигации, векселя, депозитные и сберегательные сертификаты; Комбинации сделок купли-продажи активов (РЕПО, валютные Свопы).

1.2. Принципы кредитования

Кредит нельзя сводить только к определенной сумме денег или количеству товаров, передаваемых на возвратной основе. Указанные блага представляют собой объект кредита - то, что передается от кредитора к заемщику или воплощает в себе его долг (коммерческое кредитование). Кредиту как экономическому явлению присуща определенная форма движения, в рамках которого кредит предоставляется, используется (затрачивается) и возвращается. Единство этих «жизненных» этапов выражено понятием кредитование, врамках которого только и возможно существование кредита как экономического явления, отличного от других, имеющих близкую природу. Кредитование представляет собой сложный процесс, не исчерпывается простой передачей благ. Разумеется, стадия использования кредита как его производственное или личное потребление не имеет прямого отношения к сущности кредита, но сам момент передачи ценностей должен рассматриваться как особая стадия движения кредита. Это же относится и к обратной передаче (возврату) эквивалента. Здесь важен момент высвобождения ресурсов, с которого начинается возврат кредита. По необходимости анализ кредитоспособности заемщика, его бизнес-плана, без которого кредитор не сможет принять решение о предоставлении кредита, ведется с учетом этих двух моментов. В ряде случаев обеспечением возврата кредита может служить то имущество, которое было приобретено за счет кредита и находится в процессе использования или потребления (например: автомашины, оборудование, товары в обороте или переработке). В этих

случаях кредит носит целевой характер. Поэтому кредитование представляет собой сложный экономический процесс, организация которого осуществляется на основе учета базовых принципов, отражающих специфику движения кредита. Точнее говоря, принципы кредитования представляют собой требования к организации кредитного процесса. Они получили отражение в гражданском законодательстве стран с рыночной экономикой с солидными правовыми традициями регулирования кредитных отношений.

К принципам кредитования относятся: 1) возвратность; 2) срочность; 3) платность; 4) обеспеченность; 5) целевой Характер.

Возвратность кредита. Принцип возвратности следует понимать в широком смысле как выражение необходимости своевременной кратной передачи эквивалента заемщиком, и поэтому, возвратность как принцип организации кредитования присуща всем его формам, а не только чисто денежной или товарной. Возвратность означает исполнение возникшего заемного обязательства. Часто термин «возвращение» заменяется близким по значению термином «погашение долга», который также означает прекращение (исполнение) обязательства путем передачи оговоренного в соглашении сторон эквивалента. Так, предоставлении кредита в форме приобретения кредитором облигаций заемщика предполагает последующее их погашение путем выплаты номинальной стоимости облигаций или их обратный выкуп, что означает, по сути, возврат предоставленных взаймы денежных сумм. Таким образом, принцип возвратности находит свое практическое выражение в погашении конкретных заемных обязательств передачей эквивалентов, форма которых устанавливается соглашением сторон.

Особо следует подчеркнуть значение принципа возвратности для организации банковского кредитования. Необходимость строгого соответствия этому принципу обусловлена тем, что банки мобилизуют для кредитования временно свободные денежные средства хозяйствующих субъектов, государственного и местного бюджетов и различных слоев населения. Главная особенность таких средств состоит в том, что они также подлежат возврату на условиях, зафиксированных в депозитных договорах. Эта особенность нашла свое отражение в так называемом «золотом правиле» кредитования, которое гласит: величина и сроки предоставляемых кредитов должны соответствовать (быть меньше) размерам и срокам его обязательств по депозитам.

Срочность кредита. Принцип срочности отражает необходимость возврата не в любое приемлемое для заемщика время, а в точно определенный срок, зафиксированный в соглашении сторон. Срочность, как и возвратность, - важнейшие атрибуты кредита. Нарушение указанного в соглашении срока является для кредитора достаточным основанием для применения к заемщику экономических санкций в форме увеличения взимаемого процента, а при дальнейшей отсрочке - обращения в суд в целях получения возмещения в судебном порядке, в том числе и по процедуре банкротства. Исключением из этого правила являются так называемые онкольные ссуды, срок погашения которых в кредитном договоре изначально не определяется. В договоре о предоставлении онкольной ссуды не фиксируется срок ее предоставления, но содержится четкое указание о времени, которое имеется в распоряжении заемщика с момента получения им уведомления банка о возврате полученных ранее средств, Такое указание в определенной степени обеспечивает соблюдение принципа срочности. Онкольные ссуды, достаточно распространенные в XIX - начале XX в., в современных условиях практически не применяются, прежде всего, из-за создаваемых ими сложностей для клиентов-заемщиков.

Другим исключением являются широко распространенные в отечественной и зарубежной банковской практике депозиты (вклады) до востребования. По своей сути это кредиты, предоставляемые клиентами своему банку на условиях получения денег с депозита в наличной форме или путем их перечисления на другой счет по первому требованию. Соглашения о депозитах до востребования не фиксируются срок предоставления кредита, что достаточно удобно для клиентов, поскольку они не связаны жесткими рамками договоров и могут пользоваться своими средствами когда захотят. С

другой стороны, по депозитам до востребования, как правило, выплачиваются лишь небольшие процент, и это делает их дешевым ресурсом для банковского кредитования. В любом случае на практике предполагается краткосрочность подобного рода депозитов. Поэтому в измененном виде и здесь речь идет о соблюдении принципа срочности.

Платность кредита. Принцип платности означает, что абсолютное большинство кредитных сделок являются возмездными по своему характеру, т.е. предполагают не только передачу по истечении срока определенного эквивалента, но и уплату определенного вознаграждения кредитору в той или иной форме. Денежная форма этого вознаграждения получила название процента. Принцип платности отражает необходимость достижения единства интересов кредитора и заемщика. Для кредитора передача временно свободных средств в кредит не означает их омертвления. Наоборот, в условиях кредитно-бумажного денежного обращения только благодаря передаче средств заемщику и их последующему производительному использованию появляется реальная возможность для денежных накоплений у кредитора.

Важнейшим условием прироста средств является их обратное вовлечение в кругооборот. Именно на этой базе достигается единство в целом противоположных интересов кредитора и заемщика, а также необходимость точного оформления их договорных отношений и четкой организации всего процесса движения кредита - процесса кредитования. Платность кредита также позволяет в определенной мере обеспечить антиинфляционную защиту денежных сбережений населения, размещенных в банковских депозитах.

Принцип платности отражает двойственную стимулирующую функцию кредита:

- процент выступает побудительным мотивом для предоставления кредиторами своих средств заемщикам, и поэтому ведет к наиболее полному использованию всех временно свободных средств всех хозяйствующих субъектов и всех слоев населения для нужд хозяйственного оборота и развития потребления;
- процент выступает важным стимулом к наиболее эффективному использованию заемных средств путем выбора наиболее прибыльных способов ведения производства заемщиками. Необходимость своевременного возврата средств, полученных населением в кредит для личного потребления, заставляет его рационально вести свое домашнее хозяйство и осуществлять поиск дополнительных источников доходов.

Источником выплаты процента по кредиту служит часть дополнительно полученной за счет его использования прибыли, которая передается заемщиком кредитору. Ставка (или норма) процента, определяемая как отношение суммы годового дохода (процента), полученного по кредиту, к сумме предоставленного кредита, выступает в качестве цены кредита.

Обеспеченность кредита. Принцип обеспеченности выражает необходимость защиты имущественных интересов кредитора при возможном нарушении заемщиком принятых на себя обязательств и находит практическое воплощение в установленных законодательством способах обеспечения исполнения обязательств, таких как: неустойка, залог, удержание, поручительство, банковская гарантия, задаток. Для различных кредитов используются различные способы обеспечения или даже их комбинация. Однако все они требуют четкой организации процесса кредитования и предполагают установление контроля за его стадиями, прежде всего за целевым использованием кредитов.

Целевой характер кредита. Принцип целевого характера распространяется на большинство видов кредитных сделок. Он выражает необходимость целевого использования средств, полученных от кредитора. В банковской практике этот принцип фиксируется в качестве условия заключаемого кредитного договора, устанавливающего конкретную цель выдаваемого кредита, и реализуется установлением банковского контроля за операциями заемщиков по счетам.

1.3. ФУНКЦИИ КРЕДИТА

Продолжением анализа сущности кредита выступают его функции.

Кредитные сделки, заключаемые между кредитором и заемщиком, возникают на стадии перераспределения стоимости. В процессе обмена временно высвободившаяся стоимость передается заемщику, а затем возвращается к своему владельцу. Этот характерный для кредита процесс позволяет выделить первую функцию кредита – перераспределительную. Через сделку ссуды кредитор может в одном случае передать заемщику во временное пользование товарно-материальные ценности, в другом – денежные средства. В обоих случаях при единой сущности этой сделки объект передачи различен. Однако это различие касается формы данного объекта, но не его содержания: вне зависимости от формы перераспределяется стоимость.

Таблица № 2.

Функции кредита как проявление его сущности

Кредит – самостоятельная экономическая категория рыночной экономики			
Сущность кредита – распределение временно свободных денежных средств общества			
Функции – конкретные проявления сущности кредита			
Перераспределительная	воспроизводственная	Замещения	стимулирующая
Роль кредита в воспроизводственном процессе			
Авансирование кругооборота капитала		Авансирование расширенного воспроизводства	

Функция замещения действительных денег кредитными орудиями обращения состоит в следующем: действительные деньги замещаются денежными знаками, являющимися долговыми обязательствами государства; в процессе обращения наличные денежные знаки, в свою очередь, замещаются векселями, чеками, безналичными расчетами со счетов предприятий в банке.

Стимулирующая функция сводится к тому, что кредит оказывает воздействие на производство и обращение, способствуя расширенному воспроизводству на макро- и микроуровнях экономики, более рациональному использованию ресурсного потенциала. Кредит обязывает заемщика осуществлять хозяйственную деятельность таким образом, чтобы улучшить свои экономические показатели, обеспечить получение доходов, достаточных для погашения долга и уплаты процентов по нему.

Кредит выполняет распределительную (перераспределительную) и эмиссионную функции, называемые базовыми.

Распределительная (перераспределительная) функция. Распределение связано с определением доли произведенного продукта и/или прибыли, которую получают домохозяйства, хозяйствующие субъекты (фирмы) и государство. Оно предполагает перемещение разных форм общественного богатства от одних субъектов к другим или вторичное перемещение уже ранее полученных благ. Последнее получило название перераспределения. Оба процесса не изолированы от других экономических процессов, они тесно связаны и переплетаются с движением товаров и денег, их встречных или односторонних перемещений в многочисленных обменных, кредитных и финансовых операциях. Возникновение и развитие кредита и кредитных отношений порождают мощные встречные потокитоваров и денег, которые приводят в действие механизм перераспределения этих благ.

При помощи коммерческого кредита предприниматели получают от кредиторов товары или деньги, которые по разным причинам высвобождаются из хозяйственного оборота кредитора. Это могут быть часть запасов готовой продукции, не нашедшей к данному моменту времени своих покупателей, или денежные средства, которые временно не используются в кругообороте. Оба вида ресурсов образуют резервный капитал кредитора. Таким образом, благодаря коммерческому кредиту осуществляется перемещение (перераспределение) ресурсов в рамках тесно взаимосвязанных хозяйственных оборотов от одних предпринимателей-кредиторов к другим предпринимателям-заемщикам, которым необходимы ресурсы для обеспечения непрерывности кругооборота их капитала.

С возникновением банков и финансовых рынков, создавших условия для трансформации сбережений в инвестиции, процессы перераспределения денежных средств в экономике получают наиболее адекватный механизм, а функции кредита свое законченное выражение. Этот трансформационный механизм является мощным стимулом для перераспределения доходов домохозяйств из сферы личного потребления в сбережения с последующим их аккумулированием и инвестированием. Последний процесс предполагает выбор наиболее выгодного направления вложений средств -

эффективное распределение кредитных ресурсов.

Ориентируясь на дифференцированный уровень рентабельности в различных отраслях или регионах, кредит выступает в роли стихийного регулятора такого распределения и, соответственно, всей экономики. Это достигается путем обеспечения удовлетворения потребностей динамично развивающегося бизнеса в дополнительных денежных ресурсах прежде всего для модернизации капитала и развития производства. Однако благодаря инерционному характеру экономического развития в некоторых случаях практическая реализация указанной функции может способствовать углублению диспропорций в структуре рынка, вызывать обострение кризисных ситуаций. Вместе с тем обе отмеченные тенденции экономического развития свидетельствует о тесной взаимосвязи кредита с процессами кругооборота каптала, денежного обращения. Именно поэтому движение кредита должно быть подчинено задачам развития экономики как целостной системы и требует его государственного регулирования в рамках денежно-кредитной политики.

Погашение заемных обязательств вызывает образный процесс перераспределения ресурсов от заемщиков к кредиторам, это же касается и доходов, часть которых уплачивается в виде процента. От своевременного и полного исполнения обязательств зависит непрерывность движения кредита, возможность расширения масштабов кредитования.

Эмиссионная функция. С момента своего возникновения кредит замещал металлические монеты (полноценные деньги) кредитными: инструментами - векселями, банкнотами и чеками. Широкое распространение последних в конечном итоге привело к утрате золотом монетарной роли и замене его кредитными деньгами, эмитируемыми национальными центральными банками. Проследим этот процесс в рамках изучения взаимосвязи кредита и денег.

1.4. Взаимосвязь и взаимодействие денег и кредита

Вопрос о взаимосвязи и взаимодействии этих двух важнейших экономических явлений имеет не только теоретическое, но и большое практическое значение. Последнее вызвано тем обстоятельством, что кредит и кредитные отношения во все большей степени определяют масштабы и специфику денежной эмиссии и денежного обращения. Кратко подведем итоги изучения денег и кредита. Прежде всего следует указать на их различия, которые подчеркивают экономическое значение и самостоятельность кредитных и денежных отношений. Данные экономические явления различаются:

- по виду передаваемых эквивалентов- кредит не только имеет форму наличных и безналичных денег, но может предоставляться в товарной или смешанной формах;

- по форме и направлению их движения - в денежном обороте деньги непрерывно движутся, последовательно сменяя свои формы и попеременно выполняя различные функции. При этом они всегда осуществляют «затратное» движение, т. е. перемещаются из рук покупателя (плательщика) в руки продавца и далее продолжают циркулировать между контрагентами по сделкам, все более отдаляясь от первичного владельца. Деньги в функции средства сбережения временно выпадают из денежного оборота, но затем обязательно возвращаются в него и далее продолжают движение, затрачиваясь на нужды расширенного потребления. Движение же денег как средства платежа в кредитной сделке представляет собой лишь заключительный акт циклического процесса, что означает их возвращение к первичному владельцу в качестве конечного пункта их движения. Товарный и смешанный кредит также предполагает возвратное (замещающее) движение товаров или денег и, следовательно, возвращение ценностей к кредитору;

- по характеру участия в хозяйственном обороте- деньги выступают простым посредником в разнообразных сделках, а кредит обслуживает более сложный экономический процесс - трансформацию сбережений в инвестиции, и поэтому он

участвует в формировании (накоплении) капитала, создании прибыли и процента.

Однако, при всем различии денег и кредита гораздо важнее выявить их взаимосвязь и взаимодействие друг с другом. Эта взаимосвязь прослеживается в трех основных аспектах: историческом, функциональном и институциональном.

Анализ исторического аспектасвязи денег и кредита предполагает выяснение:

1) вопроса о первичности данных явлений

2) вопроса об исторических условиях замещения и вытеснения денег кредитными обязательствами и операциями.

Вопрос о первичности появления кредита или денег на сегодняшний день не получил единой трактовки в экономической литературе и поэтому не может быть решен однозначно. Вместе с тем, изучение многочисленных исторических и этнографических материалов и исследований известных специалистов все же позволяет нам с высокой степенью уверенности утверждать, что кредит возник раньше денег и имеет с последними единую социально-экономическую основу.

Такой основой зарождения и развития кредитных и денежных отношений является обмен как процесс замещения одной ценности другой. В такой постановке условий задачи выяснения происхождения кредита уже заключается и ключ к правильному ответу. Действительно, кредит представляет собой очень древнее обязательство, возникшее на основе развития именно отношений обмена, первичной формой которого было такое универсальное социально-экономическое явление первобытного общества (и не только его), как дарообмен. Данная первичная форма обмена и связанного с ним общественного взаимодействия индивидов порождала (да и продолжает порождать в сегодняшние дни) простейшие по форме, но не по социально-экономическому содержанию, обязательства по передаче ответного дара, размер которого не ставился и не мог ставиться в зависимость от полученных в дар ценностей. Такое разновременное встречное движение ценностей хорошо выражено в русской пословице «дар дара ждет»,а также грузинской пословице «дар требует дара». Такие представления о долге возникли раньше более известной бытовой мудрости - «долг платежом красен».

С возникновением такого обязательства круг простейших сделок начал расширяться и привел в конечном итоге к эквивалентным формам обмена (простейшая меновая торговля) и появлению долговых обязательств (товарных или продуктовых соседских займов). Первоначально экономические эквивалентные формы обмена и кредита развивались без участия денег. И уже на их основе началось стремительное развитие товарно-денежных отношений и формирование товарного производства (хозяйства), что привело к появлению денег сначала как универсального, а затем и всеобщего эквивалента.

Таким образом, несмотря на то, что кредит возник ранее и независимо от денег, в товарном хозяйстве оба эти явления приобретают единое основание и единый принцип передачи (движения) ценностей - принцип эквивалентности. На этой общей основе в более позднее время по мере развития денежных форм кредитования их развитие происходило уже в самом тесном взаимодействии и неразрывном единстве. Так, начиная с конца XVII в., когда появились первые банковские простые векселя, начал набирать обороты процесс замещенияполноценных серебряных и золотых денег другими средствами денежно-платежного оборота. Сначала это были кредитные платежные инструменты банков (банкноты и векселя), которые постепенно становились общепризнанными в торговом обороте и, следовательно, превращались на практике в кредитные деньги. Затем по мере расширения использования в платежах и расчетах переводных векселей на банки (банковских чеков) и появления первых простейших клиринговых организаций (палат) полноценные деньги стали все чаще замещаться кредитными операциями,которые создают кредитные обязательства в виде записей на счетах (бессрочных депозитов), способные циркулировать (обращаться) в хозяйственном обороте.

Чеки появились в обращении значительно позже векселя почти одновременно в

Великобритании (1683 г.) и Голландии. Голландские банкиры выдавали своим клиентам, сдавшим на хранение деньги, особые квитанции на предъявителя, которыми можно было расплачиваться по своим долгам, а английские банки выдавали своим вкладчикам уже специальные книжки с приказными бланками (прообраз чековой книжки). Первая расчетная (клиринговая) палата была основана в Лондоне в 1775 г. для осуществления безналичных расчетов по чекам и другим платежным документам путем зачета взаимных требований и сделала возможной проведение расчетов между различными банками и их клиентами. Такие расчеты осуществлялись путем перевода (передачи) бессрочных депозитов (депозитов до востребования) из одного банка в другой путем записей по счетам банков-членов расчетной палаты и счетам их клиентов без физического перемещения золотых денег, задепонированных на этих счетах.

Здесь мы встречаемся с функциональным аспектомвзаимосвязи кредита и денег, поскольку векселя, банкноты и бессрочные депозиты постепенно стали все более широко выполнять функции денег. Однако, следует отметить, что широкое распространение кредита и кредитных операций означает не только замещение и последующее вытеснение полноценных денег, но прежде всего их взаимную трансформацию(переход друг в друга и обратно) и параллельное выполнениеими денежных функций в течение длительного периода времени. Так, векселя и чеки могут выполнять денежные функции, но в конечном итоге должны быть погашены полноценными деньгами. Для удобства обращения полноценные деньги часто обменивались на банкноты или же их получали путем обмена (учета) векселей.

В целом функциональная связь денег и кредита проявляется в следующем:

а) кредит используется вместо денег для приобретения ценностей или потребления услуг (работ);

б) кредит создает и выпускает в платежный оборот кредитные инструменты, используемые в качестве платежных средств (векселя, чеки и другие обращающиеся инструменты). Последние могут функционировать в обороте «абсолютно» как деньги в случае погашения их путем зачета встречных обязательств, т.е. вообще без использования денег:

в) кредитные обязательства банков в виде бессрочных депозитов циркулируют в платежном обороте в качестве безналичных банковских денег. Более того, такие депозиты создаются путем кредитования клиентов с зачислением средств на их счета, т.е. в результате кредитных операций банков;

г) чек, а затем и банковская карта в качестве средств для доставления расчетных и иных документов, подлежащих оплате за счет клиента или за счет предоставленных ему банком средств в пределах определенного лимита, становятся универсальными денежно-кредитными инструментами;

д) сами наличные деньги в большинстве случаев имеют кредитное происхождение, поскольку эмитируются центральными банками при осуществлении ими активных операций, прежде всего при финансировании банков и приобретении государственных долговых обязательств.

Последнее хорошо иллюстрирует институциональный аспектвзаимосвязи денег и кредита. Суть его состоит в том, что основные активные операции кредитных (называемых также депозитными) институтов имеют кредитный характер и осуществляются не изолированно, подобно налично-денежным операциям ростовщиков или ломбардов, а в рамках централизованной банковской системы с преимущественным безналичным платежным оборотом. Этот оборот является базой для появления и воспроизводства феноменов кредитное эмиссионных и депозитно-электронных денег, а также процессов денежной мультипликации. Таким образом, денежная масса приобретает явно институциональные характеристики, отражающие ее «принадлежность» и связь с кредитными институтами. Статистически эта связь выражена в виде агрегатов M0, Ml и M2, количественно выражающих массу наличных кредитных денег центрального банка, а

также бессрочных депозитов и срочных депозитов коммерческих банков и центрального банка. Все указанные элементы денежной массы имеют в основном кредитное «происхождение» поскольку эмитируются при осуществлении банковских кредитных операций.

Они являются, по сути, системными деньгами, поскольку, создаются и обращаются между банками-участниками национальной платежно-расчетной системы, организуемой и регулируемой центральным банком. Такие деньги вполне логично назвать, выражаясь современным языком, сетевыми деньгами. Данная система, или сеть, является их «естественной сферой обитания», вне которой, например, в международных безналичных платежах, они участвовать в отличие от золота физически не способны. Для попадания в международную (точнее, иностранную) систему их необходимо предварительно; определенным способом преобразовать, или конвертирован, в платежные средства, обращаемые в иностранной системе.

От замещения кредитом денег к их производству, от частного производства таких денег к общественной (государственной) эмиссии законных платежных средств и денег жирооборота (безналичных или депозитных денег) и, наконец, к свободному взаимопревращению и параллельному участию наличных и безналичных кредитных денег и кредитных платежных инструментов в процессе денежно-платежного оборота так коротко можно выразить эволюционный вектор взаимодействия и взаимосвязи денег и кредита.

В целом же взаимодействие денег и кредита в наиболее активной форме их взаимной трансформациипроисходит в процессе хозяйственного оборота, когда денежные сбережения благодаря механизму кредитного рынка первоначально превращаются в кредиты, а затем в финансовые инвестиции и, наконец, в реальные инвестиции заемщиков. При возврате кредита происходит обратное превращение денежных доходов заемщика в источник погашения кредита и превращение его в возросшие сбережения первичного кредитора. Кредитный рынок как универсальный механизм согласования интересов экономических единиц выступает в качестве необходимого условия для развертывания указанных трансформационных процессов, опосредующих общее взаимодействие кредита и денег.

Таким образом, мы показали роль кредита и кредитных операций в постепенном вытеснении наличных денег из обращения и замене их инструментами, создаваемыми кредитными операциями. Вот почему в экономической литературе часто вместо эмиссионной функции кредита упоминается близкая ей по содержанию функция замещения действительных денег кредитными операциями.

1.5. Границы кредита

Выявление границ применения тех или иных форм кредита имеет большое значение для рациональной организации процесса кредитования и должно учитываться обеими сторонами кредитной сделки - кредитором и заемщиком. Следует различать границы коммерческого и банковского кредита.

Границы коммерческого кредитаобусловлены, во-первых, целями его использования. Коммерческой кредит обслуживает лишь производство и обращение товаров, т. е. удовлетворяет потребность в оборотном капитале. Это ограничение связано с сущностью коммерческого кредита, который связан с временным разрывом в товарообменных операциях, разновременным обменом. Во-вторых, следует говорить об ограничениях в направлениях использований коммерческого кредита. Кредиторы и заемщики представляют собой продавцов и покупателей товаров, которые используются в

первую очередь для производственных нужд. Стороны кредитной сделки связаны устойчивыми прямыми коммерческими связями на основе технологической кооперации производства. Это чаще всего поставщики сырья, полуфабрикатов или определенных средств труда. Кроме того, кредиторами и заемщиками являются оптовые и розничные торговцы определенного вида товаров. В-третьих, коммерческий кредит имеет ограничения по срокам его предоставления. Без ущерба для непрерывности кругооборота капитала срок коммерческого кредитования не может значительно превышать продолжительность нормального цикла производства и реализации партии товара. Срок в год для коммерческого кредита, как правило, является предельным. Предоставление кредита на более длительное время вызывает необходимость замещения нехватки оборотного капитала банковским кредитом, и поэтому, его следует рассматривать как вынужденную меру или сознательное средство конкурентной борьбы. В-четвертых, существенным ограничением применения коммерческих кредитов в хозяйственном обороте служит их размер. Общая сумма кредита ограничена величиной резервных капиталов кредиторов. Сверх этого максимума они не в состоянии передавать товары или деньги без ущерба для кругооборота капитала. Возможно расширение коммерческого кредита за счет привлечения кредитором банковского кредита для восполнения нехватки оборотного капитала. Однако и в этом случае общий размер кредита не может превысить совокупной величины используемого кредитором оборотного капитала.

Развитое вексельное обращение, возникающее на основе коммерческого кредита, позволяет в известной мере расширить его границы. Это реализуется посредством передачи векселя в руки других участников коммерческих сделок. Использование векселя в качестве средства обращения и платежа позволяет кредитору восполнить нехватку оборотных средств или использовать резервный капитал на цели расширения производства. Продажа (учет) векселей в банке еще более упрощает дело. Однако вексельное обращение не может полностью преодолеть границы коммерческого кредита, присущие его «коммерческой» природе. Его жесткая связь с куплей-продажей товаров ограничивает его обращение узкой группой тесно технологически связанных предпринимателей. Выход за этот круг затруднен, т.к. не все продавцы товаров могут быть уверены в платежеспособности конкретного не известного им лично покупателя. Не всякий банк будет готов учесть вексель конкретного предпринимателя, не будучи знаком с состоянием его дел.

Границы банковского кредитазначительно шире узких границ коммерческого кредита. Банковский кредит не лимитирован целями, направлением, сроками и суммами кредитных сделок. Сфера его применения носит универсальный характер: от потребности в оборотном основном капитале до обеспечения перелива капитала и обслуживания процессов его централизации. Размеры предоставляемых кредитов неограничены величиной собственного и резервного капталов. Замена коммерческого кредита банковским делает кредит более эластичным по отношению к потребностям хозяйственного оборота, государства и населения. Однако и он имеет определенные границы.

Во-первых, у конкретного банка размер кредитного портфеля зависит от состояния его ресурсной базы, основу которой составляют пассивы. Нельзя предоставить кредитов больше, чем объем аккумулированных банком средств. Следует поддерживать соответствие между сроками, на которые банки выдают кредиты, и сроками, на которые они привлекают депозиты от своих клиентов.

Во-вторых, для поддержания ликвидности банков, т.е. их способности своевременно погашать свои обязательства по отношению клиентам, необходимо придерживаться определенных ограничений наобъемы предоставляемых кредитов отдельным категориям заемщиков. Целесообразно ограничивать максимальный размер кредита, приходящийся на одного клиента, некоторой величиной с тем, чтобы не ставить под угрозу исполнение обязательств перед клиентами даже в случае если, кредит не будет возвращен. Для этого

следует также ограничивать количество и предельный размер выдаваемых банком крупных кредитов. Величину таких кредитов следует соизмерять ссобственными средствами банка.

В-третьих, способность банковской системы к мультипликативному расширению кредитов, как известно, зависит отпотребности хозяйственного оборота в дополнительных средствах. Поэтому границы банковского кредита хотя и эластичны, но определяются в конечном итоге динамикой производства и обращения.

1.6.Роль кредита в развитии экономики

Роль кредита в развитии экономики состоит в обеспечении непрерывности кругооборота капитала ускорении концентрации и централизации капитала, а также в сокращении издержек обращения.

Обеспечение непрерывности кругооборота капиталадостигается за счет регулярной реализации готовых товаров и предполагает активное коммерческое кредитование, доступность банковского кредитования для предпринимателей, наличие достаточно развитого потребительского кредита. Для достижения устойчивой непрерывности кругооборота, кроме того, очень важно своевременное приобретение сырья, материалов, обновление основного капитана. Это становится возможно также за счет получения коммерческого или банковского кредитов.

Ускорение концентрации и централизации капитала является необходимым условием экономического роста и стабильного развития, позволяет расширить границы индивидуального накопления. Использования кредита позволяет значительно сократить время для расширения масштабов производства, обновить продукцию и повысить эффективность производства и труда.

Банковское кредитование и облигационные займы выступают мощными источниками средств не только для приобретения дополнительного оборудования, строительства новых заводов, но и для присоединения других индивидуальных капиталов путем покупки целых компаний и фирм - объединения многих, часто совершенно разнородных, индивидуальных капиталов под управлением одной компании. Это объединение капиталов получило название централизации капитала.

Возможности отдельных компаний по привлечению дополнительных средств в определяющей степени зависят от размеров капитала компании. Поэтому крупные компании имеют неоспоримые преимущества в кредитовании, в размерах, сроках получения кредита и в процентах за его использование. Эти преимущества играют существенную роль в конкурентной борьбе, ведут к поглощению мелкого бизнеса более крупным.

Сокращение издержек обращения.Так, коммерческое кредитование позволяет ускорить процесс реализации товаров и сократить издержки обращения. Благодаря банковскому кредиту мобилизуются средства для удовлетворения потребности в дополнительном оборотном капитале. Особенно значительная экономия достигается при приобретении крупных партии товаров сезонного производства. Кредит позволяет сократить удельные затраты на хранение запасов за счет расширения товарооборота и реализации товаров.

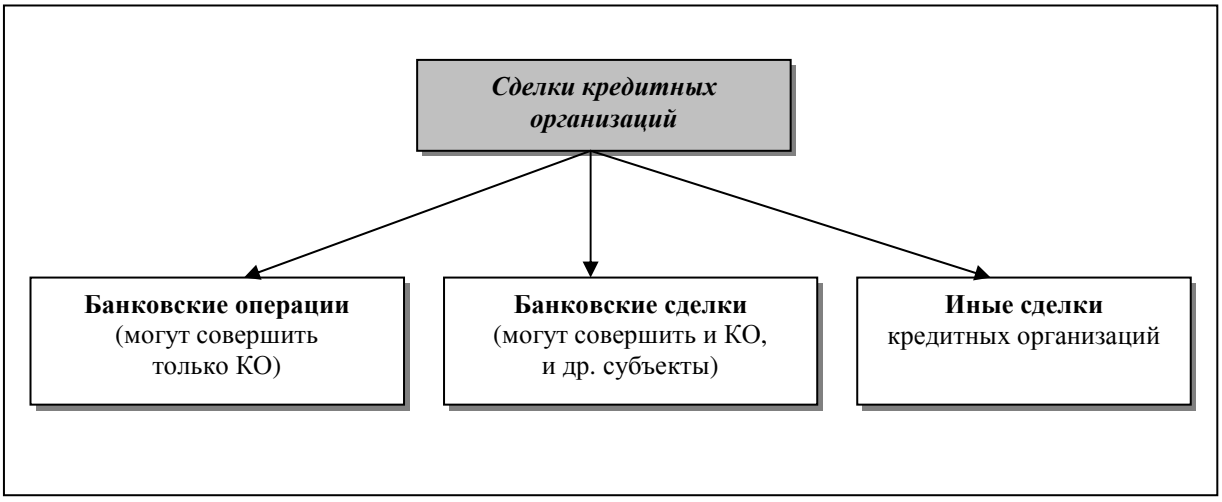
Еще одним важным аспектом экономии издержек обращения является экономия, связанная с рациональной организацией денежного обращения. Она достигается:

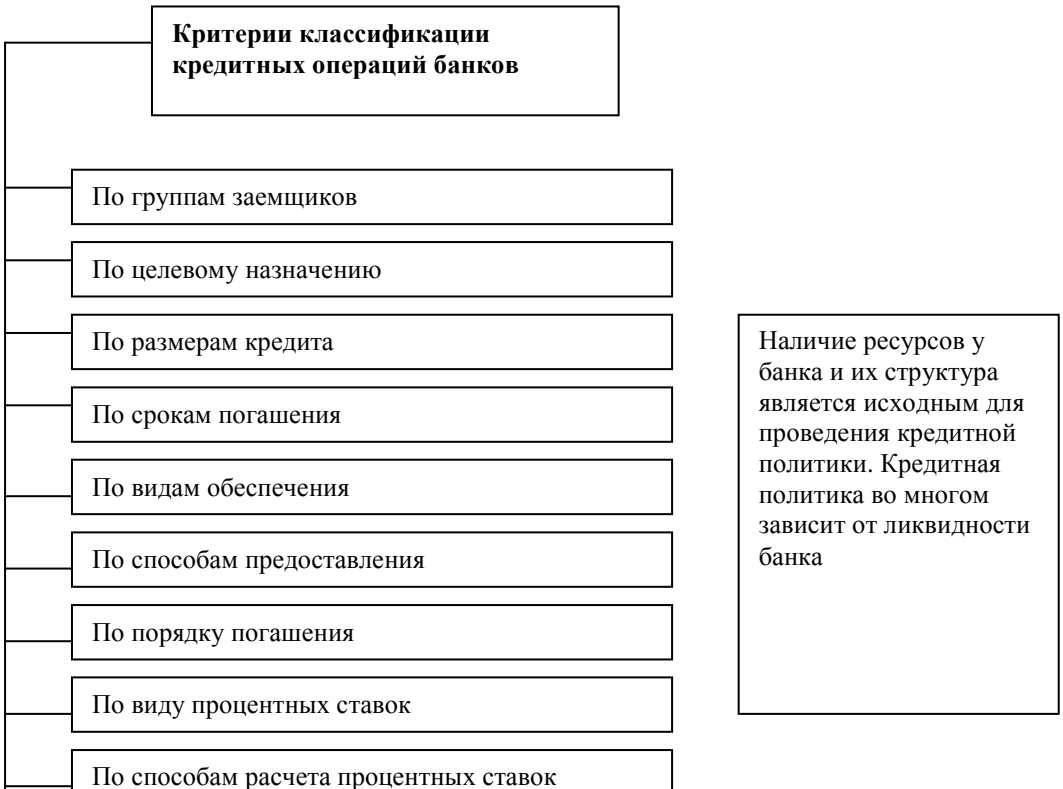
а) путем взаимозачета требований, проводимых в процессе безналичных расчетов. Вместо перевозки, хранения и инкассации наличных денег их передача происходит в безналичном порядке путем записей по счетам, открытым в банках. Физическому перемещению наличных денег или безналичному переводу со счета на счет подлежит, лишь разница (сальдо) между встречными требованиями;

б) за счет вовлечения в хозяйственный оборот временно свободных средств предпринимателей и сбережений населения. В результате происходит увеличение скорости их обращения. Высокая скорость обращения при одновременном вытеснении наличных денег безналичными позволяет резко сократить потребность хозяйственного оборота в дополнительной денежной эмиссии и достичь экономии на ее организации. Значительно сокращаются кассовые резервы центральных и коммерческих банков;

в) за счет создания и использования различных платежных средств. К ним относятся обращающиеся инструменты кредитного происхождения, чеки и банковские кредитные карты. Вводя в сферу денежного обращения такие платежные инструменты и банковские продукты, как векселя, чеки, кредитные карточки и т. д., кредит обеспечивает замену наличных расчетов безналичными операциями, что значительно упрощает и ускоряет расчеты во внутреннем и международном хозяйственном оборотах. Наиболее активную роль в решении этой задачи играет коммерческий кредит как необходимый элемент современных отношений товарообмена. Кроме того, получили широкое распространение различные банковские счета, позволяющие совместить платежные и сберегательные функции. Применение указанных средств и счетов позволяет не только снизить затраты на налично-денежное обращение, но и упростить кредитование, снизить затраты на его обслуживание.

Виды сделок и операций, совершаемых кредитными организациями (КО)





Глава 2. Понятие процента и ставки процента

Понятие «процент» (от лат. procentum), как и понятие «кредит», имеет римские корни и в переводе с латинского дословно означает «на сотню» или «за сто». В римскую эпоху он использовался для обозначения вознаграждения, уплачиваемого кредитору заемщиком, получившим кредит на определенный срок. Как видно из определения, плата выражалась в виде определенного количества ценностей (денег или товаров) за каждую сотню единиц полученного кредита.

В современной экономике процент, как правило, принимает форму денежных выплат. При денежном кредитовании он уплачивается в виде определенной договором суммы денег сверх суммы полученного кредита. При коммерческом кредитовании вознаграждение за его предоставление включается в цену товара путем ее уменьшения при авансировании продавца, или увеличения - при продаже с отсрочкой платежа. В любом случае по сравнению с простой куплей-продажей кредитор получает определенную выгоду, имеющую денежное выражение.

Ставка процента (процентная ставка) - это отношение процентного дохода (платы за кредит) к величине предоставленного кредита, выраженное в процентах в год. Например, предположим, что в кредит на год были отданы 10000 руб. на условиях уплаты по истечении этого срока 250 руб. в качестве процента. Тогда ставка процента (r) равна: $r = \frac{250}{10000} \cdot 100\% = 2{,}5\%$.

Подобно всякой цене процент и ставка процента устанавливаются под воздействием рыночных сил - реального соотношения спроса и предложения денежных средств на кредитном рынке. Уровень процентной ставки также зависит от состояния денежной системы и кредитной деятельности финансовых посредников. Кроме того, процент выступает в качестве связующего звена между кредитным рынком и реальным сектором экономики, тем самым является важным элементом механизма воздействия кредита и денег на реальную экономику. В силу этого процент и ставка процента занимают центральное место в классических и современных денежных теориях и теориях кредита. Следует кратко рассмотреть эволюцию взглядов на формирование процентных ставок и их роль в экономическом развитии экономики.

Теории процентных ставок. Все существующие теории процентных ставок можно разделить на два направления - реальные и монетарные (денежные) теории. Такое деление достаточно условно, поскольку в настоящее время в своем «чистом» виде они не встречаются. Большинство теоретических концепций в той или иной мере используют

элементы обоих направлений. Однако в историческом плане указанное деление явилось продуктом эволюционного развития взглядов на ставку процента как важного явления, отражающего взаимодействие финансового рынка и реального сектора экономики.

В рамках этих направлений можно выделить различные концепции, однако мы, согласно сложившейся традиции, уделим основное внимание анализу трех базовых теорий (называемых также обобщающими моделями): 1) реальной, или классической модели процентной ставки; 2) денежной модели предпочтения ликвидности М.Кейнса; 3) денежной модели кредитных (ссудных) фондов.

Реальная модель процентной ставкиявляется исторически первой. Ее также называют классической, поскольку основы этой модели были заложены еще классиками экономической науки Д. Юмом, А. Смитом, Д. Риккардо и др. Данная модель основывалась на двух фундаментальных идеях: 1) ставка процента зависит от нормы прибыли; 2) ставка процента определяется спросом и предложением денежного капитала, т. е. говоря современным языком, инвестициями и сбережениям. При этом классики полагали, что увеличение количества денег, которое они наблюдали в виде притока в Европу дешевого американского золота и серебра, не оказывает решительного влияния на уровень процента, а вызывает лишь его кратковременное повышение. Вслед за ростом процента расширяется деловая активность и растут цены, что приводит к увеличению ставки процента и ее последующему возврату к прежнему уровню.

Представители неоклассического направления, такие как К. Виксель, А. Маршалл, И. Фишер и др., исходили из иной экономической действительности, возникшей в связи с переходом от золотого стандарта к системе кредитных денег, расширением кредитного рынка и формированием централизованных банковских систем. Этих ученых также можно отнести к теоретикам реального направления, поскольку в центре их внимания оставались прежде всего факторы инвестиций и сбережений.

Идея Фишера о предпочтении времени (англ. timepreference) представляла дальнейшее развитие идеи обесценения будущих благ и закономерно привела его установлению различия между реальной (англ. realinterstrate) и номинальной (англ. nominalinterestrate) процентной ставками. Последняя, по мнению автора, определяется уровнем реальной ставки, увеличенной на величину темпа инфляции. Эта инфляционная прибавка должна компенсировать кредитору потерю покупательной способности суммы кредита, возвращаемой в будущем. Тем самым, Фишер подчеркивает связь выгоды от предоставления кредита с тем объемом товаров или услуг, т.е. *реальных благ,* которые могут быть получены в будущем при возврате кредита. Данная трактовка реальной и номинальной ставки процента в настоящее время является общепризнанной в теоретических и прикладных исследованиях кредитного рынка. Традиционно связь между обеими ставками представлена в виде следующего уравнения: $i=r+\pi$, (1), где i- номинальная ставка процента; r- реальная ставка процента; π- темп инфляции.

В целом же говоря о реальной процентной ставке, всегда следует помнить и разделять два понятия:

- ожидаемая реальная процентная ставка- реальная ставка процента, которую ожидают заемщик и кредитор при предоставлении кредита, она определяется ожидаемым уровнем инфляции ($r = i-\pi^e$);

- реализованная (фактическая) реальная процентная ставка,она определяется фактическим уровнем инфляции ($r = i - \pi$).

Дальнейшее развитие, или обновление реальной теории процента связано с важнейшими работами известного шведского экономиста Кнута Викселя: «Анализ проблем финансовой теории» (1896 г.) и «Лекции о национальной экономике» (1901-1906 гг.). О его вкладе в экономическую теорию свидетельствует то, что он изменил представление о рыночном равновесии Вальраса как общем равновесии совокупного спроса и предложения товаров. По мнению шведского ученого для такого равновесия необходимо соответствие между важнейшими компонентамисовокупного спроса и

совокупного предложения - между спросом и предложением на потребительские товары и между сбережениями и инвестициями. Условием же возникновения общего равновесия, по мнению Викселя, является равенство между действительной и естественной ставками процента. Под действительной ставкой шведский экономист понимал ставку конкретных кредитных сделок. Естественная же ставка процента представляет собой некую оценку эффективности использования заемных средств - тот денежный доход, который предприниматель надеется извлечь за счет инвестирования заемных средств. При равенстве данных ставок достигается равенство между сбережениями и инвестициями - полностью используются все предложенные на кредитном рынке средства и удовлетворяется инвестиционный спрос всех предпринимателей.

Неравенство же ставок ведет к изменению соотношения между сбережениями и инвестициями, что вызывает изменение уровня цен. Например, при действительной ставке процента, более высокой, чем естественная, по мнению Викселя. должно происходить снижение заинтересованности в новых инвестициях и увеличение неиспользуемой части сбережений. В свою очередь, снижение темпа роста инвестиций приведет к снижению доходов, что вызовет снижение цен. Последнее может быть остановлено только путем понижения действительной ставки процента. В обратной ситуации, возникает дополнительный спрос на инвестиции, который превышает существующие сбережения. Тогда доходы предпринимателей, а за ними работников возрастут. Следовательно, будет повышаться спрос на товары и особенно на потребительские товары. Отсюда следует закономерный вывод о том, что изменению цен всегда предшествует изменение условию инвестирования.

Так появилось понятие денежного равновесия,которое получило самое широкое распространение в экономической теории. Денежное равновесие по Викселю представляет собой гипотетическую ситуацию, которая может возникнуть при одновременном выполнении трех условий: 1) равенства между действительной и естественной ставками процента; 2) равенства между сбережениями и инвестициями; 3) стабильности цен. В этой ситуации совокупный спрос и совокупное предложение были бы равны. Вместе с тем данное равновесие не может достигаться и поддерживаться автоматически. Наоборот, согласно теории Викселя, после того как возникает дисбаланс между сбережениями и инвестициями или стихийный рост цен неравновесие имеет тенденцию к кумулятивному увеличению до тех пор, пока кредитные организации (банки) не примут необходимых мер.

Тем самым Виксель выдвинул положение о том, что инвестиции и сбережения стихийно не уравновешиваются, что приводит к кумулятивному повышению или понижению разницы между действительной и естественной нормами процента. Он верил в то, что банковская система при определенных условиях может противодействовать кумулятивным процессам и воздействовать не только на цены, но и на уровень производства. В целом важнейшим вкладом исследований Викселя в теорию процента стала идея о формировании и поддержании равновесия между сбережениями и инвестициями как важнейшего условия общего денежного равновесия. Первоначально эту идею разделял и Дж. М. Кейнс - крупнейший представитель денежного направления в теории процента.

Модель предпочтения ликвидности.Джон Кейнс в 1936 г. выступил с теорией, согласно которой процент представляет собой исключительно феномен денежного обращения. По мнению английского экономиста, процент не является ни ценой капитала, ни ценой сбережений, а выплачивается в качестве компенсации за отказ кредитора от денежной (ликвидной) формы своих активов. Ставка процента по Кейнсу «это «цена», которая уравновешивает настойчивое желание удерживать богатство в форме наличных денег с находящимся в обращении количеством денег».[4]

Основной причиной существования такого феномена как «предпочтение

[4]Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. - М., 1978. С. 232.

ликвидности» он считал неуверенность относительно будущей нормы процента. По его мнению «предпочтение ликвидности определяется предположениями относительно будущей нормы процента, складывающимися под влиянием массовой психологии».[5] Вот почему в концепции Кейнса ставка процента не оказывает непосредственного влияния на уровень сбережений. Будучи ценой предпочтения ликвидности, она определяется только степенью этого предпочтения и объемом денежного предложения, которое также не зависит от ставки процента. Вместе с тем, уровень этой ставки оказывает значительное влияние на деловую активность, поскольку объем инвестирования зависит от разницы между ставкой процента и предельной эффективностью капитала. Последняя представляет собой ожидаемую рентабельность от инвестирования средств в производственную сферу. Чем больше разница между предельной эффективностью и ставкой процента, тем большой объем инвестиций может быть привлечен в эту сферу.

Таким образом, благодаря влиянию Кейнса денежные концепции процента стали преобладать в экономической теории над реальными, однако и они вызвали множество сомнений и новых вопросов о действительном влиянии процента на сбережения и уровень деловой активности. В возникшей полемике многие исследователи стали склоняться к признанию новых теорий, близких но своей сути к взглядам классиков.

Денежная модель кредитных фондов.В конце 30-х гг. XX в. среди, экономистов широкое признание получила теория кредитных фонов *(англ.* loanablefundstheory), которая предстала первоначально в вида альтернативы кейнсианской теории предпочтения ликвидности. В разработку этой теории наибольший вклад внесли последователи К.Викселя ученые шведской экономической школы Бертил Олин, Гуннар Мюрдаль, Эрик Лундберг, а также английские исследователи Абба Лернер и Деннис Робертсон. Последнему и принадлежит сам термин «кредитные (ссудные) фонды» и определение кредита как цепы этим фондов.

Шведские ученые вернулись к классической идее о том, что ставка; процента представляет собой цену, которая устанавливается на кредитном рынке в зависимости от спроса и предложения кредитный фондов. В свою очередь ставка процента сама оказывает воздействие на уровень спроса и предложения этих фондов - инвестиций и сбережений. В связи с этим данную теорию нередко называют стокгольмской теорией сбережений и инвестиций.

Многие современные экономисты[6] рассматривают представленную денежную модель в качестве некой поправки к кейнсовской теории, позволяющей примирить последнюю с классическими концепциями. На наш взгляд, уместнее говорить об определенном синтезе рассмотренных подходов в рамках модели кредитных фондов, или как о создании некой обобщенной теории. Действительно, ее использование позволило более полно исследовать вес составные элементы спроса и предложения кредитных фондов и открыло дорогу к изучению взаимного влияния динамики ставки процента и кредитных фондов.

В рамках теории кредитных фондов существуют различные подходы к выделению составных элементов спроса и предложения кредитных фондов. Например, по мнению Д. Робертсона[7] (1966 г.) их предложение включает: а) сбережения из текущего дохода; б) средства от продажи недвижимого имущества и основного капитала; в) детезаврируемые денежные средства; г) банковские кредиты. В свою очередь, спрос на фонды формируется за счет потребностей в средствах для: а) нового строительства и увеличения оборотного капитала; б) замены основного капитала; в) формирование резервов денежных средств; г) потребительского кредита.

---

[5]Там же. С. 235.

[6]См. Харрис Л. Денежная теория: Пер. с англ. под ред.В.М. Усоскина. - М.: Прогресс, 1990. С. 503 - 506.

[7]Бурлачков В.К. Денежная теория и динамичная экономика: выводы для России. М.: ЭдиториалУРСС, 2003. С. 255.

В более современной интерпретации[8] в качестве компонентов предложения фондов выступают: 1) сбережения; 2) новые деньги, выпускаемые (создаваемые) банками; 3) изъятие денег из запасов. Компонентами совокупного спроса на кредитные фонды являются: 1) инвестиции в реальный капитал; 2) покрытие дефицита госбюджета; 3) потребительские кредиты.

В целом представленные подходы наглядно показывают, что теория кредитных фондов более адекватно, по сравнению с теорией предпочтения ликвидности, отражает экономические процессы формирования и использования кредитных ресурсов.

Различия в процентных ставках. Теория кредитных фондов, как и другие общие теории процента, исходят из предположения о том, что в экономике существует одна единая для всего кредитного рынка процентная ставка, представляющая собой доход на некий вид облигаций, выпуск которых обслуживает вес инвестиционные потребности заемщиков и кредиторов. Кроме того, в этих теориях неявно предполагается, что данные облигации приносят доход в течении неограниченного периода времени. Данные предположения значительно упрощают реальную картину функционирования кредитного рынка и его отдельных сегментов. Поэтому общие теории процента, отражая динамику процентных ставок под влиянием общего спроса и предложения кредитных фондов, не могут непосредственно использоваться для анализа закономерностей формирования процентных ставок многочисленных конкретных кредитных инструментов различных облигаций, векселей и кредитов.

В то же время понимание факторов, определяющих различия между ставками, и механизма их взаимосвязи является необходимым условием для формирования инвесторами эффективных стратегии приобретения и продажи кредитных инструментов. Для этих целей рыночными аналитиками и экономистами-теоретиками активно разрабатываются более точные многофакторные модели процентных ставок отдельных инструментов, которые позволяют выявить влияние различных факторов на уровень и динамику процентных ставок. К настоящему времени такие модели разработаны для наиболее распространенных и ликвидных кредитных инструментов облигаций. Эти модели являются хорошим аналитическим инструментом для изучения рыночного поведения кредиторов и заемщиков. Поэтому сделанные с их помощью выводы можно распространить и на другие кредитные инструменты. На примере рынка облигаций рассмотрим кратко логику исследования причин различий в доходности кредитных инструментов.

Факторы, определяющие различия в процентных ставках.Прежде всего, следует выделить основные факторы, влияющие на величину процентных ставок облигаций. Обычно выделяют следующие четыре фактора:

1) уровень кредитного риска;
2) ликвидность;
3) уровень налогообложения процентного дохода;
4) срок погашения.

Для упрощения анализа сначала выясним, почему могут различаться ставки по облигациям с одинаковыми сроками погашения. Такой подход позволяет выявить рисковую структуру процентных ставок

Кроме того, необходимо проанализировать взаимосвязь между ставками по облигациям с различными сроками погашения. Эту связь называют временной структурой процентных ставок. Для ее выявления предполагают одинаковыми риск, ликвидность и налогообложение.

Рисковая структура процентных ставок. Облигации с одинаковыми сроками погашения относятся к различным категориям надежности в зависимости от присущего им кредитного риска, или риска неплатежа. Как правило, такие облигации имеют различный кредитный рейтинг - более рисковые обозначаются символами Baa

[8]HutchinsonH. O. Money, banking and the U.S. Economy.Prentice Hall. 1992. P. 310-311.

(обозначают надежность ниже средней), а менее рисковые - соответственно Аа (высокая степень надежности по версии рейтинга надежности консультационной компании Moody`s). Указанный кредитный риск непосредственно влияет на ставку процента по облигациям. Вместе с тем, в развитых странах существует целый класс государственных облигаций, риск неплатежа по которым равен нулю. Такие облигации называются безрисковыми облигациями. Разница между ставкой процента по облигациям, для которых риск неплатежа больше нуля, и процентом по безрисковым облигациям называется премией за риск *(англ.* riskpremium).

Ликвидность. Другой важной характеристикой облигаций, оказывающей влияние на их привлекательность для инвесторов и, поэтому согласно теории кредитных фондов, на их процентные ставки является ликвидность. Ликвидными облигациями называют таки облигации, которые достаточно быстро и с относительно низкими издержками могут быть проданы и превращены в деньги. Естественно, что высоколиквидные облигации могут быть трансформированы в деньги быстро и недорого, тогда как низколиквидные потребуют для своей реализации длительного времени. При этом вполне вероятна определенная потеря их рыночной или номинальной стоимости, а также общей доходности. Из этого следует, что также как и в случае с облигациями с различными рисками, различия в ликвидности облигаций приводят к возникновению особой премии, которую называют премией за ликвидность *(англ.* liquidityпremium). Более точно ее следует называть «премией за риск и ликвидность», по традиции ее называют просто премией за риск.

Налогообложение процентных доходов. Процентные доходы по муниципальным облигациям во многих развитых странах не облагаются подоходным налогом, что приводит к росту их относительной доходности и, соответственно, повышению спроса на них. При этом более высокие ставки налогов обеспечат более высокую доходность, и наоборот, снижение ставок налогов приведет к снижению доходности. Если процентные ставки одинаковы, то бумаги, освобожденные от налогов, будут иметь более высокую цену и более низкую доходность. Последнее объясняется тем, что после получения налоговых преимуществ изменяется спрос на эти облигации, что ведет к снижению равновесной ставки процента по муниципальным облигациям и повышению равновесной ставки по казначейским облигациям. Поэтому, как правило, процентные (купонные) выплаты устанавливаются на более низком уровне по муниципальным облигациям.

Временная структура процентных ставок. Еще одним фактором, влияющим на процентную ставку по облигациям, является срок их погашения *(англ.* maturity). Говоря это, мы имеем в виду тот факт, что облигации с одинаковым риском, ликвидностью и порядком налогообложения могут в ряде случаев характеризоваться различными процентами ставками, вызванными различиями во времени, остающемся до их погашения. График доходности таких облигаций называется *кривой доходности (англ.* yieldcurve). Этот график описывает временную структуру процентных ставок облигаций определенного вида и может иметь как положительный наклон, так и отрицательный наклон либо быть горизонтальным. Положительный наклон кривой означает, что долгосрочные ставки процента выше краткосрочных. Соответственно, отрицательный наклон кривой означает более низкий уровень процента по долгосрочным облигациям. Горизонтальный профиль означает равенство краткосрочных и долгосрочных ставок процента. Кривые доходности могут иметь и иной вид, меняя очертания с роста на падение и наоборот.

Результатом исследования феномена временного различия ставок процента стало появление нескольких теоретических концепций, среди которых следует назвать: теорию ожиданий *(англ.* expectationtheory); теорию сегментированных рынков *(англ.* segmentedmarkettheory) и теорию преференциальных привычек *(англ.* preferredhabitaltheory).

В настоящее время результаты применения указанных теорий для объяснения

временной структуры процентных ставок недостаточно убедительны для того, чтобы говорить об их общем признании. Свидетельством этого является то, что непосредственные участники рынка отдают предпочтение теории преференциальных привычек, а экономисты-теоретики - подходу, основанному на прогнозировании ожидаемых изменений процентных ставок и использовании концепции премии за ликвидность.[9] Однако, на наш взгляд, ученые и практики недооценивают потенциал теории сегментированных рынков. Действительно, в соответствии с *теорией сегментированных рынков,* ставка процента определяется для облигаций различной срочности на отдельных сегментах кредитного рынка, в зависимости от соотношения спроса и предложения. Ключевой идеей этой теории является предположение о том. что облигации разной срочности не являются субститутами (заменителями друг друга) и, поэтому спрос на них независим. Аргументом в пользу данного предположения являются факты реальной практики, свидетельствующие о том, что и инвесторам (прежде всего банкам) и заемщикам важно иметь кредитные инструменты, различающиеся не только по ставкам процента, но и по срокам их погашения. Например, расширение производства предполагает выпуск облигаций с достаточно продолжительным сроком погашения, а казначейские векселя предназначены для управления краткосрочной ликвидностью. Сторонники теории сегментированных рынков утверждают, что более высокий спрос все же предъявляется на краткосрочные облигации, поскольку их использование позволяет уменьшить процентный риск. В результате такие инструменты будут иметь более высокие цены, а, следовательно, и меньшую доходность. Этим объясняется часто наблюдаемый положительный наклон кривой доходности по облигациям.

Вместе с тем, исследование временной структуры процентных ставок в рамках теории сегментированных рынков следует вести комплексно - в единстве с анализом цикла деловой активности и изучением рыночного поведения различных кредитных и финансовых посредников, которые не только предъявляют спрос на кредитные фонды, но и активно влияют на их предложение. В этой связи самого пристального внимания заслуживает деятельность центральных банков, которые в рамках денежно-кредитной политики определяют общую тенденцию движения всех без исключения процентных ставок. Следует согласиться с мнением английских исследователей Дж. Доу и И.Савилле, которые в обобщающей работе «Критика денежной политики» (1988 г.) констатировали: «Поскольку ожидания относительно нормы процента противоречивы и нестабильны, а рыночные силы свободны в своих проявлениях, то рынки часто желают (иногда можно подумать, что они даже рады) следовать линии официальных властей».[10] В проведении денежной политики, по мнению этих авторов, основная роль принадлежит процентной ставке центрального банка. Кроме того, эта ставка отражает баланс определенных интересов, и поэтому обладает, значительной инерцией. Напомним, что ставка центрального банка, как было показано выше, является ставкой денежного рынка, его важнейшего сегмента межбанковских кредитов.

Виды номинальных процентных ставок. Для развитого кредитного рынка характерно большое разнообразие процентных ставок. Последние различаются в зависимо от срока предоставления кредита, вида кредитных инструментов и состава участников кредитных сделок -- дифференцируются по сегментам кредитного рынка. Важнейшие процентные ставки по каждому из сегментов, оказывающие реальное воздействие на условия заключения конкретных кредитных сделок, ежедневно собираются, анализируются и публикуются ведущими экономическими деформационными агентствами в периодической печати - в ежедневной английской газете «FinancialTimes», американской газете «TheWallStreetJournal» и т. п. В России регулярно публикует сводку

---

[9]БолееподробносмКидуэллД.С,. Петерсон Р.Л. Блэкуэлл Д.У. Финансовые институты, рынки и деньги / пер. с англ. под ред. В.В. Иванова и С.Л. Белозерова. - СПб: Питер. 2000 С. 128-145.83

[10] Бурлачков В.К. Денежная теория и динамичная экономика: выводы для России. М.: Эдиториал УРСС. 2003. С.265.

процентных ставок совместное предприятие указанных авторитетных изданий газета «Ведомости». Журнал «Эксперт» еженедельно в разделе «индикаторы» публикует свою сводку и дает к ней развернутый экономический комментарий.

В соответствии с представленной выше классификацией сегментов кредитного рынка выделим три основные группы процентных ставок: 1) ставки денежного рынка; 2) ставки рынка депозитов и кредитов; 3) ставки рынка капитала. Рассмотрим кратко важнейшие ставки по каждому из указанных сегментов.

Ставки денежного рынкапредставляют собой ставки по краткосрочным кредитным инструментам таким, как казначейские и банковские векселя, коммерческие бумага, договоры РЕПО, депозитные сертификаты, межбанковские кредиты (депозиты), брокерские кредиты, федеральные фонды и т. п. Например, процентная ставка по казначейским векселям — это ставка, по которой центральные банки многих западных стран продают казначейские векселя на открытом рынке. Эти кредитные инструменты представляют собой дисконтированные ценные бумаги и поэтому продаются но ценам ниже номинала, а ставка по ним рассчитывается как дисконтная доходность. Ставка процента по казначейским векселям не совсем точно отражает доходность векселя для кредитора и тем самым затрудняет сопоставление альтернативных вариантов вложения средств. Поэтому наряду со ставками по векселям в финансовых публикациях обычно приводится доходность к погашению (англ. yieldtomaturity).

Газета «TheWallStreetJournal» кроме ставок по казначейским векселям ежедневно в разделе «Денежные ставки» публикует следующие процентные ставки по краткосрочным кредитным инструментам:

- процентные ставки по коммерческим, еврокоммерческим и Дилерским бумагам (реализуются крупным корпорациям через дилеров денежного рынка);
- процентные ставки по банковским акцептам;
- процентные ставки по депозитным сертификатам.

Среди ставок денежного рынка наибольший интерес вызывают ставки рынка межбанковских кредитов (МБК) - важнейшего сектора денежного рынка, который одновременно является и сектором рынка депозитов и кредитов. К процентным ставкам МБКследует отнести следующие: а) ставку рефинансирования центрального банка; б) ставку по федеральным фондам *(*англ.federalfunds); в) межбанковские кредитные (депозитные) ставки (англ. interbanklendingrate).

Ставки рынка депозитов и кредитов.Среди ставок этого рынка следует выделить важнейшую индикативную банковскую ставке называемую в США ставкой «прайм-рэйт» (*англ.* primerate). В Великобритании такую ставку, служащую ориентиром для кредитования банковских клиентов, называют справочной, или базовой ставкой (англ. baserate).

Базовая банковская ставка- это публикуемая банками ставка по кредитам первоклассным заемщикам. Она изменяется сравнительна редко и является, по сути, минимальная ставкой - ценовым ориентиром при заключении конкретных кредитных сделок. Ее значение для кредитного рынка состоит в том, что банки на практике ранжируют своих клиентов на определенные классы по надежности и формируют для каждого из них свою ставку процента. Последняя получается путем прибавления некоторой надбавки (маржи), устанавливаемой для каждого класса заемщиков, к базовой ставке. Указанная надбавка представляет собой, по сути, премию за риск неисполнения кредитного обязательства заемщиком.

Газега «TheWallStreetJournal» ежедневно публикует американскую ставку прайм-рейт, а также аналогичные ставки, называемые иностранными ставками прайм-рейт *(англ.* foreignprimerates), банков Канады, Японии, Великобритании, Швейцарии и ЕЦБ. На 19 марта 2003 г. они составили соответственно: 4,0%; 4,0%; 1,375%; 4,0%: 2,25%; 2,00%. Кроме того МВФ в сборнике «InternationalFinancialStatistics» ежемесячно публикует

ставки по предоставленным кредитам по ряду стран. При этом учитываются существующие особенности расчета ставок по кредитам, предоставленным частному сектору в различных странах:

Япония - средневзвешенная ставка по фактически предоставленным всеми банками краткосрочным и долгосрочным кредитам, дисконту и овердрафту;

- Франция - ставка, по которой банки предоставляют краткосрочные кредиты своим наиболее надежным заемщикам;

- Германия - ставки при кредитовании текущих счетов с остатком и не менее 1 млн. марок;

- Великобритания - минимальная базовая ставка клиринговых банков Лондона;

- Италия - средняя ставка, устанавливаемая банками по краткосрочным кредитам в евро;

- Корея - минимальная ставка, устанавливаемая депозитными банками по кредитам крупным предприятиям под основные фонды сроком до 1 года.

К ставкам рынка капиталаотносятся ставки по среднесрочным и долгосрочным государственным обязательствам, таким как казначейские ноты и казначейские бонды в США, облигации с золотым обрезом в Великобритании и их аналоги в других странах.

Кроме того, в развитых точных странах существует огромный рынок муниципальных, оперативных и ипотечных облигаций, только биржевые сводки процентов по которым занимают несколько полос в деловых ежедневных газетах. При изучении содержащихся в них данных необходимо различать купонные ставки и доходность к погашению. Купонные ставки показывают процентный доход к номинальной стоимости облигаций. Доходность к погашению показывает процентный доход с учетом рыночной стоимости облигаций и реинвестирования получаемого купонного дохода (сложный процент).

Между процентными ставками различных сегментов кредитного рынка существует тесная взаимосвязь. В этом аспекте особое значение имеют ставки по казначейским векселям, которые рассматриваются остальными участниками кредитного и финансового рынков как безрисковые активы, процентные ставки по которым не содержат рисковой составляющей. Остальные ставки кредитного рынка будут следовать за их движением, отклоняясь на величину премии за риск. Движение ставок денежного рынка в свою очередь повлияет на ставки по банковским кредитам и ставки рынка капитала.

Глава 3. Классификация типов кредитной системы

Типология кредитной системы. Новые процессы развития экономических отношений отражают текущие тенденции их эволюции, сохраняя по-прежнему предвосхищение превратности. Эти тенденции оказывают существенное влияние на перспективы формирования кредитной системы в условиях глобализации и интеграции мировой экономики.

Последнее десятилетие характеризуется радикальными экономическими переменами мировой кредитной системы. Изменения подразумевают: международный кризис задолженности, стран бывшего социализма к рыночной экономике, глобализацию мировой экономики и возрастание роли денежно-финансового рынка в результате роста информационных технологий, политические превратности и доминирование экономических интересов США. Эти новые явления и валютно-финансовые кризисы последних лет привели к преобразованию деятельности международных кредитных институтов в сторону их превращения в кредиторов последней инстанции, которые могут действовать двумя путями: выступать в роли эмитента и проводить мировую денежно-кредитную политику; играть роль надзорного агентства.

Типом кредитной системы можно считать результат использования типологического метода, или расчленение системы с помощью обобщенных типов на основе сопоставления, выяснения сходного и различного в рамках данного объекта исследования. Для построения типологии автором использованы показатели, характеризующие поведение системы на уровне типа, в том числе функциональные и институциональные показатели, характеристика развитости инфраструктуры.

Из множества подходов аксиоматически можно выделить основные критерии классификации типов кредитных систем исходя из кредитного механизма господствующей формы кредитных отношений, условий кристаллизации кредитного потенциала, которые отражают фактор времени при характеристике генетической кредитной системы и того или иного периода ее развития.

В ходе цивилизации и эволюции кредитных отношений процесс формирования кредитной системы прошел три стадии: средневековую (архаичная стадия в большей мере относится к долговой форме), классическую и современную.

Первая стадия сформировала ростовщический тип кредитных отношений, вторая - капиталистический, который был заменен социалистическим (распределительным) типом. В настоящее время под воздействием возвратного движения к рынку социалистических стран типология кредитной системы вновь претерпевает изменения.

Средневековая система образуется в рамках европейской цивилизации на основе синтеза римского права и системы учета обязательств, приобретения опыта оценки кредитоспособности заемщика. Основным итогом ее организации стало выделение условий обеспечения возвратности кредита, отличных от кабальной зависимости, борьба с ростовщичеством.

Классическая кредитная система отражает производительный характер кредитных отношений. Кредит разрешает объективное противоречие между материальными фондами и денежными средствами, а именно: между необходимостью неограниченного перелива капитала из одних отраслей народного хозяйства в другие и тем материальным условием, что производительный капитал в натуральной форме закреплен в основных и оборотных фондах. Банковские кредитные организации способствуют превращению кредитного потенциала в ссудный капитал, тем самым преодолевая ограниченность индивидуального денежного капитала, несовершенство коммерческого кредита.

Банковская форма кредитных отношений, становясь источником кредитов, строит дом депозитов. Возникновение банков предполагает создание нового кредитного механизма, основанного на участии институтов финансового посредничества.

Развитие рынка ссудных капиталов до уровня мирового денежно-финансового рынка изменяет кредитный механизм и, ускоряя перераспределительные процессы, снижает роль института аккумулятора денежных средств; возникают системы, которые базируются на англо-американском законодательстве колониального типа.

В ходе эволюции современные кредитные системы формируются в большей степени в зависимости от их ядра, а именно: сначала развивается само ядро - кредитный механизм организованных и обеспеченных заимствований; затем формируются типы КС - кредитные системы, ориентированные на создание банковского ядра (кредитно-банковские системы), в последние годы возрастает роль кредитно-рыночных систем, где ядром становятся кредитные инструменты и кредитные орудия обращения денежно-финансового рынка, сохраняется особый исламский средневековый тип кредитной системы, социалистический тип уже не существует.

В зарубежной научной литературе первые два типа получили названия банк-ориентированные и маркет (рыночно) - ориентированные, или фондовые (секьоритизировапные) системы. Так, кредитная система Азербайджана на протяжении XX вв. была ориентирована на банки, включая советский период.

Кредитная система США имеет особый кредитный механизм, ориентированный на фондовый рынок.

Строго говоря, кредитная система является сегментированной моделью, что обусловлено, как нам представляется, развитием и многообразием форм кредитных отношений.

С точки зрения западной школы кредитно-банковские системы США и Японии относятся к различным типам: США - система, ориентированная на рынок ценных бумаг; Японии - банк-ориентированная кредитная система. Наряду с этим существовали и еще существуют смешанные особые типы, например, социалистический тип, исламский тип, которые можно условно отнести к банк-ориентированным нетрадиционным КС либо обозначить как самостоятельные переходные типы.

В период существования социалистической системы был создан особый кредитный механизм, основанный на кредитном планировании. В настоящее время даже такая социалистическая страна, как Китай, отказалась от кредитного планирования, унифицировала свое законодательство, поэтому сейчас социалистическая кредитная система является не особым типом, а разновидностью банк- ориентированные КС. Напротив, конвергенция исламской системы носит незавершенный характер, включает в свой состав исламские банки. В конце XIX и в течение первой половины XX в. организационная структура кредитной системы отдельных стран стала достаточно определенной, вернее, классической. Основным органом денежно-кредитного регулирования и банком-кредитором других банков начали выступать государственные центральные банки, которые в СССР и других странах социализма приобрели черты универсального банка, в других странах формировалась двухуровневая банковская система, сохранялась «многоэтажная» КС.

К группе кредитных организаций стран с развитой рыночной экономикой стал относиться целый ряд организаций с различной структурой и разным отношением собственности. Главным их отличием от центральных банков явилось отсутствие права эмиссии банкнот.

Коммерческие банки во многих странах превратились в наиболее представительные кредитные организации, осуществляющие универсальные банковские операции, главным образом за счет денежных средств, привлеченных в виде депозитов юридических и физических лиц. Среди коммерческих банков с точки зрения аксиоматической кредитной системы оформились два типа - универсальные и специальные банки.

Универсальные банки осуществляют все или почти все виды банковских операций: предоставление долгосрочных и краткосрочных кредитов, операции с ценными бумагами, прием всех видов вкладов, оказание всевозможных услуг. Специальные банки специализируются на одном или немногих видах банковских операций. В отдельных странах банковское законодательство препятствует или просто запрещает банкам осуществлять широкий круг операций. Важно подчеркнуть, что прибыли банков могут быть так велики, что деятельность их в других сферах становится необязательной.

Кредитно-долговые подсистемы проявляют себя сначала в средневековой форме, существуют в переходные эпохи и в условиях доминирования рынка фиктивного капитала над рынком ссудного капитала. В итоге они создают ростовщичество и фиктивный капитал, соревнуются с банк-ориентированными системами. Современная ступень экономического развития отмечена тенденцией к «секюритизации» кредитных операций, вытеснению банковского кредита ценными бумагами.

Современные КС. Современные КС представлены тремя реально существующими типами: банк-ориентированные КС; системы, ориентированные на рынок ценных бумаг; исламские КС, ориентированные на особый контрактный механизм. Рассмотрим организационные типы современных кредитных систем подробнее, принимая во внимание то, что национальное видовое разнообразие в условиях создания Европейского союза обнаружило тенденцию к стиранию страновых различий при сохранении данной автором типологии.

В странах этой модели (континентальная Европа, Япония) деятельность банков

носит универсальный характер, т.е. одновременно осуществляются коммерческие и инвестиционные операции при активном контроле и участии в деятельности банков со стороны государства.

Правила (принципы) организации: платность и возврат в срок, обеспеченность заимствований. Тесное переплетение интересов банков, корпораций и государства приводит к перекрестному владению акциями и взаимному представительству в органах управления членов финансово-промышленных групп.

Функциональный механизм взаимосвязи элементов КС. Банковский кредитный механизм, обслуживает банковские кредитные отношения аккумуляции и перераспределения свободных денежных средств на условиях финансового посредника. Основной способ кредитования - движение денег по счетам в банках. Основной метод кредитования обусловлен обслуживанием оборота денежных средств заемщиков-клиентов банков.

Институциональная организация банк-ориентированной КС, ее сегменты и уровни

I. Банковская подсистема, в том числе:

первый уровень - национальные и наднациональные центральные банки;

второй уровень - банковские кредитные организации, в том числе:

- универсальные коммерческие банки;
- специализированные банки;
- небанковские расчетно-кредитные организации (НКО) на базе норм банковского права;

третий уровень - иностранные (транснациональные) банки:

- резиденты;
- нерезиденты.

II. Околобанковская подсистема мелких кредитные организаций и кооперативов, в том числе:

- другие расчетные внебанковские кредитные организации;
- ломбарды;
- кредитные кооперативы и товарищества.

III. Инновационная подсистема кредитно-финансовых организаций, в том числе небанковские финансовые институты:

- факторинговые компании;
- лизинговые компании.

IV. Финансовая подсистема организованных сбережений и переводов денежных средств, в том числе:

- страховые организации;
- пенсионные институты;
- финансово-кредитные учреждения, обслуживающие обо рот ценных бумаг (депозитарии, биржи);
- Федеральное казначейство;
- почта и организации связи.

Инфраструктура - фактор конвергенции. «Жесткая инфраструктура» - технологическая база платежной системы и инструменты денежно-финансового рынка, «мягкая инфраструктура» - законодательная, кадровая, информационная компоненты, «кредитные бюро».

Проблемы функционирования.Одной из проблем банк-ориентированной кредитной системы является проблема институционального сотрудничества ее звеньев (банков, страховых компаний и пенсионных фондов). Такое сотрудничество помогает преодолеть асимметрию информации как в отношениях между ними, так и в отношениях каждого из них с клиентом. Репутация солидного партнера распространяется

одновременно на все финансово-кредитные институты: уверенность в том, что часть резервов хранится в падежном банке, повышает доверие клиента к страховым продуктам. Хранение денег в банке превращает их в ссудный капитал, что спасает резервы страховых и пенсионных фондов от обесценения.

Можно согласиться с мнением: объективно тесные связи между банками и страховыми компаниями были в свое время насильственно расторгнуты государством с целью подчинить и те, и другие институты государству напрямую. Поэтому страховые компании и банки независимо от форм сотрудничества не могут быть одним **и** тем же юридическим лицом.

Марк-ориентированные (секьюритизированные) КС - англо-американская модель.

Особенности организации.Правила-принципы обусловлены регламентациями фондового рынка. Корпорации финансируют капиталовложения в основном за счет привлечения ресурсов путем эмиссии акций и размещения различных долговых обязательств.

Большая роль ответственности переносится на индивидуальных и институциональных инвесторов.

Функциональный механизм взаимосвязи элементов. Ядро — секьюритизированный кредитный механизм, где в основе иерархии находятся инструменты денежно-финансового рынка.

После отмены закона Гласса-Стигла модель разделения коммерческого и инвестиционного банковского дела де-юреутратила прежний смысл. Де-фактотакая модель представлена относительно самостоятельными банковским **и** пара банковским сегментами, ориентированными на рынок ценных бумаг, которые взаимодействуют на схожих конкурентных условиях, что обеспечивает брокерским фирмам равные с коммерческими банками возможности на рынке финансовых услуг.

Способы и методы банковского кредитования испытывают существенное влияние механизма обращения ценных бумаг. Достаточно развит рынок кредитных деривативов, депозитных сертификатов и ипотечных облигаций. Одной из предпосылок развития секьюритизированной модели является деятельность международных финансово-кредитных институтов.

Институциональная организация секюоритизированной КС

денежно-финансовый рынок и транснациональные банки

I.Подсистема денежно-финансового рынка и международных финансово-кредитных институтов, в том числе:

- денежно-финансовый рынок (институты и инструменты);
- наднациональные финансово-кредитные институты;
- транснациональные банки.

КРЕДИТНО-ФИНАНСОВЫ Е ИНСТИТУТЫ

II. Национальная банковская подсистема

- национальные центральные банки (ФРС); депозитные байки;
- универсальные банки;
- инвестиционные и ипотечные банки;
- прочие и иностранные банки.

III. Подсистема небанковских финансовых институтов, в том числе:

- страховые фонды;
- пенсионные институты;
- финансово-кредитные учреждения, обслуживающие обо рот ценных бумаг;
- факторинговые и лизинговые компании;
-ломбарды;

- кредитные кооперативы и товарищества.

Марк-ориентированные (секьюритизированные) КС - англо-американская модель

Особенности организации. Правила-принципы обусловлены регламентациями фондового рынка. Корпорации финансируют капиталовложения в основном за счет привлечения ресурсов путем эмиссии акций и размещения различных долговых обязательств.

Большая роль ответственности переносится на индивидуальных и институциональных инвесторов. Функциональный механизм взаимосвязи элементов. Ядро — секьюритизированный кредитный механизм, где в основе иерархии находятся инструменты денежно-финансового рынка.

После отмены закона Гласса-Стигла модель разделения коммерческого и инвестиционного банковского дела де-юре утратила прежний смысл. Де-факто такая модель представлена относительно самостоятельными банковским и парабанковским сегментами, ориентированными на рынок цепных бумаг, которые взаимодействуют па схожих конкурентных условиях, что обеспечивает брокерским фирмам равные с коммерческими банками возможности на рынке финансовых услуг. Способы и методы банковского кредитования испытывают существенное влияние механизма обращения ценных бумаг. Достаточно развит рынок кредитных деривативов, депозитных сертификатов и ипотечных облигаций. Одной из предпосылок развития секьюритизированной модели является деятельность международных финансово-кредитных институтов.

Причиной появления новых видов банковских услуг является не только конкуренция между банковскими и финансовыми институтами, но и системы регулирования их деятельности. Целью менеджеров банка в условиях конкуренции становятся диверсификация деятельности банка и превращение банка в финансовое предприятие, или «банк-дивиденд».

Кредитные системы, принявшие на вооружение ислам, разработали свои нововведения и «интересные альтернативы процентам» и дивидендам: предложили участие в прибыли заемщика; внедрили штрафной сбор в пользу банков, не вводя сроков погашения кредита, т.е. предложили не связанные с процентом и временем разовые компенсации банкам. Компенсация на предоставленные средства должна выглядеть как доля прибыли, величину которой можно рассчитать только по окончании операции. При этом вклад в прибыль банка от прибыли по депозитам считается, как правило, фиксированным.

Исламская практика не является существенным фактором развития кредитного механизма в отличие от кредитного механизма и роли двух типов общепринятой КС.

Данные свидетельствуют о том, что ведущая роль банковского кредитования является тенденцией развития кредитных систем Германии и Японии. Напротив, в структуре денежных средств США и Великобритании кредиты использовались, как правило, на поддержание текущей ликвидности, их доля не превышала 13%. Это обусловлено относительно низкой долей кредитных организаций в лице банков в промышленности.

О сохранении такой тенденции свидетельствуют данные, характеризующие особенности структуры кредитной системы стран ЕС и США на начало 2000 г.: в странах ЕС активы банков составляли 144% к ВВП, а в США - менее 50% .

Таблица 1.

Остаток задолженности в процентах к ВВП (на начало 2000 г.)

Страны	Облигации	Акции	Активы КБ
ЕС	130	63	144

США	178	145	49

Источник: МВФ

Во-вторых, большинство КС бывших социалистических стран были ориентированы на развитие банковской системы, поэтому их можно рассматривать как разновидность банк-ориентированной КС, кредитный механизм которой основан на кредитном планировании.

Свободная от процента (контрактная) КС – исламская, азиатская модель.

Понятие «исламская контрактная КС» может толковаться двояко. С одной стороны, это исламские принципы организации конкретных кредитных институтов, или «исламских банков». С другой – система взглядов мусульман на долговые отношения и попытка сохранить и совершенствовать особый кредитный механизм.

Совокупная величина активов исламских финансово-кредитных организаций приближается к 200 млрд. долларов США.

Исламские банки доводят до абсолютной завершенности функцию финансового посредника, являясь своего рода комиссионным агентом.

На вопрос, существует ли особый тип КС, можно дать не только утвердительный ответ. Отрицательный ответ связан с тем, что совокупность исламских кредитных институтов недостаточно интегрирована в мировую экономику. Однако как совокупность исламских фундаментальных принципов организации кредитного механизма такая система существует.

Кредитный механизм свободен от процента (Interest – FreeBanking). Банки сохраняют свою роль посредников при заключении различных контрактов. В зависимости от срока инвестирования и сектора вложения средств (производство, торговля, услуги, домохозяйство) существует несколько разновидностей исламских кредитных контрактов.

Особый контракт «мудараба» организует кредитный механизм на принципах проектного финансирования. Участники получают не процент, а долю в прибыли. Риск несет инвестор. Другие контракты могут диверсифицировать риски между кредитором и заемщиком.

Инвестиционные счета отражают рисковое размещение средств, так как банк способствует их вложению в кредитуемые мероприятия.

Институциональная организация КС, ориентированной на беспроцентные контракты.

1. Национальная банковская подсистема, в том числе:
- центральные эмиссионные банки;
- исламские банки, которые могут иметь отраслевую специфику;
- коммерческие универсальные банки, если их развитие разрешено законодательно;
- исламские банки широкого профиля (по типу DubaiIslamicBank).
2. Подсистема международных финансовых институтов и банков развития, в том числе:
- иностранные, транснациональные банки;
- исламский банк развития (включает 53 страны, создан в 1974 г.);
- исламские инвестиционные банки на рынке лизинговых операций;
- международная ассоциация исламских банков.
3. Архаичная подсистема, в том числе:
- менялы;
- ростовщики и саррафы.

Раздел III. ОСНОВЫ БАНКОВСКОГО ДЕЛО

ГЛАВА 1. Понятие и классификация банковской системы

Банковская система – форма организации функционирования в стране специализированных кредитных учреждений, сложившаяся исторически и закрепленная законами. Банковская система функционирует на базе законов и соответствующих подзаконных актов, образующих в совокупности инфраструктуру, закрепляющую и регулирующую ее.

Понятие «банковская система» предполагает в первую очередь определение ее составляющих: банки и система. Банки представляют собой организационные структуры финансового рынка, кредитные организации, в задачу которых входит комплексное осуществление операций по привлечению временно свободных средств, накоплений и сбережений физических и юридических лиц, по размещению аккумулированных ресурсов от своего имени на основе возвратности, срочности и платежей в соответствии с поручениями их клиентов.

Институциональная схема включает совокупность отдельных элементов – организационных структур (учреждений и организаций), прямо или косвенно участвующих в банковской деятельности, их состав, задачи, функции и операции, сферы, взаимосвязи и иерархию.

Организационная схема объединяет функционирующие в данном государстве виды и формы кредитов, в которых участвуют учреждения банковского типа. Схема структурируется по формам кредита и характеру участия банков. Организационная схема банковской системы в значительной степени определяется формой кредита, в которой реализуется банковская деятельность.

Формы кредита, в которых реализуется банковская деятельность	**Характер участия учреждений банковского типа**
Банковский	Банки – ведущее звено, классификационный признак
Потребительский, коммерческий, государственный, международный	Эти формы кредита могут реализовываться и некредитными организациями, но банки достаточно часто выступают их участниками
Корпоративный	В этой форме кредита банки могут участвовать в исключительных случаях
Дружеский, соседский, родственный, коллегиональный, ростовщический	Участие банков в этих формах кредита носит полукриминальный и криминальный характер

Участие кредитных организаций банковского типа в банковской форме кредита, где они выступают в роли универсальных посредников, аккумулирующих и распределяющих кредитные ресурсы, является для этой формы определяющим, классификационным признаком. В ней реализуются все виды сделок, в которых предусмотрено участие банков. К особенностям банковской формы кредита относятся преимущественное использованием качестве кредитных ресурсов не собственных, а привлеченных и заемных средств, временно высвобождаемых в процессе кредитного оборота, которые превращаются в капитал – прирастаемую собственность.

В отличие от организационной схемы банковской системы, построения институциональной схемы более разнообразны и по классификационным признакам, и по составу сегментов. Поэтому в первую очередь необходимо определить общий состав

элементов, которые, в соответствии с принципом целостности, должны входить в банковскую систему, а также их классификационные признаки, задачи, функции, операции. В этой связи рассмотрим следующие основные структуры и признаки, определяющие институциональную схему банковской системы.

Центральные банки – самостоятельные, но подконтрольные государству кредитные организации, в основные задачи и функции которых входит:

- обеспечение устойчивости национальной валюты, минимизация инфляции (эмиссия наличных денег и организация их обращения, определение системы, порядка и формы расчетов, разработка и проведение единой денежно-кредитной политики, регулирование денежного обращения, валютное регулирование и валютный контроль);
- обеспечение эффективности и стабильности банковской системы (государственная регистрация, выдача и отзыв лицензий коммерческих банков, организаций банковского аудита, надзор за деятельностью банков, установление правил бухгалтерского учета, регистрация выпуска и размещения ценных бумаг банков, не относящихся к эмиссионным, кредитор последней инстанции коммерческих банков, банковские операции по поручению Правительства).

Организационно-правовые формы центральных банков могут по сути представлять собой унитарный банк со 100%- ним участием государства в его капитале, систему независимых банков, в совокупности выполняющих функции ЦБ (Федеральная резервная система (ФРС в США), акционерное общество с различной долей участия государства или объединение типа ассоциации как с участием государства.

Банки (кредитные учреждения) с контрольным пакетом в акционерном капитале, принадлежащим государству, осуществляют банковскую деятельность хотя и под достаточно жестоким контролем, но с высоким уровнем государственной гарантии, что определяет и соответственно высокий уровень доверия к ним. Эти «государственные» банки, являясь по сути правительственными агентами, берут на себя значительную нагрузку по реализации денежно-кредитной политики, в связи с чем в их функции и операции входят:

- работа с бюджетными счетами (параллельно с казначейством);
- работа со средствами спецфондов льготного кредитования;
- кредитование инвестиционных проектов, в том числе из средств Бюджета;
- операции с государственными займами;
- программы гарантии сохранности сбережений населения и т.д.

Универсальные коммерческие банки (кредитные учреждения), в основе формирования которых может лежать либо их величина (размер), либо их особая системообразующая роль, либо наличие у них генеральной лицензии. Отличительной чертой этих банков является осуществление полного комплекса банковской деятельности (и ее сделок) по привлечению и размещению ресурсов, расчетам и инвестициям, операциям с валютой, ценными бумагами, драгоценными металлами, а также депозитарные и консультационные услуги.

Специализированные коммерческие банки (кредитные учреждения), сформировавшие в своей политике определенные приоритеты деятельности. Это предполагает известные ограничения проводимых ими операций и сделок, но вместе с тем и высокий уровень качества, профессионализма и компетентности по их ведущим направлениям. Специализация банка идентифицируется в его названии, приоритетах политики или в рекламном лозунге и может иметь различные базовые классификационные признаки.

Небанковские кредитные организации – НКО (кредитные учреждения банковского типа) имеют несколько классификационных признаков:

Сфера	**Классификационный признак НКО**
Банковские операции, составляющие совокупность признаков банка	Обязательно осуществляют одну или несколько операций, но не в полном

	комплексе
Традиционные банковские операции	Осуществляют операции в любом наборе с учетом признака
Иные банковские операции и услуги (сделки)	Осуществляют операции как дополнительно к банковским операциям, так и в неполном комплексе
Нормативные требования	Менее жесткие, чем у банков

Кредитные организации этого типа имеют различные основы их формирования и функционирования.

Банковская инфраструктура объединяет учреждения и организации (внешний блок), профессионально обеспечивающие деятельность любых кредитных организаций всех уровней, проведение ими банковских операций и сделок. В задачу учреждений банковской инфраструктуры входит:

- информационное обеспечение (специализированные информационно-аналитические центры банковской информации; рейтинговые агентства; специализированные газеты, журналы, информационные бюллетени; кредит-бюро и т.д.);
- научное, правовое и методическое обеспечение (научные центры и лаборатории, учебные заведения);
- кадровое обеспечение (высшие и средние учебные заведения банковской специализации, учебные центры, фирмы и агентства по набору и обучению кадров);
- обеспечение средствами связи, коммуникации (специализированные, компьютерные, космические системы и др.);
- обеспечение безопасности деятельности, экономической информации и т.д. (агентства безопасности, специализирующиеся в кредитной сфере, фирмы технической защиты информации и др.).

В этом же направлении действует ассоциации кредитных организаций (Ассоциация азербайджанских банков), которые представляют интересы свих членов, удовлетворяют их научные, профессиональные и информационные интересы, развивают межрегиональные и международные связи.

2. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ АНАЛИЗА РАЗВИТИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Финансовая система в рыночной экономике может выполнять два рода функций: 1) опосредовать потоки сбережений, возникающие в процессе хозяйственного роста, и направлять их на инвестиции; 2) создавать новую покупательную способность в экономике и на этой основе создавать предпосылки для перехода к более высокому уровню деловой активности. Очевидно, что первая задача решается как банковской, так и фондовой моделью финансирования. Но вторая связана главным образом с деятельностью банковского капитала. Просто в случае доминирования увеличение покупательной способности реального сектора осуществляется опосредованным путем через кредитование фондовых операций банковской системой.

Активному влиянию рынков капитала на экономический рост препятствует и основной принцип их функционирования, который состоит в приведении существующих и перспективных денежных потоков компаний к текущей оценке в виде их рыночной стоимости. Это означает, что в условиях доминирования фондовой модели финансовый сектор должен либо следовать в своем развитии за экономическим ростом, либо, по меньшей мере, эта связь должна носить двухсторонний характер.

Главной задачей финансовой системы является обслуживание потребностей реального хозяйства, а значит, ее характеристики напрямую зависят от многообразных процессов, протекающих в экономике.

Национальные банковские системы имеют существенные различия. Все они сложились в разное время и функционируют в экономическом пространстве неодинакового уровня развития, в условиях различного политического устройства государств, имеют внешне непохожие структуры и другие характеристики. Поэтому поверхностное рассмотрение статичного состояния банковских секторов различных стран не позволяет осознать в полном объеме глубинные связи, общие законы, лежащие в основе развития систем, и, следовательно, дать правильную оценку современному состоянию системы и перспективам ее развития.

Изучение развития банковских систем с позиции метода многофакторного анализа их поведения позволяет предположить, что в своем формировании они проходят схожие этапы, причем развитие систем имеет определенную цикличность. При этом наблюдаемые циклические колебания вызываются факторами поведения банковской системы, которые в совокупности отражают в формализованном виде процессы, происходящие как в самой системе, так и в окружающей ее среде – экономике, политике и обществе. Соотношение одновременно влияющих на банковскую систему факторов реактивного, адаптивного и активного поведения определяет не только текущее состояние (этап) ее развития, но и объективные предпосылки к его изменению.

На базе такого подхода к анализу развития национальной банковской системы выделим основные этапы ее развития, имея в виду, что реальные процессы могут несколько отличаться от приведенной ниже формализованной модели за счет индивидуальных особенностей развития конкретной страны. Итак, основными этапами являются:

1. **Этап разрозненных дерегулированных банков.**

Данный этап отображает период формирования системы. Для него характерны слабо выраженные черты внутренней организации и случайный, нестабильный характер связей между отдельными банками, что позволяет рассматривать банковский сектор не как систему, а как неорганизованную совокупность разрозненных банковских учреждений.

Примером, иллюстрирующим данный этап, может служить состояние банковского сектора США до принятия в 1863 г. Национального банковского акта. До этого выпуск кредитных денег-банкнот в течение длительного времени был децентрализован и производился частными банками. Отдельные штаты были совершенно самостоятельны в вопросах, касающихся деятельности эмиссионных банков. Деньги выпускались ими без должного обеспечения и имели ограниченное хождение. В обращении находилось значительное количество поддельных банкнот. При этом только крупные банки свободно разменивали свои банкноты на металл. В стране насчитывались сотни и даже тысячи видов банкнот: в 1859 г. в обращении находилось 5400 видов банкнот, выпущенных более чем тысячей банковских учреждений.

2. **Этап концентрации эмиссионных функций в едином, необязательно государственном, центре.**

Данный этап развития банковского сообщества связан с усилением значения внешних регулирующих воздействий, то есть повышением влияния факторов реактивного поведения. Именно они привнесли элемент порядочности и способствовали установлению устойчивых внутренних связей и организации. Благодаря такому воздействию логическим завершением этого этапа стало оформление банковских сообществ в банковские системы. Поэтому внешнее регулирующее воздействие на данном этапе следует рассматривать как совпадающее с внутренними целями системы.

В США этап концентрации в едином центре эмиссионных функций происходил под давлением наиболее могущественных финансовых кругов и не был одномоментным, а занял полвека. В 1863 году Национальным банковским актом право банковской эмиссии под обеспечение государственными ценными бумагами было предоставлено национальным банкам, подчиненным федеральному законодательству. Эмиссия банкнот банками, подчиненными законодательствам отдельных штатов, с 1865 года облагалась 10%-ным налогом, что привело к ее ликвидации в течение нескольких лет. Окончательно усилия государства по концентрации эмиссионных функций в едином центре, инициируемые наиболее мощными финансовыми кругами страны, нашли отражение в создании в 1913 году Федеральной резервной системы.

Другим примером, подтверждающим наличие данного этапа, может стать процесс концентрации эмиссионных функций в германском Рейхсбанке. На момент его создания в Германии, наряду с Рейхсбанком, действовали еще 32 частных эмиссионных банка, 14 из которых должны были прекратить свою деятельность практически незамедлительно. Однако остальные продолжили свою работу. Даже после первой мировой войны в стране, помимо Рейхсбанка, существовало целых 4 эмиссионных банка, но их роль была весьма незначительной. В 1935 г. эти банки окончательно потеряли право эмиссии банкнот.

3. **Этап мобилизации финансово-кредитных учреждений на финансирование государства, концентрирующего в своих руках всю полноту власти, или определенных им приоритетных отраслей экономики.** Он свидетельствует об усилении составляющей реактивного поведения банковской системы на фоне уменьшения значимости факторов ее адаптивного и активного поведения. Как правило, данный этап связан с подготовкой государства к войне, ее финансированием или восстановлением разрушенного военными действиями реального сектора экономики, что подтверждается приведенными ниже примерами.

Этот этап банки переживают периодически. Он отражает даже не столько усиление вмешательства государства в финансовую сферу, характерное практически для всех периодов ее существования, сколько изменение его целей. При этом вовлечение банков в процесс решения внешних для системы целей осуществляется как на взаимовыгодных началах, так и принудительно. В последнем, более распространенном, случае внутренние цели системы подавляются государством.

Принудительное вовлечение банковской системы в финансирование правительственных программ наблюдалось, например, в Германии периода нацистского правления, в Японии после второй мировой войны, в Китае и Италии.

4. **Фаза национализации всей или значительной части банковской системы.** Данный этап зачастую близок к предыдущему, но имеет более выраженные внешние отличия и характерен для периодов, когда руководство страны не в состоянии решить поставленные задачи без жесткого административного регулирования. Чем менее эффективна экономика страны, чем меньше экономических мотивов в деятельности правительства, тем охотнее власти идут на национализацию банковского комплекса. Однако следует отметить, что национализация кредитных учреждений может быть и лишь этапом их санации.
5. **Этап приватизации банковской системы.** Приватизация банковского сектора – обязательный ответ властей и финансовых кругов на невозможность решить проблемы, накопившиеся в процессе функционирования государственной банковской системы.

Наиболее характерными из них являются:

- низкая эффективность управления государственными финансово-кредитными учреждениями;
- плохое финансовое состояние государственного банковского сектора;
- превышение или достижение критических рисков по активным операциям государственных банков;
- неудовлетворение государственным сектором потребностей наиболее динамично развивающихся отраслей экономики и другие.

Обобщение опыта приватизации банковских систем этих стран и проведенный сравнительный анализ позволяют установить общие факторы, определяющие степень успешности процесса приватизации банковского сектора:

- исходное экономическое положение страны, обусловливающее запас прочности для смягчения неизбежного первоначального снижения управляемости банковской системы; болезненного для реального сектора экономики пересмотра банками кредитной политики в сторону ужесточения; наконец, для демпфирования последствий неизбежных просчетов и ошибок;
- политическая стабильность страны;
- своевременность начала процесса приватизации, что подразумевает его плановость, соответствие процессам, проходящим в других секторах экономики, и наличие минимальной законодательной базы;
- привлекательность характеристик, как самих банков, так и банковского рынка в целом;
- отношение властей к участию в приватизации иностранных инвесторов;
- выбор механизма приватизации, т.е. распыление капитала банков между мелкими частными акционерами или передача банков крупным собственникам, способное в дальнейшем удовлетворять потребности банков в росте капитала и обеспечивать высокий уровень контроля над деятельностью управляющего персонала;
- наличие внешнего, в том числе и иностранного, контроля над общим процессом приватизации;
- соблюдение принципа последовательной приватизации объектов, от менее к более привлекательным;
- ряд субъективных факторов (например, компетентность руководства Центробанка, сложившийся в стране стереотип отношений с фискальными и контролирующими органами, готовность властей к решению проблем, связанных с кадровой перестройкой в банковском секторе, прежде всего – высвобождением значительного числа имеющих достаточно высокий уровень оплаты труда банковских служащих).

6. **Этап делиберализации денежно-кредитной политики.** Данный этап, как правило, следует за процессом приватизации банковского сектора и сопровождается ужесточением финансового законодательства, усилением надзора за банковской системой, экономическим, а при необходимости и административным регулированием структуры внешних заимствований банками и зарубежных инвестиций в экономику страны, расширением применения монетаристских принципов управления ею, созданием эффективной системы защиты национальной валюты.

Имеется ряд примеров, когда либеральная денежно-кредитная политика имела положительное воздействие на экономику страны в целом (Китай, Южная Корея). Однако успех такой политики был подкреплен другими сопутствующими факторами, а платой за общий положительный эффект стало последующее проблемное состояние банковской системы страны. Таким образом, мы установили, что этап делиберализации денежно-кредитной политики также инициируется внешними для банковской системы силами, что свидетельствует о доминировании в стратегическом развитии банковской системы факторов ее реактивного поведения.

7. **Период кризиса банковской системы.** Данный период находится на стыке между любыми из вышеперечисленных и является видимым выражением накопившихся в системе противоречий, как внутренних, так и вызванных внешними факторами. Например, кризис, порожденный несоответствием сложившегося устройства финансово-кредитной сферы современному уровню развития экономики, свидетельствует о недостаточной эффективности ее внутренних адаптационных механизмов. И наоборот, недостаточное влияние адаптационных факторов поведения системы позволяет предположить приближение кризиса. Этот пример, кстати, раскрывает возможность практического применения теории исследования развития национальных банковских систем, основанной на анализе их поведенческих характеристик.
8. **Период стабильности и роста банковской системы.** Этот период является целью деятельности банковских менеджеров на всех этапах развития банковской системы и характеризуется устойчивым текущим состоянием и позитивными тенденциями развития ситуации в банковском секторе. Причем отнюдь не обязательно, что у отдельных банков, входящих в систему, отсутствуют проблемы или даже нет случаев банкротства, устойчивость системы

обеспечивает локальность этих негативных процессов и их последствий. Соответствие состояния банковской системы данному этапу свидетельствует об оптимальном соотношении факторов всех типов поведения системы. Анализ этапов функционирования банковской системы позволяет выявить высокое значение факторов реактивного поведения в ее развитии. Их доминирующее положение над факторами адаптивного и активного поведения имеет объективные предпосылки, так как банковский комплекс является подсистемой по отношению к системам более высокого уровня, в которых управляющими и координирующими центрами являются органы государственной власти. При этом вполне объяснимо подчинение внутренних целей банковского сектора как подсистемы общим целям системы. Факторы же адаптивного и активного поведения носят вторичный характер, что, однако, не умаляет их значения, поскольку именно они в большей степени обеспечивают эффективность деятельности банковской системы, ее гибкость, а главное – являются внутренней силой развития банковского дела.

Глава 3. Центральные Банки

3.1. Сущность центрального банка

Банки подобного типа занимаются самыми разнообразными видами деятельности. Они не только проводят традиционные для банков операции по кредитованию, организации расчетов в наличной и безналичной формах, хранят денежные средства клиентов, эмитируют платежные средства, но и управляют золотовалютными резервами страны, анализируют и прогнозируют состояние национальной экономики, выполняют надзорную и контрольную функции.

Прежде всего о том, что центральные банки относятся преимущественно к сфере экономических отношений. Поэтому центральный банк можно охарактеризовать как экономический институт.

В арсенале центрального банка преимущественно экономические методы регулирования, его денежно-кредитная политика основана на использовании денег, кредита, процента, валютного курса как инструментов стимулирования экономического развития.

Центральный банк представляет собой некоммерческую организацию.

Характеристика центрального банка как предприятия может подчеркивать лишь производительный характер его деятельности, целью которой, не является получение прибыли.

Как любой коммерческий банк центральный банк выполняет ряд основополагающих операций, конституирующих суть банка как такового. С позиции общей теории банк на протяжении длительного исторического развития становился таковым вследствие закрепления за ним денежно-кредитных операций, составляющих основу его экономического оборота. Так же как и любой банк, он может осуществлять кредитование, производить расчеты, принимать на хранение денежные средства других экономических субъектов, эмитировать платежные средства. Основа деятельности банка как такового заключена в выполнении им именно этих денежно-кредитных операций. Эти виды деятельности являются главными.

Известно, что соотношение, структура операций в общем балансе банков может быть различной. Банк, к примеру, на определенном этапе может не принимать вклады физических лиц или не открывать своим сотрудникам счета в своих подразделениях, свести к минимуму выдачу новых кредитов, от этого, однако, он не перестает быть банком. Здесь важен общий итог: в балансе банка денежно-кредитные операции составляют основу его хозяйственного оборота.

В соответствии с характером своей деятельности центральные банки являются национальными учреждениями,обслуживающими экономических субъектов по всей территории страны. В контексте поставленных перед ними задач они вступают также в международные валютно-кредитные отношения.Коммерческие банки могут подразделяться на региональные (местные), городские, межрегиональные, международные.

Чаще всего центральные и коммерческие банки регулируются различными видами законодательства. Деятельностьцентрального банка — это область применения публичного права, деятельность коммерческого банка — область применения хозяйственного права, особых законов, регулирующих деятельность банков как коммерческих структур.

По характеру подчиненности (подотчетности)центральные банки как субъекты,представляющие государственную власть в денежной сфере, чаще всего подотчетны только законодательной власти(парламенту), перед которой периодически отчитываются по результатам своей деятельности. Коммерческие банки подотчетны только своим акционерам,перед которыми на годовом собрании оглашают итоги своей работы за отчетный период.

Национальный Банк Азербайджанской Республики (НБ АР) имеет национальную значимость, руководитель НБ назначается президентом страны.

Руководитель коммерческого банка назначается его акционерами.

Контроль за работой НБ осуществляется на государственном уровне. В АР, например, для проверки деятельности НБ назначается аудиторская организация с высокой профессиональной репутацией.

Надзор и контроль за работой коммерческих банков могут осуществлять либо специально уполномоченные правительственные учреждения, либо НБ (как это, например, принято в АР).

В структуре центрального банка, как и всякого другого банка, имеется четыре блока.

Первый блок— это банковский капитал, отображающий в большинстве случаев капитал национальных центральных банков как часть капитала, выделяемого государством при организации данного учреждения.

В отличие от капиталов коммерческих банков, отделившихся от капиталов промышленности и торговли, капитал центрального банка чаще всего образуется с помощью ресурсов государственного бюджета.

Второй блокохватывает специфическую деятельность центрального банка, в совокупности выполняющего денежно-кредитные операции, составляющие основу его экономического оборота, и в отличие от коммерческих банков осуществляющего эмиссию наличных денег в обращение. Главным принципом деятельности центрального банка является защита экономических интересов государства, прежде всего в сфере регулирования денежного оборота. Деятельность подобного рода носит при этом независимый характер. Выступая как юридическое лицо во взаимоотношениях со своими клиентами (прежде всего коммерческими банками), центральный банк руководствуется принципами взаимной заинтересованности, взаимной обязательности, ответственности и др.

Третий блок— это особая группа людей, обладающих знаниями и навыками в сфере банковского дела, регулирования денежно-кредитных отношений.

Четвертый блок,который выходит за рамки экономической теории, часто называют производственным, ибо он охватывает банковскую технику, здания, сооружения, средства связи и коммуникации, информационные системы, определенные виды производственных материалов. Разумеется, без этого блока, так же как без совокупности каждого отдельного другого блока, структура оказалась бы незавершенной, центральный банк не представлял бы собой целого явления, способного к специфическому функционированию.

3.2. Происхождение и эволюция центральных банков

Центральный банк — результат эволюционного развития банковского дела. Возникнув немногим более 300 лет назад, банки подобного вида проделали заметный путь развития от обычных денежно-кредитных учреждений до банков государств, получив широкие полномочия по регулированию денежного обращения в стране. Будучи обычным

посредником в платежах в период ремесленной экономики, за немногим более трех веков центральный банк превратился в ключевой институт современной экономики.

Зарождение первых банков денежного обращения в Европе относится к середине XVII в. К тому времени уже применялись переводной вексель и денежные сертификаты, вводились в оборот бумажные деньги, с развитием международной торговли совершенствовались обменные операции. Вместе с тем банковское дело базировалось на металлическом денежном обращении. Это сдерживало как предпринимательскую деятельность, так и само банковское хозяйство. Использование преимущественно действительных денег (золота, серебра) препятствовало увеличению спроса оборота индивидуального капитала, приводило к значительным затратам по добыче драгоценных металлов при общей ограниченности этих природных ресурсов. Нельзя не учитывать и то, что накопление монетарного запаса, стершегося в ходе денежного обращения, было нерегулярным, что также затрудняло товарооборот.

В большинстве стран практически еще не существовали национальные банковские системы.История свидетельствует о том, что в средние века, например, английские купцы сами вели свои дела по размену денег и отсрочке платежа. Английские короли и принцы прибегали к помощи иностранных банкиров, разместивших филиалы своих банков в Лондоне.

Экономика тех лет требовала новых, более эластичных форм банковского обслуживания. Постепенно банкиры заметили, что отток позаимствованных денежных средств, помещенных во вклады, происходит достаточно регулярно и поэтому предсказуемо, и им необязательно держать без использования всю сумму депозитов. Нельзя было не заметить и того, что расписки о выдаче — получении денег имели короткий срок, обращались достаточно трудно, к тому же при их погашении каждый раз требовалось исчислять ссудный процент.

Чтобы избавиться от этих неудобств, шведский банкир Палмструк, основатель Банка Стокгольма, вместо депозитных сертификатов выпустил беспроцентные чеки на предъявителя. По существу в 1650 г. данный банк впервые трансформировал депозитный сертификат на вклад в монетах в кредитную ценную бумагу, тем самым избавив себя от необходимости держать вне обращения всю сумму внесенных клиентами монет. Выпущенные банком чеки использовались при оплате товаров, обращались наравне с деньгами на всей территории королевства, а сам банк, как и другие банки, использовавшие данный инструмент, стал называться «Банк обращения».

В начальный период своей деятельности Банк Стокгольма являлся частным банковским учреждением. От имени короля ему была поручена эмиссионная деятельность. С 1668 г. вследствие возникших у банка затруднений он был преобразован в королевский банк, обрел статус общественного института и добился того, что его чеки (билеты) получили платежную силу по всем товарным операциям, их начали принимать и при погашении векселей. Все функции металлических денег с тех пор стали выполнять данные платежные средства.

Преобразование частных банков в общественные учреждения в силу возникающих у них затруднений в платежах происходило и в других странах. Из-за разорения венецианских банков Сенат Венеции также принял решение о создании общественного учреждения. Из-за кризиса деятельности ювелиров Парламент Англии в 1694 г. принимает решение об учреждении в стране национального банка — эмиссионного и социального банка (Governor and Company of the Bank of England).

До английских ювелиров, выполнявших банковские операции, английские купцы Лондонского Сити держали свои денежные сбережения в Тауэре. Английский король Карл I, находившийся в сильных финансовых затруднениях, захватил эти денежные запасы (130 000 ливров) и согласился их возвратить только на условиях безвозвратного позаимствования в сумме 40 000 ливров. Естественно, это сильно обеспокоило купцов. В дальнейшем они стали пользоваться услугами ювелирных мастерских, которые одно-

временно занимались не только обменом наличности, но и, принимая вклады в действительных деньгах, выдавали вкладчикам депозитные сертификаты совершенствуя депозитные операции, они делили депозитные сертификаты на равные суммы (goldsmiths notes),которые активно обращались, переходя из рук в руки. При выдаче краткосрочных ссуд, обеспеченных залогом векселей заемщика, погашение их могло производиться этими же билетами (нотами). Так же как Банк Стокгольма, английские ювелирные мастерские, используя доверие публики, превращали депозиты в действительных деньгах в кредитные деньги, применявшиеся в платежах «лучше, чем наличные деньги». К сожалению, доверие к золотым банкнотам ювелирных мастерских как инструменту обращения было подорвано. Этому способствовал Карл II, который в 1672 г. занял у лондонских банкиров-ювелиров 1 300 000 ливров, но в последующем отказался выполнить свои платежные обязательства по их возврату, чем нанес непоправимый удар по банковскому делу. В связи с этим английский парламент создал национальный эмиссионный центр.

В мировой истории Банк Англии считается первым эмиссионным банком,который стал эмитировать собственные банкноты, увязывая их эмиссию с учетом коммерческих векселей. Это был частный банк, никаких эмиссионных привилегий, и тем более монопольного права на эмиссию, он не имел, его начальный капитал, составлявший 1,2 млн. ливров, был образован исключительно за счет вкладов населения. Собственные средства он тут же предоставил взаймы государству сроком на 11 лет под 8 % годовых. В результате объем эмиссии банкнот зависел прежде всего от объема учетных операций. Как отмечал Адам Смит спустя 28 лет после основания банка, данное учреждение «получает и выплачивает ренты для государственных кредитов, оно вводит в обращение сертификаты Арсенала и оно авансирует правительству суммы в счет будущих поступлений сельскохозяйственного налога и других, которые должны были быть собраны несколько лет спустя после их финансирования».

Несмотря на то что в первые годы своего существования Банк Англии оставался частным банком, подделка его эмиссионных бумаг и мошенничество с сертификатами расценивалось как государственное преступление. Парламент запрещал любому другому банку (численность более 6 человек) эмитировать бумаги на предъявителя, ослабляя тем самым его конкурентов, обновляя сроки привилегии на эмиссию (например, заканчивавшаяся в 1708 г. привилегия на эмиссию была обновлена почти на сто лет).

Все это укрепляло доверие населения к сертификатам Банка Англии, в том числе и после сильнейшего экономического кризиса в 1745 г., делало его действительно учреждением национального значения.

Эмиссионные банки первоначально представляли собой частные банковские институты и в других странах. Хозяевами первых шотландских банков, капитал которых формировался за счет взносов и земельных угодий, были землевладельцы. Банк Шотландии, основанный в Эдинбурге в 1695 г., получил от парламента привилегию в виде специального документа (charter of incorporation),дающую право на эмиссионную деятельность. Сертификаты-билеты, которые эмитировал банк в случаях принятия вклада в драгоценных металлах, использовались при погашении векселей, а также при кредитовании недвижимости.

Довольно сложными путями развивались эмиссионные банки во Франции. В мае 1716 г. сын шотландского банкира-ювелира Джон Лоу получил разрешение на создание частного банка — Банк Женераль с капиталом 6 млн. ливров (1,2 млн. экю), в том числе на 75% сформированного с привилегией на эмиссионную деятельность сроком на 20 лет. В соответствии с уставом банк эмитировал сертификаты на предъявителя. Они выражались в экю и имели фиксированную и неизменную стоимость, что привлекало население и имело явное преимущество по сравнению с золотыми монетами (ливрами), подверженными обвесу и подделкам.

Разумеется, это относится и к другим странам. Так, за период с 1290 по 1616 г, в Англии металлическое содержание денежной единицы в результате порчи монет сократилось в 3 раза.

Менее чем через год после учреждения Банка Франции его сертификаты были объявлены повсеместным законным платежным средством, а в декабре 1718 г. банк как частное учреждение стал Королевским Банком — Банк Рояль, его прежние акционеры получили компенсацию монетами.

Параллельно с банком Джон Лоу в 1717 г. организует деловой консорциум, или «систему», с капиталом в 100 млн. ливров, причем, как отмечалось, в основном это были долговые бумаги государственной власти. Постепенно компания добилась монополии на все внешнеэкономические направления деятельности (в том числе на торговлю с Африкой и со странами, расположенными по другую сторону мыса Доброй Надежды, на разработку ресурсов бассейна Миссисипи, на открытие бобрового промысла в Канаде) и стала называться Индийской компанией; в 1719 г. она получила право на монопольный выпуск денег в течение девяти лет, а затем и на управление банком. Смешение коммерческой и банковской деятельности вызвало серьезные последствия: доверие к банковским сертификатам резко упало, держатели банковских билетов устремились их обналичивать, пришлось ввести их принудительный курс и уменьшить содержание золота в монетах. В стране вспыхнули бунты. В 1720 г. Лоу вынужден был оставить свои должностные посты и скрыться в соседней Бельгии. Компания была реорганизована и перешла под контроль государства.

Идея выпуска сертификатов на предъявителя с определенными модификациями была использована и в других странах, однако доверие к банкам и к их денежным инструментам оказалось надолго подорванным. Эмиссионные институты избегали называться банками. Новые эмиссионные учреждения, образованные во Франции в 1776 г., предпочли назвать Кассой учета векселей, которая стала выпускать «сертификаты доверия», покрытые наличными деньгами и коммерческими векселями.

Значительная часть банков была закрыта, а наиболее известные финансисты (например, Левуазье) казнены. Лишь в 1800 г. образовался новый учетный банк — Банк Франции,через три года получивший привилегию на эмиссию банковских билетов (нот) в Париже сроком на 15 лет. Он поглотил действовавшие в те годы другие столичные эмиссионные учреждения.

В 1806 г. Наполеон реорганизовал Банк Франции; хотя он и сделал его частным учреждением, однако согласно принятому закону банк управлялся Советом регентов, который избирался Генеральной ассамблеей, при этом решающая власть сосредоточивалась в руках управляющего и двух вице-президентов, которые, в свою очередь, назначались государством.

Примечательно и то, что эмиссия нот стала действительно важнейшим фундаментальным видом деятельности данного банка, правда, пока вторичным видом, зависимым от учетной операции. Объемы эмиссии нот строго ограничивались, их стоимость официально подтверждалась властями. Провинциальные эмиссионные учреждения постепенно были вытеснены, в 1811 г. в соответствии с принятым законом данный банк стал действительно Банком Франции, а в 1857 г. его эксклюзивные права были подтверждены на всей территории страны. Закон дал возможность повысить капитал Банка Франции до 182,5 млн. франков, декларировал перманентное кредитование правительства.

Концентрация эмиссионного дела в общенациональных банках в XIX в. заметно усилилась. Банк Англии, например, в основном приобрел черты центрального банка страны уже к 1812 г., когда парламент объявил его банкноты универсальным платежным средством. Правда, некоторые частные эмиссионные банки пока продолжали существовать (согласно ранее предоставленному им праву на эмиссионную деятельность), однако их число стремительно сокращалось. За период с 1844 по 1921 г. эмиссионное право утратили 72 акционерных банка и 207 частных банкирских домов Великобритании. Введение в 1848 г. принудительного курса банкнот французских частных эмиссионных банков по отношению к банкнотам Банка Франции упразднило самостоятельность девяти

провинциальных банков и содействовало постепенному их превращению в отделения центрального банка. На заокеанских французских территориях долгое время функционировали только местные банки, которым доверялось право эмиссии. Они просуществовали вплоть до Второй мировой войны, затем были лишены эмиссионных привилегий в пользу Центральной кассы французских территорий (в 1959 г.).

В Германии в 70-е годы XIX в. действовали 33 эмиссионных банка. К началу XX в местные эмиссионные банки отказались от выпуска банкнот.

Россия не имела частных эмиссионных банков. Государственный банк, открытый в 1860 г., являлся центром, эмитировавшим кредитные билеты (подробнее об этом см. главу 2 настоящего издания).

Процесс концентрации эмиссии затронул не только Европу, но и американский континент. Вне кризисов частные банки лишались эмиссионного права. Такая ситуация сложилась, к примеру, в США, где до кризиса 1907 г. функционировало около 7500 эмиссионных банков. В 1913 г. эмиссионные институты США получили название центральных резервных банков. В соответствии с законом в стране было открыто 12 национальных эмиссионных банков, строго подчиненных координирующей инстанции — Федеральному резервному совету, который практически превратил их в свои филиалы, подчиняющиеся единым правилам деятельности и предварительному согласованию любой эмиссии.

По первоначальному проекту выпуск банкнот предполагалось доверить единой организации, которая регулировала бы эмиссию по всем территориям штатов. По существу, это был вариант, принятый в Европе. Однако американские законодатели посчитали, что такая концентрация денежной власти может привести к излишнему политическому влиянию на национальную экономику. Поэтому, как отмечалось, законом от 1913 г. Было отдано предпочтение 12 национальным эмиссионным банкам, полностью подчиненным Федеральному совету.

В целом процесс концентрации эмиссионной деятельности в различные исторические периоды протекал под влиянием таких актов государственной власти и предпринимательской деятельности, как:

- объявление банкнот универсальным платежным средством;
- постепенное превращение банкнот центральных банков в средство обеспечения банкнот, эмитируемых местными эмиссионными банками;
- переход местных банков на хранение денежной наличности в центральных банках;
- объявление о монопольной эмиссионной деятельности центрального банка;
- потеря местными банками права эмиссионной деятельности, в том числе в результате:
  - слияния местных банков или их поглощения другими банками,
  - добровольного отказа местных банков от эмиссионной деятельности,
  - запрета заниматься эмиссионной деятельностью для вновь создаваемых кредитных учреждений,
  - потери местными банками прав на эмиссионную деятельность по истечении установленного ее срока;
- увеличение правил, ограничивающих банкнотную эмиссию;
- разрешение банкам заниматься эмиссионной деятельностью в пределах их основного капитала;
- введение принудительного курса банкнот местных банков по отношению к банкнотам центрального банка;
- придание банкнотам, выпускаемым центральным банком, силы национального платежного средства.

Процесс концентрации эмиссионного дела в национальных банках был заметной, но не единственной тенденцией развития центральных банков. Второй важнейшей

тенденцией их развития и становления явились изменения в характере их собственности. Как отмечалось, первоначально (за исключением центрального эмиссионного института России — Государственного байка) банки, которым в дальнейшем суждено было стать центральными, были частными институтами.

Государственные центральные банки в результате эволюции банковской деятельности, как уже говорилось, произошли от частных банков. Государственная собственность на центральные банки превалирует в Великобритании, Дании, Нидерландах, России, во Франции, в ФРГ (доля участия государства составляет 100%). В Японии доля участия государства в капитале центрального банка равна 55% (остальное в собственности частных лиц), в Австрии — 50% (остальное в собственности физических и юридических лиц — резидентов), в Швейцарии — 57% в собственности кантонов и 43% — в собственности частных лиц, в Италии — 100% в собственности банков и страховых компаний . Хотя в США участие банков — членов Федеральной резервной системы (ФРС) составляет 100%, тем не менее Совет директоров ФРС является государственным органом.

После Второй мировой войны центральные банки в некоторых странах были национализированы. Так, Банк Франции был национализирован в декабре 1945 г., Банк Англии — в феврале 1946 г.

По мере становления и развития центральных банков совершенствовалась их эмиссионная деятельность. Как было показано, постепенно превращаясь в центральные банки, они приобретали монопольное право на эмитирование банкнот, выступающих средством платежа.

Монополия на эмиссионную деятельность, получаемая центральными банками как привилегия по сравнению с другими денежно-кредитными институтами, сопровождалась тем не менее определенными их обязательствами по отношению к правительству. Если центральный банк при этом является государственным, что встречается более часто, то он может быть подчинен министерству финансов и зачастую выступает как лишенный самостоятельности государственный банкир. Если в роли центрального банка выступает частный банк, то взамен полученной привилегии на эмиссию он предоставляет льготы правительству, бесплатно перечисляет средства, принадлежащие государству, регламентирует собственные коммерческие операции. В обоих случаях, когда монополией обладает только один банк, ее называют полной монополией.

Монополия на эмиссию может быть предоставлена органу, координирующему деятельность нескольких федеральных банков (например, в США).

В любом случае эмиссионная деятельность центрального банка определяется во многом степенью его независимости, всегда регламентируется твердо установленными правилами.

Принцип регламентации эмиссионной деятельностибанков исторически проявлялся следующим образом.

Банк Англии в конце XVII в. стал первым денежно-кредитным учреждением, который, выпуская банкноты, увязывал их эмиссию с учетом коммерческих векселей. Согласно проекту Дж. Лоу, Банк Женераль пытался отойти от золотого обеспечения эмитируемых сертификатов на предъявителя, связав их со стоимостью, выраженной в счетной валюте (экю), однако с потерей к ним доверия населения, Банк Рояль вновь возвращает страну к металлическим деньгам. Лишь спустя почти 60 лет «сертификаты доверия», выпускаемые французской Кассой учета векселей, вновь связывают банковские билеты с покрытием металлической наличностью и портфелем коммерческих бумаг.

Обладая двойным покрытием (товарным и металлическим), объемы денежной эмиссии возрастали. Однако четкие правила эмиссионной деятельности лимитировали ее объем. К примеру, по Акту Роберта Пита, принятому парламентом Великобритании, Банк Англии в июле 1844 г. бумажную эмиссию свыше 14 млн. ливров должен был покрывать звонкой монетой. Одновременно парламент разделяет Банк Англии на два

самостоятельных департамента — Банковский и Эмиссионный, последний при этом мог передать свои билеты только в обмен на золото. Такая жесткость, ограничивая выпуск банкнот, вместе с тем не позволяла поддерживать коммерческие структуры посредством учета их векселей, особенно в период экономической депрессии. Банковский департамент вынужден был прибегать к золотым займам за рубежом. Лишь полученные таким способом золотые ресурсы позволяли Банковскому департаменту увеличить объем банкнот в форме выдачи коммерческим банкам краткосрочных кредитов.

Исторический ход событий в развитии центральных банков свидетельствует и о том, что объемы эмиссии регламентировались также посредством законодательного установления минимального соотношения между ликвидными средствами (банковскими билетами, депозитами) и металлическими резервами.Такое соотношение, в частности, было установлено большинством европейских стран, реформировавших свои эмиссионные институты после Первой мировой войны, а также в США.

Регламенту подлежали и операции, оказывающие влияние на эмиссию.В целях противодействия иммобилизации активов центрального банка ему запрещалось финансовое участие в капиталах коммерческих структур, приобретать недвижимость (кроме необходимой для функционирования его подразделений), выдавать земельные либо ипотечные кредиты.

Законодательство фиксировало также правила ведения учетных операций, кредитования правительства, коммерческих банков и частных лиц. Кредиты, предоставляемые правительству, в частности, первоначально должны были иметь золотое покрытие и быть ограничены лимитом ликвидационной стоимости заложенного имущества. Если центральный банк принимал векселя, то они должны были сохранить коммерческую природу, выданы платежеспособными лицами на таких же лиц, солидарно гарантирующих платеж в сроки, не превышающие трех месяцев.

В регулировании денежного обращения важно поддерживать стабильность национальной валюты не только на внутреннем рынке, но и в сфере внешних валютно-экономических отношений. Здесь поддержка адекватности национальной валюты золотым запасом оказывается недостаточной.

В истории денежно-кредитного регулирования использовались главным образом три системы:

- система золотого стандарта;
- система золотообменного (золотодевизного) стандарта;
- система контроля за валютным курсом.

При системе золотого стандартабанкноты можно было обменивать на золото без ограничений. В этом случае банк расплачивается за банкноты монетами либо слитками из золота. Практически, однако, в расчетах применяются только слитки. Обналичиваемый минимум валюты может быть достаточно высоким. Во Франции, к примеру, в период с 1928 по 1936 г. он составлял около 215 тыс. франков.

Данная система жизнеспособна только в том случае, если, во-первых, национальная валюта имеет золотометаллическое выражение, во-вторых, обеспечивается свободный обмен (конвертация) банкноты на золото, в-третьих, существует свободный экспорт и импорт золота.

После Первой мировой войны стабильность валютных курсов стала достигаться посредством введения золотодевизного стандарта,допускающего конвертацию банкнот в иностранные золотые инструменты. После того как Великобритания в сентябре 1931 г. отказалась от золотого стандарта, те страны, которые формировали свои золотовалютные резервы за счет фунта стерлингов, оказались неспособными поддерживать долгосрочную устойчивость своих национальных валют.

Вслед за отказом от золотого и золотодевизного стандарта была введена система контроля за валютным курсом,которая допускает неконвертируемость валюты в золото либо лимитирование объема конвертации. В этом случае контроль за валютным курсом

сочетается с контролем за внешней торговлей и теми операциями (например, страхованием, туризмом), которые влияют на сальдо торгового баланса.

Важнейшим объектом регулирования, связанным с эмиссионным результатом, является помощь правительству. Уже на ранних стадиях образования эмиссионных банков государство взамен на предоставляемые им эмиссионные привилегии требовало финансовую помощь. Денежные ресурсы предоставлялись правительству под будущие доходы государства. Банк Англии, созданный первоначально, как отмечалось, с капиталом в 1,2 тыс. фунтов стерлингов, взамен получил право на эмиссию банкнот именно в этой сумме.

Урегулирование государственных долгов часто сопровождалось получением откупа, т.е. права на сбор налогов на той или иной территории. История знает примеры, когда с помощью банков кредиторы обретали право на получение практически всех доходов государства, монополию на все внешнеэкономические направления. Упомянутая ранее «система» Дж. Лоу взамен монопольного права эмиссии денег обладала правом на сбор прямых и взыскание с товаропроизводителей косвенных налогов. Перед Банком Женераль изначально была поставлена задача урегулирования государственного долга. Средства банка лишь на 25% были сформированы за счет золотых монет, остальные 75% обеспечивались государственными бумагами, распределяемыми при подписке на капитал.

Учреждая эмиссионные банки, европейские правители XVII—XVIII вв. полагали, что с их помощью они преодолеют финансовые затруднения без ущерба для своей политической власти. Однако значительная эмиссия банкнот, не обеспеченная созданными в обществе накоплениями, приводила к неизбежному их обесценению. В период с 1726 по 1810 г. шведский Риксбанк по этой причине трижды приостанавливал размен банкнот на серебро, с эмиссией была связана более чем двадцатилетняя (с 1797 по 1819 г.) неразменность банкнот Банка Англии.

Пытаясь решить проблему избыточной эмиссии, с одной стороны, и нехваткой денежных средств в обращении, жестко привязанных к региону 100%-ного металлического обеспечения, — с другой, уже в XX в. страны отказались от золотого стандарта и перешли к денежным системам, основанным на выпуске бумажных денег, неразменных на золото. Тенденция к усилению государственного регулирования экономики стала доминирующей. Однако в денежно-кредитной сфере она не смогла приостановить рост цен. Не случайно XX век называют веком инфляции и гиперинфляции. Практически 50—70 годы Прошлого века считаются периодом хронической инфляции.

Необходимость обеспечения устойчивости денежной сферы обусловила появление нескольких теорий. По мнению английского экономиста Кейнса, исходя из практики периода между двумя мировыми войнами (в частности, немецкого Рейхсбанка), было бы целесообразно допускать «продуктивную инфляцию» как авансирование денежной массы под реальный прирост объема производства. Система «профинансирования», к которой часто прибегал Рейхсбанк, предусматривала выпуск предприятиями особых векселей, индоссированных правительством, под выполняемые государственные заказы, и последующий учет этих векселей центральными банками. Такая система позволяла активизировать производство, перейти к полному его использованию. В этих условиях центральные банки рассматривались как важнейшие институты государственного регулирования экономики и стимулирования спроса. Согласно представлениям Ф. Хайека и других сторонников либерализации банковской деятельности государство вряд ли может обеспечить устойчивое развитие денежного хозяйства. Монополизация эмиссионного дела в центральных банках является исторической ошибкой. Лишь конкуренция между банками-эмитентами, заинтересованными в своей собственной стабильности, способна создать устойчивое денежное обращение. М. Фридман и возглавляемая им школа монетаристов, критикуя свободу действий центрального банка и сторонников возврата к золотому стандарту, нацеливали его деятельность на поддержание определенного темпа роста денежной массы, скоординированного с увеличением

экономического оборота.

Заметное место в теориях денежно-кредитного регулирования занимает идея деятельности центрального банка, независимого от правительства. В ряде европейских стран она получила особенно широкое распространение. Центральный банк, обязанный поддерживать экономическую политику правительства, тем не менее становится ответственным за обеспечение устойчивости национальной денежной единицы (подробнее об этом см. главу 4 настоящего издания).

В последние годы довольно заметно проявляется тенденция к ориентации деятельности центральных банков на обеспечение стабильности цен при сохранении их независимости.

Важной вехой в развитии центральных банков стало создание 1 января 1999 г. Европейской системы центральных банков, возглавляемой Европейским центральным банком (ЕЦБ). На базе общих усилий по использованию объединенной (коллективной) валюты страны — члены Европейского экономического и валютного союза (ЕЭВС) стремятся единой денежно-кредитной политикой обеспечить устойчивое развитие денежной сферы.

Анализ истории развития центральных банков показал, что их истоки лежат в деятельности эмиссионных банков, получающих привилегию на эмиссионную деятельность. Постепенно выпуск банкнот в обращение этими банками становился вторым, а затем и основным видом деятельности; банк, получивший привилегию, превращался в главный банк государства, а эмитируемые им платежные средства — во всеобщее средство платежа; их эмиссионная деятельность приобретала общенациональную значимость. Можно сказать, что на протяжении последних немногим более 300 лет на различных исторических этапах по некоторым направлениям деятельности центральных банков наблюдается ряд тенденций их развития. Среди них довольно отчетливо проявляются две тенденции;

1) концентрация эмиссионной деятельности, завершившаяся ее монополизацией в одном банке. Как мы видели, окончательное формирование первых эмиссионных банков как центральных происходило в процессе концентрации эмиссионной деятельности, ее монополизации в одном банке. С национализацией центральных банков завершается их полное огосударствление;
2) огосударствление центрального банка с позиции собственности как на его капитал, так и усиления государственного регулирования денежной сферы.

В условиях современной экономики центральные банки— это «банки банков», эмиссионная деятельность которых превращается в важнейший фактор регулирования экономики.

Развиваясь эволюционным путем, центральные банки становятся главными банками государства, их деятельность тесно связана с интересами правительств, авансированием их доходов. Превышение пределов эмитирования денег на протяжении всей истории деятельности центральных банков приводило к их обесценению, а затем и к отрыву эмиссии от действительных денег, золотого покрытия.

Оказывая помощь государству, центральные банки на практике и в теории искали всяческие способы, которые могли бы разрешить противоречие между избытком денег и их недостатком, между излишней эмиссией и эластичностью денежного обращения, стимулирующей активизацию производительной деятельности. Эти поиски продолжаются и в современной экономике.

3.3. Цели и ФУНКЦИИ центрального банка

Вопрос о целях и задачах центрального банка является исходным для всей организации его деятельности.

Основной задачей Национального банка является обеспечение стабильности цен в рамках своих полномочий. Задачей Национального банка является также обеспечение стабильности и развития банковской и платежной систем. Получение прибыли не является основной задачей Национального банка.

Закон Азербайджанской республики «О Национальном банке» Азербайджанской Республики Основной задачей Национального банка является обеспечение стабильности цен в рамках своих полномочий. Например задачей Национального банка АР является:

1. обеспечение стабильности цен в рамках своих полномочий.
2. обеспечение стабильности и развития банковской и платежной систем.
3. Получение прибыли не является основной задачей Национального банка.

В Федеральном законе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» отмечается, что «целями деятельности Банка России являются: защита и обеспечение устойчивости рубля; развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации; обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежной системы».

В законодательстве ряда зарубежных стран тоже подчеркивается прежде всего целевая ориентация центральных банков, связанная со стабильностью валюты и цен. Банк Японии, например, считает, что главная и конечная цель его политики состоит в обеспечении стабильности цен. Согласно Закону «Об автономии Банка Испании» (1994 г.) его главная цель также формулируется как поддержание стабильности цен. В банковском законодательстве ФРГ в законе о Бундесбанке говорится о трех основных задачах. Это:

1) регулирование денежной массы в обращении;
2) обеспечение хозяйства кредитными ресурсами:
3) осуществление платежного оборота.

При этом отмечается, что «Бундесбанк обязан в соответствии с его задачами поддерживать общую экономическую политику правительства».

В соответствии со своей сущностью и целевой ориентацией задачи центрального банка в основном сосредоточены по следующим направлениям:

1. по отношению к экономике в целом;
2. по отношению к правительству;
3. по отношению к банкам и банковской системе.

Задачи, касающиеся экономики в целом,прежде всего связаны с обеспечением экономического оборота необходимыми денежными средствами, достаточными для совершения обмена продуктами труда. Искусство центрального банка состоит при этом в том, чтобы, обладая монопольным правом выпуска наличных денег, храня и учитывая золотовалютные резервы страны, эмитировать такую массу платежных средств, которые были бы не только достаточными для производства и обращения продукта, но и обеспечивали стабильность национальной денежной единицыво внутреннем и внешнем экономическом обороте. Подобная двуединая задачацентрального банка является главной, определяющей всю его деятельность как эмиссионного института страны.

Будучи частью государственного устройства, обеспечивая вместе с правительством развитие экономики, центральный банк предоставляет ему в рамках своей сущности

необходимую помощь в реализации экономических программ,при надобности покрывает сезонные разрывы в накоплениях, размещает государственные ценные бумаги. Оказывая подобное содействие, банк должен не повредить при этом выполнению отмеченной выше основной своей задачи.

По отношению к банкамцентральный банк является «банком банков». Его задача состоит в том, чтобы при необходимости быть кредитором последней инстанции,поддерживать их ликвидность. Там, где он обладает полномочиями органа надзора, его задачи связаны с обеспечением эффективной деятельности кредитных учреждений.Устанавливая процедуру допуска коммерческих банков на банковский рынок, определяя экономические нормативы по –конкретным направлениям их деятельности, правила и стандарт ведения операций, центральный банк становится ответственным за качество их деятельности.

Практически в законодательстве большинства стран цели и задачи центрального банка достаточно определенно зафиксированы. Различие лишь в том, что в одних странах (например, в США, Швеции и Италии) в законодательстве они указаны лишь в общих чертах (при этом в США борьба с инфляцией определяется как приоритетная задача), в других — они прописаны более подробно.

Например, Закон о Резервном банке Новой Зеландии (1990 г.) предусматривал:

1) достижение и поддержание стабильности общего уровня цен в качестве единственной приоритетной цели денежной политики;
2) необходимость устанавливать конкретные ориентиры денежной политики с учетом соглашения между центральным банком и министерством финансов;
3) право центрального банка принимать независимые решения по достижению указанной цели;
4) открытость политики банка, предполагающую раз в полгода публичное ее объяснение.

В законодательстве отдельных западных стран наряду с главной задачей укрепления национальной денежной единицы обозначена и другая специальная социально-экономическая задача — снижение безработицыпосредством стимулирования роста производства. В этой связи акценты в деятельности центрального банка не ограничиваются интересами сферы банка, они направлены на товарное наполнение рынка, на рост производства.

Для выполнения своих целей и задач центральные банки наделяются соответствующими функциями.

Основные функции Национального банка:

1) функция денежно-кредитного регулирования (регулирующая);
2) функция нормативного регулирования (нормативно-творческая);
3) операционная функция;
4) информационно-аналитическая функция;
5) надзорная и контрольная функции.

Для достижения своих целей Национальный банк выполняет следующие функции:

1. определяет и проводит денежную и валютную политику государства;

2. организует обращение наличности, в соответствии с частью II статьи 19 Конституции Азербайджанской Республики и настоящим законом осуществляет выпуск в обращение и изъятие из обращения денежных знаков;

3. регулярно определяет и объявляет официальный курс маната в соотношении к иностранной валюте;

4. осуществляет валютное регулирование и контроль в соответствии с законодательством;

5. хранит и управляет международными золотовалютными резервами, находящимися в его распоряжении;

6. в соответствии с законодательством составляет расчетно-платежный баланс и

участвует в подготовке прогнозируемого платежного баланса государства;

7. в соответствии с Законом Азербайджанской Республики “О банках”, настоящим законом и принятых в соответствии с ними актами нормативного характера лицензирует и регулирует банковскую деятельность, осуществляет надзор за банковской деятельностью в порядке, предусмотренном законом;

8. организует, координирует, регулирует функционирование платежных систем и осуществляет надзор за ними в соответствии с законом;

9. осуществляет другие функции, предусмотренные настоящим законом и другими законами.

Функция нормативного регулирования(нормативно-творческая функция) предусматривает:

■ разработку правил ведения банковских операций;

■ определение порядка и правил бухгалтерского учета и отчетности для банковской системы;

■ определение правил ведения расчетов в АР;

■ разработку правил расчетов с международными организациями, государствами, а также с юридическими и физическими лицами.

Деятельность НБ по созданию нормативных актов (положений, инструкций, приказов), регулирующих банковские операции, порядок учета и отчетности коммерческих банков, дает ему возможность упорядочить и развивать работу кредитных учреждений, создать общую методическую базу, единые стандарты деятельности кредитных организаций, позволяющие им в рамках действующего законодательства осуществлять обслуживание своих клиентов.

Операционная функцияпозволяет НБ АР:

■ осуществлять самостоятельно либо по поручению Правительства страны все виды банковских операций и иных сделок;

■ управлять своими золотовалютными резервами;

■ обслуживать счета бюджетов всех уровней бюджетной системы страны посредством ведения расчетов по поручению уполномоченных органов исполнительной власти и государственных внебюджетных фондов.

Полномочия, определяемые данной функцией, позволяют НБ вести широкий круг деятельности, обслуживать разнообразный перечень потребностей экономических субъектов, при необходимости выступать в качестве уполномоченного агента государства по ведению расчетов по финансовым операциям (более подробно о содержании операционной деятельности).

В соответствии с информационно-аналитической функциейНБ:

■ проводит анализ и прогнозирование состояния экономики в целом по стране и регионам, прежде всего в области денежно-кредитных и валютно-финансовых отношений, ценообразования, публикует соответствующие материалы и статистические данные;

■ участвует в разработке прогноза платежного баланса страны, организует его составление;

■ устанавливает и публикует официальные курсы иностранных валют по отношению к национальной денежной единице.

Надзорная и контрольная функциивозлагают на НБ:

■ надзор за деятельностью банков и банковских групп;

■ государственную регистрацию банков, выдачу им лицензий на осуществление банковских операций, приостановку их действий и отзыв их;

■ регистрацию банками эмиссий ценных бумаг;

■ валютное регулирование и валютный контроль.

Данные полномочия позволяют НБ выполнять целевые ориентиры, направленные в том числе на развитие и укрепление банковского сектора страны. Осуществляя надзор за деятельностью коммерческих банков путем постоянного наблюдения и проверок на

предмет ее соответствия законодательно установленным правилам и нормативным актам, НБ защищает интересы вкладчиков и кредиторов, обеспечивает стабильность деятельности кредитных организаций. Контроль со стороны НБ как самостоятельная форма наблюдения за обеспечением законности не основан на отношениях подчиненности между ним и коммерческими банками, поэтому его вмешательство в их оперативную деятельность строго ограничено законом; оно осуществляется только в случаях нарушения правил, установленных НБ, а также при наличии угрозы интересам вкладчиков (кредиторов). В соответствии с законом не должен принуждать коммерческие банки выполнять операции, не предусмотренные учредительскими документами, законодательством и нормативными актами.

3.5. Правовая основа денежной - кредитной политики НБ Азербайджана

Денежная политика осуществляется с помощью следующих инструментов:

1. проведение операций на открытом рынке;
2. определение процентных ставок;
3. определение обязательных резервов для кредитных организаций;
4. повторное финансирование кредитных организаций;
5. проведение депозитных операций;
6. ограничение банковских операций;
7. другие инструменты денежной политики, принятые в международной практике.

В соответствии с задачами и функциями, установленными настоящим законом, Национальный банк применяет приемлемые для себя инструменты из числа указанных в статье 29.1 настоящего закона.

Национальный банк может проводить следующие операции на открытом рынке:

1. купля-продажа и другие операции с ценными бумагами, выпущенными государством, с учетом требований статьи 16 настоящего Закона;
2. купля-продажа и другие операции с ценными бумагами собственного выпуска;
3. купля-продажа и другие операции с иностранной валютой.

Правила выпуска и обращения долговых ценных бумаг Национального банка, выпускаемых с целью осуществления денежной политики, устанавливаются законом.

Национальный банк устанавливает учетную ставку и процентную ставку по своим операциям. При установлении учетной ставки Национальный банк учитывает существующее в стране макроэкономическое положение и состояние финансового рынка. Процентные ставки по своим операциям Национальный банк устанавливает путем закрепления процентных ставок по своим операциям на открытом рынке, операциям рефинансирования и депозитным операциям с учетом состояния ликвидности денежного рынка, либо на основании спроса и предложения на торгах. Национальный банк опубликовывает установленную им учетную ставку и процентные ставки.

Национальный банк может дать предписание кредитным организациям о хранении обязательных резервов. Резервы устанавливаются в процентном соотношении депозитов и хранятся в Национальном Банке. Норма требуемых резервов, порядок расчета и хранения устанавливаются Правлением Национального банка. В случае необеспечения обязательных резервов, Национальный банк может применить в отношении кредитной организации, не обеспечивающей резерв, и ее администраторов меры административного взыскания, предусмотренные Кодексом Азербайджанской Республики об административных проступках.

С целью осуществления денежной политики, Национальным банком проводится рефинансирование кредитных организаций. В таком случае выданные кредиты должны быть обеспечены государственными ценными бумагами, гарантиями и поручительствами государства и других надежных эмитентов, иностранной валютой, золотом, драгоценными металлами в различной форме и другими активами. Подобные кредиты выдаются на срок, не превышающий 6 месяцев, и могут быть продлены на такой же срок. Форму, порядок и условия рефинансирования определяет Правление Национального банка. Кредиты выдаются только в национальной валюте (манатах) в главных управлениях кредитных организаций.

Национальный банк на основании определенных им самим условий и взаимосогласия может привлекать депозиты от кредитных организаций.

С целью проведения денежной политики, в исключительных случаях, в соответствии с законодательством, Национальный банк может временно ограничить отдельные операции, осуществляемые кредитными организациями, в том числе может устанавливать нижний и верхний пределы процентных ставок по их операциям.

НБ АР является главным банком государства. Он не зависим от распорядительных и исполнительных органов власти. НБАР – экономически самостоятельное учреждение. Статус, задачи, функции, полномочия и принципы организации деятельности НБ определяются Конституцией Азербайджана и другими законами страны. Он подотчетен только президенту страны. НБАР призван методами экономического и административного воздействия в процессе проведения денежно-кредитной политики способствовать укреплению и развитию экономики Азербайджана.

Основными функциями НБ АР являются: эмиссия банкнот, функция финансового агента правительства, организация платежно-расчетных отношений, регулирование деятельности кредитных институтов, проведение денежно-кредитной политики, рефинансирование кредитно-банковских институтов, проведение валютной политики.

В настоящее время НБ АР обладает исключительным правом на выпуск в обращение наличных денег, который осуществляется в процессе кредитования коммерческих банков, государственного бюджета, покупки ценных бумаг в иностранной валюте.

Денежно-кредитная политика НБ АР является составной частью государственного регулирования экономики. Она включает в себя совокупность мероприятий, направленных на изменение денежной массы в обращении, объема кредитов, уровня процентных ставок и других показателей денежного обращения и кредита (совокупного денежного оборота).

НБ при проведении денежно-кредитной политики использует прямые и косвенные меры воздействия в единой системе. Одной из основных мер воздействия на денежно-кредитную политику является установление минимальных резервных требований. Этот метод относится к косвенным методам регулирования денежного обращения. Минимальные резервы – это обязательная норма депозитов в центральном банке,

определяемая как процент от общей суммы привлеченных коммерческим банком средств, устанавливаемая в законодательном порядке.

Другим инструментом влияния на денежно-кредитную политику стало регулирование официальной учетной ставки НБ АР, которая является платой, взимаемой им при покупке у коммерческих банков ценных бумаг до наступления сроков оплаты по ним.

Учетная ставка используется НБ АР в операциях с коммерческими банками по учету краткосрочных государственных облигаций, коммерческих векселей и других ценных бумаг, отвечающих требованиям НБ, устанавливая уровень официальной учетной ставки, НБ определяет стоимость привлечения кредитных ресурсов коммерческих банков. Официальная учетная ставка служит ориентиром для рыночных ставок по кредитам. Изменение учетной ставки относится к косвенным инструментам денежно-кредитного регулирования. Поскольку практически все банки в той или иной степени прибегают в кредитам НБ, влияние устанавливаемых им ставок распространяется на всю экономику.

НБ использует процентную политику для воздействия на рыночные процентные ставки в целях укрепления маната. Уровень официальной учетной ставки является для коммерческих банков ориентиром при проведении кредитных операций. Еще одним методом регулирования объемов кредитных ресурсов являются операции на открытом рынке.

Возможность осуществления операций на открытом рынке непосредственно после принятия решения НБ и в произвольных объемах делает этот метод регулирования удобным для изъятия избыточной массы их обращения.

В Азербайджане под операциями на открытом рынке подразумевается купля-продажа НБ государственных ценных бумаг, прежде всего облигаций и других обязательств. Эмитентом ценных бумаг является правительство в лице Министерства финансов. ЦК АР играет роль главного дилера и агента по обслуживанию государственного долга. Операции с ценными бумагами позволяют: осуществить временное заимствование у коммерческих структур, коммерческих банков и населения для правительства через НБ временно свободных денег; сократить инфляционное финансирование дефицита государственного бюджета; использовать государственные ценные бумаги для проведения НБ Азербайджана кредитной политики и на ее основе регулировать общую массу денег в обращении и повысить надежность коммерческих банков, формирующих свои активы путем приобретения гарантированных государством ценных бумаг. НБ является проводником валютной политики, включающей в себя комплекс мероприятий, направленных на укрепление внешнеэкономических позиций

страны. В наиболее общем виде валютная политика выражается в регулировании валютного курса: проведении валютного регулирования и валютного контроля, формирования официальных валютных резервов и управлении ими, а также в осуществлении международного валютного сотрудничества Азербайджана. Инструментами валютной политики являются валютные интервенции и (в той или иной степени) многие инструменты денежно-кредитного регулирования (дисконтная политика, операции на открытом рынке, установление резервных требований к банкам и др.).

Эффективной системой валютного регулирования является валютная интервенция. Она заключается о том, что НБ АР вмешивается в операции на валютном рынке с целью воздействия на курс рубля путем купли или продажи иностранной валюты. С переходом к свободному определению курса рубля на бирже его курс начал снижаться. Однако НБ АР благодаря валютной интервенции обеспечил плавное изменение курса рубля и тем самым предотвратил развал денежной системы страны.

НБ АР предпринимает ряд административных мер позволяющих регулировать валютный курс в направлении, отвечающем укреплению денежного обращения. К таким мерам, в частности, относятся:

-решение об обязательной продаже части экспортной выручки;

-ограничение операций коммерческих банков по купле-продаже валюты на валютном рынке;

-разработка НБ АР совместно с Таможенным комитетом Азербайджана системы методов экономического и административного воздействия на клиентов банков, несвоевременно отчитывающихся по приходу грузов, купленных за валюту;

Большое внимание НБ АР уделяет регулированию обращения наличной валюты. В Азербайджане запрещается использование иностранной валюты в розничной торговле. В то же время коммерческие банки имеют право открывать обменные пункты по совершению официальных операций с иностранной валютой. Еще одной составной частью валютной политики являются формирование официальных валютных резервов и управление ими.

Валютные резервы НБ АР состоят из золота, официальных запасов иностранной валюты, находящихся на его счетах, а также в банках за рубежом, либо вложенных в иностранные ценные бумаги. Они используются для проведения международных расчетов и служат обеспечением стабильности национальной валюты. В целях поддержания валютных резервов на приемлемом уровне НБ осуществляет управление ими. Контроль за деятельностью банков проводится с целью обеспечения их устойчивости и поддержания стабильности на финансовом рынке посредством предотвращении

системных рисков. Он предусматривает целостный и непрерывный надзор за осуществлением банком своей деятельности в соответствии с действующим законодательством и инструкциями. При осуществлении НБ АР функции надзора и контроля за деятельностью коммерческих банков в его задачу входят: выдача лицензий на банковскую деятельность, проверка отчетности, предоставляемой банками, ревизии на местах и контроль за соблюдением банками норм банковских операций.

НБ АР интересуют, в первую очередь, состояние и устойчивость банковской системы. Он анализирует степень соблюдения банками экономических нормативов, отчислений в централизованные фонды и определяет эффективность государственного регулирования банковской деятельности. Другим косвенным инструментом влияния на денежно-кредитную политику является регулирование официальной учетной ставки НБ.

Официальная учетная ставка служит ориентиром для рыночных ставок по кредитам. Устанавливая уровень официальной учетной ставки, НБ определяет стоимость привлечения кредитных ресурсов коммерческих банков.

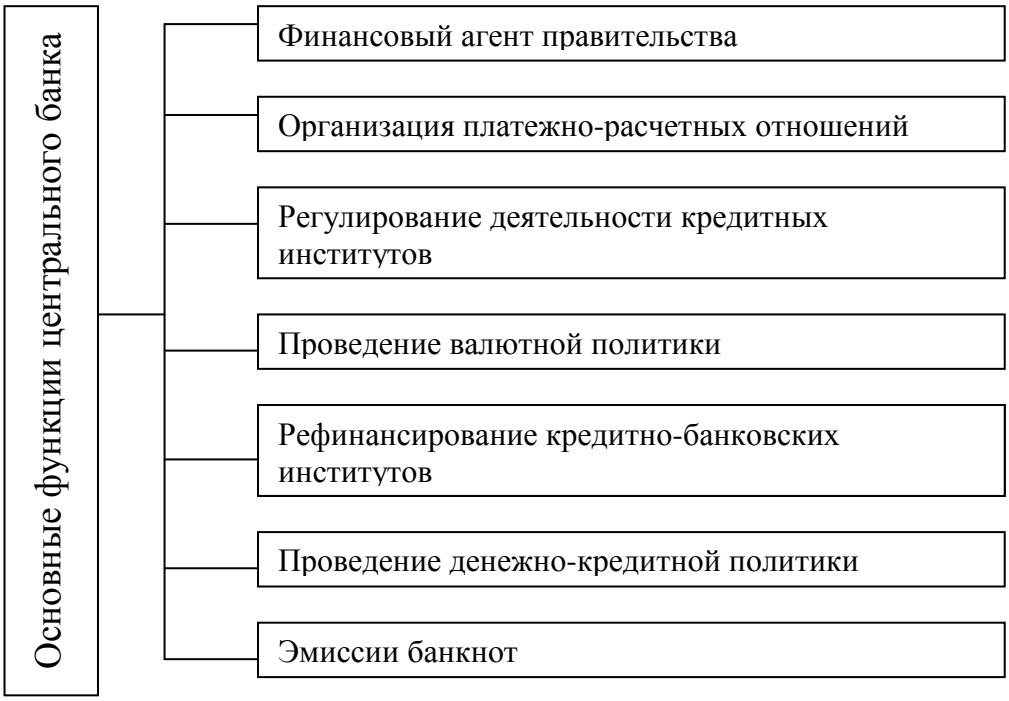
Операции с ценными бумагами на открытом рынке позволяют: осуществлять заимствование у коммерческих структур, коммерческих банков и населения для правительства через НБ временно свободных денег; использовать государственные ценные бумаги для проведения НБ кредитной политики и на ее основе регулировать общую массу денег в обращении; повышать надежность коммерческих банков, формирующих свои активы путем приобретения гарантированных государством ценных бумаг.

НБ АР является проводником валютной политики, включающей в себя комплекс мероприятий, направленных на укрепление внешнеэкономических позиций страны. Инструментами валютной политики являются валютные интервенции и в определенной степени многие инструменты денежно-кредитного регулирования (дисконтная политика, операции на открытом рынке, установление резервных требований к банкам и др.). Регулирование валютного курса – важнейшее направление деятельности НБ в валютной сфере.

НБ периодически пересматривает структуру валютных резервов, увеличивая удельный вес валют, которые в данный момент являются наиболее устойчивыми. Большое внимание НБ АР уделяет регулированию обращения наличной валюты. Контроль за деятельностью банков проводится с целью обеспечить устойчивость отдельных банков и предусматривает целостный и непрерывный надзор за осуществлением банком своей деятельности в соответствии с действующим законодательством и инструкциями.

Центральные банки. Сущность функции и

роль в регулировании экономики



Глава 4 . Коммерческие Банки

4.1. Особенности функционирования коммерческих банков

В настоящий момент на финансовых рынках существует два основных канала получения ресурсов–прямой и косвенный. В первом случае фирма удовлетворяет потребность в необходимых ресурсах напрямую на фондовом рынке путем размещения ценных бумаг или получая займы у других компаний, имеющих их избыток. Не менее важный канал – посредники. На финансовых рынках существует ряд посредников, аккумулирующих и перераспределяющих ресурсы - банки, страховые компании, инвестиционные, пенсионные фонды и пр. Исторически сложилось, что в США основным источником ресурсов для компаний является фондовый рынок, в Европе, особенно в Германии – банки.

Коммерческий банк является финансовым посредником, обеспечивающим распределение ресурсов экономической системы от субъектов имеющих их избыток к субъектам, испытывающих их дефицит. В силу своего особого положения банковская система играет важнейшую роль в обеспечении нормального функционирования экономики.

Кредитные организации исполняют роль своеобразных уполномоченных «контролеров» экономической системы, обеспечивая перераспределение ресурсов на базе принципов платности и возвратности в пользу наиболее эффективных экономических субъектов, направляющих средства на развитие бизнеса, стимулируя развитие экономической системы. При этом банки принимают на себя основные риски размещения средств, а также обеспечивают трансформирование ресурсов по срокам и платности в наиболее удобном для кредиторов и заемщиков виде. Набрав значительный «пул» (портфель) сравнительно небольших депозитов физических лиц, имеющих сроки от 1 месяца до года и выше, а также имея неснижаемые остатки до востребования, банк может разместить эти средства в кредитный портфель, состоящий из значительно более крупных сумм, имеющий значительно более высокий средний срок погашения (возврата). Не менее важная функция – обеспечение расчетов между субъектами рынка, а также создания денег за счет мультипликативного эффекта (в процессе выдачи кредитов).

В упрощенном виде схема функционирования кредитной организации выглядит следующим образом. Основу любого банка составляет его ресурсная, или клиентская база, состоящая из привлеченных средств клиентов, включающих, с точки зрения платности и срочности, следующие компоненты:

- счета до востребования - бесплатные или сравнительно недорогие остатки на текущих расчетных счетах клиентов;

- платные депозиты юридических лиц и населения, привлеченные на определенных срок;

- собственный капитала банка, включающий уставной фонд, внесенного учредителями банка, часть резервов созданных под покрытие рисков и нераспределенную прибыль.

Указанные ресурсы размещаются в активы приносящие доход (кредиты, ценные бумаги, векселя). Для обеспечения платежей клиентов и обеспечения их потребностей в наличных средствах банк должен держать определенную долю высоколиквидных активов, как правило, не приносящих доход – остатков в кассе, средств на корреспондентском счете в Центральном банке и т.д. Помимо этого, кредитная организация обязана исполнять резервные требования Центрального банка, размещая часть из привлеченных ресурсов в Центральном банке, по которым проценты не начисляются. Также не приносит доходов иммобилизация - активы, размещенные в основные средства – здания, банковское оборудование и т.д., бизнес без которых невозможен.

Кроме указанных выше процентных расходов, представляющих собой плату за ресурсы - процентов, уплаченных по привлеченным межбанковским кредитам, депозитам юридических и частных лиц, кредитная организация несет непроцентные расходы. Прежде всего это условно-постоянные затраты, не зависящие от объема операционной деятельности, фактически это затраты на содержание банка: зарплата персонала, аренда, содержание помещений, связь, канцелярские товары, хозяйственные расходы и т.д.

Однако это еще не все. Все финансовые операции имеют ту или иную степень риска, чем выше доходность операции, тем выше риск – заемщик может не вернуть кредит, ценная бумага может быть не погашена в срок или упасть в цене. Вследствие этого финансовая служба банка в соответствии с требованиями надзорных органов создает резервы на потери по тем или иным видам активов, что в свою очередь еще более увеличивает расходы банка. Таким образом, можно констатировать, что банковский бизнес представляет собой достаточно хлопотное и рискованное дело.

Баланс кредитной организации аналитически можно представить в следующем виде: $A = P + C$, где А – активы, Р - пассивы, С – капитал банка.

Немаловажное отличие банка от коммерческой фирмы заключается в соотношении собственных и привлеченных средств – так называемой величиной финансового рычага. Банк оперирует в основном привлеченными средствами клиентов, величина которых может составлять до 90 % от общих пассивов баланса. Величину используемого финансового рычага можно оценить, используя показатель мультипликатора капитала (МК)- (ЕМ – Equitymultiplier) равного отношению активов к капиталу банка: $EM = \frac{A}{C}$, где А – активы, С – капитал банка. Чем выше значение мультипликатора капитала, чем меньше уровень обеспеченности банка собственными средствами.

Величина обратная мультипликатору капитала называется коэффициентом достаточности капитала (так называемый коэффициент Кука): $Kc = \frac{1}{EM} = \frac{C}{A}$.

Традиционно считается, что капитал играет основную роль в обеспечении безопасности банковской деятельности, служа покрытием по возможными потерями, т.е. потенциальными и реальными рисками банковской деятельности. Таким образом, чем выше капитал, т.е. больше достаточность капитала и тем меньше мультипликатор капитала, тем выше устойчивость кредитной организации и наоборот - чем больше финансовый рычаг и меньше достаточность капитала – тем ниже устойчивость и выше риск банкротства.

Система бухгалтерского учета – это основанное на документах непрерывное, взаимосвязанное отражение динамики средств и хозяйственных операций в денежной форме, которое осуществляется по единым правилам и формам в интересах формирования массивов статистических данных, узаконенных государственными органами управления. По данным бухгалтерского учета составляется бухгалтерская отчетность – система показателей, характеризующая состояние средств и хозяйственно-финансовую деятельность банка за отчетный период (месяц, квартал, год).

Согласно «Правилам ведения бухгалтерского учета в кредитных организациях» основными задачами бухгалтерского учета являются:

- формирование детальной, достоверной и содержательной информации о деятельности кредитной организации и ее имущественном положении, необходимой внутренним пользователям бухгалтерской отчетности – руководителям, учредителям, участникам организации, а также внешним – инвесторам, кредиторам и другим пользователям бухгалтерской отчетности;
- ведение подробного, полного и достоверного бухгалтерского учета всех банковских операций, наличия и движения требований и обязательств, использования кредитной организацией материальных и финансовых ресурсов;
- выявление внутрихозяйственных резервов для обеспечения финансовой устойчивости кредитной организации, предотвращения отрицательных результатов ее деятельности;
- использование бухгалтерского учета для принятия управленческих решений.

Система бухгалтерского учета базируется на принципах, принятых во всем мире: сплошном документировании; инвентаризации; обобщении информации на счетах; двойной записи; составлении баланса и отчетности.

Осуществляя организацию бухгалтерского учета, банк может самостоятельно установить:

- учетную политику;
- организационную форму бухгалтерской работы, основанную на конкретных условиях хозяйствования;
- форму и методы бухгалтерского учета, технологию обработки учетной информации, основываясь на действующих в Российской Федерации формах и методах, при соблюдении общих методологических принципов;
- систему внутрибанковского (управленческого) учета, отчетности и контроля.

Банк может выделять на отдельный баланс свои филиалы, представительства, отделения.

Под учетной политикой банка понимается совокупность используемых способов ведения бухгалтерского учета – первичного наблюдения, стоимостного измерения, текущей группировки и итогового обобщения фактов хозяйственной деятельности. К способам ведения бухгалтерского учета относятся методы группировки и оценки фактов хозяйственной жизни, гашения стоимости активов, приемы организации документооборота, инвентаризации, способы применения счетов бухгалтерского учета, системы учетных регистров, обработки информации и иные способы, методы и приемы.

При разработке учетной политики банка должны быть утверждены следующие документы и положения:

• рабочий план счетов бухгалтерского учета в кредитной организации, ее филиалах и подведомственных учреждениях, основанный на утвержденном Банком России Плане счетов;

• формы первичных учетных документов, применяемых для оформления операций, включая формы документов для внутренней бухгалтерской отчетности, по которым в альбомах Госкомстата не предусмотрены типовые формы первичных учетных документов;

• порядок расчетов со своими филиалами (структурными подразделениями);

• порядок проведения отдельных учетных операций, не противоречащих законодательству и нормативным актам Банка России;

• порядок проведения инвентаризации и методы оценки видов имущества и обязательств;

• правила документооборота и технология обработки учетной информации;

• порядок контроля за совершаемыми внутрибанковскими операциями;

• порядок и периодичность вывода на печать документов аналитического и синтетического учета. Баланс, бухгалтерский журнал, лицевые счета, по которым были проведены операции, а также выписки (вторые экземпляры лицевых счетов) из клиентских счетов должны распечатываться ежедневно;

• другие решения, необходимые для организации бухгалтерского учета[11].

Учетная политика должна отвечать следующим требованиям. Она должна обеспечивать полноту отражения в бухгалтерском учете всех фактов хозяйственной деятельности. Факты хозяйственной жизни должны отражаться в учете своевременно.Должна обеспечиваться большая готовность к учету потерь (расходов) и пассивов, чем возможных доходов и активов (это препятствует созданию скрытых резервов); иными словами, учетная политика должна быть осмотрительной.Факты хозяйственной деятельности должны отражаться в бухгалтерском учете исходя не только из их правовой формы, но и из экономического их содержания и условий хозяйствования. Это обеспечивает приоритет содержания перед формой в учетной политике. Кроме того, она должна обеспечивать тождество данных аналитического учета оборотам и остаткам по счетам синтетического учета на первое число каждого месяца, а также показателей бухгалтерской отчетности данным синтетического и аналитического учета.

Наконец, учетная политика должна обеспечивать рациональноеи экономноеведение бухгалтерского учета, исходя из условий хозяйствования и величины банка.

Записи о совершенных хозяйственных операциях производятся в регистрах бухгалтерского учета строго на документальной основе. Порядок создания, принятия и отражения в бухгалтерском учете первичных документов регламентируется Положением о документах и документообороте. Первичные документы фиксируют факт совершения хозяйственной операции. Они должны содержать достоверные данные и оформляться своевременно, в момент совершения операции.

4.2. ОПЕРАЦИИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Предпринимательская деятельность каждого коммерческого банка начинается с формирования его собственных и привлеченных средств. Эти средства образуют пассивы и отражаются в соответствующих разделах бухгалтерского баланса банка.

Примерный перечень основных статей пассива современного коммерческого банка можно представить в следующем виде:

Собственные средства банка: уставный фонд; резервный фонд; фонд развития капитального имущества; фонд социального развития; фонд учредителей; прочие фонды.

Привлеченные средства предприятий, организаций и учреждений: расчетные и текущие счета предприятий, организаций и учреждений; сберегательные счета предприятий, организаций и учреждений. Привлеченные средства населения: вклады граждан до востребования; вклады граждан на срок до одного месяца; вклады граждан на срок до трех месяцев; вклады граждан на срок до шести месяцев; вклады граждан на срок свыше года. Привлеченные средства банков: кредиты других банков; прочие кредиторы. Прочие пассивы: прибыль; прочие пассивы.

Отправным пунктом работы банков служит формирование их уставных капиталов. Как правило, эти капиталы создаются на основе национальных традиций банковского дела различных стран мира. В зависимости от состава учредителей и модели организации уставных капиталов банки подразделяются на частные, паевые и акционерные.

Главным каналом увеличения акционерных капиталов банков является прибыль от бизнес-кредитов, т.е. от кредитования предприятий различных отраслей народного хозяйства. Прибыль служит основным показателей финансовой деятельности банка и подтверждает его профессиональный авторитет на рынке ссудных капиталов.

Размер прибыли отражается в ежедневных, месячных и годовых бухгалтерских балансах, а также в перспективных финансовых планах как основных стратегических документах поведения банка на рынке ссудных капиталов. Эти планы представляют собой предмет глубочайшей коммерческой тайны. Они не обсуждаются вне стен банков и не публикуются в открытой печати, поскольку содержат перспективные направления банковской деятельности на денежных рынках.

В соответствии с международной практикой распределение прибыли производиться по итогам деятельности за год. Нераспределенная часть учитывается в течение года на счете прибылей и убытков и служит источником операций банка по кредитованию его клиентов.

Помимо уставного фонда прибыль используется для образования резервных фондов. Эти фонды создаются для обеспечения платежеспособности и экономической безопасности банка. Величина резервных фондов может достигать 50% уставного капитала. Средства этих фондов используются для компенсации возможных убытков вследствие безнадежной задолженности клиентов по ссудам, других банков по межбанковским кредитам, а также совместным проектам и другим операциям.

По сложившейся в большинстве стран мира традиции работа коммерческих банков опирается на три точки – ликвидность, платежеспособность и прибыльность. Поэтому для банков очень важно, чтобы вклады находились в обороте как можно большее время с надежной гарантией их хранения. Под этим углом зрения все вклады подразделяются на текущие (до востребования), срочные (на определенный период) и сберегательные на длительное время хранения).

Текущие вклады представляют собой денежные средства населения, предназначенные для ординарных платежей по покупке продовольственных и промышленных товаров повседневного спроса. Помимо этого они расходуют на оплату квартирных, коммунальных и бытовых услуг. Вкладчик имеет право ежедневно расходовать денежные средства в пределах остатка на лицевом счете без специального уведомления об изъятии

вклада.

В международной практике календарные сроки вкладов подразделяются на четыре группы: от 30 до 89 дней; от 90 до 179 дней; от 10 до 359 дней и более 3660 дней. Установление таких сроков позволяет достигнуть единообразия в расчете процентных денег коммерческими банками разных стран.

Срочные вклады принимаются банками на твердо фиксированный период. При изъятии средств до наступления срока вкладчик обязан уведомить об этом свой банк. Это необходимо для того, чтобы своевременно подготовиться к операции и подать заявку на получение необходимых подкреплений в местный орган центрального банка. Поэтому срочные вклады наиболее полно отвечают требованиям безопасности ресурсов кредитования и в надлежащей степени гарантируют банки от внезапного изъятия денежных средств, ставящего под удар их платежеспособность.

Сберегательные вклады привлекаются банками на срок более 359 дней. Главная отличительная особенность таких вкладов – низкие темпы роста вследствие образования денежных средств за счет трудовых доходов (честно заработанных денег). Как правило, использование этих вкладов происходит после достижения необходимого уровня для совершения соответствующей покупки. В связи с этим сберегательные вклады рассматриваются как классическая форма временно отложенного спроса населения на товары и услуги длительного пользования (квартиры, дома, автомобили, мебельные гарнитуры, зарубежные туристические поездки и т.д.).

Основные активы банков состоят из земельных участков, зданий, строений, стоянок для автомобильного транспорта, технологического оборудования, транспортных средств и других материальных объектов.

Оборотные активы включают наличные денежные средства, средства на различных банковских счетах, денежные обязательства заемщиков, ценные бумаги, иностранную валюту и прочие ценности.

Банки являются главными посредниками в совершении денежных операций общества, и поэтому основная роль в их работе принадлежит оборотным или текущим активам. Для формирования этих активов используются все ресурсы банков, включая их привлеченную часть.

По скорости использования оборачиваемости (или ликвидности) текущие активы подразделяются на четыре группы. Первая – денежные средства в национальной и зарубежной валюте. Вторая – ценные бумаги (облигации и акции). Третья – краткосрочные денежные обязательства заемщиков. Четвертая – среднесрочные и долгосрочные денежные обязательства заемщиков.

Рассмотрим приведенные группы активов.

Денежные средствапервой группы относятся к активам с абсолютной ликвидностью и в работе банков используются в качестве всеобщего эквивалента товаров, выполняющего соответствующие функции. Эти средства можно немедленно разместить в краткосрочных обязательствах клиентов и мобилизовать в качестве платежного средства для погашения возникающих долгов. Последнее обстоятельство придает деньгам особую роль, поскольку они служат конечным инструментом предотвращения банкротства банков.

Несмотря на большую роль денег как актива с абсолютной ликвидностью, сами по себе они не приносят необходимых доходов банкам. Поэтому последние стремятся как можно быстрее превратить их в полезные активы, приносящие прибыль.

Вторая группа активовсостоит из ценных бумаг или банковских инвестиций. Термин «инвестиции» характеризует специфику капитальных вложений рыночной экономики. Эта специфика состоит в том, что основная масса капитальных вложений в народное хозяйство осуществляется путем купли-продажи акций и облигаций фирм, концернов и других хозяйственных структур. В этом заключается альтернативная природа этих источником капитальных вложений по сравнению со средствами национальных и

местных бюджетов.

Вследствие высокой организации фондовые рынки в западных странах служат инструментом поддержания не только капитальных вложений, но и ликвидности банковских активов. Например, в США на 1 января 1997 г. на операции с ценными бумагами приходилось свыше 20 % активов коммерческих банков. Подобное место этих операций объясняется перенасыщенностью экономики товарными массами и повышенные риском кредитных вложений в сферу предпринимательства.

Третья группа активов включает векселя и задолженность по краткосрочным ссудам клиентов. Как правило, такие ссуды состоят из бизнес-кредитов, предоставляемых предприятиям различных отраслей хозяйства.

Четвертая группа банковских активов включает среднесрочные и долгосрочные ссуды банков. В отличие от быстро текущих активов эти ссуды связаны с оборотом основных фондов, который может продолжаться несколько лет.

Другим каналом размещения денежных средств банков считаются международные операции, включая валютную сферу. Основная часть прибыли банков от международных операций образуется за счет предоставления кредитов. Банковское кредитование международной торговли происходит посредством ссуд под залог товаров, вексельных и акцептных кредитов, а также в форме других ссуд. Внаше время широкое распространение получили лизинговые операции банков, связанные с кредитованием аренды технологического оборудования, складских помещений, транспортных средств и других важнейших объектов.

В современных условиях решающее значение для установления валютных курсов имеют платежные балансы, в которых, как в фокусе, отражаются соотношение ввоза и вывоза товаров и потребность в валютах соответствующих стран. Упорядоченность международной торговли и платежей требует относительного равенства экспорта и импорта и выдвижения на роль мирового платежного средства одной из наиболее прочных национальных валют.

В состав современных комиссионных операций входят, а) переводные, б) аккредитивные, в) инкассовые, г) доверительные и д) торгово-комиссионные.

Основой всех комиссионных операций коммерческих банков является инкассо (принятие к платежу) расчетных документов клиентов.

Стремление банков к максимальной прибыли вступает в конфликт с ликвидностью, и в этом состоит главное противоречие в их деятельности. Степень ликвидности и платежеспособность прямо пропорциональны сумме денежных резервов. Чем больше денежных резервов, тем выше коэффициент платежеспособности. Однако сумма резервов обратно пропорциональна размерам банковской прибыли. Чем больше резервов (неиспользуемых активов), тем меньше величина банковской прибыли и рентабельности отдельных операций банков. Разрешение этого противоречия основано на последовательном развитии, которое требует разумного сочетания активов и резервов денежных средств, обеспечивающих безопасность банков на рынке ссудных капиталов. При решении этой задачи следует иметь в виду, что получение максимальной прибыли требует не только фундаментальной разработки основных направлений банковской деятельности, но и последовательного формирования околобанковского рыночного пространства. Это значит, что для успешной работы банки должны создавать контингент клиентов, обладающих устойчивыми нишами на товарных рынках и продвигающими конкурентоспособные товары высокого качества.

Решение этой проблемы основано на установлении кредитных отношений с предприятиями, способными вести эффективную предпринимательскую деятельность и своевременно возвращать полученные ссуды. Стремление к «быстрой» прибыли ставит большинство коммерческих банков нашей страны в положение неразборчивых хозяев, размещающих ресурсы в зависимости от обещаний клиентов уплатить повышенные процентные деньги за банковский товар, а не в зависимости от реальных условий их

предпринимательской деятельности.

4.3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Анализ доходов банка. Обобщающие показатели эффективности банковской деятельности – это полученный банком финансовый результат, т.е. прибыль или убыток, и коэффициенты рентабельности. Анализ этих показателей проводится путем выявления факторов, оказавших на них влияние. Цель анализа финансовых результатов – выявить резерв роста прибыльности банковской деятельности и сформировать на этой основе рекомендации по дальнейшей работе.

Доходы делятся на операционные, от других видов деятельности и «незаработанные», т.е. приукрашивающие результаты деятельности банка, а расходы – соответственно на операционные, обеспечивающие функционирование банка, и на покрытие риска в деятельности банка.

Доходы от операционной деятельности включают проценты, комиссии по услугам и корреспондентским отношениям, за инкассацию выручки, гарантийные и т.д. К доходам от других видов деятельности относятся поступления от осуществления факторинговых, лизинговых, трастовых, информационных, консультационных услуг, предоставляемых клиентам, от спекулятивных сделок на валютных рынках и рынке ценных бумаг и т.п. Процентные доходы банка – это значительные и полученные проценты по ссудам.

Непроцентными могут быть доходы от инвестиционной деятельности (дивиденды по ценным бумагам, от участия в совместной деятельности предприятий и организаций и пр.), от валютных операций, от полученных комиссий и штрафов и пр.

При анализе банковских доходов определяется удельный вес каждого вида дохода в их общей сумме или соответствующей группе доходов. Динамика доходных статей может сравниваться с предыдущими периодами, в том числе по кварталам. Стабильный и ритмичный прирост доходов банка свидетельствует о его нормальной работе и о квалифицированном управлении.

Для более детального изучения причин изменения процентных доходов банка целесообразно произвести классификацию предоставленных ссуд, например по группам заемщиков (частные лица, промышленные и сельскохозяйственные предприятия, торговые организации, финансово-кредитные учреждения). По каждой группе заемщиков в банк анализирует данные о суммах предоставленных ссуд, наличии и качестве обеспечения, погашении задолженности, процентных платежах, об уровне процентной ставки и т.д. Такой подход позволяет оценить целесообразность предоставления ссуд заемщику с позиции определения соотношения «риск – доходность».

При анализе процентных доходов банка используются также относительные показатели, которые позволяют оценить средний уровень доходности всех ссудных операций и каждой группы ссуд. Такими показателями являются:

- отношение валовых процентных доходов к средним остаткам по всем ссудным счетам;
- отношение полученных процентов по краткосрочным ссудам к средним остаткам по этим ссудам;
- отношение полученных процентов по долгосрочным ссудам к средним остаткам по этим ссудам;
- отношение полученных процентов по отдельным труппам ссуд к средним остаткам по исследуемой группе и т.д.

Динамика этих показателей дает возможность оценить, за счет каких ссудных операций возрастают процентные доходы.

Исследование причин изменения размера процентных доходов, полученных от операций с ценными бумагами, целесообразно углубить изучением размера и структуры

портфеля инвестиций и доходности различных видов ценных бумаг. Анализ непроцентных доходов позволяет определить, насколько эффективно банк использует некредитные источники получения доходов. При этом их анализируют по видам операций и в динамике.

На завершающем этапе оценивается стабильность доходов акционерного коммерческого банка. Стабильные доходы – это те, которые остаются практически постоянными на протяжении достаточно длительного промежутка времени и могут легко прогнозироваться. Отсутствие стабильности отражает рискованность бизнеса.

Для выявления стабильных доходов необходимо сравнить структуру доходов за ряд отчетных периодов. Значительные отклонения свидетельствуют либо о появлении новых источников дохода в связи с развитием нового вида операций, либо о единовременных доходах, как правило связанных с резким изменением курса иностранной валюты. В любом случае при выявлении значительных отклонений от плановой структуры доходов необходимо выявить факторы, обусловившие эти изменения.

Анализ прибыли и рентабельности банка. Для оценки прибыли банка в зависимости от видов его деятельности, а также детального рассмотрения непроцентных расходов целесообразно перегруппировать статьи отчета о прибылях и убытках.

Анализ, основанный на таком разделении слагаемых прибыли, позволяет оценить результативность деятельности банка в динамике и отследить изменения в структуре прибыли по видам деятельности. При этом с позиций прибыли активы банка можно разделить на приносящие доход и не приносящие доход либо приносящие его в крайне ограниченном размере.

К активам, приносящим доход, относятся кредиты банкам, физическим и юридическим лицам, государственные ценные бумаги, прочие бумаги для перепродажи. Другие приносящие доход операции не проводятся.

Следовательно, руководству банка необходимо более тщательно отслеживать складывающуюся конъюнктуру рынка и более гибко и оперативно реагировать на ее изменения, а также пересмотреть процентную политику в отношении предоставляемых кредитов и привлекаемых средств клиентов с целью достичь безубыточности кредитных операций.

Процентная прибыль напрямую зависит от процентной политики банка, которая, в свою очередь, находит выражение в динамике ставок по пассивным и активным операциям.

Договорный ссудный процент формируется на основе цены кредитных ресурсов и спрэда. Спрэд представляет разрыв между процентными ставками, по которым банк получает средства и по которым выдает их заемщикам. При этом должна учитываться реальная цена кредитных ресурсов, а не рыночная цена привлечения. Отклонение реальной цены ресурсов от рыночной происходит под влиянием отвлечения части заемных ресурсов в обязательные резервы, порядка отнесения процентного расхода банка на себестоимость и действующего порядка налогообложения. Достаточная для банка процентная маржа должна покрывать общебанковские издержки и создавать прибыль. Кроме того, договорный процент должен учитывать темпы инфляции и банковские риски.

Базой для расчета реальной стоимости привлеченных ресурсов является их номинальная цена.

Анализ основных показателей прибыльности. Основным показателем прибыльности, используемым в практике анализа банковской деятельности, является показатель рентабельности капитала (ROE).

Для выявления факторов, влияющих на данный показатель, используют метод декомпозиционного анализа, или факторную модель Дюпона. По этой модели показатель рентабельности капитала раскрывается следующим образом:

$$ROE = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Активы}} \text{ x } \frac{\text{Активы}}{\text{Собственный капитал}}$$

$$= \frac{\text{Доходы}}{\text{Активы}} \text{ x } \frac{\text{Прибыль}}{\text{Доход}} \text{ x } \frac{\text{Активы}}{\text{Собственный капитал}}$$

Факторный анализ рентабельности активов позволяет выявить факторы, повлиявшие на столь низкое значение процента прибыли на активы. Для этого используется формула

Рентабельность активов = Доля прибыли в доходах x Доходность активов.

Прибыль = Собственный капитал x (Прибыль: Доходы) x (Доходы: Активы) x (Активы: Собственный капитал).

Коэффициенты прибыльностичасто используются для проведения сравнения результатов деятельности различных банков, для составления рейтингов банков. В частности, показатель прибыльности активов входит в состав показателей системы рейтинговой оценки деятельности банков CAMEL. При этом оценка уровня прибыльности активов производится с учетом уровня показателя достаточности капитала, достаточности резерва на возможные потери по ссудам, стабильности источников дохода и динамики коэффициента ROA во времени.

Прибыльность коммерческого банка

Прибыль главный показатель результативности работы банка. Она образуется как разность доходов и расходов банка за определенный период и определяется нарастающим итогом за год.

Приведенная группировка доходов и расходов банка не является единственной, но она позволяет судить о методе формирования прибыли банка и перспективных рентабельности его деятельности. Рентабельность характеризует уровень отдачи на 1 ман. вложенных средств. Для оценки эффективности деятельности банка целесообразно использовать такие показатели, как отношение чистой прибыли к размеру оплаченного уставного капитала коммерческого банка, соотношение прибыли и суммы доходов коммерческого банка

4.5. Кредитная политика банка: сущность, функции и роль

Кредитная политика- это стратегия и тактика банка в области кредитных операций.

Кредитная политика включает разработку научно-обоснованной концепции организации кредитных отношений, постановку задач в области кредитования народного хозяйства и населения и проведение практических мер по их осуществлению.

В процессе выработки концепции определяются: сфера кредитных отношений; сочетание финансовых и кредитных методов распределения и перераспределения средств; взаимосвязь кредитования с организацией денежного обращения; принципы кредитования; соотношение экономических и организационных методов. Изменение одного из элементов кредитной политики требует частичного или полного пересмотра других элементов.

В широком смысле мы рассматриваем кредитную политику в позиций банка кредитора и заемщика по отношению к клиентам. В узком смысле кредитная политика – это стратегия и тактика банка в части организации кредитного процесса.

Роль кредитной политики банка заключается в определении приоритетных направлений развития и совершенствования банковской деятельности в процессе аккумуляции и инвестирования кредитных ресурсов, развитии кредитного процесса и повышении его эффективности.

Кредитная политика коммерческого банка как надстроечная категория основывается на исследовании достигнутого уровня развития кредитных отношений банка с клиентами. Кредит является источником разрабатываемой банком кредитной политики и служит материалом и его эффективности, оптимальности, о чем речь пойдет ниже. Банки разрабатывают кредитную политику, прежде всего потому, что она позволяет регулировать, управлять, рационально организовать взаимоотношения между банком и его клиентами по поводу возвратного движения денежных средств. В процессе разработки кредитной политики коммерческого банка необходимо учитывать уровень развития общества, банковской системы государства и конкретного банка.

Общая цель коммерческого банка должна определять приоритеты его политики с позиции доходности, рентабельности, ликвидности, минимизации рисков, оптимизации портфеля (депозитного, кредитного и др.) направлений его деятельности. Поскольку банк является социальной системой, а люди в своей деятельности руководствуются собственными целями, то цели банка основываются на частных целях его владельцев, руководителей, а также клиентов банка и органов банковского надзора. Очевидно, что для владельцев наиболее важная цель – рост банка (увеличение активов, клиентов, а главное доходов и цены акций). Для управляющих характерен наиболее широкий спектр самых разных по содержанию и срокам целей, так как они отвечают за эффективность работы банка в целом, а, следовательно, определяющей целью их работы является рост прибыли. Для клиентов банка цели будут различны с позиций получения дохода, т.к. их интересы противоположны, но в то же время они солидарны в своем желании иметь в качестве партнера надежный банк. Основная цель служащих банка – повышение уровня текущих доходов. А государство, анализируя деятельность банка, интересует, прежде всего, его надежность и стабильность.

Банковская политика в целом и кредитная политика коммерческого банка, в частности, на современном этапе становления рыночных отношений зависит от двух групп факторов. В первой группе следует выделить факторы, определяющие внешнюю политику банка, состояние рынка, на котором функционирует банк, риски, уровень инфляции, конкуренция, спрос на банковские операции и услуги и т.д.

На кредитную банка оказывает влияние общее состояние экономики страны, а

также региона, в котором банк развивает свою деятельность. Это относится к группе внешних рисков (экономических, политических, социальных), не связанных с работой банка или его клиента.

Во второй группе можно выделить факторы, определяющие внутреннюю политику банка, приоритеты банка на ближайшую и отдаленную перспективу по развитию собственной деятельности: доходность, ликвидность, расширение клиентуры, завоевание новых рынков, внедрение новых видов операций и услуг и др.

Для успешного функционирования банка необходимо прибыль, поэтому все банки учитывают этот важный фактор при разработке кредитной политики. Одни банки придают ему большое значение, чем другие. Банки, испытывающие более острую потребность в прибыли, могут придерживаться более агрессивной кредитной политики по сравнению с банками, для которых прибыль не имеет решающего значения.

Формируя свою кредитную политику, банк должен учитывать характер колебаний и категорию депозитов.

Способность банков предоставлять кредиты зависит от денежно-кредитной и фискальной политики. Когда в распоряжении коммерческих банков предоставляются дополнительные резервы, кредитные возможности банков возрастают. В этих условиях банки могут придерживаться более либеральной кредитной политики, нежели в ситуации, когда сдерживается или сокращается рост банковских резервов.

Само собой разумеется, что на кредитную политику коммерческого банка оказывает влияние специфика обслуживаемого района. Основная цель выпади банкам чартера – удовлетворение потребности в кредите обслуживаемого района. Если банк этого не делает, то в его существовании мало смысла. Банки морально обязаны предоставлять кредиты заемщикам, которые подали разумные и экономические обоснованные кредитные заявки. Например, банки в районах, где преобладает животноводство, не могут отказаться от кредитования этой отрасли, а должны строить свою политику с учетом запросов соответствующих хозяйств.

Какие виды кредитов лучше всего подходят для банка, должно определить руководство банка. Одним из самых существенных соображений, учитываемых при принятии решения, являются риск, сопряженный с различными видами кредитов, необходимость диверсификации для распределения риска, потребность в ликвидности, категории клиентов, с которыми банк хотел бы иметь дело, квалификация персонала и относительная прибыльность различных видов кредита.

Кредитная политика должна:

-представлять собой директивные указания или краткие формулировки, а не инструкцию;

-четко и недвусмысленно определять цели кредитования;

-содержать несколько правил реализации конкретных целей;

-быть подкреплена документами, содержащими стандарты и инструкции, представляющие собой методическое обеспечение ее реализации.

Тщательно разработанная кредитная политика, одобренная и полностью поддерживаемая всем высшим руководством банка, донесенная до всех служащих банка, вовлеченных в кредитную деятельность, является наиважнейшим фактором успешного функционирования системы управления кредитным риском.

Кредитная политика разрабатывается с учетом стратегии банка, его политики в области управления рисками. Она определяет следующие основные направления кредитной деятельности:

-объективные стандарты и критерии, которыми должны руководствоваться банковские работники, отвечающие за выдачу кредитов и управление кредитным портфелям;

-основные действия лиц, принимающих стратегические решения в области кредитования;

-принципы контроля за качеством управления кредитной деятельности в банке и работой служб внутреннего и внешнего аудита.

Кредитная политика необходимо для обеспечения последовательности действий, диверсификации деятельности банка, делегирования полномочий и определения должностных обязанностей кредитных работников. Не имея разработанной кредитной политики и установленного порядка ее реализации, невозможно ввести в практику единые правила кредитования, которым следовали бы все сотрудники банка. Поэтому изложенная в письменном виде кредитная политика и соответствующие правила ее реализации составляют ту основу, на которой строится весь кредитный процесс. В идеале ответственность за разработку кредитной политики и соответствующих стандартов, инструкций и нормативов следует возложить на комитет по кредитной политике, специально формируемой при совете директоров.

Важным элементом кредитной политики является организация контроля в банке (контроля, за правильным применением кредитных стандартов при решении вопроса о возможности кредитование потенциального заемщика; контроля за соблюдение полномочий отдельными кредитными работниками; общего контроля за состояние кредитного портфеля банка и, в частности, за проблемными кредитами).

Разработка внутренней кредитной политики требует, чтобы руководства банка сформулировало цели кредитования и определило, на сколько эти цели совпадают с общей задачей и стратегическими целями банка. После определения целей кредитования на их основе разрабатывают кредитную политику банка и параллельно стандарты кредитования и кредитной инструкции, позволяющие служащим выполнять необходимые кредитные операции, следуя единой кредитной политики банка.

Кредитная политика должна отражать следующие ключевые моменты:

-организация кредитной деятельности;

-управление кредитным портфелем;

-контроль над кредитованием;

-принципы распределения полномочия;

-общие критерии отбора кредитов;

-лимиты по отдельным направлениям кредитования;

-принципы текущей работы с кредитами (сопровождения кредитных договоров);

В стандартах кредитования должны быть отражены следующие ключевые моменты:

-порядок сбора и анализа финансовой информации;

-требования к обеспечению, гарантиям и поручительством;

-административные стандарты и правила организации кредитного процесса;

-порядок анализа кредитоспособности заемщика;

-требование к оформлению документации;

-правила по особым видам кредитования (ипотечному, потребительскому и т.д.)

Содержание и структура стандартов кредитования различна для разных банков, но, как правило, в документах такого рода должны присутствовать следующие основные моменты:

-описание системы кредитных полномочий, принятой в банке;

-перечень видов ссуд, выдачи которых руководство банка считает желательной, а также описание нежелательных кредитов. Например, банк может рекомендовать выдачу персональных ссуд под залог недвижимости, но воздерживаться от расширения объемом кредитования по обеспечению пакетом ценных бумаг заемщика и т.д.

-Географические районы, где желательна кредитная экспансия банка. Например, банк может ограничить сферу своей кредитной политики городом, где он расположен, или районом в сельской местности. Крупный банк может ориентироваться в своей

деятельности на развитие кредитных отношений с клиентами не только на национальном, но и на международном уровне;

-правила о порядке выдачи ссуд служащим банка, о процедуре взыскания просроченной задолженности, об овердрафте и т. д.

4.6. Место ценных бумаг в операциях коммерческих банков

Коммерческие банки на рынке ценных бумаг могут выступать в качестве эмитентов ценных бумаг, посредников при операциях с ценными бумагами и совершать операции с ценными бумагами от своего имени с целью получения дохода.

Ценные бумаги, выпускаемые коммерческими банками, можно разделить на две основные группы: акции и облигации; сберегательные и депозитные сертификаты, векселя.

Эмитируя и обслуживая векселя, сберегательные и депозитные сертификаты, коммерческие банки выполняют одно из своих основных предназначений – аккумуляцию денежных и создание платежных средств.

Выступая в качестве посредников в операциях с ценными бумагами, коммерческие банки по поручению предприятий, выпустивших акции, осуществляют их продажу, перепродажу, хранение и получение дивидендов по ним, получая комиссионное вознаграждение.

На комиссионных же началах коммерческие банки по договоренности с организациями, выпустившими облигации и другие ценные бумаги, могут взять на себя их продажу, перепродажу или получение дохода по ним.

Банки могут принимать от заемщиков ценные бумаги в качестве залога по выданным ссудам. Порядок получения дохода по ценным бумагам в период действия залога определяется в кредитном договоре, заключаемом между ссудозаемщиком и банком.

В последние годы коммерческие банки являются активными участниками рынка государственных ценных бумаг.

Кроме перечисленных операций с ценными бумагами коммерческие банки могут выступать в качестве депозитария, т.е. вести учет акций и других ценных бумаг, реестр акционеров.

Работа коммерческих банков на рынке ценных бумаг осуществляется обычном порядком в рамках имеющейся общей банковской лицензии.

Все операции коммерческих банков с ценными бумагами можно сгруппировать следующим образом:

4. Собственные сделки с ценными бумагами: инвестиционные; торговые.
5. Гарантийные операции банков.

Собственные сделки банков с ценными бумагами осуществляются по инициативе банка от его имени и за его счет. Собственные сделки банков с ценными бумагами подразделяются на инвестиции и торговые операции.

Банки могут вкладывать средства в ценные бумаги с целью получения дохода. Такая деятельность является альтернативной по отношению к кредитованию.

Как правило, основной областью инвестиций банков являются вложения в твердопроцентные ценные бумаги. Ценные бумаги представляют собой одну из форм ликвидных резервов банка, поэтому при выборе ценных бумаг для инвестиций основное внимание уделяется их надежности.

Интенсивность инвестиций банков в твердопроцентные ценные бумаги зависит от потребности клиентов банка в кредитных ресурсах прогноза динамики процентных ставок на рынке кредитов.

Если ожидается снижение процентных ставок, то для банка более рационально вложить средства твердопроцентные ценные бумаги. И наоборот, если есть вероятность повышения процентных ставок, то банк должен воздержаться от дальнейшей покупки твердо процентных ценных бумаг и постараться продать имеющиеся на балансе.

Банк выступает в роли самостоятельного торговца, приобретая ценные бумаги для собственного портфеля или продавая их. Основная цель, которую преследуют банки, осуществляя торговые операции, - это извлечение дохода из разности курсов на одни и те же ценные бумаги на различных биржах. Поскольку эти операции должны проводиться быстро, то, в конечном счете они способствуют выравниванию курсов на ценные бумаги. Сделки на ценные бумаги с клиентами, заключаемые непосредственно в банке, называются прямыми.

Коммерческие банки, выступая в роли инвестиционных компаний, могут выдавать в пользу третьих лиц гарантии по размещению ценных бумаг. Это своего рода страхование риска инвестиционных компаний или эмиссионных консорциумов, занимающихся размещением ценных бумаг.

Банки, выступающие гарантами при эмиссии ценных бумаг, берут на себя обязательство перед инвестиционной компанией, проводящей размещение ценных бумаг, что в случае не полного размещения акций или облигационного займа, они примут их на свой счет по заранее согласованному курсу. При полном размещении займа или акций, банки получают комиссию и вознаграждение за риск.

Коммерческие банки как универсальные кредитно-финансовые институты являются участниками рынка ценных бумаг. В разных странах место, отводимое

коммерческим банкам на рынке ценных бумаг, различно. Тем не менее, можно сформулировать некоторые общие моменты взаимодействия коммерческих банков с национальными и международными рынками ценных бумаг.

Во всех странах в настоящее время доходы коммерческих банков от операций с ценными бумагами и инвестиционной деятельности играют все более заметную роль в формировании прибыли.

Новой формой деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг стало оказание консультационных услуг по кругу вопросов, связанных с инвестированием капитала в те или иные финансовые активы. Консультационное обслуживание опирается на внутреннюю информационную систему банков, позволяющую глубоко анализировать соотношения между доходами и рисками различных активов и составлять для клиентов алгоритмы покупки и формирования портфеля ценных бумаг с учетом динамики их доходности.

Коммерческие банки могут выступать в качестве эмитентов собственных акций, облигаций, векселей, депозитных сертификатов и других ценных бумаг, а также в роли инвесторов, приобретая ценные бумаги за свой счет, и, наконец, банки имеют право проводить посреднические операции с ценными бумагами, получая за это комиссионное вознаграждение.

Наиболее разработаны в методическом отношении и наиболее регламентированы операции коммерческих банков по эмиссии собственных ценных бумаг. Инвестиционная и посредническая деятельность менее регламентирована. Тем не менее, по всем этим направлениям банки проявляют практически одинаковую активность.

Коммерческие банки могут выпускать следующие виды ценных бумаг – акции с целью формирования уставного капитала (фонда), собственные долговые обязательства: облигации, депозитные и сберегательные сертификаты, векселя – для привлечения дополнительных заемных средств.

Цели, которые ставят банки, оперируя с ценными бумагами, напрямую вытекают из их природы и особенностей как участников финансового рынка. Как уже отмечалось, банки – это универсальные предприятия, стремящиеся оперировать на всем финансовом рынке. Тем не менее, существенные отличия от других финансовых институтов, проистекающие из выполнения специфических банковских функций, оказывают сильнейшее влияние на операции банков с ценными бумагами. Ценные бумаги выступают при этом средством для достижения более общих целей банковской деятельности. В то же

время использование коммерческими банками ценных бумаг расширяет их возможности по организации денежно-кредитных отношений, усиливает рыночный характер их деятельности. Ценные бумаги, в сравнении с другими финансовыми инструментами, в наибольшей степени приспособлены для функционирования в условиях рыночной экономики. Благодаря таким характеристикам, стандартность и серийность, ценные бумаги могут интенсивно обращаться на финансовых рынках и вследствие этого во многих случаях становятся более привлекательными финансовыми инструментами для коммерческих банков, чем традиционные ссуды и депозиты. Использование ценных бумаг позволяет банкам смягчить противоречия, возникающие в связи с выполнением основных банковских функций. Так, противоречие, заключающееся в потребности поддерживать высокий уровень ликвидности, что вытекает из деятельности коммерческих банков по осуществлению денежных расчетов в экономике, и одновременной необходимости обеспечения прироста привлеченных сбережений, разрешается путем создания резервов ликвидности, состоящих из почти безрисковых, ликвидных и в то же время достаточно доходных ценных бумаг.

Остановимся вначале на классических операциях банков с ценными бумагами. Такие операции по критерию преследуемых банками целей можно объединить в следующие группы: 1) операции с целью поддержания резервов ликвидности; 2) операции с целью получения дохода в относительно долгий период; 3) операции, аналогичные кредитованию субъектов хозяйствования; 4) операции по привлечению ресурсов посредством эмиссии собственных ценных бумаг; 5) операции, в которых банк удовлетворяет потребности клиентов, выступая в качестве их агента.

Порядок выпуска коммерческими банками акций и облигаций регламентируется а Азербайджане следующими законами: закон «О банках», закон «О рынке ценных бумаг».

Глава 5. Виды банковских рисков и сущность системного банковского кризиса

5.1. анализ и оценка БАНКОВСКИХ РИСКОВ

Финансовые рынки представляют собой очень сложную нестабильную, высокотехнологичную среду. Именно поэтому банковское дело непосредственно связано с самыми разнообразными финансовыми рисками. Практика и методология контроля и управления банковскими рисками является наиболее критичной для банковской деятельности. Успешный риск-менеджмент является важнейшим условием конкурентоспособности и надежности любой финансовой организации. Как показывают многочисленные примеры, неправильная политика в области управления основными

видами финансовых рынков (кредитный, инвестиционный, валютный) могут привести банк к банкротству. Правильная оценка и управление позволяют минимизировать потери.

Важная особенность банковского бизнеса состоит в том, что здесь очень высокая степень риска, поэтому любая управленческая ошибка неизбежно ведет к потере ликвидности, платежеспособности, а в конечном счете и к банкротству.

В банковском деле риск – это угроза потери банком части своих ресурсов, недополучения доходов или осуществления дополнительных непредвиденных расходов в результате проведения определенных финансовых операций.

Понятие банковского риска появилось в деятельности азербайджанской банковской системы в начале 90-х гг. в связи с ориентацией на развитие рыночных отношений в Азербайджане. Однако, во многих учебниках «Банковское дело» до сих пор отсутствуют вопросы управления банковским риском.

Отметим, что банковская деятельность по своей сути является деятельностью очень рискованной.

Вопрос об определении банковского риска является дискуссионным. Некоторые авторы не согласны с определением банковского риска как возможных убытков банка и определяют риск как ситуацию принятия решения, характеризующуюся неопределенностью информации. Отсюда банковский риск – ситуация, порожденная неопределенностью информации, используемой банками для управления и принятия решений.

По определению Всемирного Банка, банковские риски разделяются на четыре категории: финансовые, операционные, деловые и чрезвычайные риски. В документах Базельского Комитета по банковскому надзору выделяются следующие категории риска, свойственного банковскому бизнесу: системный, стратегический, кредитный, страновой, рыночный, процентный, риск ликвидности, валютный, операционный, правовой, репутационный.

Все виды, группы и подгруппы банковских рисков взаимосвязаны и взаимообусловлены.

Сегодня фундаментальная проблема банковских рисков состоит в том, что корреляция между различными типами риска как в рамках отдельного банка, так и в масштабах банковской системы, увеличилась и стала более сложной. Интернационализация и дерегулирование повысили вероятность «заражения»: вспомним недавнее распространение таиландского финансового кризиса на другие страны Юго-Восточной Азии, а также на Восточную Азию, Восточную Европу и Южную Америку и его последствия для банковских систем во всем мире.

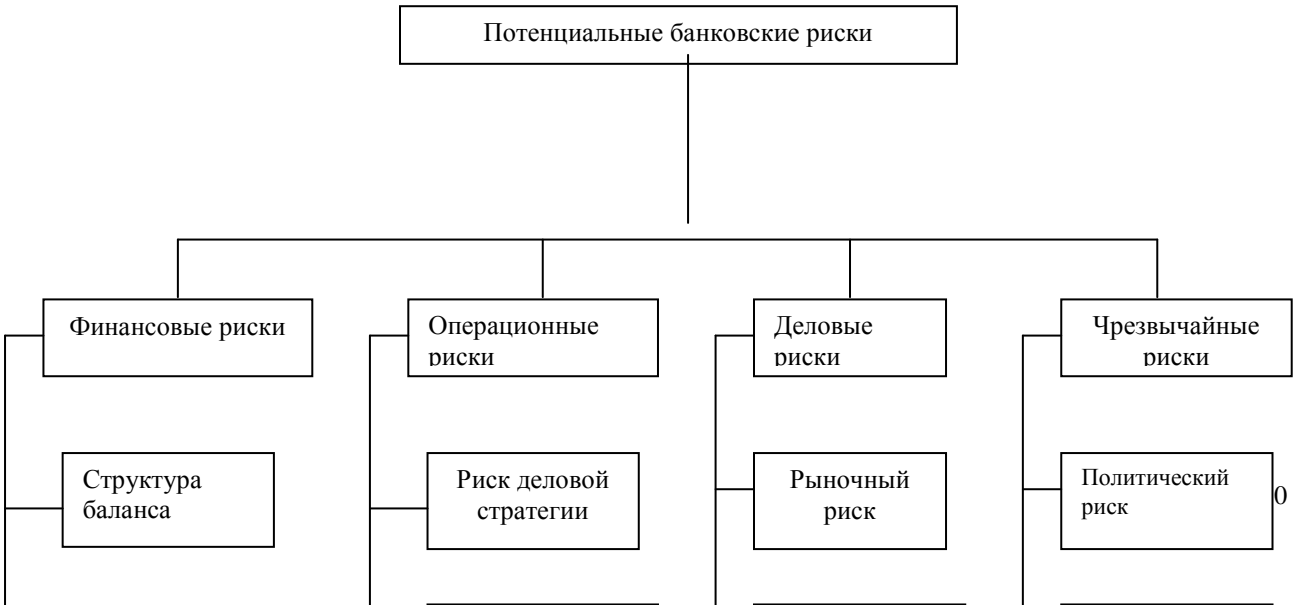
Ограниченность информационной базы, отсутствие кредитной истории большинства заемщиков осложняет работу по оценке кредитоспособности заемщика. В результате у большинства банков превалирует формальный подход, практически не учитывается деловой риск.

В большинстве литературных источников описываются следующие группы рисков банка: кредитный, операционный, банковской ликвидности, рыночный (процентный и валютный), правовой, потери репутации, неплатежеспособности.

Следует также иметь в виду, что группировка рисков по какому-либо заданному классификационному критерию производится в зависимости от цели исследования, то есть субъективно. Так, известная классификация рисков GARP (GenerallyAcceptedRiskPrincipals) исходит из 7 групп и 23 подгрупп, в то время как риски в Ситибанке контролируются через так называемую систему 16 окон риска.

Базельским Комитетом по банковскому надзору предусматривается также 8 групп рисков.

Рисунок № 1.Спектр Банковских рисков.



На величину банковского риска в стране воздействуют как макро, так и микроэкономические факторы. Банки постоянно сталкиваются с нестабильностью и неуверенностью, вызванными многими причинами, начиная с дефицита квалифицированных банковских работников и кончая дефицитом грамотных, с точки зрения ведения бизнеса, опытных и честных клиентов-заемщиков.

К этому следует добавить постоянно изменяющееся законодательство, как и то, что банки вынуждены действовать в условиях общего экономического кризиса. Отсутствие хорошо проработанного залогового законодательства, несовершенная система регистрации залога и вытекающие из этого сложности при реализации прав

собственности коммерческих банков на предмет залога еще больше увеличивают рискованность операций и нестабильность.

Анализ факторов, в наибольшей степени влияющих на рост потерь банков по различным ссудам, позволил западным банкирам сделать следующие выводы. По данным ВБ, внутренние для банка факторы являются причиной 67% потерь банков по ссудам, а на долю внешних факторов приходится соответственно, 33% потерь.

Таблица № 2.

Факторы, вызывающие потери банка при кредитовании (%)

Внутренние факторы		Внешние факторы	
Нехватка обеспечения	22	Банкротство компании	12
Неправильная оценка информации при изучении заявки на ссуду	21	Требования кредиторов в погашении задолженности	11
Слабость операционного контроля и задержки в выявлении и реагировании на ранние предупредительные сигналы	18	Безработица / семейные проблемы	6
Плохое качество обеспечения Невозможность получения оговоренного в контракте обеспечения	51	Кражи / мошенничество	4
Итого:	67	Итого:	33

Большинство стран устанавливают лимит на сумму кредитов одному клиенту в размере не более 10-25% капитала банка, хотя в некоторых странах этот лимит доходит до 30-40%.

Базельский Комитет по банковскому надзору рекомендует максимальное значение данного лимита, равное 25%, со снижением его до 10%, когда это целесообразно.

Ценовые риски обозначают целую группу банковских рисков, которые наряду с кредитным риском составляют основополагающие финансовые риски. Ценовые риски

связаны с возможностью непредвиденного изменения доходности или стоимости активов и обязательств банка. Тремя ключевыми для банка рисками, относящимися к данной группе, являются риск изменения процентных ставок, рыночный и валютный риски:

- риск изменения процентных ставок касается кредитных вложений, а также обязательств;
- рыночным риском называют риск изменения рыночной стоимости активов;
- валютный риск имеет место, если речь идет о риске изменения цен на активы и пассивы, деноминированные в иностранной валюте.

Валютный риск и изменения процентных ставок ввиду их первостепенной важности в банковском деле обычно выделяют отдельно, а к ценовому риску относят лишь риски, связанные с изменением цен на остальные активы, прежде всего, ценные бумаги.

Все финансовые организации сталкиваются с процентными рисками. Когда изменяются процентные ставки, вместе с ними изменяются доходы и расходы банка, рыночная стоимость его активов, пассивов и забалансовых счетов. Результат этих изменений отражается на прибыли банков и его капитале. Процентный риск по своей природе является спекулятивным финансовым риском, так как изменения процентных ставок могут привести как к прибыли, так и к убытку.

Органы банковского надзора и регулирования многих стран учитывают процентный риск в своих нормативных документах.

В сентябре 1997 г. Базельский Комитет по надзору за банками выпустил документ, озаглавленный «Принципы управления рисками процентных ставок». Учитывая объективную сложность управления процентным риском банка, Базельский Комитет так формулирует цель этого управления: поддерживать размер процентного риска в пределах параметров, установленных самим банком.

Приведенные в документе принципы не сопровождаются стандартными методиками измерения процентного риска, при этом отмечается необходимость решения данного вопроса. Для сравнения отметим, что для измерения кредитного риска Базельский Комитет ввел пять коэффициентов взвешивания активов по степени риска и минимальные значения достаточности капитала.

Методы измерения процентного риска различаются выбором показателей деятельности банка, изменяющихся вследствие изменения рыночных процентных ставок К таким показателям относятся экономическая стоимость банка, дюрация (длительность), разрыв активов и обязательств по срокам (ГЭП), чистые процентные доходы, процентная маржа.

Наиболее простой метод измерения процентного риска состоит в определении разрыва между активами и обязательствами по срокам (анализ ГЭП). Он был одним из первых методов такого рода и продолжает широко использоваться банками.

В качестве показателя, характеризующего изменение всех процентных платежей банка, может использоваться процентная маржа.

На практике банки используют различные методы страхования процентного риска: прогнозирование уровня процентных ставок, основанное на качественном анализе ситуаций, управление активами; управление пассивами; управление соотношением активы / пассивы; финансовое конструирование.

Хеджирование - форма страхования финансовых операций. Банк прибегает к хеджированию в том случае, когда стремится избежать потерь на процентных операциях. Хеджирование – инструмент стабилизации ценности финансовых активов.

Одним словом, по сравнению с промышленными и торговыми предприятиями финансовые учреждения имеют гораздо большие возможности управлять данным видом риска.

Существует множество вариантов трактовки валютного риска.

Остановимся на некоторых: валютный риск связан с неопределенностью будущего движения процентных ставок, то есть цены национальной валюты по отношению к иностранным; вероятность того, что изменение курсов иностранных валют приведет к появлению у банка убытков вследствие изменения рыночной стоимости его активов и пассивов, валютный риск-шанс также связан с неопределенностью валютных процентных ставок, зависящих от колебаний валютных курсов; риск обмена валюты – это риск понесения убытков вследствие обмена ценности, выраженной в иностранной валюте, на условиях ценности национальной валюты банка.

Валютный риск зависит от величины валютной позиции и вариабельности курса. Изменчивость курса в значительной степени определяется страховым риском, состоянием экономики, платежного баланса, степенью конвертируемости валюты.

Вообще, валютные курсы зависят от большого количества факторов, которые служат причиной возникновения валютных рисков.

Любой банк с длинной позицией по иностранной валюте (когда сумма его требований превышает сумму его обязательств в данной валюте) подвергается риску понести убытки, если курс этой валюты начнет снижаться. Валютный риск существует и для банка с короткой валютной позицией, характеризующейся превышением суммы обязательств в иностранной валюте над суммой его требований в ней. В этом случае

угроза финансовых потерь становится реальной, если курс данной валюты начнет повышаться.

Валютный риск можно уменьшить путем применения различных методов, среди которых защитные оговорки, валютные оговорки, хеджирование.

Рыночный риск связан с изменением цен на товары, денежные средства, валюты и акции. Следовательно, его основными компонентами являются риск участия в акционерном капитале, риск изменений товарных цен, процентный риск и валютный риск.

Банки подвержены рыночному риску вследствие двух причин. Во-первых, вследствие риска изменения размера статей их баланса, прежде всего активов, а из них, в свою очередь, портфеля ценных бумаг. Во-вторых, причина риска, связанная с оценкой рыночной стоимости активов, заключается в определении стоимости основного капитала.

По самой своей природе рыночный риск требует постоянного внимания со стороны менеджмента и адекватного анализа. Оценка рыночного рынка приобретает особую актуальность для банков, действующих в международных масштабах.

В январе 1996 г. Базельский Комитет по банковскому надзору принял поправку к процедуре определения достаточности банковского капитала с учетом риска. В соответствии с ней, от кредитных организаций требуется определять свои внутрибанковские модели измерения рыночного риска для оценки достаточности капитала.

Важное место в системе рисков банковской деятельности занимает риск ликвидности – риск потерь, обусловленный возможным невыполнением банком своих обязательств и состоящий в том, что в определенный период времени при недостатке средств может потребоваться срочно финансировать некоторые активы или за счет продажи других активов, или же за счет приобретения дополнительных ресурсов в неблагоприятных рыночных условиях.

Банки традиционно уделяют в своей деятельности большое внимание управлению ликвидностью.

Ликвидность является мерой способности кредитной организации удовлетворять не только текущие требования своих кредиторов, но и законные требования заемщиков. На ликвидность воздействуют ошибочные решения в области кредитования, непредвиденные изменения процентных ставок или изменения в экономике в целом.

Недостаточная ликвидность приводит к неплатежеспособности и краху кредитной организации. Если кредитная организация не выполнила своевременно свои обязательства перед вкладчиками и об этом стало известно, возникает «эффект снежного кома» – лавинообразный отток депозитов и остатков на расчетных счетах, приводящий уже к

принципиальной неплатежеспособности. Риск ликвидности в плане активных операций порождается продажей ликвидных активов, а в плане пассивных операций - быстрым привлечением новых источников средств.

Виды банковских рисков

Критерии классификации	Виды банковских рисков
Уровень риска	Риски на макроуровне отношений Риски на микроуровне отношений
Характер банковского продукта, услуг и операций	Риск по забалансовым операциям Кредитный риск Расчетный риск Валютный риск Операционный риск и др.
Степень обеспечения устойчивого развития банка	Риск несбалансированной ликвидности Процентный риск Риск потери доходности Риск потери конкурентоспособности Риск капитальной базы Риск-менеджмент
Факторы, образующие риск	Внешние риски (политические, экономические, демографические, социальные, географические, прочие) Внутренние риски (в основной и вспомогательной деятельности, связанные с активами или пассивами банка, с качеством управления и реализацией финансовых услуг)
Сфера и масштаб действия риска	Риск, исходящий от страны Риск, связанный с деятельностью определенного типа банка Риск, связанный с деятельностью центров финансовой ответственности Риск, исходящий от банковских операций, в том числе: - от группы операций определенного вида (совокупный риск); - от отдельных операций с определенным клиентом (индивидуальный риск)
Время возникновения	Ретроспективные риски Текущие риски Перспективные риски
Критерии классификации	Виды банковских рисков
Степень зависимости риска от банка	Риск, зависимый от деятельности банка Риск, не зависимый от деятельности банка
Вид банка	Риск специализированного банка Риск отраслевого банка
Величина риска	Низкие риски Умеренные риски Полные риски
Состав клиентской базы	Риск, исходящий от крупных, средних и мелких

	клиентов Риск, исходящий от отраслевой структуры клиентов
Характер учета операций	Риск по балансовым операциям Риск по внебалансовым операциям

Источник: Банковские риски. М.: КНОРУС, 2008. -12 с.

5.2.СУЩНОСТЬ СИСТЕМНОГО БАНКОВСКОГО КРИЗИСА и реструктуризация банковского сектора

Финансовый кризис – это лишь одна грань широкого спектра кризиса, возникшая в условиях общего кризиса экономики. Термин «Финансовый кризис» используется в последнее время как наиболее общее и широкое понятие. По традиции прежде часто говорили о «денежных кризисах», особенно если речь шла о явлениях, сопутствующих или предшествующих циклическим экономическим кризисам. Причины финансовых кризисов многообразны.

Обращаясь к определению финансового кризиса, можно убедительно доказать, что в научных исследованиях как отечественных, так и зарубежных авторов отсутствует единый подход к выделению четких рамок возникновения и протекания финансовой нестабильности. Само понятие финансового кризиса настолько разнится, что не позволяет точно определить сущность этой категории. Особенно нет единства мнений среди ученых-экономистов по вопросу о структуре финансового кризиса.

Термин финансовый кризис в трактовке западной науке по своему содержательному наполнению фактически уравнивается с категорией банковский кризис. Однако, подобный подход к понятию финансовый кризис не оптимальный, поскольку, банковский кризис один из компонентов финансово кризиса. Понятие Финансовый кризис более широкое, чем банковский кризис. При унификации содержания финансового кризиса возникают серьезные дискуссионные вопросы. В работах западных ученых нет категориального аппарата и четкого раскрытия структуры финансового кризиса. В то же время, в работах российских ученых-экономистов даются разные компоненты финансового кризиса. Структура финансового кризиса состоит из следующих компонентов: валютный (ведет к девальвации национальных валют); банковский (банкротство одного или нескольких банков приводит к платежному кризису в стране и на этом фоне неплатежей в экономике начинается эпидемия банкротства банков;); долговой (связан с обострением проблемы внутреннего или внешнего долга) и биржевой (значительное падение курсовой стоимости ценных бумаг).

Сущность валютного кризиса, так же, как и финансового, не имеет единого подхода и однозначной трактовки в научной литературе. Многие из них ассоциируют валютный кризис с финансовым и рассматривают их как взаимозаменяемые понятия.

Самый широкий взгляд на валютный кризис представляет его как резкое обострение ситуации на валютном рынке. Валютный кризис – это резкое обострение противоречий в валютной сфере. Они проявляются в резких колебаниях валютных курсов, «бегстве» капиталов, девальвации и ревальвации, ухудшении международной ликвидности, обострении противоречий в валютно-кредитных и финансовых отношениях.

По определению МВФ, валютный кризис случается, когда «спекулятивная атака на обменный курс приводит к девальвации значительному расходованию иностранных резервов или резкому поднятию процентных ставок».

Взаимодействие валютной сферы с банковской привело к взаимозаменяемости и дополняемости индикаторов этих кризисов. Девальвация национальной валюты служит показателем наступления банковской паники, особенно если большая доля обязательств банков выражена в иностранной валюте. Как правило, банковским кризисам предшествует резкое повышение реального курса национальной валюты. Для стран, богатых природными ресурсами и экспортирующих сырье, существует опасность «голландской болезни» - слишком высокого курса валюты, подрывающего всякий экспорт, за исключением экспорта ресурсов, который дает прибыль при любом, даже завышенном, курсе валюты за счет ренты, образующейся в сырьевых отраслях.

Кроме того, рост процентных ставок в промышленно развитых странах усиливает вероятность банковского кризиса в развивающихся странах и в странах с переходной экономикой по трем причинам. Во-первых, чтобы удержать инвестиции, полученные от инвесторов из промышленно развитых стран, которые теперь могут получать более высокую прибыль в своих странах, банки в развивающихся странах вынуждены увеличивать свои процентные ставки. Возросшие затраты перекладываются на внутренних заемщиков, что повышает вероятность дефолта. Во-вторых, многие фирмы в развивающихся странах заимствуют средства в зарубежных банках. Если такое заимствование широко распространено, рост процентных ставок в промышленно развитых странах порождает общий макроэкономический шок, и в результате фирмы не способны оплатить ссуды как отечественным, так и иностранным банкам. Состояние баланса ухудшается еще больше, когда скачок процентных ставок в промышленно развитых странах приводит к обесценению валют развивающихся стран, после чего внутренним заемщикам требуются большие суммы национальной валюты для погашения долгов в иностранной валюте. В-третьих, спекулятивные атаки могут представлять серьезную опасность для стабильности банковских систем развивающихся стран.

Одним из элементов финансового кризиса выступает долговой кризис. Отечественные и западные ученые-экономисты достаточно давно и детально исследуют природу долгового кризиса. Долговой кризис проявляется в неспособности государства и субъектов хозяйствования выполнять свои обязательства перед кредиторами. Может

показаться, что долговой кризис в этом понимании схож с понятием банковского кризиса. Между этими понятиями единственным принципиальным отличием являются субъекты отношений. Если при исследовании банковского кризиса мы рассматриваем преимущественно банковские институты, то долговой кризис касается не финансовых учреждений и государства. К тому же, банковский кризис по своей сущности является кредитным, т.е. изучает и анализирует проблемы кредитора, а долговой показывает нестабильность в деятельности должника или дебитора.

Долговой кризис способствовал созданию реальных предпосылок для потрясения банковских систем индустриальных стран. Как правило, долговой кризис разразился по трем причинам: Во-первых, страны-должники плохо управляли своей экономикой. Детали и причины различны, однако общей практикой были бюджетный дефицит и завышенный курс национальной валюты. Страны-должники устанавливали курсы своих валют на столь высоком уровне, что спекуляция приняла форму резко возросшего импорта, закупки за рубежом осуществлялись по заниженному обменному курсу. Второй причиной кризиса задолженности было опрометчивое предоставление кредитов коммерческими банками. В случае предъявления требований на новые займы коммерческие банки не задавали много вопросов. Они просто кредитовали, не обращая внимания на ненормальные масштабы увеличения долга. А ведь без этих кредитов страны-должники не смогли бы продолжать проведение ошибочной внутренней макроэкономической политики до той критической ситуации, к которой они впоследствии пришли. Третьей причиной было резкое ухудшение в начале 80-х гг. ситуации в мировой экономики. Процентные ставки возросли, экономический рост в целом замедлился, а цены на товары упали. Рост процентных ставок означал, что должникам нужно было платить более высокие проценты по своим внешним долгам.

Прорыв частного банковского капитала в развивающиеся страны закончился крушением системы внешнего долга этих стран. Дело в том, что значительное ухудшение условий кредитования за счет увеличения доли частных банковских кредитов в общем объеме внешнего финансирования освободившихся государств не могло не привести (и в результате, действительно, привело) к невозможности обслуживания дебиторами своего внешнего долга, а следовательно, к коллапсу системы мировой задолженности, что и произошло в начале 80-х гг. Однако, сами банковские кредиторы развивающихся стран в условиях долгового кризиса оказались в не лучших условиях, чем должники. Ведь для функционирования банка как продавца кредитов нужно не только получать цену за товар (процент), но и возвращать сумму займа (погашение долга). В условиях кризиса системы внешнего долга развивающихся стран последние практически остановили все платежи по задолженности.

О том, что банковские кризисы связаны с развитием фондового рынка, стали обсуждать в 1982 г. Тогда банки США, активно кредитующие правительства стран Южной и Центральной Америки, оказались заложниками дефолта соседей. Мир стоял на пороге крупнейшей финансовой катастрофы. Сорок четыре коммерческих банка США,

прошедших листинг на Нью-йоркской Фондовой бирже, около года были практически неплатежеспособны. Их тянули вниз не только проблемные долги клиентов из Мексики, Венесуэлы и Аргентины, но и замороженные счета в банках-корреспондентах из этих стран. Ситуация совсем ухудшилась, когда Мексика объявила о моратории на выплату внешних долгов, а Аргентина вообще отказалась платить по счетам.

фондовый кризис является неотъемлемой частью финансового кризиса, так как процессы, происходящие на фондовом рынке, оказывают чрезвычайно сильное воздействие на состояние банковской системы, тем более, в условиях рыночной экономики. Поскольку ценные бумаги – важная часть активов реального и финансового секторов (и в первую очередь – банков), биржевой крах, соответственно, ухудшает платежеспособность банков. В целом, колебание цен на фондовых рынках во многом определяет богатство многих европейцев

Как известно, мировой кризис 1929-1933 гг. начался с катастрофического обвала на Нью-йоркской бирже, в результате которого рухнули не только тысячи компаний, но и многие банки, активно работавшие на рынке ценных бумаг*. Стремительный рост продажи ценных бумаг был вызван погоней за наличными деньгами для выполнения обязательств по платежам, массовой распродажей финансовыми институтами (главным образом, банками) ценных бумаг, находящихся у них в качестве залога под ссуды. Разрушив состояния сотен тысяч инвесторов, крах на фондовом рынке привел к катастрофическому уменьшению активов банков и других финансовых институтов, особенно тех, кто держал акции в своих портфелях. За период 1929-1933 годов из 25 000 американских банков 11 000 обанкротилось. После октября 1929 года банковское банкротство приобрело масштабы эпидемии. Множество банков попало в тиски между «усыханием» их активов и истребованием вкладов. В активах банков большое место занимали ценные бумаги и ссуды под залог ценных бумаг. В условиях кризиса эти бумаги обесценились в несколько раз, а многие утратили всякую ценность. Так, например, в 1931 году потерпели крах 2250 банков с депозитами в 1700 млн. долларов, а в 1933 году – 2700 банков с депозитами в 2875 млн. долларов.

Таким образом, финансовые кризисы – явления более чем нежелательные, приводящие к тяжелым общеэкономическим и социальным последствиям. Среди всех возможных непосредственных последствий системного финансово кризиса позитивными могут оказаться тех правильных уроков, которые общество вынесет из него, реализации тех адекватных решений, которые будут приняты на основе трезвого анализа того, что почему случилось.

Известно, что в большинстве стран преодоление банковского кризиса потребовало очень крупных затрат: от 3 до 5% ВВП в США, около 15% - в Испании и Венгрии, более 30% - в Чили и 20% в Турции и ряде других стран.

Как правило, вмешательство государство по предотвращения и преодоления отрицательных последствий банковских кризисов осуществляется на более поздней стадии развертывания кризиса, когда становится очевидным, что банки не могут самостоятельно преодолеть негативные тенденции.

---

* Так, крах фондового рынка США в 1929-1933 гг. происходил на фоне страшнейшего банковского и денежного кризиса в рамках общеэкономического кризиса. Как это обычно бывает в периоды бумов, во второй половине 1920-х годов происходил большой рост курсов акций. В январе 1929г. индекс курсов акций был вдвое выше, чем в январе 1927г., и в три раза выше, чем в 1923-1924 гг.; до осени 1929г. он подскочил еще примерно на 20%. Рост курсов акций в большой мере стимулировался использованием кредита. В 1920-х гг. огромное развитие получил биржевой кредит, так называемая торговля ценными бумагами с маржей (margin trading. На пике бума 1920-х годов маржа понижалась до 10%; это означало, что на 80% стоимости ценных бумаг получал кредит. Сами ценные бумаги переходили в собственность клиента, но оставались в залоге у брокерской фирмы. Клиент выплачивал процент по кредиту, но его расчет заключался в том, что повышение курсов принадлежащих ему акций далеко перекроет эти затраты. По оценкам экономических историков, число клиентских «счетов с маржей» к осени 1929 года составляло 600 тысяч, а возможно, их было почти миллион. Коммерческие банки потребовали возврата ссуд, и владельцы ценных бумаг стали продавать их, чтобы погасить кредит. Поскольку покупателей не было, падение курсов приняло лавинообразный характер.

Вместе с тем, опыт других стран, анализ действий государственных структур по преодолению последствий банковских кризисов позволяет выделить три основных направления реструктуризации банковской системы:

1. Антикризисные меры, главной задачей которых является поддержание ликвидности банковской системы и восстановление ее функций посредника в осуществлении расчетов;
2. Реструктуризация банковской системы (комплекс мер, применяемый к кредитным организациям и направленный на восстановление платежеспособности либо на осуществление процедур ликвидации);
3. Реформа регулирования банковской системы и укрепление системы банковского надзора и контроля.

Разработка механизмов поддержания стабильности банковского сектора совершенствовалась с учетом уроков кризисов банковской системы, разразившихся, например, в 1930-х гг. в США. В 1933-1934 гг. в США создали Федеральную корпорацию страхования депозитов (ФКСД). Ее создание можно рассматривать как историческую альтернативу национализации банковской системы, к которой стихийно ведет утрата всеобщего доверия к банковским учреждениям, терпящим массовые банкротства. Критическая масса банкротств составляет основу для системного кризиса. Так, в период 1930-1933 гг. в США обанкротилось более 800 банков (40% от общего числа). Поэтому целями созданной ФКСД стали: - обеспечение быстрой ликвидации обанкротившихся кредитных организаций и защита мелких вкладов от убытков происшедших банковских банкротств.

Другим важным направлением реструктуризации банковских систем является отзыв лицензии на осуществление банковских операций у банков, финансовые проблемы которых могут спровоцировать системный банковский кризис (например, через заимствования на межбанковском рынке) и финансовая помощь которым со стороны государства нецелесообразна или невозможна.

Опыт ряда стран (Таиланд, Индонезия, Малайзия, Турция, Латвия, Россия) показывает, что искусственное продление существования неустойчивых и плохо поддающихся регулированию кредитных учреждений только усиливает потенциальные проблемы и финансовые потери в будущем.

Например, работа с проблемными банками до 17 августа 1998 г. исходили из того, что целесообразно сохранить максимальное количество банков, в надежде, что источники финансирования их реструктуризации будут найдены. Отсюда и длительные сроки рассмотрения документов, связанных с восстановлением деятельности банков. В некоторых территориальных главных управлениях ЦБ РФ планы санации и финансового оздоровления рассматривались до 80 дней и снова направлялись на доработку. В итоге оказывалось, что когда у банка отзывалась лицензия, у него отсутствовали не только активы, но и руководство. Выяснялось также, что возможности банковской системы, связанные в частности, с самосанацией, были переоценены. Надежда на то, что значительное количество банков, пострадавших от кризиса, смогут самостоятельно (либо с небольшой внешней поддержкой) восстановить свою деятельность, не оправдалась.

Традиционно государство играет активную роль в процессе преодоления последствий банковских кризисов. Оно участвует в качестве организующей силы, предоставляя финансовые ресурсы для решения проблем банковской системы.

Применяемые для этих целей меры зависят от многообразных факторов, прежде всего, от конкретных причин банковских кризисов и общеэкономической ситуации, в которой они возникают и протекают. И везде процесс восстановления равновесия шел болезненно, везде государство в нем участвовало (хотя степень такого участия в разное время и в разных странах значительно варьируется). Причины кризиса где-то совпадали, где-то имели свою специфику, но формы его преодоления везде во многом были схожими: стабилизационное кредитование, рекапитализация и др.

В ходе реструктуризации банковских систем в большинстве стран были созданы специализированные институты, на которые были возложены задачи управления данным процессом.

Во многих странах в рамках мер по преодолению банковских кризисов были предприняты попытки решить проблему неплатежеспособности кредитных организаций путем выкупа государством их недействующих активов. В этом случае банк, получив денежные средства, размещает их в доходоприносящие активы либо использует для расчета с кредиторами. Для этих целей использовались как централизованные, так и децентрализованные способы работы.

Централизованная схема применялась в ходе банковских кризисов в таких странах, как Венгрия, Мексика, Чешская Республика, Чили, США, Южная Корея. Данный метод эффективен в случае масштабной дестабилизации банковской системы с вовлечением большого количества кредитных организаций, а также при условии наличия значительной доли однородных кредитов (по видам займов, условиям погашения, группам заемщиков и т.д.). Однако в ряде стран агентства приобретали у банков проблемные кредиты по 100% балансовой стоимости.

Децентрализованный способ обычно применяется в случаях, когда трудности испытывает относительно небольшое количество кредитных организаций Он заключается в создании в составе или за пределами отдельных банков соответствующей структуры по управлению недействующими активами (примером может служить банк «Русский Стандарт», переводящий все проблемные кредиты на баланс ООО «Агентство по сбору долгов»). Данный способ целесообразен, прежде всего, при работе с проблемными кредитами предприятий, поскольку в этом случае важное значение имеет информация банка о клиенте. По мнению специалистов, такая схема эффективна в случае небольшого числа проблемных банков, а также при работе с кредитами предприятий, поскольку в этом случае все займы индивидуальны и большое значение имеет информация о клиенте. Примером применения децентрализованного метода может служить Польша, где во время банковского кризиса не образовывались компании по управлению активами в качестве самостоятельных юридических лиц, но от кредитных организаций требовалось создать организационное подразделение для управления проблемными кредитами. В результате – непрямое государственное управление дало положительный опыт, который вызвал международный интерес.

В отличие от большинства зарубежных стран в России во время банковского кризиса массовый выкуп проблемных активов банковской системы не осуществлялся, и государственная компания по управлению проблемными активами не создавалась и объемы расходов на преодоление последствий банковского кризиса в России определялись стоящей перед государством задачей по сохранению и формированию жизнеспособного ядра банковской системы и были увязаны с количеством и масштабом деятельности системообразующих банков, которые подлежали реструктуризации. Оздоровление других банков было предложено рассматривать как задачу их акционеров, менеджеров и заинтересованных инвесторов.

Советы развивающимся странам все больше открывать национальных банковский сектор для международных банков стали чаще слышны в 1998-2001 гг., после азиатского, российского и турецкого кризисов. Если в 1990—1996 годах иностранные банки купили банков в развивающихся странах на $6 млрд., то в 1997—2000 годах сумма сделок выросла до $50 млрд., что составило одну треть всех слияний и поглощений в банковском

секторе. В результате в Мексике, например, доля банковских активов, контролируемых иностранцами, выросла с 2% в 1990 году до 82% в 2004-м.

Таблица № 30.

Иностранное участие в банковских системах развивающихся и переходных экономик (доля в активах, в %)

Страна	%	Страна	%
Чехия	96	Чили	48,4
Венгрия	83	Колумбия	16,2
Польша	70	Мексика	82
Аргентина	50	Ю.Корея	40
Бразилия	30	Малайзия	14,4
Турция	5	Таиланд	6
Латвия	69	Россия	10
Украина	20	Грузия	20
Хорватия	83,2	Литва	88

Страны Юго-Восточной Азии, Латинской Америки и Центральной Европы в 1990-х гг. открыли свои национальные банковские системы для иностранных стратегических инвесторов после серьезного кризиса валютной и банковской системы (это стало частью их стратегии реструктуризации банковского сектора; примером могут служить страны Латинской Америки и Юго-Восточной Азии) либо в процессе перехода к рыночной экономике и присоединения к ЕС (страны Центральной Европы). Например, в Корее увеличилась доля иностранного капитала – практически с нуля до кризиса до 40% в конце 2004 г.

В Латинской Америке процесс консолидации банков принял наибольший размах в результате более раннего прохождения кризиса и вхождения иностранного капитала в банковскую систему. За 1994-2000 гг. количество банков в Аргентине сократилось с 206 до 113, в Бразилии – с 245 до 193, в Мексике – с 36 до 23, в Чили – с 37 до 29.

5.3. Система для снижения риска банковского кризиса: система страхования вкладов и института банковского надзора

Защита финансовых интересов граждан является одной из важных социальных задач в десятках стран мира. Это и обеспечение гарантий вкладчикам, главным образом мелким, и формирование реального механизма предотвращения кризиса банковской ликвидности и массового изъятия средств вкладчиками в случае неблагоприятной экономической конъюнктуры или банкротства.

В течение последних 20 лет системы страхования вкладов были введены в большинстве развитых стран, в том числе в качестве реакции на банковские кризисы 80-х и 90-х гг. В последнее десятилетие создали такие системы почти все страны Восточной Европы, включая страны Прибалтики, Албанию и Украину, такие азиатские страны, как Казахстан, Узбекистан, Вьетнам, идет подготовка к формированию национальных систем

страхования депозитов в Азербайджане, Китае, Монголии, Малайзии, Киргизии, Таджикистане, Южно-Африканской республике и ряде других государств. Это свидетельствует о том, что создание систем обеспечения защиты сбережений населения все больше признается в мире в качестве необходимого элемента эффективной системы обеспечения финансовой безопасности и стабильности государств.

Практически все развитые страны, за исключением Австралии и Новой Зеландии, создали у себя подобные системы. Согласно директиве Европейского сообщества о системах гарантий по депозитам от 16 мая 1994 года (94/19/ЕС) все страны, входящие в сообщество, обязаны иметь систему страхования депозитов, предусматривающую выплату за счет ее средств возмещения владельцам депозитов. После этого Франция, Германия и Италия заменили в своих гарантийных системах прежний принцип добровольности принципом обязательности. В Европе принцип добровольности сохраняется только в Швейцарии и Македонии.

В Азии принципа добровольного участия в системе гарантирования вкладов придерживаются Шри-Ланка, Тайвань, Микронезия и Маршалловы Острова. В Америке система обязательного страхования депозитов принята везде, кроме Доминиканской Республики.

Из стран–членов МВФ система гарантирования вкладов принята в 71 стране. Причем только в 14 странах она касается лишь вкладов граждан, в остальных 57 гарантирование вкладов распространяется и на депозиты юридических лиц.

В марте 2000 г Форум за финансовую стабильность сформировал международную рабочую группу, которой было поручено подготовить рекомендации по созданию эффективных систем страхования депозитов. В результате проведенной группой работы по изучению существующих систем страхования депозитов такие рекомендации были подготовлены и 7 сентября 2001 года одобрены Форумом за финансовую стабильность.

В то же время именно банковские кризисы подталкивают к введению систем страхования вкладов. Увеличение частоты банковских кризисов в 80-е и 90-е гг. привело к тому, что значительное число стран ввело систему защиты депозитов.

Как показывает международный опыт, без поддержки государства система страхования депозитов не может быть достаточно финансово устойчивой, особенно в условиях неблагоприятных внешних воздействий.

Системы страхования с положительно выраженными гарантиями нередко создаются в результате кризисов, поразивших банковскую систему той или иной страны. Примерами тому является история создания таких систем в США, Великобритании, Италии, Аргентине. Основными принципами данной системы является наличие законодательно установленной процедуры гарантирования возврата банковских вкладов, а также специально созданного в этих целях страхового фонда.

В течение последних двух десятилетий та или иная форма страхования банковских вкладов была введена в большинстве развитых стран. Отчасти это произошло в виде реакции на распространение банковских кризисов в 80-х и 90-х гг. Последний пример еще раз подтверждает простую истину: доверие клиентов и вкладчиков к банкам недостижимо без создания системы гарантирования депозитов. Причем основная цель существования этой системы — не только и не столько защита интересов вкладчиков, сколько предотвращение банкротств. И, значит, система защиты депозитов должна сочетать в себе собственно механизм гарантирования или страхования вкладов с эффективным банковским надзором, прозрачной системой отчетности и отлаженной законодательной базой.

Наибольшее значение, как элемент мирового опыта, имеет система гарантирования вкладов (в форме страхования), созданная в 1934г. в США. Ряд стран (Канада, Великобритания, Япония) в той или иной степени заимствовали впоследствии этот опыт. В последние годы этому примеру следовали страны Центральной Европы. Многие черты американской системы использованы в российском законе.

Обязательнаяформа страхования депозитов применяется в США, Канаде, Великобритании, Нидерландах, Японии. В этом случае законодательством определяются условия проведения страхования, его субъекты и объекты, механизм определения размеров страховых взносов и страховых выплат.

Страховщиками могут быть государственные, частные и смешанные организации. Государственные организации проводят страхование, как правило, в том случае, если оно является обязательным. При этом операции осуществляются на бесприбыльной основе специально созданным государственным органом. В формировании ресурсной базы страховой организации могут быть использованы наряду со взносами банков и государственные средства. Такая система, в частности, используется в США, где страхованием занимается Федеральная корпорация страхования депозитов, в Великобритании, где его проводит Фонд защиты депозитов.

В ФРГ, Франции, Люксембурге страхованием занимаются организации, созданные в рамках банковских ассоциаций (Фонд страхования депозитов частных банков – в ФРГ, Фонд депозитного страхования «Механизм солидарности» - во Франции, Ассоциация страхования депозитов – в Люксембурге). При этом государство не вмешивается в деятельность данных фондов и не осуществляет их кредитование. Руководство фондами возлагается на банковские ассоциации. Их средства формируются исключительно за счет банков-участников.

При смешанной форме создания страховой организации уставный капитал формируется как органами государственного управления, так и коммерческими структурами. Такая система существует в Японии, где с 1971г. функционирует «Корпорация по страхованию депозитов». Ее капитал равными долями был сформирован правительством, Банком Японии и частными банками. Корпорация управляется комитетом, состоящим из представителей ее учредителей.

По-разному решается вопрос о том, на какие объекты и субъекты может распространяться страховая защита. С этой точки зрения выделяют следующие варианты страхования.

Так, например, в Великобритании и Франции страхуются только вклады в национальной валюте и не страхуются вклады в отделениях местных банков за границей, а в ФРГ Фонд страхования депозитов предоставляет страховую защиту как по вкладам в марках, так и иностранной валюте, включая вклады, принятые отделениями местных банков за границей. В Японии не страхуются вклады в местных отделениях иностранных банков.

По характеру исчисления размеров страховых взносов различают системы, предусматривающие единую либо дифференцированную шкалу тарифных ставок.

В первом случае размеры страховых взносов устанавливаются по единой для всех банков шкале в процентах от определенной базы. Чаще всего в качестве такой базы выступает величина застрахованных вкладов. Так, например, в Японии банки ежегодно уплачивают страховой взнос в размере 0,008% от суммы застрахованных депозитов, в ФРГ – 0,03%, в Канаде – 0,1%.

При дифференциации страховых взносов величина тарифных ставок определяется для каждого банка индивидуально в зависимости от показателей их ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости. В США ежегодный страховой взнос составляет 0,23% от усредненной суммы всех вкладов для банков с безупречным финансовым положением, 0,31% - для проблемных банков, 0,35% - при резком ухудшении финансового состояния банка и 0,5% - для банков, кредитные вложения которых

сопряжены с повышенным риском.

Страховым случаем считается обычно банкротство банка в соответствии с решением суда. В этой ситуации страховщик принимает на себя все активы и пассивы банкрота и осуществляет выплаты вкладчикам страхового возмещения. Такие выплаты могут включать либо только сумму вклада, либо сумму вклада вместе с процентами, начисляемыми на него.

При возникновении угрозы системного кризиса правила игры фондов страхования депозитов могут изменяться. Их целью должна стать не просто защита мелких вкладчиков, но и сохранение платежной системы. В этом случае государственные власти могут временно расширить системы гарантий на всех вкладчиков и кредиторов, чтобы дать возможность банкам продолжать предоставление услуг и осуществление расчетов и не допустить бегства капиталов. Такая политика проводилась в Финляндии с февраля 1993г. до декабря 1998 г., в Швеции – с декабря 1992г. до июля 1996г., в Японии она была принята в июне 1996г. и был продолжен до апреля 2002г.

Зарубежный опыт функционирования ССВ свидетельствует, что наиболее рациональным вариантом их построения является ограничение выплачиваемых сумм. Ограничение размера выплат отражает необходимость справедливого перераспределение рисков между государством, банками и кредиторами банков, побуждая вкладчиков к разумному и взвешенному поведению.

Например, в США и Франции установлены предельные суммы выплат на один вклад (в размере 100 тыс. долларов и 20 тыс. евро соответственно), а в Канаде и Японии – максимальная сумма выплат на одного вкладчика (60 тыс. канадских долларов и 10 млн. иен соответственно). В ФРГ величина страхового возмещения на одного вкладчика ограничена 30% собственного капитала банка. Потери в пределах установленных лимитов компенсируются вкладчикам в указанных странах полностью. В Великобритании условия страхования предусматривают возмещение 75% суммы потерянных вкладчиком депозитов, но не более 7500 фунтов стерлингов.

Кроме того, страховщик может принять и определенные профилактические меры по отношению к банку, финансовое положение которого внушает серьезные опасения. Показательным в этом отношении является опыт работы Федеральной корпорации страхования депозитов в США.

Закон о страховании банковских вкладов разрабатывался в Азербайджане около 5 лет. Для повышения доверия к банковской системе в Азербайджане в феврале 2007 года был принят закон о страхования вкладов. По этому закону из Фонда до 1 января 2008 года будут полностью покрываться вклады на сумму 4 тыс. манат ($4,7 тыс.), с 1 января 2008 до 1 января 2010 года – 6 тыс. манат ($8,5 тыс.), а с 1 января 2010 года – 8 тыс. манат ($11,3 тыс.).

Азербайджанское государство впервые гарантирует сохранность вкладов и готово предоставить минимальные гарантии возврата вкладов в случае банкротства кредитных организаций. За вкладчиками закреплено право на получение информации об участии своего банка в Фонде страхования вкладов, условиях страхования депозитов, правил выплат компенсации. Кроме того, каждый гражданин вправе в письменной или устной форме информировать ФСВ об известных ему фактах нарушения со стороны банков его прав.

Система страхования вкладов скажет положительный эффект на развитие банков Азербайджана. Главный эффект от ее введения очевиден и заключается в росте доверия

населения к банковской системе. Одним из проявлений роста доверия населения к банковской системе станет увеличение числа вкладов консервативных групп населения. Наряду с изменением типологии вкладчиков, и в частности ростом числа вкладчиков пожилого возраста, следует ожидать эффекта выравнивания конкурентных условий банков. Развитие ФСВ позволит частным банкам конкурировать наравне с государственными и иностранными.

Главная причина частоты и масштабов банковских кризисов последнего времени состоит не в страховании депозитов, а в плохом регулировании и некомпетентности органов надзора. Банковский надзор должен основываться на глубоком анализе внутренних и внешних факторов уязвимости банковской системы. Сюда входят макроэкономические и институциональные факторы, а также стабильность финансовых рынков, на которых банки осуществляют свою деятельность. По сути, она связана с позицией политических властей, предпочитающих спасение неплатежеспособных банков.

Настоятельная потребность в контроле и регулировании банковской сферы сформировалась в мире после Великой депрессии 20-30-х годов прошлого века. После Второй мировой войны интернационализация банковского бизнеса и ускорение международного движения капитала обусловили формирование международных правил и норм банковского надзора. При этом реализация надзорных полномочий в банковской сфере осуществляется в каждой стране в установленных законодательством институциональных формах. Несмотря на страновые различия этих систем, все они ориентированы на достижение следующих основных целей:

1. Поддержание денежной и финансовой стабильности, что означает недопущение банкротства банков и принятие мер по банковскому регулированию, направленных на эффективное управление активами и пассивами.
2. Обеспечение эффективности банковской системы, которая достигается за счет повышения качества активов и уменьшения потенциальных рисков. Банковский надзор включает также оценку внутренних банковских операций и финансового положения, что дает возможность оценить способность банков финансировать жизненно важные экономические операции и институты.
3. Защита интересов вкладчиков: контроль органов надзора над деятельностью банков, которые не могут выполнить свои обязательства по отношению к вкладчикам, должен быть усилен.

Типы органов, осуществляющих банковский надзор, в разных странах различны, что объясняется различными институциональными, культурными и административными условиями, а также уровнем развития экономики и емкостью рынков капитала. В некоторых странах существует единый орган надзора и регулирования ЦБ, в других эти функции осуществляют специальные органы надзора, которые тесно сотрудничают между собой, поскольку функции разработки денежно-кредитной политики и банковского надзора переплетаются.

Существуют страны, где функция надзора полностью сохраняется за Центральным банком. К ним можно отнести Испании, Греции, Португалии, и России. Есть страны, где центральный банк частично лишен своих надзорных и регулирующих функций (Франция, Германия, Австралия, Канада, Швейцария, Турция и др.). Наконец, в некоторых странах за центральным банком или органом со схожими функциями сохраняется часть контрольных и регулирующих полномочий. Типичный пример такого органа – Федеральная резервная система (ФРС) США.

Таким образом, можно выделить несколько моделей разделения функций между надзорными органами:

МОДЕЛЬ 1. Основывается на законодательном закреплении за центральными банками исключительных полномочий в сфере регулирования и надзора банковской деятельности. Именно эта модель исторически была доминирующей, хотя и не единственной, с момента возникновения надзорной практики в области банковского дела. К сегодняшнему дню она, хотя и утратила свои господствующие позиции, но по-прежнему востребована жизнью. Эта модель используется, к примеру, в Испании, Греции, Португалии, России.

МОДЕЛЬ 2. «Смешанная». Функции надзора и контроля выполняются специализированными органами при непосредственном участии центрального банка и министерства финансов. Классический пример - США. За коммерческими банками и финансовыми институтами Америки помимо Федеральной резервной системы надзор осуществляют: Федеральная корпорация страхования депозитов, занимающаяся страхованием депозитов в банках и других кредитных институтах, и Управление контролера денежного обращения (бюро министерства финансов). Все три органа в свое время договорились об исключении двойной работы. К «смешанной» модели относятся Франция, Италия и Нидерланды.

МОДЕЛЬ 3. Надзор за банковской деятельностью осуществляется независимыми специализированными органами в тесном взаимодействии с министерством финансов при участии центрального банка. Эта модель присуща банковским системам Канады и в меньшей степени - Австрии и Германии.

МОДЕЛЬ 4. Объединяет страны, принявшие законодательные решения о создании мегарегулятора на рынке финансовых услуг. Почти во всех этих странах функции надзора отделены от центральных банков. Исключениями являются Сингапур, где полномочия мегарегулятора закреплены за центральным банком, и в известной степени Ирландия, где мегарегулятор создан на базе автономного подразделения местного ЦБ. Первыми единые органы финансового надзора ввели в 1986г. Норвегия и в 1988г. Исландия и Дания. Сегодня они действуют в Эстонии, Латвии, Венгрии, на Мальте, в Китае, Японии, Казахстане, Южной Корее и ряде других стран.

МОДЕЛЬ 5. Международная или наднациональная. Осуществляют: Банк международных расчетов (БМР) со штаб-квартирой в Швейцарии и Европейский союз (ЕС), издающий директивы, которые оказывают значительное влияние на финансовые рынки государств-членов.

Банк международных расчетов (БМР) со штаб-квартирой в Швейцарии, известен как банк для работы с центральными банками разных стран. Членами банка являются представители развитых стран мира, так называемой Группы Десяти (G10). В настоящее время основная цель БМР реализация положений «Базель II» в 2007 г. Это будет способствовать созданию нового подхода к правильной оценке достаточности основного

капитала банков, мониторингу и управлению. «Базель II» охватывает все аспекты управления рисками предприятий в банковской сфере, а также управления рыночными, кредитными и операционными рисками.

По пути реформирования системы государственного регулирования финансового рынка путем создания мегарегулятора финансовых рынков в свое время пошел ряд развитых и развивающихся стран. К их числу можно отнести Норвегию (1986), Канаду (1987), Данию (1988), Швецию (1991), Великобританию (1997), Японию (1998), Корею (1998), Австралию (1998), Исландию (1999), Южную Африку (1990), Венгрию (1996), Сингапур и др. По сути, мегарегулятор создан и в Швейцарии. Обзор международной практики создания мегарегуляторов на финансовых рынках представлен в таблице № 7.

Объединение надзора и контроля за всеми секторами финансового рынка — явление не уникальное. Британское Управление финансовых услуг (FSA), созданное около 10 лет назад, с самого начала и регулировало сектор инвестиционных услуг, и надзирало за банками (контроль над банковской системой перешел к нему от Банка Англии). Впоследствии в FSA был передан контроль за сектором ипотечного кредитования, а в 2005 г. — и за страховым.

Таким образом, можно признать, что во многих зарубежных странах достаточно четко прослеживается тенденция создания мегарегуляторов или, по меньшей мере, объединение функций нескольких регулятивных органов, действующих на финансовых рынках. Однако принципы создания мегарегуляторов финансового рынка в разных странах отличаются друг от друга. В части стран мегарегуляторы выполняют и регулирующие, и надзорные функции, в других странах – преимущественно надзорные. Принципы формирования мегарегуляторов различаются даже в рамках Европейского союза. Например, полностью интегрированные мегарегуляторы существуют в трех странах, в двух государствах регулирование в основном сконцентрировано в одном институте, в одном – существует конфедеральная система, в шести – структура регулирования, состоящая из трех ведомств, а еще в двух – существующая система находится в процессе изменения. Что касается участия центральных банков, то в семи государствах банковский надзор находится внутри центрального банка или тесно связан с ним, в пяти – орган надзора за банками полностью независим от центрального банка, в двух - в основном независим, в одном государстве – осуществляется пересмотр системы.

Таблица № 48

Обзор международной практики создания мегарегуляторов на финансовых рынках

Страна	Мегарегулятор	Выполняемые функции
Мегарегуляторы, выполняющие как надзорные функции, так и функции установления правил		
Великобритания	Financial Services Authority	С 1997 года поэтапно аккумулирует функции банковского надзора BankofEngland, SupervisionandSurveillanceDivision,

		регулирования и надзора над строительными обществами, институтами ценных бумаг, страхования, коллективных инвестиций. Этифункциираньшевыполнялись Building Societies Commission, Securities and Investments Board, Insurance Directorate of Department of Trade and Industry, Securities and Futures Authority, Personal Investment Authority, Investment Management Regulatory Organization, Friendly Societies Commission, Registrar of Friendly Societies
Австралия	Australian Securities and Investments Commission, Australian Prudential Regulation Authority	Два мегарегулятора - AustralianSecuritiesandInvestmentsCommission (регулирование и надзор отрасли ценных бумаг и инвестиционных трастов, защита инвесторов во всех финансовых отраслях, включая отношения страховых компаний и банков с клиентами), и AustralianPrudentialRegulationAuthority (установление пруденциальных стандартов и надзор в отношении банков, страховых компаний, пенсионных фондов, небанковских кредитных организаций) находятся совместно с Центральным банком под координирующим воздействием Совета финансовых регуляторов (CouncilofFinancialRegulations), который обладает скорее не властными, а согласующими полномочиями
Канада	Office of the Super-Intendent of Financial Institutions	Установление регулятивных правил и надзор за рядом финансовых институтов, если они регистрируются на федеральном уровне (банки, небанковские кредитные организации, страховые организации, трасты, институты пенсионного частного обеспечения)
Сингапу	Monetary Authority	Регулирование всего финансового

р	of Singapore	сектора, в том числе выполнение функций центрального банка, а через структурное подразделение - FinancialSupervisoryGroup – функций надзора и регулирования всего финансового сектора, включая банки, страховые компании, отрасль ценных бумаг
Швейцария	Swiss Federal Banking Commission	Функции регулирования входа на рынок, установления правил и надзора за банками, брокерами-дилерами, инвестиционными фондами, управляемыми банками, фондовыми биржами, организациями депозитарной и расчетно-клиринговой инфраструктуры. Пенсионная и страховая отрасли не входят в сферу регулирования

Мегарегуляторы, выполняющие только (или преимущественно) надзорные функции

Япония	Financial Supervisory Agency (доиюня 2000 года) Сиюня 2000 года Financial Services Agency	Действуя как мегарегулятор, является только органом надзора, исполняя надзорные функции в отношении банков, страховых организаций, отрасли ценных бумаг (в том числе проверки, финансовые расследования, и принятие санкций)
Корея	Financial Supervisory Agency	Является только органом надзора, осуществляя указанные функции в отношении банков, страховых институтов, отрасли ценных бумаг, небанковских финансовых институтов
Венгрия	Hungarian Banking and Capital Market Supervision	Осуществляет надзорные функции в отношении банков, отрасли ценных бумаг
Дания	Danish Financial	Действует как «секретариат» (внешние связи и обеспечивающие функции) для трех секторальных ведомств

	Supervisory Authority	(DanishSecuritiesCouncil, DanishInsuranceCouncil, DanishPensionMarketCouncil), каждый из которых является надзорным органом для отрасли ценных бумаг, страхования и частного пенсионного обеспечения соответственно
Норвегия	Banking, Insurance and Securities Commission	Является только органом надзора, осуществляя указанные функции в отношении банков, страховых институтов, отрасли ценных бумаг, пенсионных фондов, небанковских финансовых институтов
Швеция	Swedish Financial Supervisory Agency	Надзор за банками и другими кредитными организациями, институтами ценных бумаг, страховыми компаниями
Финляндия	Financial Supervision	Надзор за банками и другими кредитными организациями, инвестиционными фондами, страховыми компаниями, рынками, депозитарной инфраструктурой
Южная Африка	Financial Services Board	Осуществляет надзорные и «консультирующие» функции в отношении институтов ценных бумаг, страхования, частного пенсионного обеспечения, трастов и др., за исключением банков
ФРГ	федерального ведомства по надзору за оказанием финансовых услуг (BAFin).	Оно объединило задачи бывших федеральных органов надзора - Федерального ведомства надзора за кредитной системой (BAKred), системы страхования (BAV) и торговли ценными бумагами (BAWe).

Турция	Banking Regulatory & Supervisory Agency of Turkey (BDDK).	Контроль за деятельностью банков; регламентирование работы кредитных организаций; принятие на законных основаниях решений по разным аспектам деятельности банков (вплоть до их закрытия); защита прав вкладчиков; создание условий для эффективной работы финансовой системы и управление Турецким Фондом страхования депозитов (TMSF).

Составлено автором.

Вместе с тем, следует отметить, что далеко не все развитые страны пошли по пути создания мегарегуляторов своих финансовых рынков. Так, например, вот в США контроль за сегментами финансового сектора осуществляют разные организации. Ни одна из них не входит в структуру правительства, а страховая отрасль вообще не имеет федерального регулятора. Финансовый рынок которых является одним из наиболее развитых в мире, в ходе реформы регулирования финансового рынка (закон о модернизации финансового законодательства, принятый во второй половине 1999 года), не пошли по пути создания мегарегулятора. США пошли по пути развития принципа функционального регулирования и сохранили несколько органов управления финансовыми рынками. Упомянутый закон подчинил кредитные организации США, осуществляющие деятельность на рынке ценных бумаг, лицензированию и контролю со стороны SEC.

Опросы о конкурентоспособности мировых финансовых центров неизменно показывают лидерство Лондона по «качеству регулирующей системы». Дореформенную систему регулирования — фрагментированную, неповоротливую, с дублирующими функциями — участники финансового сектора считали слабым местом Лондона.

До того момента, когда в России будет создан единый регулятор, надзирающий за банками, страховыми компаниями и фондовым рынком и регулирующий их деятельность, становится все более реальным. Однако, нынешняя система не обеспечивает принцип единства регулирования, контроля и надзора в финансовых секторах. За профучастниками фондового рынка присматривает ФСФР, за страховыми компаниями — Росстрахнадзор, за инвестированием пенсионных накоплений Минфин, а за банками — ЦБ. Многие банки предлагают весь комплекс услуг: кредитование, брокерское обслуживание, страхование и управление активами.

Итак, в настоящее время в России на различных уровнях активно обсуждается вопрос о создании единого государственного органа по регулированию различных сегментов финансового рынка – суперведомства или так называемого «мегарегулятора», к полномочиям которого были отнесены все аспекты регулирования и надзора за финансовым рынком. Мы считаем, следить за всеми рисками лучше в рамках общего надзора.

И вот 1 июня 2006г. премьер-министр Михаил Фрадков подписал Стратегию развития финансового рынка России на 2006-2008 гг., в которой говорится о необходимости проработать вопрос объединения полномочий по регулированию, контролю и надзору. Доклад о переводе полномочий по контролю и надзору, «в том числе в страховой и банковской сферах», в ФСФР должен быть готов уже в марте 2007 г.

Общепризнанно, что банковское дело основано на доверии. Мы уже были свидетелями событий, когда клиенты теряют доверие к способности отдельных банков или банковской системы в целом защищать сбережения. Сам по себе жесткий и строгий банковский надзор недостаточен для обеспечения финансовой стабильности. За пределами банковского сектора есть много других потенциальных источников финансовой нестабильности, поэтому цели надзора должны идти несколько дальше в предотвращении кризиса. Конечной целью надзора должно стать обеспечение финансовой стабильности.

Глава 6. Банковская система стран СНГ.

6.1. Банковская системаАзербайджана

Развитие банковского сектора Азербайджана. Следует отметить, что с начала 90-х годов банковская система Азербайджана прошла в своем развитии три этапа:

1. 1990-1992 – период формирования национальной банковской системы;
2. 1992-1994 – период стремительного роста количества коммерческих банков в условиях гиперинфляции;
3. Оптимизация и реструктуризации банковской системы в условиях макроэкономической стабилизации. С этого момента и начался качественно новый - третий этап развития банковской системы Азербайджана.

С 1997 года НБ Азербайджана проводил активную работу по реструктуризации банков, контрольный пакет акций которых принадлежит государству. Реструктуризация проводилась по специальной программе, разработанной в сотрудничестве с международными финансовыми организациями.

СТРУКТУРА СОБСТВЕННОСТИ. Приватизация госбанков оказалась одной из наиболее сложных составляющих банковских реформ в странах СНГ. Большая часть кредитных организаций в СНГ находится в частной собственности, но такие страны, как Узбекистан, Беларусь, Туркменистан неохотно идут на приватизацию крупнейших банков с государственным участием. Преобладание государственной собственности на банки дает правительству возможность влиять на процесс принятия кредитных решений, что оказывает пагубное воздействие на качество активов и эффективность банковской системы.

Международный опыт показывает, что государственные банки неэффективны с точки зрения предоставления финансовых услуг, и хотя во всем мире правительства владеют акциями банков, доля такой государственной собственности со временем уменьшается. Исследование, также показывает, что более высокая доля государственной собственности сопряжена с финансовой нестабильностью.

Проведение в Азербайджане рыночных реформ изменило структуру всей национальной банковской системы и улучшение динамики государственного платежного баланса и бюджета Азербайджана, в определенной степени снимает давление с кредитной политики государственных банков.

Системообразующую роль в азербайджанском банковском секторе по-прежнему

играют банки с государственным контролем (Международный банк Азербайджана и Капитал банк).

За последнее десятилетие численность банков в Азербайджане значительно сократилась вследствие банкротств, слияний и отзывов лицензий. Эффективными средствами укрепления банковских систем и стимулирования процесса консолидации стали меры по реструктуризации, а также ужесточение требований к минимальному капиталу и повышение коэффициентов достаточности капитала. Согласно нормативным требованиям Национального банка, до 1 января 2007 года уставной капитал банков должен был стать 8,2 млн. манатов, а с 1 июля-10 млн. манатов (примерно равно $12,200 млн. долл.). Совокупный капитал 11 банков Азербайджана превысил по состоянию на 1 января 2007 года 10 млн. манатов (AZN). У 29 банков этот показатель колеблется между 5 и10 млн. AZN, а 3 банка имеют капитал от 3,5 до 5 млн. AZN. Совокупный капитал 44 банков Азербайджана составил на начало 2007 года 652,11 млн. манатов. Средняя капитализация одного банка, достигла на конец февраля 2007 г. 14,82 млн. против 14,45 млн. манатов в конце января этого года.

Шесть коммерческих банков до сих пор не смогли обеспечить данное требование Национального банка. Однако, в течение месяца эти банки должны увеличить уставной капитал и если этого не произойдет, они могут лишиться своих лицензий. Это намного выше требования, предъявляемого к российским кредитным организациям (5 млн. евро).

В республике работают 44 банка, в т. ч. два государственных: Международный банк Азербайджана (МБА) и «Капиталбанк», а также 42 частных банка. При этом выделяются три лидера — МБА, Банк Стандарт и «Капиталбанк» - их совокупная доля на рынке равна 60%. Всего филиалами обладают 41 банк.

Таблица № 1.

Число азербайджанских банков на 1.01.2007 г.

Число банков, в том числе:	**44**
Число государственных банков	2
Число частных банков	**42**
Число иностранных банков	20
Число банков из которых кол. банков, где иностр. собств. сост. более 50%	5
Число банков из которых кол. банков, где иностр. собств. сост. до 50% уставного фонда	13
Филиалы иностранных банков	2

Пока, что в международном контексте азербайджанские банки очень невелики, и каждая из них в отдельности очень незначительна. В банковской системе Азербайджана слишком много небольших банков, размеры бизнеса которых не позволяют реализовать эффект экономии на масштабе. Вместе с тем, роль банковской системы Азербайджана в обеспечении роста экономики остается крайне ограниченной.

Сравнительные характеристики развития банковской системы Азербайджана и стран СНГ. По многим индикаторам показатели банковской системы Азербайджана отстают от многих стран СНГ. Соотношение величины активов к ВВП в Казахстане – 95%, на Украине – 76%, а в России – 54%, в Азербайджане лишь – 46%. Капитал азербайджанских банков – 520 млн. евро, украинских – 7,1 млрд. евро, казахских – 6,3 млрд. евро. А соотношение капитал / ВВВ в Азербайджане равняется 6%, в Казахстане – 10%, на Украине – 9%. По состоянию на конец 2007 г. удельный вес российских банков в совокупном объеме банковских активов стран СНГ составлял 80%, украинских банков — 8%, казахстанских — 5%. казахстанских — 8,%, белорусских- 2,40 %, узбекских- 1,15%, азербайджанских- 0,60 %, молдавских- 0,35%, грузинских-0,34 %,

армянских – 0,24 % и киргизских- 0,13%. В наиболее 100 крупнейших банков СНГ входит 1 азербайджанский банк-МБА.

Большой экономический подъем и сопутствующая росту деловая активность увеличили потребность экономики Азербайджана в кредитах. Банковская система соответственно росту этой потребности увеличила объемы кредитования почти на $1 миллиард. Объем вновь выданных кредитов впервые в стране составил $3.5 миллиарда. В сравнении с началом года кредитный портфель банков и небанковских организаций вырос на 64%, а абсолютный показатель роста в 2006 году оказался в 2 раза больше, чем рост кредитования в 2005 году. Наибольший рост кредитной активности наблюдался в частных банках страны, доля кредитов которых в совокупном объеме заимствований на конец года достигла 52.1%. На кредитном рынке адекватно повышающемуся спросу в долгосрочных кредитах в 2.31 раза увеличился объем долгосрочных заимствований. Доля этих кредитов в общем портфеле заимствований впервые составила больше 50%, что косвенно свидетельствует о начале процесса трансформации нефтяных доходов в сектор ненефтяного производства.

Например, несмотря на очевидные успехи, в Азербайджане банковский сектор по-прежнему работает ниже своих возможностей. Это касается и организации системы финансового посредничества, масштабы которого пока не велики по сравнению с мировыми стандартами, а также необходимости повышения уровня конкуренции в азербайджанском банковском секторе. Например, выдача кредитов реальному сектору в стране увеличилась за год примерно на 20%, но их доля в ВВП составляет всего лишь 26 %. Это значительно меньше, чем в Казахстане, где этот показатель равен примерно 70%, в России - 50%, а в среднем по развивающимся странам – 40 %.

Уровень иностранного участия в банковской системе Азербайджана. В результате реформирования национальных банковских систем, ускорения процессов разгосударствления и приватизации соотношение государственных и частных форм организации банковской деятельности практически во многих странах СНГ заметно изменилось в пользу частного сектора. Для иностранных банков потенциал банковских секторов стран СНГ остается в значительной степени неосвоенным, особенно по сравнению с масштабами их деятельности на других развивающихся рынках, например в странах Центральной и Восточной Европы. Сохраняются определенные регулятивные ограничения, препятствующие притоку иностранных инвестиций в некоторые государства СНГ — такие, как Беларусь.

По состоянию на 1 января 2007 года в капитале 20 азербайджанских банков присутствовали иностранные инвестиции. В 5 банках их уровень равнялся 50-100%, в 13 - менее 50%, а 2 являются филиалами инобанков. На 1.01.2007 г. доля активов, принадлежащих иностранным банкам в Азербайджане составляет 23%.

Банковская система Азербайджана уже привлекают внимание самых разных в географическом отношении инвесторов. Азербайджан, поддерживает тесные связи с Турцией — потенциальным крупным инвестором. Турецкие банки, включая Koçbank и T.C. Ziraat Bankasi A.S., функционируют на банковском рынке Азербайджана. Но пока динамика экспансии турецких банков у нас невысока, что объясняется недавними финансовыми проблемами в самой Турции. Интерес к приходу на финансовый рынок страны имеют банки из многих государств мира. В настоящее время германский Commerzbank готовится открыть свое представительство в Азербайджане, а SocieteGenerale путем приобретения контрольного пакета в одном из местных кредитных учреждений планирует учредить дочерний банк. В ближайшее время на наш рынок планирует выйти Банк «ТуранАлем» Казахстана.Латвийский банк Parex планирует открыть филиал в Азербайджане.

Таблица № 3.

Иностранное участие в банковских активах стран СНГ

Страна	%	Страна	%
Азербайджан	23	Россия	20
Украина	20	Грузия	25
Беларусь	9	Беларусь	2
Молдова	25	Казахстан	24
Киргизия	29	Туркмения	2
Армения	45	Таджикистан	28

Азербайджанские банки пока ориентируются на внутренний рынок. Лишь МБА активно наращивает присутствие в ближнем зарубежье. МБА имеет два дочерних банка – «МБА-Москва» и «МБА-Грузия», а также представительства в Лондоне и Франкфурте.

Основные направления деятельности Национального Банка Азербайджана. Основные направления деятельности Национального Банка на каждый год отражаются в главных направлениях денежно-кредитной политики, разрабатываемой в соответствии с Законом Азербайджанской Республики «О Национальном Банке Азербайджанской Республики».

Денежная политика осуществляется с помощью следующих инструментов:

1. проведение операций на открытом рынке;
2. определение процентных ставок;
3. определение обязательных резервов для кредитных организаций;
4. повторное финансирование кредитных организаций;
5. проведение депозитных операций;
6. ограничение банковских операций;
7. другие инструменты денежной политики, принятые в международной практике.

Суть новой денежно-кредитной политики заключается в ужесточении кредитной политики, предотвращении необоснованной и дешевой денежно-кредитной эмиссии, снижении темпов инфляции – основного показателя финансовой стабильности – до минимума путем усиления контроля над денежной массой, укрепления курса национальной валюты Азербайджана по отношению к свободно-конвертируемым иностранным валютам. Безусловными приоритетами денежно-кредитной политики были снижение инфляции, обеспечение устойчивости национальной валюты, интеграция экономики в мировые рынки путем поэтапного снятия ограничений на движение капитала. Для решения задачи снижения инфляции органами денежно-кредитного регулирования были задействованы такие инструменты, как повышение курса маната и аккумулирование средств в нефтяном фонде. В конечном итоге, это позволило добиться определенного успеха. Нельзя не отметить результаты, которые такая политика принесла и с точки зрения развития банковской системы, а именно:

1. Быстрое укрепление маната подтолкнуло процесс «девалютизации» сбережений населения, что поддержало рост ресурсной базы банков и удлинение сроков привлекаемых средств.
2. Рост показателей внешней платежеспособности Азербайджана в сочетании с либерализацией валютного законодательства и укреплением маната стимулировали

приток капиталов, резко повысили привлекательность азербайджанского банковского сектора для иностранных инвесторов.

3. Снижение уровня инфляции, рост конкуренции, обусловленный открытием ключевых сегментов национального финансового рынка, дали импульс быстрому развитию новых перспективных видов финансовых услуг (прежде всего в сфере розничных и инвестиционно-банковских услуг).

НБ АР документах - «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики» в качестве центрального элемента называет политику инфляционного таргетирования. Суть такой политики:

– концентрация на цели снижения инфляции, с отказом от обеспечения стабильности обменного курса в качестве самостоятельной цели политики; целевой ориентир – уменьшение инфляции до 4-5.5% к 2009 г.;

– переход от управляемого плавания курса маната к режиму его свободного плавания; отказ от интервенций на валютном рынке снизит зависимость денежного предложения от колебаний внешнеэкономической конъюнктуры в условиях вероятного нарастания последних; в итоге, улучшится возможность настройки денежного предложения на динамику спроса на деньги со стороны азербайджанской экономики;

– переход НБ АР от управления денежным предложением преимущественно через операции на валютном рынке к управлению через регулирование процентных ставок и операции на денежном рынке (кредитно-депозитные и проч.).

НБ АР планируется постепенный переход к такой политике в течение нескольких лет. Для этого, в частности, предполагается увеличить объем и модифицировать схемы рефинансирования коммерческих банков – создать единый для различных схем пул обеспечения по кредитам, увеличить до одного года предельный срок предоставления кредитов, расширить список ценных бумаг высоконадежных корпоративных эмитентов, принимаемых в качестве обеспечения. Не конкретизируя сроки и последовательность развертывания системы рефинансирования, НБ АР предполагает, что она будет происходить эволюционно, по мере появления в экономике признаков дефицита денег, связанного с сокращением эмиссии от операций на валютном рынке.

В рамках повышения эффективности организации монетарного управления начиная со второго квартала 2007 г. Национальный банк Азербайджана (НБА) приступит к реализации концепции «коридора процентных ставок». С целью ограничения излишней потребности в деньгах и влияния на снижение инфляции, правление НБА приняло решение определить максимальную границу процентного коридора – 19%, минимальную – 5%, учетную ставку – 12%.

6.2. Банковская системаАрмении

Россия является основным торговым партнером Армении. Проникновение российского капитала в экономику страны велико. Более половины энергетических объектов Армении контролируется РАО ЕЭС. С 2003 г. основным поставщиком природного газа в республику стал Газпром. В Армении работают российские компании РусАл, Ингосстрах, авиакомпания «Сибирь». Объем российских капиталовложений в экономику Армении превышает 200 млн долл.

В Армении 20 коммерческих банков; высока доля иностранного капитала - почти 50%, российского капитала -около 15%. Внешторгбанк приобрел контрольный пакет Армсбербанка - бывшего Сбербанка Армянской ССР. Факторами, способствующими инвестиционной привлекательности Армении для российских банков, являются низкий уровень конкуренции на рынке банковских услуг (табл. 6).

Таблица 6

Армения: базовые показатели

Показатели	2004
Население, млн чел.	3,2
ВВП по СКВ, млрд долл.	3,4
ВВП на душу населения по СКВ, долл.	1061
Средняя зарплата по СКВ, долл.	76
Число банков	20
Активы банков, млн долл.	655
Активы банков, % ВВП	19

В 2001 г. Центральным банком Республики Армения было принято решение о начале процесса реструктуризации банковской системы. Данное решение было обусловлено ситуацией, сложившейся в банковском секторе, которая требовала принятия решительных мер, направленных на предотвращение кризисной ситуации и создание условий для повышения эффективности его функционирования и формирование благоприятной конкурентной среды.

Параллельно с процессом реструктуризации возникла также необходимость проведения реформ в системе банковского надзора.

Началом комплексной реформы банковского надзора в Армении явилось принятие нового банковского законодательства, в котором была заложена логика повышения качества банковского надзора за счет расширения полномочий надзорных органов и предоставления им права субъективного, профессионального суждения о финансовом состоянии банка, перспективах его дальнейшего развития, о степени риска осуществляемых банком финансовых операций и т. д.

На этапе лицензирования существенно расширены полномочия Центрального банка по ограничению возможностей приобретения долей участия в банках лицами, которые, по обоснованному мнению Центрального банка, своими действиями или бездействием привели к банкротству какого-либо финансового учреждения либо имеют негативную репутацию в финансовых кругах, и приобретение данным участником доли в капитале банка может привести к ухудшению финансового состояния или нанесет вред его имиджу.

При объявлении банка неплатежеспособным Центральный банк назначает временную администрацию и утверждает программу финансового оздоровления банка. При этом решение Совета Центрального банка о неплатежеспособности банка не может быть обжаловано в суде. Кроме того, Совет Центрального банка имеет право объявить временный мораторий на выплату обязательств банка (как полностью, так и частично) на весь период действия временной администрации, при этом не всегда ограничивая остальные виды его деятельности.

В январе 2003 г. начал действовать Кредитный регистр. Кредитный регистр -- структура Центрального банка Республики Армения, которая аккумулирует данные кредитных историй клиентов банков и небанковских кредитных организаций. Банки и небанковские кредитные организации обязаны представлять информацию о клиентах-заемщиках в течение трех дней после предоставления им кредита или осуществления с ними иных активных операций. Пользователями информации являются банки и небанковские кредитные организации (которые согласно Закону «О банковской тайне» не являются третьими лицами), а также непосредственно клиенты банков (в части информации, относящейся к ним самим). Информация Кредитного регистра используется также в надзорных целях при осуществлении классификации активов и создании резервов на возможные потери Коммерческие банки, используя информацию из Кредитного регистра, должны одинаково классифицировать кредиты, выданные одной организации, т. е. если какой-либо банк классифицировал выданный одной организации кредит, все остальные должны это сделать аналогично.

В ближайшем будущем будет введена в действие **система гарантирования вкладов физических лиц,**с внедрением которой ожидается существенный приток сбережений в банковскую систему.

Банковская система реально обслуживает лишь часть населения и отдельные сегменты экономики. Так, доля кредитов экономике на конец 2002 г. не превышала 9% ВВП, доля инвестиций в корпоративные ценные бумаги в активах банков составляла 1,9%; доля ипотечных кредитов в кредитном портфеле банков колеблется на уровне 2%.

В сущности, банки имеют возможность применять лишь самые простейшие финансовые инструменты банковского бизнеса. Такие важные инструменты, как секьюритизация активов, инвестиционный банкинг, ипотечное кредитование остаются почти неиспользованными. На это есть объективные причины, и, пожалуй, главная из них - неразвитость остальных сегментов финансового рынка

6.3. **Банковская система Беларусь**

Структура экономики Белоруссии характеризуется развитой промышленностью, на долю которой приходится 40% ВВП. Функционируют 30 банков. Доля иностранного капитала в банковской системе составляет 10%, российского капитала - менее 1%. Внешторгбанк имеет в Белоруссии представительство. С 1996 г. Россия и Белоруссия объединены в единое государственное образование - Союз России и Белоруссии. У Белоруссии сохраняется сильная зависимость от российского импорта. Промышленность работает на сырье и топливе, поставляемом только из РФ. Вопросы, связанные с дальнейшей интеграцией двух стран, в частности создание единого рублевого пространства, остаются объектом разногласий (табл. 5).

Таблица 5

Белоруссия: базовые показатели

Показатели	**2003**	**2004**
Население, млн чел.	9,8	9,8
Реальный ВВП, %	7,0	11,0
ВВП по СКВ, млрд долл.	17,8	22,8
ВВП по ППС, млрд долл.	60	н/д
ВВП на душу населения по СКВ, долл.	1 811	2 331
ВВП на душу населения по ППС, долл.	6 050	н/д
Средняя зарплата по СКВ, долл.	117	161
Средняя зарплата по ППС, долл.	410	н/д
Число банков	н/д	30
Активы банков, рост %	14	43
Активы банков, млн долл.	4 861	6565
Активы банков, % ВВП	27	29

Белоруссия представляет достаточно привлекательный рынок для продвижения банковских услуг. Этому способствуют отсутствие сильных конкурентов, наличие крупных промышленных предприятий, нуждающихся в качественном банковском обслуживании, и дефицит банковских услуг. Негативным фактором является значительная международная изоляция Белоруссии.

Белорусские банки ведут деятельность в сложной среде, которой свойственно сильное влияние государства на банки, в первую очередь, в форме директивного кредитования и регулирования процентных ставок.

Неотъемлемым компонентом процесса развития экономической системы Республики Беларусь, совершенствования форм и методов государственного регулирования

экономики является эволюция денежно-кредитной политики. В последние годы ее основными тенденциями стали последовательное совершенствование системы целей и ориентиров, увеличение эффективности используемых инструментов денежно-кредитного регулирования, повышение прозрачности.

С 2000 г. этот процесс осуществляется в соответствии с Банковским кодексом Республики Беларусь, пришедшим на смену ранее действовавшим законам «О банках и банковской деятельности в Республике Беларусь» и «О Национальном банке Республики Беларусь». В 2006 г. принята новая редакция Банковского кодекса, которая в максимальной степени соответствует современному уровню развития банковского сектора и формирует предпосылки дальнейшего повышения эффективности денежно-кредитной политики.

Создание предпосылок для устойчивого экономического роста осуществляется Национальным банком Республики Беларусь в процессе достижения трех основных взаимосвязанных целей своей деятельности. Они определены ст. 25 Банковского кодекса:

- защита и обеспечение устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам;
- развитие и укрепление банковской системы Республики Беларусь;
- обеспечение эффективного, надежного и безопасного функционирования платежной системы.

Первостепенное значение Национальный банк Республики Беларусь, как и большинство центральных банков, придает обеспечению ценовой стабильности. По этой причине в качестве конечной цели монетарной политики, ежегодно фиксируемой Основными направлениями денежно-кредитной политики Республики Беларусь, выступает снижение уровня инфляции. При этом в целях повышения прозрачности ориентиров и формирования позитивных инфляционных ожиданий в Основных направлениях отражается конкретный целевой уровень, т. е. параметр снижения инфляции, измеряемой приростом индекса потребительских цен, на предстоящий год.

К числу наиболее существенных позитивных тенденций в экономике и, в частности, в денежно-кредитной сфере относится устойчивое развитие банковского сектора. В течение последних лет достигнут заметный прогресс в его институциональном и финансовом укреплении, повышении его эффективности и роли в социально-экономическом развитии страны. Возросло доверие к банкам инвесторов, кредиторов и вкладчиков.

Подтверждением расширения роли банков как финансовых посредников является наблюдающееся на протяжении ряда лет превышение темпов роста основных показателей банковского сектора (активы, капитал, кредиты, ресурсная база) над темпами роста ВВП. Так, отношение банковского капитала к ВВП, которое в годовом исчислении на 1 января 2001 г. составляло 4,2%, на 1 января 2007 г. достигло 6,5%. Отношение совокупных активов банков к ВВП к началу 2007 г. увеличилось до 36,7% по сравнению с 27,7% на 1 января 2001 г. Вместе с тем масштаб банковского сектора остается пока недостаточным, что предполагает необходимость сохранения опережающих темпов его роста по сравнению с ВВП.

По состоянию на 1 января 2007 г. банковский сектор Республики Беларусь включал 30 банков, филиальная сеть которых на всей территории страны насчитывала 421 учреждение.

Совокупный уставный фонд в целом по системе банков за 2006 г. увеличился на 27,1%, а собственный капитал банков - на 28,1%. Фактическое значение достаточности капитала банков в целом по системе составило 24,4%, более чем в три раза превысив установленный для отдельного банка норматив в 8%.

Объем ресурсов банковской системы в 2006 г. вырос на 41,6%. При этом объем привлеченных средств населения увеличился на 41%. Если на начало 2006 г. в среднем на

одного жителя страны приходилось 580 тыс. белорусских рублей сбережений, размещенных в банковских вкладах, облигациях и сберегательных сертификатах, то на 1 января 2007 г. - уже 820 тыс. руб. В долларовом эквиваленте это составляет 383 дол. США, что в 1,4 раза больше, чем в начале 2006 г.

Вместе с тем вклады в белорусских рублях в 2006 г. росли быстрее, чем вклады в иностранной валюте. Так, доля депозитов в белорусских рублях в общем объеме банковских депозитов населения на 1 января 2007 г. достигла 68%, в то время как еще два года назад преобладающая часть банковских вкладов населения приходилась на средства в иностранной валюте.

Растет доля долгосрочных депозитов. За 2006 г. в целом по банковской системе удельный вес вновь привлеченных депозитов физических лиц со сроками размещения более одного года в белорусских рублях и иностранной валюте составлял 45,4% общего объема вновь привлеченных срочных депозитов против 34,6% в 2005 году.

В качестве важного источника роста ресурсной базы банков рассматривается привлечение средств иностранных инвесторов. Банковская система республики открыта для участия иностранного капитала, о чем свидетельствует его доля в уставных фондах 26 банков, в том числе функционирование в стране 10 банков со 100-процентным иностранным капиталом. Однако удельный вес иностранных инвестиций в совокупном уставном фонде банков Республики Беларусь пока относительно невелик - на 1 января 2007 г. он составил 7,8%. В уставных- фондах белорусских банков участвует капитал из Российской Федерации, Швейцарии, Австрии, США, Ирландии, стран Британского Содружества, Кипра, Латвии, Литвы, Казахстана, Гонконга, Ливии и других стран. Удельный вес российского капитала в уставных фондах банков на начало 2007 г. был довольно невысок - 2,4%.

Вместе с тем инвестиционная привлекательность банковского сектора республики для российского банковского капитала к 2007 г. достигла уровня, обеспечивающего заметный рост заинтересованности стратегических инвесторов из России. Это подтверждается существенной интенсификацией процесса вхождения российского капитала в банковскую систему Республики Беларусь. В числе уже состоявшихсяили потенциальных стратегических инвесторов из Российской Федерации - ВТБ-Банк, который приобрел контрольный пакет акций (свыше 50%) ЗАО «Славнефтебанк», Внешэкономбанк (приобретение контрольного пакета акций ОАО «Белвнешэкономбанк»), а также «Альфа-Банк» (приобретение акций ЗАО «Межторгбанк»).

Высокие темпы экономического роста, увеличение инвестиционной активности, повышение доходов населения стали объективными факторами не только роста ресурсной базы банков, но и быстрого расширения масштабов банковского кредитования. Прирост требований банков к экономике (скорректированный на дефлятор ВВП) в реальном выражении в среднем за 2006 г. по отношению к 2005 г. составлял 33% при увеличении реального ВВП на 9,9%.

Традиционно значительное место в деятельности банков Республики Беларусь занимает кредитование населения. На 1 января 2007 г. кредиты населению составляли 27,8% всего кредитного портфеля банков. В развитии рынка потребительского кредитования наряду с крупными активно участвуют средние и мелкие банки. В номинальном выражении объем задолженности населения по потребительским кредитам за 2001-2006 гг. увеличился в 200 раз.

Доля проблемных активов в активах банков, подверженных кредитному риску, продолжает снижаться и на начало 2007 г. составила 2,8%.

В процессе развития денежно-кредитной политики Национальный банк продолжает работу по совершенствованию трансмиссионного механизма, системы инструментов регулирования ликвидности банковского сектора, повышению роли и эффективности процентной политики, росту информационной открытости. Не меньшее внимание уделяется институциональному и финансовому укреплению банковской систе-

мы страны, улучшению системы банковского надзора на основе международных стандартов. К важнейшим направлениям деятельности относится также продолжение унификации инструментов Национального банка с инструментами Банка России, центральных (национальных) банков других государств - участников СНГ рамках взаимовыгодных интеграционных процессов.

Долгосрочные приоритеты денежно-кредитной политики и направления развития банковского сектора на пятилетний период определены Программой развития банковского сектора экономики Республики Беларусь на 2006 - 2010 гг. Это, во-первых, повышение его устойчивости и эффективности функционирования; во-вторых, рост потенциала и совершенствование состава банковских инструментов в соответствии с растущими потребностями экономики и населения.

Прогнозируется, что финансовый потенциал банковского сектора продолжит расти более высокими темпами, чем ВВП страны. Так, объем ресурсной базы банков за пять лет при реализации намеченных общеэкономических и монетарных мер может увеличиться в 2,7 - 3,2 раза.

Величина собственного капитала банков будет поддерживаться на уровне, достаточном для покрытия принимаемых ими рисков, с одной стороны, и обеспечивающем инвестиционную привлекательность банковского сектора, с другой стороны. Ожидается его увеличение за 2006 - 2010 гг. в 2,7 - 3,1 раза.

Программа содержит также прогнозный ориентир рентабельности банков на долгосрочную перспективу. К концу 2010 г. рентабельность капитала банковского сектора при инфляции, не превышающей 5%, предположительно составит не менее 6-8%.

Прогнозируется, что спрос на кредиты сохранится на достаточно высоком уровне, вследствие чего банковские кредиты экономике за пятилетие возрастут в абсолютном выражении почти в 3,5 раза. В соответствии с содержащимся в Программе прогнозом отношение ресурсной базы к ВВП к концу 2010 г. может увеличиться до 40-43%, собственного капитала - 7,9-8,4%, банковских кредитов экономике - до 29-31%.

В Программе сформулированы также основные направления денежно-кредитной политики на 2006-2010 гг. Стратегическим направлением останется содействие устойчивому долгосрочному экономическому росту. Инфляция, измеряемая приростом индекса потребительских цен, в 2010 г. прогнозируется на уровне не более 5%.

Достижение этой цели предполагает совершенствование методов и инструментов реализации денежно-кредитной политики. Необходимость такого совершенствования обусловлена тем, что происходящие в экономике процессы, и в частности снижение темпов роста цен, вызывают изменения общеэкономических и денежно-кредитных взаимосвязей, значимости каналов денежного передаточного механизма, в том числе валютного и монетарного.

Программой предусмотрено постепенное ускорение эволюции денежно-кредитной политики в направлении прямого инфляционного таргетирования. Роль основного инструмента регулирования процессов в денежно-кредитной сфере перейдет к процентной ставке. Изменение ставки рефинансирования будет более активно регулировать условия заимствования на краткосрочном денежном рынке и давать четкий сигнал о направлении монетарной политики.

Однако для эффективной реализации прямого инфляционного таргетирования необходим ряд объективных предпосылок, которые в экономике республики пока не сформированы в достаточной степени. Поэтому конкретные сроки перехода к режиму прямого инфляционного таргетирования будут зависеть от проведения всех необходимых подготовительных мероприятий в экономике и денежно-кредитной сфере, включая создание широкого финансового рынка и повышение значимости процентной ставки в механизме взаимодействия монетарного сектора с другими секторами экономики.

Таким образом, в перспективе сохранится'тесная взаимосвязь между параллельно развивающимися процессами укрепления банковского сектора Республики Беларусь и

совершенствования денежно-кредитного регулирования в рамках развития общеэкономического механизма. Взаимно дополняя друг друга, эти процессы будут содействовать повышению эффективности денежно-кредитной политики и экономическому росту страны.

6.4. Банковская система Грузии

Грузия. В 2004 г. рост экономики Грузии составил 8,4%, в 2003 г. - 11%. Россия - ее основной торговый партнер, ее доля в грузинском внешнеторговом обороте составляет 17%. Несмотря на политическую напряженность, экономическое сотрудничество России и Грузии достаточно тесное. Крупный российский капитал инвестирован преимущественно в энергетические отрасли. Российский бизнес представлен такими компаниями, как Газпром, РАО ЕЭС, ЛУКойл, Аэрофлот, Ростелеком.

В Грузии действуют 26 кредитных организаций, из них пять - с иностранным участием (три - с участием ЕБРР) и два филиала иностранных банков. Нерезиденты контролируют до 30% капитала банковской системы. Банковская система страны весьма слаба. До 85% банковских активов и депозитов банков Грузии из-за высокой долларизации экономики номинированы в иностранной валюте. Существуют проблемы с возвратностью кредитов. В стране низкий уровень доверия населения к банкам. Развитию межбанковского сотрудничества препятствуют слабость грузинской экономики, несовершенство законодательной системы.

Тем не менее, поскольку энергетика страны в значительной части контролируется российскими компаниями, ВТБ решил приобрести Объединенный грузинский банк, который, в частности, принимает платежи за потребляемую энергию.

С целью проведения радикальных макроэкономических реформ в Грузии были предприняты меры по созданию негосударственных банков. Этот процесс начался с 1989 г. В тот период регистрация банков осуществлялась союзным Государственным банком, в руках которого было сосредоточено все управление кредитно-банковской системой. Национальному банку Грузии, созданному в соответствии с законом «О банках и банковской деятельности» от 2 августа 1991 г., вместе с другими функциями центрального банка, была поручена повторная регистрация всех коммерческих и кооперативных банков, действующих на территории страны. На первом этапе была сформирована трехуровневая банковская система: Национальный банк, государственно-коммерческие и коммерческие банки. **Промышленный банк, Жилеоцбанк, Сберегательный банк, Эксимбанк и Агропромбанк были преобразованы в государственно-коммерческие банки, а затем в коммерческие банки.**

Таким образом, была создана двухуровневая банковская система и определен порядок ответственности и полномочий Национального банка Грузии как органа, проводящего единую денежно-кредитную политику страны, созданы правовые формы деятельности коммерческих банков, разработана система мер лицензирования банков. Национальный банк установил корреспондентские отношения с банками разных стран мира. Его контрагентами стали банки Германии, США, Швейцарии, Франции, Великобритании. Были приняты законы: «О Национальном банке Грузии», «О деятельности коммерческих банков Грузии», «О предпринимателях», «Об иностранных инвестициях». Этими законами и соответствующими нормативными актами была регламентирована деятельность коммерческих банков в Грузии, заложена основа интернационализации кредитных связей, открылись кредитные линии. В 1995 г. по инициативе Национального банка был создан межбанковский кредитный аукцион, который сыграл важную роль в укреплении банковской системы. Процессу становления в Грузии банковской системы рыночного типа способствовало также создание рынка казначейских обязательств, основа которого была заложена во второй половине 1997 г. Произошла диверсификация банковского дела. В настоящее время банки не только управляют кредитными отношениями,

но и посредством их осуществляют куплю-продажу ценных бумаг, посреднические сделки. Отдельные банковские учреждения были преобразованы в консультационные центры по финансовым и юридическим вопросам и т. д.

В 1994 г. Грузия вступила в число учредителей Европейского банка реконструкции и развития, который был создан с целью оказания финансовой помощи странам Восточной Европы и новым независимым государствам. Сейчас Европейский банк осуществляет в Грузии 14 инвестиционных проектов общей стоимостью 169,3 млн евро.[12]

С 1995 г. развитие действующих в Грузии коммерческих банков характеризуется стабильным ростом их активов. Если суммарные активы банков, действовавших в 1995 г., составляли 232,5 млн лари, то к 2001 г. все активы банковской системы достигли 725 млн лари, что на 22% больше аналогичных показателей 2000 года.[13]

Вместе с тем следует отметить, что реформирование денежно-кредитной системы в Грузии, которое в основном основывается на рекомендациях Международного валютного фонда, вызвало значительные расходы и поставило экономику страны перед серьезными проблемами. Стремление к формированию новых отношений в денежно-кредитной системе быстрыми темпами, без учета интересов других сфер экономики создало угрозу отрыва денежно-кредитной политики от социально-экономических процессов. Наряду с негативными политическими факторами этому процессу способствовала поспешная и неподготовленная либерализация систем экономической безопасности.

В осуществлении денежно-кредитной политики в Грузии можно выделить два противоречивых этапа: на начальном этапе реформирования экономики проводилась либеральная политика «дешевых денег», затем на следующем этапе она была заменена политикой «дорогих денег».

В Грузии малы кредитные ресурсы коммерческих банков, вследствие чего они слабо влияют на инвестиционную активность и экономический рост. Недостаточное влияние банковской системы на развитие реального сектора обусловлено тем обстоятельством, что, во-первых, большинство банковских вкладов являются краткосрочными и характеризуются быстрой текучестью, во-вторых, вследствие того, что Национальный банк вынужден для покрытия дефицита бюджета правительства выделять займы в большом количестве, ему не удается удовлетворять потребности в кредитах коммерческих банков. Ограничение Национальным банком кредитов, выдаваемых коммерческим банкам, или кредитная рестрикция, обусловливает высокий уровень процентных ставок, что в свою очередь сокращает возможности развития реального сектора.

Крайне низок в стране уровень монетизации. В Грузии уровень монетизации составляет 6 - 7%, в то время как он не должен быть меньше 30%.

6.5. Банковская система Казахстана

Казахстан. Казахстан имеет инвестиционный кредитный рейтинг: ВааЗ по версии Moody`s, BBB- от Standard&Poor`s - на уровне России, Хорватии, Индии и Перу, отличается высоким уровнем инвестиционной привлекательности. В стране активно работают крупнейшие иностранные корпорации и банки (ChevronTexaco, GE, PhilipMorris, Nestle, Agip, AIG, Ситибанк, ABNAMRO, HSBC и др.).

Среди стран СНГ Казахстан выделяется динамичностью роста экономики (в 2004 г. - 9,4%). По мнению агентства S&P, банковская система Казахстана- одна из наиболее развитых в СНГ. В 2004 г. ее активы выросли на 60,4% до 20,7 млрд долл.

Казахстан - один из ведущих внешнеторговых партнеров России. Основной сферой

[12]Еженедельный бюллетень Национального банкаГрузии. №19(37), 2001, 7 - 14 мая. - С. 1.
[13]Тамже.

сотрудничества является ТЭК.

Казахстан в последние годы получает такие же преимущества от сырьевого экспорта, как и Россия (положительное сальдо торгового баланса: 6,4 млрд долл. - 16% ВВП). Он является единственной, кроме РФ, страной в СНГ, имеющей избыточный капитал, достаточный для инвестирования за рубежом. Например, около 40% совокупных активов банковской системы Киргизии контролируется казахстанскими банками.

Банковский сектор является самым крупным и динамично развивающимся сегментом финансового рынка Казахстана. Одним из важных аспектов в вопросе достижения стабильности банковской системы республики является обеспечение его прозрачности, что в свою очередь требует совершенствования надзора на консолидированной основе.

За последние годы банковский сектор обрел оптимальный уровень финансовой устойчивости, надежности и привлекательности, что обеспечивалось, в первую очередь, поэтапным пересмотром и совершенствованием нормативной правовой базы функционирования банковской системы. В частности, внедрено пруденциальное регулирование с учетом лучшей международной практики, завершена Программа перехода банков второго уровня к международным стандартам финансовой отчетности.

По состоянию на 1 января 2007 года в Казахстане функционирует 33 банка второго уровня, из них 14 - банки с иностранным участием (включая 9 дочерних банков - нерезидентов Республики Казахстан). Участниками системы гарантирования депозитов физических лиц являются 32 банка второго уровня.

В 2006 году банковский сектор Республики Казахстан развивался в условиях сохраняющихся темпов экономического роста, и соответственно, роста доходов населения, кредитоспособности предприятий реального сектора и доступности финансовых ресурсов на международном рынке капитала. Непрерывный рост экономики, благоприятный инвестиционный климат в стране, в последние годы, способствовали значительному росту спроса на кредиты.

Данными факторами обусловлены рост объемов вкладов населения и предприятий в банках, и в свою очередь, высокая кредитная активность банков и процесс расширения масштабов банковской деятельности в целом.

В Казахстане в последние годы наблюдается стремительный рост кредитного портфеля банков. Только за истекший год ссудный портфель банков (с учетом межбанковских займов) увеличился на 2930,0 млрд. тенге (95,7%) до 5992,0 млрд. тенге. Это фактор риска, который не может не вызывать опасений, поскольку может серьезно угрожать качеству активов банков, так как в случае замедления роста экономики может произойти снижение доходов населения, в дальнейшем способствующее снижению способности заемщиков погашать взятые у банков кредиты.

При быстром росте ссудного портфеля отечественные банки выдают кредиты компаниям, не имеющим истории обслуживания в данном банке. Кроме этого, банки начинают заниматься новыми для себя видами бизнеса, в частности, потребительское кредитование, ипотека, овердрафты по кредитным карточкам, кредитование субъектов малого предпринимательства и т.д. Это оказывает влияние на качество кредитного портфеля. Тем не менее, в настоящее время качество активов в банковской системе Казахстана серьезного беспокойств не вызывает. В структуре кредитного портфеля банков на начало текущего года доли стандартных кредитов составила 52,6%, сомнительных - 45,8, безнадежных - 1,6%.

Удельный вес розничной торговли по состоянию на 01 января 2007 года составляет 3,1%. Кредитование данного вида деятельности является более рискованным. Вместе с тем, в структуре кредитного портфеля по розничной торговле стандартные кредиты составляют 70,2%, сомнительные - 27,7%.

Как правило, размеры потребительских займов невелики. Потребительские цели охватывают широкий спектр вопросов, для решения которых предоставляются указанные

займы.

Можно приобрести в кредит не только квартиру, автомобиль, но и другие товары. Но помимо приобретения товаров, потребительский кредит может быть использован на проведение торжеств, обучение, лечение или просто на путешествия и т.п. Сегодня все понимают, что автомобиль, квартира или хороший отдых - элементы нормальной жизни, и теперь это стало намного доступнее.

Следует отметить, что в настоящее время почти все казахстанские банки предлагают кредиты на потребительские цели, При этом, у всех различные требования и условия, программы потребительского кредитования. Это допускается действующим законодательством, в соответствии с которым, заемные операции (в том числе предоставление потребительских займов) банка осуществляются в соответствии с его Правилами о внутренней кредитной политике, утверждаемыми советом директоров банка. В свою очередь, Правила о внутренней кредитной политике разрабатываются в целях снижения риска при осуществлении заемных операций, в том числе при предоставлении потребительских займов, и определяют, помимо прочего, условия предоставления кредитов юридическим и физическим лицам.

Более того, пунктом 3 статьи 7 Закона Республики Казахстан «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» прямо определено, что запрещается вмешательство в любой форме государственных органов и их должностных лиц в деятельность банков.

Вместе с тем, необходимо отметить, что увеличение объемов потребительского кредитования способствует повышению уровня кредитных рисков банков. Это в большей части связано с тем, что заемщиками по данным кредитам выступают слои населения с невысоким уровнем дохода.

В настоящее время основными вопросами, на которые направлены усилия Агентства, являются недостаточная прозрачность структуры собственности банков, ограниченная диверсификация их деятельности, высокая степень концентрации ссуд по отраслям и отдельным заемщикам и значительная доля кредитования в иностранной валюте.

В соответствии с Законом Республики Казахстан «О государственном регулировании и надзоре финансового рынка и финансовых организаций» одними из задач государственного регулирования и надзора финансового рынка и финансовых организаций являюroi мониторинг финансового рынка и финансовых организаций в целях сохранения устойчивости финансовой системы и сосредоточение ресурсов надзора на областях финансового рынка, наиболее подверженных рискам, с целью поддержания финансовой стабильности.

С учетом этого и в целях реализации указанных задач Агентство принимает необходимые меры по предупреждению возникновения возможных рисков и недопущению кризисных ситуаций, проблем в банковском секторе.

В международной практике кредитные риски минимизируются путем использования системы кредитного бюро и применения банками автоматизированных моделей скоринга.

В этой связи в 2004 году был принят Закон Республики Казахстан «О кредитных бюро и формировании кредитных историй в Республике Казахстан», реализация которого способствует большей прозрачности заемщиков, снижению рисков банков, позволяя усовершенствовать мониторинг кредитоспособности заемщиков и улучшить качество управления кредитным риском.

Кроме этого, в требования Агентства в части ведения банками документации по кредитованию были внесены изменения, предусматривающие применение банками моделей кредитного скоринга по потребительским кредитам и, соответственно, сокращение документации по ним.

Необходимо отметить, что развитие потребительского кредитования зависит от

ряда факторов, основными из которых являются благосостояние населения, условия предоставления потребительских кредитов. В связи с тем, что в республике предлагаются различные системы потребительского кредитования, каждый вправе выбрать наиболее приемлемую из них.

Таким образом, явных барьеров, препятствующих массовому привлечению населения в рассматриваемые сферы кредитования нет, а Агентство, со своей стороны, совместно с другими государственными ведомствами, создает необходимую нормативную правовую базу с целью обеспечения устойчивого развития банковского сектора в целом и снижения уровня рисков для финансовых институтов.

В 2006 году с учетом расширения внешней экспансии, значительной концентрации ссудного портфеля банков в кредитовании, связанном с финансированием операций с недвижимостью, Агентством был принят ряд мер по предупреждению рисков, связанных с ними.

Так, в целях совершенствования системы управления кредитным риском в банковской системе, в частности оценки кредитных рисков банков второго уровня и рисков, связанных с изменением стоимости недвижимости, 25 декабря 2006 года Правлением Агентства было принято постановление об утверждении в новой редакции Правил классификации активов, условных обязательств и создания провизии (резервов) против них. Данным постановлением вводится отдельный порядок классификации ипотечных жилищных займов, выданных физическим лицам и формирования провизии по ним.

В целях снижения рисков, связанных с кредитованием операций с недвижимостью, Правлением Агентства 27 мая 2006 года было принято постановление, предполагающее внесение поправок в Инструкцию о нормативных значениях и методике расчетов пруденциальных нормативов для банков второго уровня. Данным постановлением, помимо прочею, предусматривается взвешивание ипотечных жилищных займов по степени риска в зависимости от отношения суммы предоставленного ипотечного жилищного займа к стоимости залога. Повышены требования к достаточности собственного капитала в отношении займов.

В части направлений розничного банковского бизнеса в республике, которые на наш взгляд являются перспективными, полагаем, что одними из наиболее перспективных кредитных продуктов для банков являются ипотечное и потребительское кредитование.

На наш взгляд, объемы ипотечного кредитования будут увеличиваться почти теми же темпами, что и в 2006 году. Возможно, что в 2007 году население начнет чаще использовать банковские займы для улучшения жилищной ситуации. Будут востребованы обмены квартир меньшей площади на большую или одного района на другой, более престижный, с использованием ипотечного кредита в качестве доплаты. Ожидается достаточно большой спрос на кредиты под залог имеющегося жилья. Продолжит расти популярность кредитов на покупку новостроек.

Другим перспективным направлением на наш взгляд являются кредитные карты, которые постепенно вытеснят торговое кредитование за счет большего удобства для клиента банка. Поскольку имея кредитную карту, клиент сам определяет, что ему купить - чайник или стиральную машину. Кроме того, крупные торговые сети часто сами реализуют такие товары, как мебель, крупная бытовая техника, в рассрочку (а это фактически беспроцентный кредит) без участия банков.

Общий объем розничных кредитов, выданных к середине 2006 г. казахстанскими банками, составлял $ 8 млрд., из них 30% приходилось на ипотечные ссуды. В общей сумме задолженности по этим кредитам 74% приходилось на долю пяти крупнейших кредиторов - Народного банка Казахстана (20%), Альянс Банка (15%), Казкоммерцбанка (14%), банка «ТуранАлем» (14%) и банка «ЦентрКредит» (10%). Ожидается, что в дальнейшем по мере постепенного удовлетворения спроса 15миллионного населения этой страны объем выдаваемых кредитов будет стабилизоваться. Поэтому рост розничного

кредитования несколько замедлится, по сравнению с 2004 и 2005 гг., когда объемы ежегодно удваивались. Хотя ожидается, что это будет компенсироваться увеличением автокредитования и потребительского кредитования.

6.6. Банковская система Кыргызской Республики

Банковская система Кыргызской Республики двухуровневая и состоит из Национального (Центрального) банка Кыргызской Республики и коммерческих банков.

Задачи, принципы деятельности, правовой статус и полномочия Банка Кыргызстана определяются Законом Кыргызской Республики «О Национальном банке Кыргызской Республике».

Деятельность коммерческих банков регулируется Законом «О Национальном банке Кыргызской Республики», Законом «О банках и банковской деятельности в Кыргызской Республике», другими законодательными актами Кыргызской Республики, а также нормативными актами Банка Кыргызстана.

По видам деятельности коммерческие банки в Кыргызской Республике могут быть универсальными или специализированными.

На сегодняшний день, в республике осуществляют деятельность 20[14] коммерческих банков. В их числе 15 банков с иностранным участием в капитале, из них в 10 банках иностранное участие составило более 50 процентов. Все банковские учреждения республики являются по видам деятельности универсальными.

Банковская система республики занимает доминирующее положение в ее финансово-кредитной системе, и по итогам второго полугодия 2006 года, ее доля составляет более 60% в совокупном кредитном портфеле финансово-кредитной системы.

•

За 2006 год банки получили текущую прибыль в размере 814,7 млн. сом, при этом все 20 банковских учреждений имеют положительный финансовый результат. За 2005 год осуществляли деятельность 19 банков, и по всем из них также отмечалась прибыль, сумма которой составила 429,8 млн.сом.

По сравнению с началом года активы коммерческих банков за 2006 год выросли на 29,3%, а капитал возрос на 47,7%.

Депозитная база. Общий объем остатков по депозитам предприятий и населения в коммерческих банках за отчетный период возрос на 23,8%, и составил 14,97 млрд. сом.

Депозиты банковской системы по состоянию на 31 декабря 2006 года, включительно, представлены следующим образом:

- Депозиты юридических лиц - 10,84 млрд. сом или /2,4% общего объема депозитов (на начало года 9,42 млрд. сом или 78,0%);
- Депозиты физических лиц - 4,13 млрд. сом или 27,6% (на начало года 2,66 млрд. сом или 22,0%).

Большему росту в отчетном периоде подверглись депозиты физических лиц - прирост на 55,1%, а депозиты юридических лиц увеличились на 15,0%.

Кредитный портфель. Объем кредитов клиентам (остатков ссудной задолженности) по состоянию на 31 декабря 2006 года, включительно, составил 11,30 млрд. сом, увеличившись по сравнению с началом года на 47,8% (на 1 января 2006 года - 7,65 млрд. сом).

При этом, сумма «чистого» кредитного портфеля увеличилась за отчетный период на 54,4%, составив 11,66 млрд. сомов.

Классификация активов.В конце декабря 2006 года объем активов, подлежащих классификации, составил 23,60 млрд. сом (на начало года 19,49 млрд. сом). В отношении качества активов необходимо отметить, что доля неклассифицируемых активов составила

[14] Отчет не включает данные по ОАО «Айыл Банк», созданному на базе Кыргызской Сельскохозяйственной Финансовой Корпорации, лицензия которому была выдана в декабре 2006 года.

на отчетную дату 96,5%, а классифицируемых 3,5% (на начало года эти соотношения также составляли 96,2% и 3,8% соответственно).

В кредитном портфеле доля классифицируемых кредитов на отчетную дату составила 6,2% или 0,71 млрд. сом (на начало года 8,2% или 0,63 млрд. сом).

Капитал.Показатель «чистого» суммарного капитала банковской системы, применяемый для расчета установленных НБ КР экономических нормативов, на 31 декабря 2006 года, включительно, составил 5,09 млрд. сомов, увеличившись в отчетном периоде на 1,58 млрд. сомов или на 45,1% (на начало года 3,51 млрд. сомов).

По состоянию на отчетную дату общий показатель достаточности капитала в целом по банковской системе составил 28,5% (по итогам 2005 года - 26,5%).

В изменении суммарного регулятивного капитала также наблюдается тенденция роста, за отчетный период он вырос на 1,65 млрд. сом (прирост 47,7%) и составил 5,11 млрд. сом.

Чистая прибыль банковской системы за 2006 год составила 814,7 млн. сом (за 2005 год данный показатель составил 429,8 млн. сом).

Суммарные доходы коммерческих банков за 2006 год составили 4,18 млрд. сомов, суммарные расходы - 3,36 млрд. сомов (по сравнению с 2005 годом отмечается рост на 60,0% и 54,1%, соответственно).

Процентные доходы составляют 52,0% от совокупных доходов (2,17 млрд. сом), причем 84,6% из них получено в качестве процентов за выданные кредиты клиентам (1,84 млрд. сом), а еще 4,9% -процентные доходы, полученные по депозитам, размещенным в банках.

Также значительную часть от совокупных доходов составляют доходы, получаемые банками за предоставляемые услуги и комиссионные и доходы коммерческих банков от операций с иностранной валютой (24,0% и 20,8% совокупных доходов соответственно).

Процентные расходы составили 0,57 млрд. сом (17,0% совокупных расходов), из них более половины приходится на расходы по депозитам физических и юридических лиц.

Чистый процентный доход, скорректированный на РППУ по кредитам, в абсолютном выражении на 31 декабря 2006 года, включительно, составил 1,40 млрд. сом, увеличившись по сравнению с 2005 годом на 56,6% (по состоянию на 31 декабря 2005 года, включительно, данный показатель составлял 0,89 млрд. сом).

В совокупности непроцентные расходы составили 2,79 млрд. сом или 83,0% от всего расходов. В структуре непроцентных расходов на долю административных и других операционных расходов приходится 64,0% (1,78 млрд. сом), а доля отчислений в РППУ составляет 8,5% (0,24 млрд. сом).

Доходность активов банковской системы (ROA), за 2006 год составила 3,4% (по итогам 2005 года - 2,3%), а доходность на вложенный капитал (ROE) составила 23,1% (по итогам предыдущего года - 17,6%).

Таким образом, в целом, по банковской системе в 2006 году наблюдалась тенденция роста по всем направлениям деятельности:

- продолжающийся рост капитализации банковской системы;
- увеличение депозитной базы банков, в т.ч. срочных депозитов;
- рост кредитного портфеля и активов в целом;
- снижение уровня «долларизации» кредитов и депозитной базы банковской системы при высокой доле депозитов до востребования;
- увеличение доли «работающих» активов в совокупных активах банковской системы;
- продолжающийся рост удельного веса долгосрочных кредитов в кредитном портфеле.

Основными банковскими услугами, предоставляемыми населению, коммерческими банками республики через сеть филиалов и сберегательные кассы являются:

- расчетно-кассовое обслуживание;

- документарные операции;
- операции с ценными бумагами;
- операции по выдаче кредитов;
- обслуживание платежных карт (по видам);
- обслуживание по системе «е-Клиент»;
- обслуживание обменных бюро;
- хранение ценностей в банке и др.

Одним из сдерживающих факторов (проблем), влияющим на развитие банковского бизнеса республики, являются:

- недостаточно гибкая нормативная база по регулированию банковских услуг;
- недостаточно развитая инфраструктура в отдаленных от центра населенных пунктах;
- недостаточный уровень развития инструментов проведения безналичных платежей;
- относительно низкий уровень платежеспособности основного населения республики.

Надзор и административное регулирование деятельности кредитных организаций в республике производится Банком Кыргызстана в пределах полномочий, предоставленных ему Законом Кыргызской Республики «О Национальном банке Кыргызской Республики».

Органам государственной власти и управления и их должностным лицам запрещается вмешательство в любой форме в решение вопросов, связанных с банковской деятельностью.

За нарушение этих требований наступает ответственность, предусмотренная законодательством Кыргызской Республики.

Приоритетными направлениями стратегии развития банковской системы являются:

- укрепление капитальной базы коммерческих банков;
- активизация деятельности банков на рынке депозитов;
- увеличение объемов кредитования реального сектора экономики;
- увеличение функции финансового посредничества банковской системы;
- развитие системы расчетов банковскими платежными картами, в т.ч., реализация «зарплатных» проектов на базе карт международных и локальных систем и реализация мероприятий по развитию инфраструктуры по приему и обслуживанию карт;
- дальнейшее развитие системы пакетного клиринга и единого межбанковского процессингового центра, призванных обеспечить проведение безналичных расчетов во всех регионах республики.

Банковская система Молдове

Молдова. Молдова стала членом стран СНГ с тех пор как отделилась от Советского Союза. Пока СНГ принимало участие в политических, военных и экономических областях, Молдова придавала большое значение участию в экономических соглашениях. Молдова стремилась к экономической интеграции в рамках СНГ для расширения рынков своей продукции. Было подписано соглашение о свободной торговле с Российской Федерацией, Украиной, Беларусью, Арменией, Казахстаном, Узбекистаном, Туркменистаном, Кыргызстаном, Азербайджаном и Грузией.
В то же время у Молдовы было подписано соглашение о свободной торговле с Румынией, Сербией, Черногорией и Боснией Герцеговиной. Расположение на перекрёстке двух крупных торговых рынков стало большим преимуществом.
Молдова подписала 28 двухсторонних соглашений о торговле и экономическом сотрудничестве с Нидерландами, Украиной, США, Австрией, Турцией, Китаем, Венгрией,

Индией, Литвой, Эстонией, Ираном, Болгарией, Российской Федерацией, Латвией, Польшей, Италией, Израилем. Грецией, Узбекистаном, Беларусью, Татарстаном, Чехией, Швейцарией, Кипром, Вьетнамом, Словацкой Республикой и Таджикистаном. Были подписаны двухсторонние договоры по избежанию двойного налогообложения на доход с 18-ю странами такими как: Польша, Румыния, Узбекистан, Украина, Венгрия, Беларусь, Россия, Латвия, Литва, германия, Япония, Болгария, Азербайджан, Чехия, Турция, Швейцария, Нидерланды, Китай, Эстония и Казахстан. Молдова подписала двухсторонний договор о Поддержке и Совместной Защите Инвестиций с США, но у неё нет с США двухстороннего договора о налогообложении.

В 1991году, в соответствии с законодательством, была образована двухуровневая банковская система. Согласно этой системе, Национальный Банк Молдовы (НБМ) является центральным банком, но не принимает участие в коммерческой банковской структуре. В Июне-июле 1995 парламент принял законы о НБМ и финансовых институтах.

Молдова сохраняет эффективную двухуровневую банковскую систему с 1993 года, которая состоит из национального Банка Молдовы (НБМ), и коммерческих банков. НБМ является центральным банком Молдовы. Национальный банк был образован в 1991 и смоделирован согласно Европейским стандартам. Это автономная юридическая организация (автономное юридическое лицо), предоставляющая отчёты только парламенту. Система управления была основана при помощи технической поддержки Международного валютного фонда (МВФ) и Основной целью НБМ является достижение и поддержка стабильности национальной валюты. Национальный Банк сотрудничает с правительством намереваясь достичь эти цели и, согласно закону, принимает все необходимые меры для осуществления такого сотрудничества. НБМ периодически информирует публику о макроэкономическом анализе, положение на финансовом рынке, предоставляет статистические данные, включая денежные поступления, кредитования, платёжный баланс, а также курс обмена валют. Они также наблюдают за надёжностью и платёжеспособностью коммерческих банков, создают экономические условия для их эффективного функционирования, и, помимо всего прочего, обеспечивают максимальную защиту интересов банковских вкладчиков, других кредиторов, Молдавского правительства и Национального Банка. Постановление о достаточности рискового капитала основывает минимальные денежные требования для всех 21 коммерческих банков, запатентованных в Молдове. Требования отличаются по типам лицензий: А, В, или С. Банки с лицензией А могут оперировать только с национальной валютой. Банки с лицензиями С или В могут проводить международные операции.

Деятельность на рынках капитала разрешена только для банков с лицензией С. Сегодня существует 21 коммерческий банк в Молдове. Самое большое количество членов банковской системы составляет 4 бывших государственных банков, приватизированных в 1994-1995 годах, которые насчитывают 54 % всех банковских активов. Все четверо принадлежат к группе банков с активом более 100 млн. лей (примерно 8 млн. долларов) Группа, охватывающая около 5 банков с активом 4-8 млн. долларов, разнородна. Она включает в себя потенциально хорошие банки, которые ещё не успели полностью сформировать свой бизнес потенциал и усилить свое влияние на рынке. Не существует никаких ограничений для основания иностранных банков или филиалов в Молдове, но только 4 иностранных банка (Коммерческий Банк Румынии, Bancoop Румынии, BTR Турции и Коммерческий банк Греции) основали дочерние компании в стране. Самые крупные иностранные инвесторы в банковский сектор это: Европейский Банк Реконструкции и Развития, Коммерческий Банк Румынии, Bancoop, и Lukoil. Деятельность коммерческих банков основана на законе и правилах, основанных

Национальным Банком Молдовы.

Банковская система России

Россия - крупнейшая из стран СНГ по размеру экономики. Уровень личных доходов ее населения уверенно растет: с 2002 по 2005 г. показатель реального ВВП на душу населения увеличился в 2,3 раза. Учитывая, что объем розничного кредитования на середину 2006 г. составлял всего 6,3% ВВП, можно говорить о высоком потенциале роста кредитования населения.

По данным Банка России, на 1 января 2007 года количество банковских организаций составляло 1143, небанковских коммерческих организаций — 46. Если на начало 2004 года в банковской системе РФ было всего 462 кредитные организации с капиталом более 5 млн евро, то на 1 января 2007 года этому требованию удовлетворяли уже 676 банков и небанковских кредитных организаций. На 1 апреля текущего года их количество выросло до 697.

В истекшем, 2006 году банковская система России продолжила свое устойчивое развитие. Активы банковской системы выросли до 533 млрд. долл. Их рост составил 144,1%, что выше среднегодового показателя роста за последние 6 лет. На 136,3% увеличились собственные средства банков, и их доля в активах равна 12,1%.

По темпам развития банковская система в России опережает рост остальной экономики в 3-4 раза.

Работу в 2007 году начали 1189 действующих банков, число которых по сравнению с началом 2006 года сократилось на 64 организации. Из общего количества 287 кредитных организаций имеют генеральную лицензию на совершение банковских операций, 803 на право совершения операций с иностранной валютой, 921 банк имеет право на привлечение вкладов населения, 192 банка - на совершение операций с драгметаллами.

Общее число российских кредитных организаций с тем или иным иностранным участием за 2006 год увеличилось со 136 до 153, при этом, число банков со 100-процентным иностранным капиталом выросло с 41 до 52.

К позитивным моментам развития банковской системы следует отнести тот факт, что почти на четверть сократилось количество кредитных организации с небольшим уставным капиталом. В России к ним относят банки с уставным капиталом ~ до 100 тыс. долл. и их удельный вес в банковской системе снизился с 4,5 до 3,6%. В тоже время удельный вес банков с уставным капиталом свыше ~ 11 млн. долл. вырос с 19,4 до 22,4%.

Одним главных факторов, обеспечивших рост российской банковской системы, стал значительный рост показателей ее работы с розничной клиентурой.

Главной тенденцией здесь в 2006 году стал рост объемов розничного кредитования. Объем кредитов, выданных физическим лицам, вырос за год на 175%, значительно опережая общий рост кредитования. Весьма важным является тот факт, что в приросте этого показателя значительную роль сыграл фактор резкого увеличения выданных кредитов на приобретение жилья и ипотеку. Рост по этому направлению характеризуется следующими цифрами: объем кредитов, выданных на покупку жилья вырос за год с 4,8 млрд. долл. до 13,3 млрд. долл., в том числе ипотечных кредитов, соответственно, с 2,0 до 8,9 млрд. долл. Помимо этого наиболее востребованными у населения являлись нецелевые (на неотложные нужды) и автокредиты, кредитные карты.

Разумеется, резкий рост объемов потребительского кредитования был бы не возможен без увеличения размера источника выдачи кредитов. Активная работа с населением велась банками и в этом направлении, и это привело к позитивным результатам.

Объем банковских депозитов физических лиц за 2006 год вырос на 37,7% с 104,6

млрд. долл. до 144,1 млрд. долл. При этом изменилась качественная структура депозитных вкладов населения. Удельный вес вкладов в иностранной валюте уменьшился с 24,4 до 16,6%. Темпы роста рублевых депозитов на срок «от 1 года до 3 лет» и «свыше 3 лет» составили 141%, превысив темп роста по общей сумме вкладов. Это послужило дополнительным фактором роста активных розничных операций, связанных с выдачей кредитов на длительные сроки.

Динамично развивался в 2006 году и ряд иных операций по предоставлению розничных услуг.

Все более интенсивно работают системы трансграничных денежных переводов, особенно в страны ближнего зарубежья, расширяются масштабы операций с платежными картами и валютно-обменные операции. Значительные суммы доверены гражданами в операции доверительного управления.

Вместе с тем, итоги минувшего года вновь подчеркнули ряд проблем в развитии розничного банковского бизнеса.

Бурный рост потребительского кредитования привел и к росту просроченной задолженности по выданным ссудам. Если по официальной, банковской статистике просроченная задолженность выросла за год с 1.9 до 2,6%, то по экспертным оценкам участников рынка реальный ее уровень составляет 4-7%, что уже близко к критическому уровню.

Считанное число банков оказывает услуги по предоставлению специализированных кредитов, таких, например, как оплату образования. Даже лидер в этом сегменте рынка - Сбербанк за период с 2000 года выдал «образовательных» кредитов на сумму всего около 60 млн. руб. (2,3 млн. долл.).

Рост вкладов населения мог бы быть более значительным, однако, пока инфляционные ожидания в экономике находятся в пределах 10%, банки не могут обеспечить условия приема вкладов на уровне, позволяющем защитить средства граждан от инфляции и приумножить накопления.

По-прежнему система платежных карт используется населением, главным образом как инструмент по снятию наличных денег, а не оплаты товаров и инструмента кредитования.

Явно недостаточно используются как самими банками, так и населением возможности по совершению банковских операций с помощью компьютерных технологий. Из примерно 75 млн. частных клиентов услуга интернет-банкинга востребована приблизительно у 0,2%. Данная услуга, появившаяся в России примерно 10 лет назад, создавалась для юридических лиц и, в настоящее время, используется, прежде всего, корпоративными клиентами.

Банковская система Республики Таджикистан

Таджикистан. Банковская система Республики Таджикистан (РТ) состоит из Национального банка Таджикистана (НБТ) как центрального банка страны и иных банков, которые могут создаваться в следующих формах: государственный, негосударственный, с участием иностранного капитала и межгосударственный.

По состоянию на 1 января 2007 года в стране функционируют 9 банков, один филиал иностранного банка, 9 кредитных обществ и 1 небанковская финансовая организация. По сравнению с 1 октября 2006 года количество действующих банков и количество кредитных обществ увеличилось на 1 единицу, а количество небанковских финансовых организаций осталось без изменений и стали функционировать 5 микрокредитных депозитных организаций, 20 микрозаемных организаций и 30 микрозаемных фонда.

На 1 января 2007 года общее количество филиалов - 143 и отделений - 69.

9 банков, действующих на территории Таджикистана, по характеру собственности

подразделяются на:

- 1 государственный банк;
- 7 акционерных банков;
- 1 иностранный банк.

В целом по банковской системе объявленный уставной капитал составляет 211 502 570 сомони. Согласно нормативным актам, для действующих банков минимальный размер регулятивного капитала с 1 января 2006 года определен в сумме эквивалентной 5 млн.долларов США, а для кредитных обществ 300 тыс.долларов.

Функционирование платежной системы регулируется законодательными актами и нормативными актами НБТ, а также соответствующими двусторонними договорами.

НБТ является владельцем платежной системы. Участниками платежной системы являются НБТ и 6 его Отделений, 9 коммерческих банков, 15 небанковских финансовых организаций, филиал иностранного коммерческого банка «Тиджорат» Исламской Республики Иран в г. Душанбе, Межгосударственный банк в г. Москве и Департамент Центрального Казначейства Министерства финансов РТ. Крупные коммерческие банки республики имеют обширную филиальную сеть, состоящую более чем из 200 региональных отделений и филиалов.

Расчеты между коммерческими банками, их филиалами могут осуществляться следующими способами:

- по корреспондентским счетам (субсчетам), открытым в учреждениях НБТ;
- по прямым корреспондентским отношениям, т.е. через корреспондентские счета, открытые
- коммерческими банками друг другу/ минуя учреждения НБТ;
- по внутрисистемным расчетам между филиалами подведомственными одному банку.

Межгосударственные расчеты на территории Республики Таджикистан осуществляются через систему SWIFT, членами которой являются НБТ и 8 коммерческих банков, 7 из которых являются участниками Пункта коллективного доступа к Сети SWIFT, созданного при НБТ.

5 крупных коммерческих банков страны осуществляют обслуживание платежных карточек международных систем VisaInternational и MasterCard. 3 из них являются ассоциированными членами международной платежной системы VisaInternational и осуществляют операции по эмиссии и эквайрингу пластиковых карточек данной платежной системы.

В настоящее время коммерческие банки республики оснащены современным компьютерным оборудованием, внедряют передовые информационные банковские технологии и современное программное обеспечение. Тем не менее, для ряда коммерческих банков и небанковских финансовых организаций республики внедрение информационно - телекоммуникационных технологий и приобретение современного оборудования, остается проблематичным. Проблема состоит в том, что многие небанковские финансовые организации не имеют достаточно средств, для приобретения современных информационных технологий и оборудования, необходимых для развития рынка банковских услуг с применением новых безналичных платежных инструментов, в частности с использованием пластиковых карточек.

Для проведения эффективной работы по обеспечению бесперебойного функционирования платежной системы страны, дальнейшего внедрения системы межбанковских электронных платежей на всей территории РТ и развития инфраструктуры для оказания услуг с использованием пластиковых карточек существует ряд трудностей (такие как, дороговизна приобретения необходимых информационных технологий и оборудования, низкий уровень состояния инфраструктуры телекоммуникаций и нестабильная подача электроэнергии в отдаленные районы республики), что не позволяет обеспечить постоянную и надежную связь между банками и филиалами для проведения

платежей.

НБТ сотрудничает с кредитными организациями в части реформирования и совершенствование платежной системы, путем внедрения новых видов банковских услуг с использованием высокотехнологических автоматизированных систем и продолжает работу по переводу межбанковских расчетов в дальних регионах РТ на систему межбанковских электронных платежей. Особое внимание уделяется мерам по совершенствованию регулирования действующих в стране частных платежных систем, обеспечивающих внутрибанковские расчеты и межбанковские расчеты, проводимые по прямым корреспондентским отношениям на территории страны.

Банковская система Туркменистана

Туркменистан. Информационное обеспечение - крайне неудовлетворительное.

В стране 10 коммерческих банков, банковская система ориентирована на кредитование государственных предприятий по указанию государства. Контроль за деятельностью Центрального банка Туркменистана осуществляется президентом страны. Иностранный капитал в банковской системе незначителен, в стране всего два иностранных банка.

Инвестиционный климат в стране продолжает ухудшаться. Ужесточается государственный контроль. С 2002 г. Центральный банк Туркменистана обязал коммерческие банки закрыть корреспондентские счета в иностранных банках и проводить международные платежи через его отделения. Валютные средства банков должны помещаться только в Центробанке. Система страхования вкладов отсутствует.

Банковская система Украины

Украина – наиболее развитая страна СНГ после России, которая является крупнейшим инвестором в ее экономику и основным торговым партнером. Российский капитал контролирует четыре из шести предприятий нефтеперерабатывающей промышленности, все частные предприятия цветной металлургии, треть рынка молочной промышленности, значительную часть энергетического комплекса, газового хозяйства, телекоммуникаций и СМИ.

В Украине на конец 2004 г. насчитывалось 182 банка, из них 160 имеют лицензию. За 2003 г. активы национальных банков выросли на 80% - до 23,5 млрд долл., за 2004 г. сократились на 3,5% - до 22,8 млрд долл., в связи с политическими событиями, «оранжевой революцией», которые привели к бегству розничных клиентов, оттоку капитала из банков. В настоящее время в Украине зарегистрировано 19 кредитных организаций с иностранными инвестициями, в том числе семь банков со 100% участием иностранного капитала. Общая доля иностранного капитала в банковской системе составляет около 15%. Под контролем россиян находится около 2% капитала банковской системы Украины. В Украине умеренный (в рамках СНГ) уровень концентрации капитала - на первые 10 крупнейших банков приходится 46% активов, размер которых и уровень капитализации небольшие по мировым и российским меркам, что делает их удобным объектом поглощения иностранными банками.

Президент Украины Виктор Ющенко подписал закон, который предоставляет иностранным банкам право открывать на территории Украины филиалы.

Этим же документом определяется исключительный перечень условий, при выполнении которых иностранный банк имеет право на открытие в Украине своего филиала, и устанавливает порядок аккредитации филиалов и представительств иностранных банков на территории Украины и осуществления такими филиалами банковской деятельности.

Кроме того, п. 1 р. II "Заключительные положения" предусмотрены, что Закон вступает в силу со дня вступления Украины в ВТО.

Кредитование населения на Украине динамично развивается. По данным на 1 июля 2006 г. объем выданных кредитов достиг $9,6 млрд. В 2005 г. был отмечен активный рост, причем с очень низкого стартового уровня, ипотечных кредитов. Розничные ссуды предлагают крупные коммерческие банки - Приват-Банк (21% рынка), «Аваль» (13%), Укр-соцбанк (9%), Укрсиббанк (9%), Надра-Банк (4%). На фоне стабильного роста доходов домохозяйств в среднесрочной перспективе будет, повидимому, продолжать быстро повышаться уровень их заимствований.

Банковская система Узбекистана

В Республики Узбекистан создана двухуровневая банковская система, которая состоит из Центрального банка Республики Узбекистан и коммерческих банков.

Задачи, принципы деятельности, правовой статус и полномочия Центрального Банка Республики Узбекистан определяются Закон Республики Узбекистан от 21.12.1995 г. N 154-1 «О Центральном банке Республики Узбекистан». Деятельность коммерческих банков регулируется Законом Республики Узбекистан от 25.04.1996 г. N 216-1 «О банках и банковской деятельности», а также другими законодательными актами Республики Узбекистан и нормативными актами Центрального банка Республики Узбекистан.

На 1 января 2007 года в Узбекистане осуществляли деятельность 28 коммерческих банков. В результате предпринятых в 2006 году мер по дальнейшему реформированию банковской системы, повышению уровня капитализации, укреплению стабильности и самостоятельности коммерческих банков, сохранилась тенденция стабильного развития банковского сектора, наблюдалось улучшение качества, и расширение спектра оказываемых услуг, о чем свидетельствует ключевые показатели данной отрасли. Так, минимальные требования к размеру уставного капитала вновь создаваемых коммерческих банков поэтапно доведены к 1 января 2007 года для частных банков до 2,5 млн. долл.США и до 5,0 млн. долл. США для остальных банков. В целях повышения финансовой устойчивости коммерческих банков требования к адекватности собственного капитала увеличены до 10%, в то время как по рекомендации Базельского комитета по банковскому надзору - данный показатель составляет 8%.

В банковском секторе Узбекистана в 2006 году наблюдался рост основных показателей, улучшение качества и расширения спектра оказываемых услуг. Так, совокупный капитал банков превысил 1 трлн. сумов, а активы достигли 7 трлн. 207 млрд. сумов.

Для обеспечения доступности финансовых услуг коммерческих банков во всех регионах Республики осуществляют деятельность более 7600 банковских учреждений, в том числе 790 филиалов, 1817 мини-банков, 3371 специальных и сберегательных касс, а также 1647 обменных пунктов.

Благодаря жесткой денежно-кредитной политике, проводимой в 2006 году Центральным банком Республики Узбекистан, удалось обеспечить стабильность национальной валюты и снизить темп инфляции до 6,8 %. В середине года, для стимулирования деловой активности, Центральный банк снизил ставку рефинансирования с 16% до 14%.

На конец 2006 года, официальный курс сума к доллару США составил 1240 сумов. С начала года официальный курс сума к доллару США девальвировался на 5,0 % или на 59,1 сумов. Среднее значение разницы между курсом покупки и продажи валюты в обменных пунктах банков в 2006 году составило 3,4 сумов.

Улучшение результатов деятельности коммерческих банков стало во многом, возможным, благодаря общему экономическому росту и улучшению макроэкономической ситуации в стране.

Так, по итогам 2006 года ВВП вырос на 7,3 %, объем производства промышленной продукции на - 10,8 %, потребительских товаров - 20,6%, производство сельскохозяйственной продукции - на 6,2%, платных услуг на 19,3 %. Прирост иностранных инвестиций составил 25,4 %, при этом от общего объема привлеченных иностранных инвестиций - 68,3% направлено на модернизацию и развитие промышленного сектора экономики.

В минувшем году государственный бюджет исполнен с профицитом в размере 0,5% от ВВП. Доля малого предпринимательства ВВП увеличилась с 38,2% до 42,1%.

Экономический рост, увеличение занятости и снижение уровня инфляции потребительских цен обеспечили рост реальных денежных доходов населения на 22% против соответствующего периода прошлого года, реальная заработная плата выросла на 36%.

Данными факторами обусловлены рост объемов вкладов населения в коммерческих банках, а также высокая кредитная активность населения. Остатки вкладов населения составили более 678 млрд. сумов. В течение 2006 года количество клиентов коммерческих банков увеличилось на 27 % и достигло 14 371 тысяч, в том числе физические лица - 13 447 тысяч, юридические лица - 514 тысяч, предприниматели без образования юридического лица - 348 тысяч. Из числа клиентов - физических лиц, свыше 4,7 млн. чел. являются участниками накопительной пенсионной системы.

Основными видами услуг, оказываемых коммерческими банками Узбекистана для населения, на сегодняшний день являются:

Депозитные услуги.Депозитные продукты разнообразны по начальному взносу (в среднем от 1000 до 500000 сумов), процентной ставке (12 - 24%), срочности (от 15 дней до 18 лет) и целевому назначению (для получения автокредита, для оплаты коммунальных услуг, для медработников, для пенсионеров и т.д.).

Средний уровень процентных ставок в банковской системе колеблется на уровне 14-18% по вкладам в национальной валюте, 4-10 % по вкладам в иностранной валюте. Также перед вкладчиком имеется выбор, как получить процентные ставки: авансом, ежемесячно, по истечению срока с учетом или без учета капитализации.

Кроме услуг по вкладам, коммерческие банки выпускают пластиковые карточки, с помощью которых не только можно оплачивать товары и услуги через банковские терминалы, но и получать доходы в виде процентов от 14% до 18% годовых.

Потребительское кредитование.В Узбекистане были приняты существенные меры по развитию кредитования населения. Так, приняты специальные Законы, в том числе Закон «О потребительском кредите», «О микрофинансировании», «О микрокредитных организациях». Одновременно создан Национальный институт кредитных информации (НИКИ) при Центральном банке Республики Узбекистан и Межбанковское кредитное бюро (МКБ) при Ассоциации банков Узбекистана, сформированы отдельные программы по кредитованию населения.

Коммерческими банками в основном выдаются кредиты населению для ремонта жилья, приобретения автомобилей, предметов домашнего обихода, мебели, бытовой техники, проведения торжественных церемоний, а также на оплату учебы, услуг медицинских учреждений и туристических агентств.

Самым успешным видом потребительского кредита являются автокредиты, которые в основном выдаются коммерческими банками для приобретения автомобилей производства «УзДЭУавто». Автокредиты выдаются гражданам достигших 18 лет и имеющим стабильные доходы. Срок выдачи кредита составляет от 1 года до 3 лет. Процентные ставки находятся в пределах от 12 до 28 % годовых.

Принятые Закон Республики Узбекистан «Об ипотеке», нормативно-правовые акты, регулирующие ипотечное кредитование, создают все необходимые условия для успешного развития ипотечного кредитования. Для предоставления ипотечных кредитов на льготных условиях, сформирован специализированный Фонд поддержки ипотечного

кредитования. Создан акционерно-коммерческий ипотечный банк «Ипотека», основной целью которого является финансирование кредитов на строительство, ремонт и приобретение жилья населением.

Кредиты на приобретение товаров или оказания услуг, коммерческими банками предоставляются заемщикам в возрасте от 18 до 55 лет. По срокам кредиты выдаются в среднем от 3 месяцев до 3 лет. Кредит выдается в безналичной форме, путем оплаты стоимости объекта кредитования на расчетный счет продавца.

Отдельные банки выдают потребительские кредиты без целевого назначения. Это в основном кредиты сотрудникам крупных корпоративных клиентов банков. Размер кредита зависит от реальности запрашиваемой суммы. Основной долг и проценты погашаются ежемесячно.

Выпуск и обслуживание пластиковых карточек.В Узбекистане действует единая межбанковская платежная система «UZKART», созданная для проведения расчетов с использованием пластиковых карточек в едином режиме для всех банков-эмитентов суммовых пластиковых карточек. Данная платежная система объединяет на сегодняшний день 20 коммерческих банков Республики и позволяет обслуживать держателей пластиковых карточек всех банков в одном процессинговом центре. Система «UZKART» имеет свой единый логотип, являющийся признаком единой платежной системы, который можно увидеть во всех пунктах обслуживания пластиковых карт данной системы. Для обслуживания межбанковских операций с пластиковыми карточками, создан и функционирует Единый общереспубликанский процессинговый центр.

На начало 2007 года количество терминалов, обслуживающих держателей суммовых пластиковых карточек составило более 14 тыс. штук. Количество суммовых пластиковых карточек, выпущенных в обращение, достигло 3,2 млн. штук. Денежный оборот по пластиковым карточкам составил 284,50 млрд. сум, количество транзакций, осуществленных через пластиковые карточки, за год составило 9 654 743 .

Наряду с пластиковыми карточками в национальной валюте, коммерческими банками налажен выпуск в обращение пластиковых карточек международных платежных организаций, таких как VISAInternational, MasterCard, DinersClub.

Раздел IV. Финансовый рынок

Финансовый рынок — рынок, который опосредует распределение денежных средств между участниками экономических отношений (рис.1).

Денежный рынок — рынок краткосрочных финансовых требований (со сроком до 1 года). Рынок капиталов — это рынок ценных бумаг со сроком действия более 1 года. Хотя такое деление и является довольно условным, в нем есть определенный смысл, так как на денежном рынке удовлетворяются потребности главным образом в оборотном капитале, а на рынке капиталов — потребности в основном капитале.

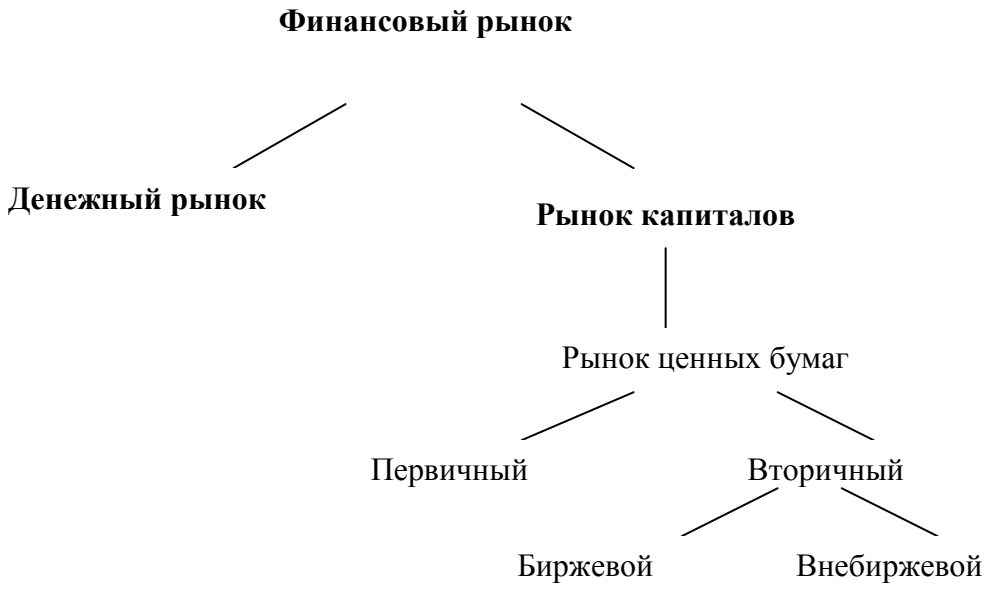


Рис.1. Классификация финансового рынка

Рынок капиталов - рынок, на котором обращаются бессрочные ценные бумаги или ценные бумаги, до погашения которых остается более одного года.

В сферу понятия «рынок ценных бумаг» включаются отношения, возникающие при эмиссии и обращении ценных бумаг, независимо от типа эмитента, а также деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг существенно отличается от товарных, денежных или других видов рынков прежде всего особым характером товара, который на нем обращается. Этот товар — ценные бумаги, на которых обозначен их номинал, однако цена этого товара зависит не от величины номинала, а от реального капитала, который он представляет.

Как и любой другой рынок, рынок ценных бумаг складывается из спроса, предложения и уравновешивающей цены. Спрос создается компаниями и государством, которым не хватает своих собственных доходов для финансирования инвестиций. Бизнес и правительства выступают на рынке ценных бумаг заемщиками, а кредитором является население. Задача рынка ценных бумаг - обеспечить более полный и быстрый перелив сбережений в инвестиции по цене, которая устраивала бы обе стороны.

Порядок выпуска и обращение ценных бумаг на территории РФ, регламентация деятельности участников рынка ценных бумаг в целях защиты интересов инвесторов и содействия эффективному развитию экономики России осуществляется в соответствии с положением «О выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах».

В цепочке сделок по купле-продаже ценной бумаги одна всегда является первой (первичной), обеспечивающей поступление фондовой ценности на рынок. Все остальные носят вторичный (производный) характер, ибо они связаны с перепродажей уже поступившего на рынок Инструмента другим субъектам. Учитывая существенные различия в способах первоначального размещения ценных бумаг и их последующего обращения, выделяют первичный и вторичный рынки ценных бумаг.

Законодательно первичный рынок ценных бумаг определяется как отношения, складывающиеся при эмиссии (для инвестиционных ценных бумаг) или при заключении гражданско-правовых сделок между лицами, принимающими на себя обязательства по иным ценным бумагам, и первыми инвесторами, профессиональными участниками рынка ценных бумаг, а также их представителями. Таким образом, первичный рынок - это рынок первых и повторных эмиссий ценных бумаг, на котором осуществляется их начальное размещение среди инвесторов.

Важнейшей чертой первичного рынка является полное раскрытие информации для инвесторов, позволяющее сделать обоснованный выбор ценной бумаги для вложения денежных средств. Вся деятельность на первичном рынке служит для раскрытия информации: подготовка проспекта эмиссии, его регистрация и контроль государственными органами с позиций полноты представленных данных, публикация проспекта и итогов подписки и т.д.

Существуют две формы первичного рынка ценных бумаг: частное размещение и публичное предложение.

Частное Размещение характеризуется продажей (обменом) ценных бумаг ограниченному количеству заранее известных инвесторов без публичного предложения и продажи.

Публичное предложение — это размещение ценных бумаг при их первичной эмиссии путем публичных объявлений и продажи неограниченному числу инвесторов.

Соотношение между публичным предложением и частным размещением постоянно меняется и зависит от типа финансирования, который избирают предприятия в той или иной экономике, от структурных преобразований, которые проводит правительство, и других факторов. Так, в России в 1990-1992 годов преобладало (до 90%) частное размещение акций (создание открытых акционерных обществ). Основная часть публичного предложения акций приходилась на банки и инвестиционные институты. С началом масштабного процесса приватизации в конце 1992 г. и централизованным преобразованием многих государственных предприятий в акционерные общества открытого типа доля публичного предложения акций резко увеличилась.

Вторичный рынок.Под вторичным фондовым рынком понимаются отношения, складывающиеся при обращении ранее эмитированных на первичном рынке ценных бумаг.

Важнейшая черта вторичного рынка — его ликвидность, возможность успешной и обширной торговли, способность поглощать значительные объемы ценных бумаг в короткое время, при небольших колебаниях курсов и при низких издержках на реализацию.

Вторичный рынок ценных бумаг подразделяется на: организованный (биржевой) рынок и неорганизованный (внебиржевой или «уличный») рынок.

Биржевой рынок.Организованный, или биржевой, рынок исчерпывается понятием фондовой биржи как особого, институционально организованного рынка, на котором обращаются ценные бумаги наиболее высокого качества и операции на котором совершают профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Ценная бумага представляет собой документ, который отражает связанные с ним имущественные права, может самостоятельно обращаться на рынке и быть объектом купли-продажи и иных сделок, служит источником получения регулярного или разового дохода, выступает разновидностью денежного капитала. В последнее время, в связи со значительным увеличением оборота ценных бумаг, многие из них стали оформляться в виде записей в книгах учета, а также на счетах, ведущихся на магнитных и иных носителях информации, они перешли в безналичную, физически неосязаемую (безбумажную) форму. Поэтому на рынке ценных бумаг выпускаются, обращаются и погашаются как собственно ценные бумаги, так и их заменители. Объекты сделок на рынке ценных бумаг также называют инструментами рынка ценных бумаг, фондами (в значении «денежные фонды») или фондовыми ценностями. В случае, если ценные бумаги не существуют и физически осязаемой форме или их бумажные бланки помещаются в специальные хранилища, владельцу ценной бумаги выдается документ, удостоверяющий его право собственности на ту или иную фондовую ценность.

4.1.Структура и участники рынка ценных бумаг

Ценная бумага – это финансовое средство, дающее инвестору обеспеченной законом право получать в будущем определенный доход в установленном порядке.

В общем виде **рынок ценных бумаг как совокупность экономических отношений выпуска и обращения ценных бумаг между его участниками.**

Классификация видов рынков ценных бумаг имеют много сходства с классификациями самих видов ценных бумаг. Различают:

- международные и национальные рынки ценных бумаг;
- национальные и региональные (территориальные);
- рынки конкретных видов ценных бумаг (акций, облигаций);
- рынки государственных и корпоративных (негосударственных) ценных бумаг;
- рынки первичных и производных ценных бумаг.

Впервые ценные бумаги появляются на **первичном рынке,** где осуществляется продажа их первым владельцам (инвесторам). Все последующие операции с ценными бумагами осуществляются на **вторичном рынке.** Но отличие вторичного рынка от первичного заключается не только в том, что первичный рынок предшествует вторичному. На первичном и вторичном рынке капиталы инвесторов переходят путем купли-продажи ценных бумаг в руки эмитентов. На вторичном рынке происходит переход ценных бумаг от одних инвесторов другим, а деньги за проданные ценные бумаги поступают их бывшим владельцам. То есть операции на вторичном рынке происходят без участия эмитента и не оказывают влияния на положение дел эмитента.

В зависимости от формы совершения сделок с ценными бумагами можно выделить организованный (биржевой) и неорганизованный (внебиржевой, или «уличный») рынки ценных бумаг.

Организованныйрынок является рынком аукционного типа. Он характеризуется публичными гласными торгами, открытыми соревнованиями покупателя и продавца с наличием заявок и предложений о продаже, что может служить основанием для заключения сделок.

На **неорганизованном**рынке не устанавливаются правила заключения сделок, нет требований к ценным бумагам и ее участникам. Торговля происходит стихийно, в контакте продавца и покупателя. Информация о совершенных сделках не фиксируется.

Существуют также и **дилерские**рынки. На них продавцы публично объявляют о цене предложения. Те покупатели, которые согласны с ценой, заявляют о своем намерении приобрести ценные бумаги безналичным путем или взносом наличными. Здесь нет прямой конкуренции между покупателем и продавцом. Дилерские рынки широко применяются при первичном размещении ценных бумаг.

Торговля ценными бумагами может осуществляться на традиционных и **компьютеризованных** рынках. В последнем случае торговля ведется через компьютерные сети, объединяющие соответствующих фондовых посредников в единый компьютеризованный рынок.

Кассовый рынок - это рынок с немедленным исполнением сделок в течение 1-2-х рабочих дней.

Срочныйрынок - на нем заключаются разнообразные сделки со сроком исполнения больше 2-х рабочих дней (чаще всего три месяца).

Рынок ценных бумаг развивается по своим законам, которые определяются особенностями движения фиктивного капитала, но и является составной частью национального рынка капиталов.

Не все ценные бумаги происходят от денежных капиталов, поэтому рынок ценных бумаг не может быть отнесен полностью к финансовому рынку. Та его часть, которая основывается на деньгах как на капитале, - называется фондовым рынком и является составной частью финансового рынка. Фондовый рынок образует большую часть рынка ценных бумаг. Оставшаяся его часть не получила специального названия, поэтому часто понятия рынка ценных бумаг и фондового рынка считаются синонимами.

Рынок ценных бумаг имеет целый ряд функций, которые условно можно разделить на общерыночные и специфические.

Общерыночные:

- коммерческая (получение прибыли от операций на данном рынке);
- ценовая (формирование рыночных цен, их постоянное движение);
- информационная (доведение до участников необходимой рыночной информации);
- регулирующая (создание правил торговли и участия в ней, разрешение споров между участниками, контроль, управление).

Специфические:

- перераспределительная (перераспределение денежных средств между отраслями и сферами рыночной деятельности, перевод сбережений из непроизводительной в производительную форму, финансирование дефицита государственного бюджета на неинфляционной основе без выпуска в обращение дополнительных денежных средств);
- страхование ценовых и финансовых рисков (хеджирование).

Рынок ценных бумаг обеспечивает механизм, с помощью которого в экономику привлекаются инвестиции, выпуская ценные бумаги (эмитентов), тех, кто желает вложить свои средства в финансирование инвестиционных проектов (инвесторов, владельцев), и тех, кто осуществляет деятельность на рынке (профессиональных участников)

Как любой другой рынок, рынок ценных бумаг обеспечивает механизм воздействия спроса и предложения. Предложение формируется частными компаниями и государством, которые нуждаются в дополнительных средствах для финансирования своей деятельности. Они выступают на фондовом рынке заемщиками, в то время как кредиторами, формирующими спрос на рынке ценных бумаг, как правило, является население, личный сектор, мелкий бизнес, инвестиционные институты, имеющие временно свободные денежные средства.

Прежде чем рассматривать основных участников рынка ценных бумаг, рассмотрим составные части фондового рынка.

В странах с рыночной экономикой принято различать первичныйрынок ценных бумаг (размещение ценных бумаг – непосредственная их продажа сразу после эмиссии) и вторичный рынок ценных бумаг, на котором обращаются ранее выпущенные бумаги. Вторичный рынок ценных бумаг подразделяется на биржевой и внебиржевой. Биржевой рынок иногда называют рынком первого порядка (или просто первым рынком), внебиржевой – рынком второго порядка.

Рынком третьего порядка обычно называют внебиржевую торговлю ценными бумагами, допущенными к биржевым торгам. Сегодня в этой схеме возникает новое звено – рынок четвертого порядка (электронные торги без посредников). Все названные

рынки в определенной степени противостоят друг другу, но в то же время взаимно дополняют друг друга.

Через первичный оборот осуществляется, главным образом, финансирование воспроизводственного процесса – первичное размещение осуществляется с целью привлечения дополнительных финансовых ресурсов, на вторичном рынке с помощью купли-продажи акций и других ценных бумаг идет перераспределение контроля над деятельностью различных компаний.

Первичный рынок, обладающий собственными методами размещения, представляет собой самостоятельный и сложный механизм. Первичный рынок пропускает через себя новые выпуски ценных бумаг, которые затем при их последующей покупке и перекупке уходят на фондовую биржу. Но подавляющая часть новых ценных бумаг (прежде всего облигаций) не возвращается на биржу и находится в руках (активах) кредитно-финансовых институтов (банков, инвестиционных компаний, страховых, пенсионных фондов и т.п.). Емкость вторичного рынка превышает емкость первичного. Для биржевого рынка характерно наличие определенного места торговли ценными бумагами. Внебиржевой рынок ценных бумаг не локализован по определенным местам проведения торгов. На внебиржевом рынке осуществляется купля-продажа ценных бумаг через сеть фирм, занимающихся операциями с ценными бумагами (группы специализированных фирм, имеющих лицензию для работы на фондовом рынке). Внебиржевые системы торговли имеют свои правила допуска ценных бумаг на рынок, правила торговли и отбора участников торгов, отличные от правил допуска на биржу. Например, в США организованной системой внебиржевой торговли является система NASDAQ (Автоматизированная система котировки Национальной ассоциации инвестиционных дилеров); в Канаде – COATS (Канадская система внебиржевой автоматической торговли); в России получила развитие Российская торговая система (РТС).

Соотношение объемов биржевой и внебиржевой торговли различно в разных странах. Например, для США это соотношение составляет 3:1 при торговле акциями, в Японии размер сделок с акциями составляет не более 1% от оборота биржевого рынка, в Австрии внебиржевой рынок составляет 30% общего рынка акций, в Канаде и Франции – около 3 %.

Рынок четвертого порядка объединяет продавцов и покупателей крупных партий ценных бумаг через компьютерную систему напрямую – т.е. вообще без посредников. Участники этого рынка – крупные инвесторы, выигрывают за счет сокращения издержек, связанных с оплатой посредника и дополнительными сборами. В США, например, за пользование компьютерной системой такого рода взимается от 1 цента акции (система

«Инвест») до 2 центов (система «Позит»). То обстоятельство, что именно институциональные инвесторы владеют сегодня 1/3 всех ценных бумаг, выпущенных в США, и на них приходится более половины стоимостного объема всех сделок, ежедневно заключаемых на Нью-йоркской фондовой бирже, делает рынок четвертого порядка этой страны очень емким.

На рынке ценных бумаг взаимодействуют эмитенты, владельцы ценных бумаг и профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Эмитент ценной бумаги – юридическое лицо или органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими.

Владелец ценной бумаги – лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве.

Владельцев ценных бумаг принято делить на две большие категории: инвесторов и спекулянтов.

Инвестор покупает ценные бумаги на длительный срок, с целью осуществления долгосрочных вложений. Спекулянт играет на краткосрочных колебаниях курса. Однако разграничение между инвесторами и спекулянтами становится сегодня все более размытым. Так, а прошлом веке, инвестора интересовало, прежде всего, устойчивый доход в течение длительного времени, а не рост курса ценной бумаги. Не случайно самой престижной формой инвестирования тогда считалась покупка облигаций, приносящих твердый ежегодный доход, в то время акции даже известных компаний, обеспечивающие лишь колеблющийся из года в год дивиденд, рассматривались как своего рода второсортные облигации.

В последние десятилетия на мировом рынке произошло относительное падение размеров выплаты дивидендов по акциям по сравнению с темпом инфляции и банковским процентом по вкладам. Поэтому и инвестор все большее внимание начинает уделять будущему корпорации, перспективам ее роста, а следовательно, курсовой цене ее акций. Таким образом, и инвестор, и спекулянт ориентируются на одну и ту же главную характеристику – изменение цены акции. Сегодня разделить формально инвесторов и спекулянтов сложно.

В связи с неопределенностью понятий инвестирования и спекуляции трудно дать и их количественные характеристики (при налогообложении в разных странах к краткосрочным спекулятивным относят вложения, не превышающие по срокам шести месяцев, иногда одного года). Примерно 60-70% ценных бумаг известных компаний большинства развитых стран находится в долгосрочном владении и после первой продажи

в частные руки на вторичный рынок вообще не попадает. Особенно высок этот показатель в Японии: на рынке обращается, например, лишь 9,3 % акций, выпущенных корпорацией «Мицубиси», и 3,7 % промышленным банком Японии.

Владелец ценной бумаги является обладателем имущественных прав, закрепленных данной бумагой.

Частью этих прав может быть право на получение некоторого дохода, обычно в виде денежных выплат. Выплаты могут осуществляться единовременно или через определенные промежутки времени (в этом случае они называются рентой). Схема рентных выплат оговаривается в самой ценной бумаге или каком-либо сопутствующем документе. Например, это может быть схема простых или сложных процентов с фиксированной годовой ставкой (такими бумагами являются купонные облигации, преференциальные (привилегированные) акции корпораций, депозитные банковские сертификаты). Другой традиционный вариант выплат – дисконтная ценнаябумага, которая продается по цене меньше номинала, а выкупается в заранее оговоренный момент по номиналу (таковы бескупонные облигации, например, государственные краткосрочные обязательства – ГКО). Третий вариант, самый распространенный в экономике развитых стран – выплаты по простым акциям корпораций (акционерных обществ), предусматривающим регулярную выплату дивидендов, размер которых устанавливается перед каждой очередной выплатой.

Общий доход, который приносит ценная бумага за некоторый период, складывается их суммы и предусмотренных ею на этот период выплат и разницы между ее рыночными ценами в конце периода и в начале. Эта разность может быть как положительной, так и отрицательной.

Для принятия решения о покупке какой-либо ценной бумаги необходимо оценить ее будущую эффективность, которая дает не только относительную, но и абсолютную оценку бумаги, так как позволяет сравнить ее доходность с доходностью банковского депозитного вклада. При этом важным является то, как инвестор намерен распорядиться своей ценной бумагой: ограничиться получением гарантированных ею выплат («стричь купоны») или спекулировать, т.е. постараться продать по более высокой цене. Купонные выплаты – величина определенная, а вот дивиденды и особенно рыночная цена бумаги заранее и не известны и требуют специального прогнозирования.

Рыночная цена, и следовательно, и эффективность ценной бумаги подвержены постоянным нерегулярным колебаниям, вызванным множеством действующих факторов (колебания рынка ценных бумаг, спрос и предложение и т.д.), учесть которые полностью – задача практически неразрешимая. Исключение составляет лишь небольшая часть

высоколиквидных так называемых «безрисковых» ценных бумаг, обращающихся на рынке (государственные бумаги и акции некоторых особо надежных корпораций). В то же время спекуляция ценными бумагами, иначе называемая «биржевой игрой» (хотя она может осуществляться и на внебиржевом рынке), позволяет извлекать доход, намного превышающий тот регулярный, что предусмотрен самой бумагой. Однако неопреленность скачков курсов бумаг делает биржевую игру очень рискованным бизнесом.

Помимо естественных колебаний рынка риск инвестора определяется еще и возможностью оказаться жертвой мошенничества. Это, возможно, прежде всего, в условиях неустановившейся экономической и политической системы. Степень развитости национального фондового рынка определяется, в том числе и тем, насколько законодательная база данного государства защищает инвестора от мошенничества.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг – юридические лица, а также физические лица, зарегистрированные в качестве предпринимателей, которые осуществляют на рынке ценных бумаг виды деятельности, определенные законом.

Обычно к профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг относят: брокерскую, дилерскую, депозитарную деятельность, а также деятельность по управлению взаимных обязательств (клиринг), по ведению реестра владельцев ценных бумаг, по организации торговли.

Брокер– профессиональный посредник на рынке ценных бумаг, к которому обращается клиент (инвестор-покупатель или продавец), желающий купить или продать ценные бумаги. Брокер осуществляет эти операции в интересах клиента и за его счет либо по договору поручения, либо по договору комиссии. Брокер может быть как физическим, так и юридическим лицом.

Дилер – профессиональный посредник на фондовом рынке совершающий сделки купли-продажи от своего имени и за свой счет. Дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией.

Депозитарий – место хранения документальных ценных бумаг. Целью депозитарной деятельности является не только хранение, но и учет по ценным бумагам, а также выполнение функций номинального держателя. Депозитарий может оказывать и дополнительные услуги, например, в развитых странах существует институт кастодиенов (опекун, попечитель, хранитель), которые оказывают услуги по хранению ценных бумаг (как сертификатов, так и безбланковых), а также могут получить дивиденды по поручению клиента и участвовать в работе собрания акционеров.

Управление ценными бумагами может осуществляться в форме доверительного управления – траста. Деятельность по управлению ценными бумагами может

осуществляться юридическими и физическими лицами от своего имени, т.е. по договору комиссии, за соответствующее вознаграждение и в течение определенного срока доверительного управления.

Деятельность управлению взаимных обязательств (клиринг) – взаимозачет, при котором стороны получают гарантию исполнения обязательств по сделкам. Деятельность по ведению денежных счетов клиентов и депозитарная деятельность – необходимые составляющие клиринга. Схема деятельности депозитария при расчетно-клиринговой системе отработана в мировой практике и хорошо известна. Клиент дает поручение брокеру, который на основании заключенного договора комиссии становится номинальным держателем ценных бумаг и регистрируется в реестре. Ценные бумаги депонируются в депозитарии торговой системы, который становится номинальным держателем от имени и по поручению брокера. После совершения акта купли-продажи производится взаимозачет (клиринг), в процессе которого списываются или зачисляются деньги и ценные бумаги на счета клиентов.

Для снижения степени риска неисполнения сделок с ценными бумагами клиринговая организация, осуществляющая расчеты по сделкам, обязана формировать специальные фонды, минимальный размер которых устанавливается государственными органами, регулирующими национальный рынок ценных бумаг.

Деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг является сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему веления реестра владельцев ценных бумаг. Регистратором (держателем) реестра владельцев ценных бумаг может быть только юридическое лицо.

Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг – это предоставление услуг, способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка. Профессиональным участником рынка ценных бумаг является также фондовая биржа.

1.3. Функции фондовой биржи

Фондовая биржа — это организованный рынок для торговли стандартными финансовыми инструментами, создаваемый профессиональными участниками фондового рынка для взаимных оптовых операций. Фондовая биржа выполняет следующие функции:

а) создание постоянно действующего рынка;

б) определение цен;

в) распространение информации о товарах и финансовых инструментах, их цена и условия обращения;

г) поддержание профессионализма торговых и финансовых посредников;

д) выработка правил;

е) индикация состояния экономики, ее товарных сегментов и фондового рынка.

Фондовая биржа, по российскому законодательству, определяется как организация, исключительным предметом деятельности которой является обеспечение необходимых условий нормального обращения ценных бумаг, определение их рыночных цен и надлежащее распространение информации о них, поддержание высокого уровня профессионализма участников рынка ценных бумаг.

Фондовая биржа создается в форме закрытого акционерного общества и должна иметь не менее трех членов. Членами фондовой биржи могут быть только ее акционеры. Фондовая биржа является некоммерческой организацией, организатором торговли и предоставляет услуги по заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами, не преследует цели получения собственной прибыли, основана на самоокупаемости и получении доходов за оказание услуг на платной основе.

Фондовая биржа самостоятельно избирает и вырабатывает для себя порядок совершения сделок во время биржевых торгов, а также порядок сверки и расчетов по заключенным сделкам.

Финансирование деятельности фондовой биржи может осуществляться за счет:

- продажи акций фондовой биржи, дающих право быть ее членом;
- регулярных членских взносов членов фондовой биржи;
- биржевых сборов со сделки, осуществленной на фондовой бирже;
- иных доходов от деятельности биржи.

Доходы биржи полностью направляв на покрытие ее расходов, связанных с расширением и совершенствованием ее деятельности.

К котировке на фондовой бирже допускаются только ценные бумаги, которые прошли листинг, если они удовлетворяют определенным требованиям, предъявляемы к ценным бумагам, данной биржи. На разных биржах существуют различные критерии допуска ценных бумаг к котировке. Это правовой статус ценных бумаг, степень капитализации рынка, минимальное количество акций, способы распределения акций у акционеров.

Внебиржевой рынок. Внебиржевой рынок охватывает рынок операций с ценными бумагами, совершаемых вне фондовой биржи. Через этот рынок проходит:

а) большинство первичных размещений;

б) торговля бумагами худшего качества (в сравнении с зарегистрированными на бирже).

Вместе с тем существуют переходные формы, «прибиржевые» рынки, которые размывают четкую границу между биржевыми и внебиржевыми рынками. Это «вторые», «третьи», «параллельные» рынки, создаваемые фондовыми биржами и находящиеся под их регулирующим воздействием. Такие рынки имеют более низкие требования к качеству ценных бумаг, включают в себя акции малых и средних компаний, поддерживая при этом регулярность торговли, котировки и единство правил.

До 1993 года российский внебиржевой рынок отличался спекулятивностью и большим количеством афер. Затем он стал приобретать оптовый характер: торговля крупными партиями акций для установления контролирующего влияния и развиваться по цивилизованному пути.

Участники рынка ценных бумаг – это физические лица или организации, которые продают или покупают ценные бумаги или обслуживают их оборот и расчеты о ним; это те, кто вступает между собой в определенные экономические отношения по поводу обращения ценных бумаг.

Существуют следующие основные группы участников:

- эмитенты - те, кто выпускает ценные бумаги в обращение;
- инвесторы - все те, кто покупает ценные бумаги, выпущенные в обращение;
- фондовые посредники - торговцы, обеспечивающие связь между эмитентами и

инвесторами на рынке ценных бумаг;

• организации, обслуживающие рынок ценных бумаг, - могут включать организаторов рынка ценных бумаг (фондовые биржи или небиржевые организаторы рынка), расчетные центры (Расчетные палаты, Клиринговые центры), регистраторов, депозитарии, информационные органы или организации;

• государственные органы регулирования и контроля - в АР включают высшие органы управления (Президент, Правительство), министерства и ведомства (Минфин АР, Комитет ценных бумаг), НБ.

Основной мотив, которым руководствуется эмитент, выпуская ценные бумаги, - это привлечение капитала (денежных ресурсов). Кроме того, продажа ценных бумаг дает возможность реконструировать собственность, например государственную в акционерную путем приватизации; позволяет провести секъюритизацию задолженности. Инвестор - покупатель ценных бумаг, основная цель которого - заставить свои средства работать и приносить доход. В зависимости от отношения к рынку ценных бумаг всех лиц, которые так или иначе имеют отношение к нему, можно условно разделить на три группы. К первой группе относятся «клиенты» или «пользователи» фондового рынка. Это эмитенты и инвесторы. Их профессиональные интересы, их основная «деловая» жизнь часто лежит вне рынка ценных бумаг. Эмитенты обращаются к нему, когда им необходимо привлечь долгосрочные или среднесрочные капиталы, инвесторы обращаются к нему для временного вложения имеющихся в их распоряжении капиталов с целью их сохранения и преумножения. Эмитентов и инвесторов объединяет то, что рынок ценных бумаг для них - часть «внешней деловой среды», а не профессия.

Вторую группу составляют профессиональные торговцы, фондовые посредники, те, кого называют брокерами и дилерами.

Это - организации, а в ряде стран — и граждане, для которых торговля ценными бумагами — основная профессиональная деятельность. Третью группу составляют организации, которые специализируются на предоставлении услуг для всех пользователей фондового рынка. Всю совокупность этих организаций еще именуют «инфраструктурой» фондового рынка. К ним относятся фондовые биржи и другие организаторы торговли, клиринговые и расчетные организации, депозитарии и регистраторы.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ ЦЕННЫХ БУМАГ

В мировой практике фондового рынка под инвестиционным портфелем понимается совокупность ценных бумаг, принадлежащих физическому или юридическому лицу, выступающая как целостный объект управления.

Портфель представляет собой определенный набор из корпоративных акций, облигаций с различной степенью обеспечения и риска, а также бумаг с фиксированным доходом, гарантированным государством, с минимальным риском потерь по основной сумме и текущим поступлениям.

Основная задача портфельного инвестирования — улучшить условия инвестирования, придав совокупности ценных бумаг такие инвестиционные характеристики, которые недостижимы с позиции отдельно взятой ценной бумаги, и возможны при их комбинации.

Состояние рынка и возможности инвестора определяют выбор его инвестиционной стратегии. Портфельное инвестирование не стало преобладающим на российском рынке. Однако наметились определенные подходы, реализуемые, в частности, в учете всех приобретенных в результате инвестиционных операций ценных бумаг.

Банки, исходя из зарубежного опыта, формируют инвестиционный портфель, набирая его в следующем соотношении: в общей сумме ценных бумаг около 70% — государственные ценные бумаги, около 25% — муниципальные ценные бумаги и около 5% — прочие бумаги. Таким образом, запас ликвидных активов составляет примерно 1/3 портфеля, а инвестиции с целью получения прибыли — 2/3. Такая структура портфеля характерна для крупного банка, мелкие же банки в своем портфеле имеют 90% и более государственных и муниципальных ценных бумаг.

Портфель ценных бумаг является тем инструментом, с помощью которого инвестору обеспечивается требуемая устойчивость дохода при минимальном риске. Соотношение дохода и риска характеризует тип портфеля. Еще важно, каким способом и за счет какого источника данный доход получен: за счет роста курсовой стоимости или за счет текущих выплат — дивидендов, процентов. Классификация типов портфелей в зависимости от источника дохода приведена на рис. 4.

Портфель роста — формируется из акций компаний, курсовая стоимость которых растет. Темпы роста курсовой стоимости определяют типы портфелей:

1) портфель агрессивного роста — нацелен на максимальный прирост капитала. В его состав входят акции молодых, быстрорастущих компаний. Инвестиции в данный тип портфеля являются достаточно рискованными, но приносят самый высокий доход;

2) портфель консервативного роста — наименее рискованный среди портфелей данной группы. Состоит в основном из акций крупных, хорошо известных компаний, характеризующихся невысокими, но устойчивыми темпами роста курсовой стоимости;

3) портфель среднего роста — включает надежные ценные бумаги и рискованные. Обеспечивается средний прирост капитала и умеренная степень риска вложений.

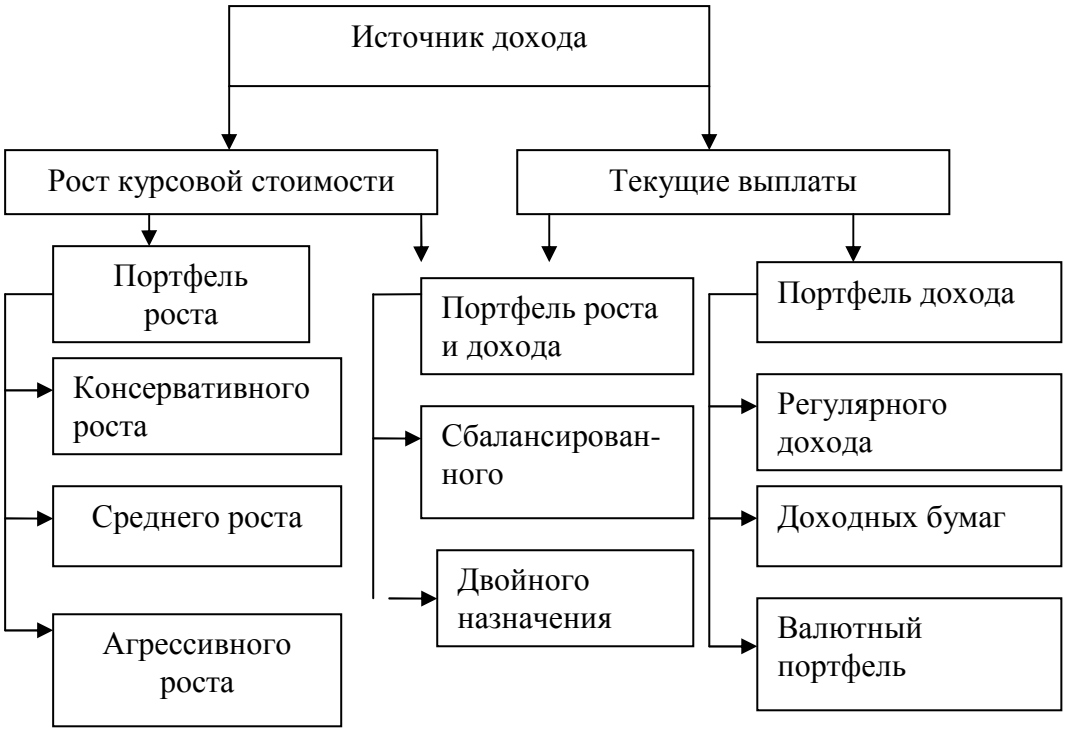


Рис. 4. Классификация портфеля в зависимости от источника дохода

Портфель дохода— данный тип портфеля ориентирован на получение высокого текущего дохода — процентных и дивидендных выплат. Составляется из акций с умеренным ростом курсовой стоимости и высокими дивидендами, облигаций и других ценных бумаг с высокими текущими выплатами. Виды портфелей, входящих в данную группу:

1) портфель регулярного дохода — состоит из высоконадежных ценных бумаг и приносит средний доход при минимальном уровне риска;

2) портфель доходных бумаг — формируется из высокодоходных облигаций корпораций и ценных бумаг, приносящих высокий доход при среднем уровне риска.

Портфель роста и доходаформируется для избежания возможных потерь на фондовом рынке как от падения курсовой стоимости, так и низких дивидендных или процентных выплат. Одна часть финансовых активов, входящих в состав данного портфеля, приносит владельцу рост капитальной стоимости, а другая — доход. Потеря одной части может компенсироваться возрастанием другой.

Виды данного типа портфеля:

1) портфель двойного назначения — включает бумаги, приносящие его владельцу высокий доход при росте вложенного капитала. В данном случае речь идет о ценных бумагах инвестиционных фондов двойного назначения, выпускающих собственные акции двух типов: а) приносящих высокий доход, б) обеспечивающих прирост капитала;

2) сбалансированный портфель предполагает сбалансированность доходов и риска. Состоит из ценных бумаг с быстрорастущей курсовой стоимостью и высокодоходных ценных бумаг. Это обыкновенные и привилегированные акции, облигации. Ликвидность как инвестиционное качество портфеля означает возможность быстрого превращения портфеля в денежную наличность без потери его стоимости. Лучше всего данную задачу позволяют решить портфели денежного рынка.

Портфель денежного рынка — это разновидность портфелей, которые ставят своей целью полное сохранение капитала. В состав портфеля включается денежная наличность или быстро реализуемые активы, валютный портфель.

Высокой ликвидностью обладает и **портфель краткосрочных фондов,**

формирующийся из краткосрочных ценных бумаг.

Портфель ценных бумаг, освобожденных от налога, содержит государственные долговые обязательства и предполагает сохранение капитала при высокой степени ликвидности.

Портфель, состоящий из ценных бумаг государственных структур, формируется из государственных и муниципальных ценных бумаг и обязательств. Доход, получаемый держателем такого портфеля, есть разница в цене приобретения с дисконтом и выкупной ценой и по ставкам выплаты процентов.

Портфель, состоящий из ценных бумаг различных отраслей промышленности, формируется на базе ценных бумаг, выпущенных предприятиями различных отраслей промышленности, связанных технологически, или какой-либо одной отрасли.

Конвертируемые портфели состоят из конвертируемых и привилегированных акций и облигаций. К этому же типу относят портфель средне- и долгосрочных инвестиций с фиксированным доходом.

Существуют **портфели ценных бумаг, подобранных в зависимости от региональной принадлежности элементов:** портфели ценных бумаг определенных стран, региональные портфели, портфели иностранных ценных бумаг.

В зависимости от времени «жизни» портфеля выделяют срочные и **бессрочные портфели.** Инвестор, формирующий срочный портфель, стремится получить доход в рамках заранее установленного временного периода. В случае бессрочного портфеля временные ограничения не устанавливаются. Введение параметра срочности заставляет инвестора выбирать вполне определенный вид ценных бумаг.

По возможности изменять первоначальный общий объем портфеля выделяются пополняемые, отзываемые и постоянные портфели. Пополняемый портфель позволяет увеличивать денежное выражение портфеля относительно первоначального за счет внешних источников, а не за счет доходов от первоначально вложенных денежных средств. Для отзываемого портфеля допускается возможность изымать часть денежных средств, первоначально вложенных в портфель. В постоянном портфеле первоначально вложенный объем денежных средств сохраняется на протяжении всего периода существования портфеля.

Портфель ценных бумаг - это продукт, который продается и покупается на фондовом рынке, а следовательно, важно решить вопрос об издержках на его формирование и управление. Максимальное сокращение риска достижимо, если в портфеле собрано от 10 до 15 различных ценных бумаг. Излишняя диверсификация может привести к росту издержек, связанных с поиском ценных бумаг, к высоким издержкам по покупке небольших мелких партий ценных бумаг и по управлению портфелем.

Под управлением портфелем ценных бумаг понимается применение к совокупности различных видов ценных бумаг определенных методов и технологических возможностей, которые позволяют: сохранить первоначально инвестированные средства; достигнуть максимального уровня дохода; обеспечить инвестиционную направленность портфеля.

Наиболее дорогостоящим элементом управления является **мониторинг,** целью которого является выбор ценных бумаг, обладающих инвестиционными свойствами, соответствующими данному типу портфеля.

Отечественный фондовый рынок характеризуется резким изменением котировок, динамичностью процессов, высоким уровнем риска. Поэтому его состоянию адекватна активная модель мониторинга, которая делает управление портфелем эффективным.

Активное управление — отследить и приобрести наиболее эффективные ценные бумаги и максимально быстро избавиться от низкодоходных активов. При этом важно не допустить снижение стоимости портфеля и потери им инвестиционных свойств, а следовательно, необходимо сопоставлять стоимость, доходность, риск и иные инвестиционные характеристики «нового» портфеля с аналогичными характеристиками имеющегося «старого» портфеля.

Среди форм мониторинга, чаще всего применяемых в работе российских менеджеров, могут быть названы:

- подбор чистого дохода (продается облигация с низким доходом, а покупается - с более высоким);
- свопинг - метод активного управления, предусматривающий постоянную ротацию и обмен ценных бумаг в портфеле. Требуется высокая степень организации технологических процессов по выбору ценных бумаг, четкого оформления сделок, оперативности и требует повышенных расходов;
- подмена (обмен двух похожих, но не идентичных ценных бумаг);
- сектор-своп (перемещение ценных бумаг из разных секторов экономики с различными сроками действия и доходом). Пассивное управление пользуется такими способами:
- индексный фонд (портфель, отражающий движение выбранного биржевого индекса, характеризующего состояние всего рынка ценных бумаг); оптимальный портфель;
- сдерживание портфеля (инвестирование осуществляется в неэффективные ценные бумаги, с наименьшим соотношением цены к доходу, что позволяет в будущем получать доход (метод «штанги» и метод «лестницы»).

ГЛАВА 4. КРИЗИС НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ – ОТРАЖЕНИЕ ОБЩЕЙ ДИНАМИКИ ЭКОНОМИКИ*

Эквитизацияфинансовой сферы проявляется в значительном расширении глобальной фондовой капитализации.

Последняя выросла с 9.3 трлн. долларов в 1990 году до примерно 25 трлн. долларов в 1999 году. Капитализация фондового рынка США составляет 150% ВВП. Падение ее уровня подрывает и потребительские расходы, и инвестиционный процесс.

Потеря доверия инвесторами приводит к оттоку «горячих денег», массовому сбросу ценных бумаг иностранцами. Центральные банки повышают ставку процента, чтобы остановить отток краткосрочного капитала. Повышение ставки процента обрушивает фондовый рынок. Падение курса ценных бумаг усугубляет кризисное состояние финансовой сферы. Как правило, предпринимаются меры для понижения валютного курса, что обесценивает как капиталы, так и прибыли иностранных инвесторов.Совокупное действие этих процессов вызывает крупные финансовые потери у зарубежных фирм и банков, подрывает их позиции на фондовых рынках стран их базирования.

Кризис на фондовом рынке можно определить как значительное падение курсовой стоимости ценных бумаг. Обычно, когда говорят о кризисе на фондовом рынке, имеют в виду общий обвал на рынке акций. Это связано с тем, что рынок акций отличается наибольшей волатильностью, и ему свойственны значительно большие колебания, чем рынку долговых инструментов. Большинство исследований посвящено именно кризисам на рынках акций (stock market crisis).

В формирующихся рынковФондовые рынки, в силу своей неразвитости и особенностей функционирования, занимают небольшое место в финансовой системе. «их доля в мировой капитализации составляет 10%, а приток ресурсов на эти рынки особенно чувствителен к разнице в доходности на развитых и формирующихся рынках. Последние рассматриваются преимущественно в качестве источника получения дополнительных доходов при большей степени риска. Вместе с тем степень концентрации на фондовых рынках достаточно высока: например, в Индонезии 51% их рыночной капитализации в 1996 году приходился на 10 компаний, в Таиланде и на Филиппинах – 35%, в Южной

*см об этом подробно. Мамедов З.Ф. Кризис на фондовом рынке – отражение общей динамики экономики // Экономика и управление .- 2005. - № 3. С. 120-126.

Корее – 29%, в Малайзии – 28%. При этом был высок удельный вес нерезидентов в биржевых операциях: 76% - в Индонезии, 50% - на Филиппинах и Малайзии, 26% - в Таиланде. Это дает представление о степени зависимости конъюнктуры на фондовых рынках от поведения иностранных инвесторов.

В Турции общее количество акционерных обществ насчитывает свыше пяти тысяч, однако, с точки зрения изучения фондового рынка нас может интересовать лишь та их часть, которая имеет регулярную котировку (листинг) на организованном рынке. Дело в том, что лишь часть АО имеет право привлекать средства путем публичной подписки на свои акции. В Турции из пяти тысяч АО всего 264 имеют листинг на биржах. Именно на эти компании приходится подавляющая часть эмиссий акций.

Кризисы на рынках акций характерны как для развитых стран, так и для формирующихся рынков.

Кризис на фондовом рынке в основном возникает в рамках более широкого финансового кризиса, который затрагивает банковскую и валютно-денежную систему, однако может иметь и сугубо самостоятельный характер. Так, крах фондового рынка США в 1929-1933 гг. происходил на фоне страшнейшего банковского и денежного кризиса в рамках общеэкономического кризиса.

Кризис 1973 г. на развитых рынках связан с глубочайшими потрясениями мировой экономики из-за повышения цен на нефть и крахом послевоенной валютной системы.

Кризис октября 1987 г. на Нью-йоркской фондовой бирже имел сугубо «фондовый» характер. Фондовые кризисы в азиатских странах были спровоцированы валютным кризисом и т.д.

Чтобы иметь какой-то количественный критерий, условно можно принять за показатель кризиса падение рынка (фондового индекса) более чем на 20% на развитом рынке и на 35% на формирующемся (учитывая большую волатильность последнего).*

История XX века знает множество примеров фондовых кризисов. Статистические данные свидетельствуют о том, что некоторые из них носили национальный характер, некоторые происходили в рамках региона, но были и глобальные кризисы, затрагивавшие большую часть фондовых рынков. Тем не менее, масштабы падения в условиях международных кризисов заметно отличались в разных странах.

При изучении динамики фондовых рынков, как известно, пользуются в основном фондовыми индексами. Для характеристики динамики на мировом или региональном уроне применяются интернациональные или региональные индексы.

В большинстве стран существуют общие индексы стоимости акций и индексы стоимости акций различных отраслей экономических секторов. Эти индексы можно использовать для того, чтобы отслеживать изменения рынка внутри страны, и, что более важно, для сравнительных измерений эффективности.

Методология расчета индексов динамично отражает процессы, происходящие на фондовых рынках, прежде всего глобализацию экономик и движение капиталов.

В этой связи особую группу индексов составляют так называемые международные индексы. Целью создания международных индексов являлась необходимость решения проблемы сопоставления динамики рынков на базе единой методологии расчета индексов, единых критериев выбора акций, входящих в состав индекса, а также реализация возможности групповых сопоставлений в том случае, когда групповые индексы могут быть методологически сопоставимы.

Одной из важнейших целей создания международных индексов является формирование соответствующей информации для принятия инвестиционных решений международными инвесторами.

Семействоиндексов Morgan Stanley Capital International (MSCI). Представляет

---

*Для сравнения: под валютным кризисом обычно понимается падение курса национальной валюты на 25-30% и более за несколько месяцев и такое же резкое сокращение валютных резервов.

собой один из наиболее известных семейств индексов Morgan Stanley Capital International, на которые ориентируется значительная часть инвесторов, действующих на международных рынках.

Данные индексы рассчитываются как по отдельным странам, по группам стран, по регионам, по секторам экономики, так и в целом по миру (сводный индекс). MSCI определяет рынки 21 страны как развивающиеся. MSCI публикует индексы рынка акций для всех стран[x], а также три региональных индекса (Азия, Латинская Америка, Европа и Средний Восток) и совокупный индекс развивающихся рынков.

К глобальным индексам относятся индексы Dow Jones Global Indexes. В расчет мирового глобального индекса Доу-Джонса входят акции 2856 компаний из 23 стран мира, в том числе 728 американских, 199 компаний из Великобритании, 504 японские компании. Кроме того, индексы этого семейства рассчитываются по секторам экономики.

В рамках этого семейства индексов рассчитываются следующие индексы:

Dow Jones STOXX – на базе первоклассных акций («голубых фишек») компаний из 16 европейских стран;

Dow Jones STOXX 50 (50 компаний из лидирующих секторов экономики в 16 европейских странах);

Dow Jones EURO STOXX («голубые фишки» - акции компаний из стран зоны евро);

Dow Jones EURO STOXX 50 (на базе 50 компаний стран, входящих в зону евро).

Известными и хорошо используемыми международными индексами акций являются индексы, принадлежащие к семейству *FTSEAII – World Index Series*. В рамках этого семейства индексов разработан ряд региональных индексов, таких, как Americas (706 акций), North America (592 акции), Europe (649 акций), Eurobloc (314 акций), Asia pacific (810 акций), Middle East & Africa.

Наряду с региональными индексами рассчитываются и страновые индексы. Например, в расчет странового индекса по России включено 9 акций, Германии – 37, США – 499, Китая – 45, Японии – 332.

Следующее семейство международных индексов – это индексы, поддерживаемые совместно Международной финансовой корпорацией и известным рейтинговым агентством Standard & Poor's *IFC/S & P*.

К важным индексам относятся *Financial Times – Stock Exchange 100 Index* (известный так же, как FT – SE) Лондонской фондовой биржи; *Nikkei 225 Average* Токийской фондовой биржи, *TSE 300 Composite Index* Торонтской фондовой биржи.

Начало кризиса – месяц, в котором индекс достигает своего исторического максимума, предшествующий месяцу падения фондового индекса ниже указанной отметки. Низшая точка падения – минимальный уровень индекса. Восстановление – время, когда индекс достигает своего предкризисного максимума.

В целом, история XX века знает множество примеров фондовых кризисов.

Самым известным фондовым кризисом всех времен является кризис 1929-1933 гг. (см. в таблице №).

Таблица №15.

Масштабы падения фондового рынка в 1929-1933 гг.

Страна	Предкризисный максимум	Кризисный минимум	Падение, %	Восстановление
США	Сент. 1929	Июнь 1932	86.2	Сент. 1954
Польша	Апрель 1928	Июнь 1932	85.1	-
Бельгия	Июнь 1928	Март 1935	82.5	Дек.1941
Канада	Сент. 1929	Июнь 1932	80.1	Ноябрь 1954

[x] – это следующие страны: Индия, Индонезия, Ю. Корея, Малайзия, Пакистан, Филиппины, Шри-Ланка, Тайвань, Таиланд, Аргентина, Бразилия, Чили, Колумбия, Мексика, Перу, Венесуэла, Греция, Израиль, Иордания, Португалия и Турция.

Голландия	Июль 1929	Июнь 1932	76.4	Сент. 1941
Швеция	Январь 1929	Май 1932	75.4	Ноябрь 1950
Франция	Февраль 1929	Август 1936	75.0	Апрель 1941
Италия	Февраль 1925	Май 1932	72.9	Июнь 1941
Германия	Июнь 1928	Апрель 1932	67.7	Февраль 1942
Австрия	Ноябрь 1928	Дек. 1933	62.3	Июнь 1954
Швейцария	Сент. 1928	Май 1932	61.2	Январь 1946
Испания	Февраль 1928	Июль 1936	60.6	Май 1946
Чехословакия	Февраль 1925	Июнь 1932	57.4	Март 1937
Англия	Сент. 1929	Июнь 1932	52.3	Май 1954
Южная Африка (золотодобыча)	Март 1927	Март 1930	51.9	Январь 1933
Норвегия	Окт. 1924	Июнь 1932	50.1	Дек. 1935
Япония	Июль 1926	Окт. 1931	48.9	Май 1933
Австралия	Февраль 1929	Август 1931	46.3	Окт. 1934
Индия	Ноябрь 1926	Июнь 1932	45.9	Окт. 1934
Южная Африка (промышленность)	Сент. 1929	Дек. 1932	42.1	Окт. 1933
Дания	Февраль 1925	Июнь 1932	39.4	Август 1935

Источник: Рубцов Б.Б. Мировые рынки ценных бумаг. М .Экзамен 2002.245 с.

К 1929 г. США безусловно были первой промышленной державой и финансовым центром мира. Поэтому американский биржевой крах в октябре 1929 г. вверг не только США, но и весь капиталистический мир в глубокий экономический кризис. В Америке этот кризис принято называть Великой депрессией. Начало Великой депрессии всегда ассоциировалось у общественности с биржевой паникой в октябре 1929 г. Паника разразилась 23 октября и достигла кульминации 29 октября. Самые важные события, непосредственно подготовившие крах 1929 г., происходили на рынке ценных бумаг (фондовый рынок) и в сфере корпоративных финансов (организации и финансирования акционерных обществ).

Как это обычно бывает в периоды бумов, во второй половине 1920-х годов происходил большой рост курсов акций. В январе 1929 г. индекс курсов акций был вдвое выше, чем в январе 1927 г., и в три раза выше, чем в 1923-1924 гг.; до осени 1929 г. он подскочил еще примерно на 20%.

Рост курсов акций в большой мере стимулировался использованием кредита. В 1920-х гг. огромное развитие получил биржевой кредит, так называемая торговля ценными бумагами с маржей (margin trading).[x]

В торговле ценными бумагами она имеет следующий смысл: покупатель ценных бумаг может в принципе полностью оплатить их наличными, но может получить на эту операцию кредит брокерской фирмы; последняя кредитует не полную стоимость бумаг, а определенную ее часть, требуя покрытия другой части наличными; доля стоимости бумаг, оплачиваемая наличными, называется маржей.

На пике бума 1920-х годов маржа понижалась до 10%; это означало, что на 80% стоимости ценных бумаг получал кредит. Сами ценные бумаги переходили в собственность клиента, но оставались в залоге у брокерской фирмы. Клиент выплачивал процент по кредиту, но его расчет заключался в том, что повышение курсов принадлежащих ему акций далеко перекроет эти затраты. В конце 1920-х гг., когда курс акций мог запросто удвоиться за несколько месяцев, такая спекуляция приносила огромные прибыли, неудержимо привлекая массу охотников до легкой наживы. По оценкам экономических историков, число клиентских «счетов с маржей» к осени 1929 года составляло 600 тысяч, а возможно, их было почти миллион.[51]

[x] – перешедшее в русский язык слово «маржа» обычно используется в значении «разница», «доля» и т.п.
На биржевых рынках акции могут быть куплены «с маржей», т.е. покупатель платит наличными немедленно только часть цены, прибегая тем самым к кредиту брокера.

Получалась опять-таки своего рода пирамида, в основании которой положена стоимость ценных бумаг, служивших обеспечением всех этих кредитов. Пока эта стоимость росла, все было в порядке, все ярусы пирамиды получали свою долю доходов. Но кто мог дать гарантию, что курсы акций будут повышаться бесконечно?

В 1928-1929 годах спекулятивная лихорадка в США усилилась. Индекс Доу-Джонса (DJ/A) повысился со 191 пункта в начале 1928 года до 300 в декабре 1928 года и 381 в сентябре 1929 года. В ожидании дальнейшего роста прибылей и дивидендов коэффициент цена/прибыль повысился с обычных 10-12 до 20 и выше для наиболее популярных акций.

В результате произошел «инвестиционный перегрев». Потерявшие заказы предприятия начали свертывать производство; курсы акций, резко оторвавшиеся от номинала, стали падать. Коммерческие банки потребовали возврата ссуд, и владельцы ценных бумаг стали продавать их, чтобы погасить кредит. Поскольку покупателей не было, падение курсов приняло лавинообразный характер.

3 октября 1929 года индекс Доу-Джонса начал падать. 24 октября - первый день настоящей биржевой паники. Приказы на продажу хлынули на Нью-йоркскую фондовую биржу. Было продано рекордное количество акций, около 13 млн. Индекс опустился до отметки 29. Ряд ведущих банков и компаний по ценным бумагам в попытке приостановить панику скупили большие пакеты акций и немного разрядили ситуацию, но ненадолго. Рынок рухнул. Индекс опустился за день на 10% - до 230 пунктов.

В тот черный вторник НФБ было продано 16.4 млн. акций – рекорд, вошедший в книгу Гиннеса. Газета «Нью-Йорк Таймс» писала: «Ужас царил на фондовой бирже, на неофициальной бирже и в брокерских конторах».

Стремительный рост продажи ценных бумаг был вызван погоней за наличными деньгами для выполнения обязательств по платежам, массовой распродажей финансовыми институтами (главным образом, банками) ценных бумаг, находящихся у них в качестве залога под ссуды. Поскольку ценные бумаги – важная часть активов предприятий и фирм (в первую очередь банков), и частных лиц, биржевой крах резко ухудшил их платежеспособность. Стала падать деловая активность, сократились объемы новых капиталовложений и, соответственно, уменьшилась эмиссия ценных бумаг. Снижение курсов акций потянуло за собой сокращение потребительского спроса владельцев ценных бумаг, так как падение рыночной стоимости акций и облигаций обесценило их имущество. Особенно сильно пострадали мелкие акционеры, которые продавали акции по самым низким ценам, в то время как крупные спекулянты искусственно сеяли панику и ажиотаж на биржах. Таким образом, биржевой крах сам по себе еще и усиливал экономический кризис.

Биржевой крах явился симптомом кризиса экономики США. С лета 1929 года наблюдалось перепроизводство в важнейших отраслях промышленности. Однако этому не придавалось особого значения, пока кризис не прорвался наружу.

Разрушив состояния сотен тысяч инвесторов, крах на фондовом рынке привел к катастрофическому уменьшению активов банков и других финансовых институтов, особенно тех, кто держал акции в своих портфелях. За период 1929-1933 годов из 25 000 американских банков 11 000 обанкротилось. После октября 1929 года банковское банкротство приобрело масштабы эпидемии. Множество банков попало в тиски между «усыханием» их активов и истребованием вкладов. В активах банков большое место занимали ценные бумаги и ссуды под залог ценных бумаг. В условиях кризиса эти бумаги обесценились в несколько раз, а многие утратили всякую ценность.

Так, например, в 1931 году потерпели крах 2250 банков с депозитами в 1700 млн. долларов, а в 1933 году – 2700 банков с депозитами в 2875 млн. долларов.

Фондовый кризис 1929-1933 годов носил всеобщий характер. Начавшись в США, Великая депрессия перекинулась и на другие страны. Из крупных европейских государств больше всего пострадали Германия и Великобритания. В Германии количество безработных достигло в начале 1932 года 6 млн. человек, или 25% рабочей силы. В

Великобритании уровень безработицы был несколько ниже, однако, ее промышленный сектор и экспорт оставались в депрессивном состоянии вплоть до второй мировой войны.

Но наиболее глубокое падение произошло в США, где индекс S & P 500 за период с сентября 1929 года по июнь 1932 года понизился на 86%. Потребовалось 25 лет, чтобы американский рынок достиг предкризисного максимума. Те же 25 лет потребовались для восстановления английского рынка.

Аналогичные ситуации имели место и в других развитых странах. Так, например, курсы акций промышленных компаний упали в Великобритании на 48%, в Германии – на 64%, Франции – на 60%. Биржевой крах вел к резкому спаду производства и росту числа банкротств.

Биржевой крах 1929 года явился самым сильным и всеобъемлющим за всю историю развития мирового капиталистического хозяйства. Если биржевые кризисы 1825 года охватили только Великобританию, 1836 и 1858 годы – США, 1873 год – Австрию, Германию и США, 1882 год - Францию, 1893 год – США , 1900-1903 годы – Россию и США, 1907 и 1920 годы – США, то крах 1929 года втянул в себя все капиталистические страны. Каждая страна боролась с ним по-своему. Однако существовали и общие методы, из которых потом пришлось извлекать уроки.

Во-первых, биржевой крах 1929 года, последовавший за длившимся несколько месяцев перепроизводством в важнейших отраслях промышленности, явился симптомом кризиса мирового хозяйства. Биржевые кризисы часто возникают в связи с экономическими кризисами, однако это бывает не всегда. В данном случае произошло своего рода наложение. Более того, биржевой крах усилил кризис 1929-1933 годов. Причину биржевого краха практически во всех странах видели в недостатке капиталов, который вел к падению цен и сокращению оборотных средств. Поэтому в качестве основного средства борьбы с этим явлением во всех странах использовалось вливание в экономику через биржу миллиардов долларов, что должно было привести к повышению цен. Крах 1929 года выявил несостоятельность господствовавшей в то время теории недостатка капитала, которая впоследствии стала применяться уже в сочетании с теорией недопотребления.

1. Во-вторых, биржевой крах 1929 года показал на недостаточность государственного вмешательства в капиталистическую экономику. Государственная программа выхода из кризиса (государственная помощь, политика учетных ставок, налогов и др.) носила явно спонтанный характер. Сами же монополии (например, группа Моргана) оказались не в состоянии справиться с рыночной стихией .

После Второй мировой войны наступил новый период подъема фондового рынка, завершившийся кризисом 1973-1974 годов. Этот кризис также представлял собой результат наложения ряда факторов: завершение очередного экономического цикла, нефтяной кризис, развал бреттон-вудской валютной системы.

Кризис 1973-1974 годов затронул все крупнейшие промышленные страны (все восемь, входящие в индекс). Кроме того, произошел окончательный крах золотовалютного стандарта. Фондовые рынки развитых стран, за исключением Канады, достигли пика в июне 1973 года. Первым обвалился рынок Италии – в июле 1973 года, месяц спустя – рынок Великобритании. Фондовые рынки Японии, Франции и Германии рухнули между ноябрем и декабрем 1973 года. Кризис поразил Канаду и США соответственно в апреле и июне 1974 года. Восстановление рынка Германии заняло 4 месяца, Швейцарии – 16. В прочих странах – от 27 месяцев в США до 52 в Канаде.

Биржевой крах 1929 года оказался переломным в истории циклического развития «капитализма свободной конкуренции», после чего началось становление регулируемого рыночного хозяйства. Следующие биржевые кризисы (1937, 1970 и 1973-1974 годы) уже сопровождались целым комплексом мероприятий по ограничению биржевой спекуляции

и увеличению ликвидности финансово-кредитной системы.

Наиболее интересны две группы мероприятий.

-Усиление контроля государства над фондовыми биржами выражалось в создании биржевых комитетов, в состав которых вводились представители правительства, и в повышении роли специальных органов надзора, которые могли налагать на биржу и биржевых посредников штрафные санкции, организовывать аудиторские проверки и направлять в суд материалы для применения предусмотренных законом мер воздействия.

В комплекс мероприятий по ограничению биржевой спекуляции входили (и входят по сей день) в первую очередь меры по контролю над процессом ценообразования. К ним, в частности, относятся меры по недопущению резких дневных повышений или понижений уровней цен, искусственного взвинчивания или занижения цен, а также распространения ложных слухов и сговоров с целью воздействия на цены.

-Вторая проблема – ликвидность финансово-кредитной системы. Для ее обеспечения законодательством многих стран обычно устанавливаются размеры денежных резервов в процентном отношении к сумме текущих счетов и срочных вкладов банков, так называемые минимальные резервы банков, которые последние обязаны хранить в центральном банке. Периодическое повышение учетной ставки (иногда сопровождающееся регулированием процентных ставок по активным и пассивным операциям) является важным инструментом финансово-кредитной политики государства.

Кризис 1980-1982 годов поразил пять стран с развитым рынком (Канаду, Италию, Великобританию, Японию, Францию). Ему предшествовали резкое повышение цены золота в 1980 году и удвоение цены на нефть в 1979 году, что обострило проблему платежного баланса стран - импортеров нефти.

Великобритания, Франция, Италия и Канада достигли пика между октябрем 1980 года и маем 1981 года. Первым в апреле 1981 года рухнул фондовый рынок Франции, три месяца спустя за ним последовали рынки Италии, Великобритании и Канады. Японский рынок достиг вершины в декабре 1981 года и рухнул в июле 1982 года. Японский рынок восстановился через 2 месяца, канадский и английский – через 17-19. Для полного восстановления французского и итальянского рынков потребовалось более трех лет.

Кризис 1980-1981 годов поразил три страны с формирующимся рынком, (Аргентину, Чили и Мексику). Непосредственным толчком послужил двукратный рост цен на нефть, проведенный ОПЕК в 1979 году, что привело к обострению проблемы платежного баланса стран - импортеров нефти, особенно развивающихся. В 1982 году сначала Мексика, а следом за ней Бразилия и Аргентина объявили о невозможности платить по внешним займам (ввели 80-дневный мораторий на платежи по внешнему долгу).

Рынки Аргентины, Мексики и Чили достигли пика между апрелем 1979 года и июнем 1980 года. Первым рухнул фондовый рынок Аргентины в мае 1980 года, Мексика и Чили последовали за ним в июле 1981 года.

Восстановление растянулось на 4-6 лет.

Кризис 1987 года охватил практически все развитые рынки, за исключением Японии (семь стран) иРынки стран Латинской Америки. Кризис 1986-1987 годов захватил Бразилию и Мексику. Бразильский рынок акций достиг наивысшей отметки в апреле 1986 года как следствие ускоренного экономического роста, наступившего после принятия плана стабилизации национальной денежной единицы (cruzadoplan), но рухнул в сентябре того же года из-за неспособности правительства проводить экономические реформы. Крах на Нью-йоркской фондовой бирже 1987 года еще больше обострил бразильский кризис и привел к кризису в Мексике, где в сентябре 1987 года был отмечен максимум, а в октябре рынок обвалился.

Восстановление заняло от 29 месяцев в Мексике до 71 месяца в Бразилии.

Крах октября 1987 года и «черный понедельник» 19 октября в США остается одним из самых поразительных обвалов, когда-либо происходивших на фондовых рынках благодаря своей огромной амплитуде и полному охвату почти всех мировых рынков. Этому событию предшествовал сильный бычий тренд, очень метко описанный в статье «TheWorldStreetJournal» за 26 августа 1987 года, на следующий день после достижения рыночного максимума: «при такой ситуации на рынке, любое известие – позитивное, любая новость – хорошая новость. Дальнейший рост рынка принимается как должное». Таким образом, инвесторы, в большинстве своем, не подозревали о надвигающейся опасности.

В субботу 17 октября «FinancialTimes» начиналась со статьи, озаглавленной «Уолт-Стрит завершил две самые худшие недели рекордным дневным падением». Промышленный индекс Доу-Джонса – наиболее используемый индекс американского рынка – упал более чем на 17% от своего августовского пика. Только за пятницу 16 октября он упал почти на 5%. Отчет о состоянии рынка в «FinancialTimes» сообщал: «это было не просто падение фондового рынка. Это было нечто большее: за последнюю неделю американский рынок потерял свой оптимизм».

Крах на фондовом рынке 19 октября 1987 года ошеломил профессионалов Уолл-Стрита, уничтожил около одного триллиона долларов стоимости фондового рынка США и обнажил признаки еще одной Великой депрессии. В «черный понедельник» индекс Доу-Джонса упал на 508 пунктов или на 22.6% до отметки 1738.74. Это было самое крупное падение, произошедшее в течение одного дня, как в количественном, так и в процентном соотношении, за всю историю индекса «голубых фишек». Остальные рынки последовали за Доу. Индекс S&P 500 потерял более 20%, упав на 57.86 до уровня 224.84. NASDAQ-композит опустился на 46.12 пунктов до отметки 360.21. Ни одна из составляющих индекса Доу-Джонса не пережила «черный понедельник» без потерь. IBM потеряла 31 ¾ и закрылась на уровне 103 1/3, тогда как USX снизилась на 12 ½ до 21 ½, а EastmanKodak упал на 27 ¼ до 62 7/8. Крах также затронул и акции технологических компаний. В индексе NASDAQ акции AppleComputer снизились на 11 ¾ до 36 ½, а акции корпорации Intel упали на 10 долларов до отметки 42.

В «черный понедельник» акции быстро падали, при этом Доу снизился на 200 пунктов вскоре после открытия и торговался на уровне 2.046.[56]

Кризис 1994-1995 годов захватил Аргентину, Бразилию и Мексику. Первым рухнул мексиканский рынок в декабре 1994 года. Так называемый эффект текилы (tequilaeffect) оказал затем воздействие на Аргентину, где местные банки потеряли одну пятую своих депозитов, резко возросли процентные ставки, а сальдо движения капиталов стало отрицательным из-за бегства капиталов. Рынок акций рухнул в феврале 1995 года. Очередь Бразилии наступила в марте 1995 года.

Для восстановления Бразилии потребовалось 22 месяца, Аргентины –23. Рынок акций Мексики даже в начале 1999 года не достиг предкризисного максимума.

Кризис 1996-1997 годов затронул пять азиатских стран (Индонезию, Южную Корею, Филиппины, Малайзию и Таиланд).

По размерам оборота ценных бумаг азиатские рынки теперь мало уступают рынкам США и Западной Европы. Показатели фондовых бирж Токио и Гонконга не менее важны для мировой экономики, чем индексы бирж Нью-Йорка и Лондона. На эти рынки поступают не только внутренние сбережения, но и денежные капиталы из всех регионов мира.

Мировой фондовый кризис произошел не на Уолл-Стрит и не на Лондонской фондовой бирже. Вместо этого он начался в экономиках стран «азиатских тигров», а именно, Таиланда и Южной Кореи, в дальнейшем распространившись на другие ранее сформировавшиеся финансовые центры Дальнего Востока и Малайзии, в Сингапуре и Гонконге. Затем встряске подверглась сама Япония, у которой хватало проблем с собственной финансовой системой, и в ноябре 1997 года случился крах ее старейшей фирмы по работе с ценными бумагами – когда-то гордой Yamaichi Securities.

Краткая хронология фондового кризиса по странам такова. Началом азиатского фондового кризиса послужил вынужденный отказ Таиланда от фиксированного курса своей валюты 2 июля 1997 года, который вызвал распространение кризиса на соседние страны. Это выразилось в атаке на их валюту, в падении курсов акций на фондовых рынках, в поднятии процентных ставок для предотвращения бегства капиталов. Новой фазой кризиса стали атака на привязанный к доллару США гонконгский доллар в конце октября, колебания на фондовом рынке Гонконга, обвал его огромного рынка недвижимости, отозвавшиеся на других фондовых рынках мира, для которых Гонконг был альтернативой Уолл-Стриту.

Сложное положение на фондовых рынках пяти азиатских стран было связано, по крайней мере, с двумя факторами: во-первых, с их относительной неразвитостью, что объясняет отнесение их к категории «формирующихся финансовых рынков», и во-вторых, со значительным расширением иностранных портфельных инвестиций. Вместе с краткосрочным кредитованием их рост означал усиление нестабильности банковской системы и фондовых рынков.

Следует при этом отметить негативную роль различных инвестиционных фондов, выступающих в качестве посредников между западными инвесторами и формирующимися рынками (всего их насчитывается около 1300, их суммарные активы увеличились с 1.9 млрд. долларов в 1986 году до 131 млрд. долларов в середине 1996 года).

К этому следует добавить, что в условиях назревавшего кризиса стала прослеживаться тенденция к снижению доходности котирующихся ценных бумаг. Это

повлекло за собой снижение курсов и уменьшение их капитализации – процесс, начавшийся еще в 1996 году. Например, с октября 1996 года по ноябрь 1998 года курс акций в Индонезии упал на 63%, в Малайзии – на 64%, в Таиланде – на 66%, в Южной Корее – на 44%, на Филиппинах – на 58%.

В условиях кризиса и обостряя его, развернулся отток капиталов. Только за два месяца 1997 года из региона ушло 20% иностранных капиталов. К ним присоединились 12% местных капиталов. Точная сумма оттока неизвестна, но ее можно оценить от 180 до 230 млрд. долларов.[x]

Столь массовый отток вызвал падение курсов ценных бумаг на фондовых биржах: в Индонезии в 1998 году - на 45%, в Малайзии – на 60%, на Филиппинах – на 56%, в Таиланде – на 62%. В целом рыночная стоимость акций компаний Гонконга, Южной Кореи, Индонезии и Таиланда с лета 1997 года упала на 200 млрд. долларов.

Несмотря на то, что кризис на фондовых рынках стран Юго-Восточной Азии вызвал падение курсов акций на фондовом рынке США и других западных стран и свидетельствовал о возросшей степени взаимозависимости фондовых рынков, в основе падения курсов акций на развитых и развивающихся рынках лежали разные причины. Традиционно считалось, что благополучная страна способна не воспринимать финансовые потрясения, происходящие за рубежом. Если в ней отсутствуют внутренние условия для возникновения финансового кризиса, она не реагирует на внешние воздействия. Финансовый кризис 1997-1998 годов, как известно, охватил развивающиеся страны. (см. таблицу №14).

Таблица № 16.

Хронология региональных кризисов

Начало кризиса	Момент падения ниже контрольной точки (20 и 35%)	Низшая точка падения	Дата восстановления рынка	Период до низшей точки падения, месяц	Период до восстановления, месяц	Падение, %	Среднегодовая норма доходности до кризиса, %		Среднегодовая норма доходности после кризиса, %	
							1 год	3 года	1 год	3 года
Развитые рынки										
1973.06	1974.05	1974.09	1978.02	15	41	39.9	25.0	24.2	-5.0	-7.5
1980.10	1982.06	1982.06	1983.03	20	9	22.9	31.1	25.7	-.5.0	-15.5
1987.08	1987.11	1988.01	1989.01	5	12	21.5	26.8	48.7	-7.4	-1.3
2000.04	2001.03									
Рынки стран Латинской Америки										
1980.06	1981.07	1982.12	1985.11	30	35	68.4	71.0	66.8	-4.0	-10.1
1987.09	1987.11	1987.11	1988.05	2	6	38.2	67.9	64.4	-29.0	-37.4
1994.09	1995.02	1995.02	1997.02	5	24	38.2	63.5	37.2	-2.5	-0.6
1998.07	1998.08	1998.08	-	1	-	46.0	-	-	-	-
Азиатские рынки										
1978.12	1980.08	1980.10	1985.10	22	60	43.7	33.8	51.6	-7.9	-15.8
1990.03	1990.09	1990.09	1993.08	6	35	37.7	44.7	55.6	-10.5	-1.4

[x] объем прямых иностранных инвестиций в странах АСЕАН сократился в 1997 году на 12.5% и в 1998 году – на 33.6%, т.е. в целом на 42%

1996.04	1997.08	1997.12	1997.12	20	-	67.9	20.3	21.6	-	-

Источник: Рубцов Б.Б. Рубцов Б.Б. Мировые рынки ценных бумаг. М .Экзамен 2002.245 с.

На развитых рынках основной причиной падения курсов акций была «перегретость» фондового рынка, относительная завышенность курсов акций, чему в немалой степени способствовал ряд обстоятельств, которые характеризовали развитие фондовых рынков этих государств в 1997 году. Прежде всего, это относительно благоприятная экономическая конъюнктура в Соединенных Штатах, где сочетались сравнительно низкая инфляция со стабильными на протяжении года темпами роста экономики и достаточно высокой занятостью.

Ожидание роста прибылей корпоративного сектора американской экономики подогревала спекулятивные интересы к акциям американских компаний, особенно информационных технологий, и обусловливало рост их курсов. Колоссальный приток капиталов в информационную сферу, подогреваемый уверенностью инвесторов в высоких скорых сверхприбылях, стал причиной беспрецедентного ажиотажа на фондовых рынках.

Замедление роста дефицитов государственного бюджета в США и Западной Европе, снижение доходности по государственным облигациям способствовали переливу средств на рынок корпоративных ценных бумаг и поддержанию особенно высокого спроса на акции. Ожидалось, что подобная ситуация будет носить долговременный характер, так как в США, например, дефицит федерального бюджета в 1998 году составил всего 0.5% ВВП, а к 2000-2002 годам прогнозировался его профицит. В Западной Европе в соответствии с Маастрихстким соглашением дефицит государственного бюджета не должен был превышать 3% ВВП, в 1997 году он в среднем для всех стран реально составил 2% ВВП. Это создало условия для поддержания высокого спроса на корпоративные ценные бумаги в долгосрочной перспективе.

Кризис на фондовых рынках стран Юго-Восточной Азии вызвал корректировку курсов акций на западных рынках. Многие частные инвесторы, напуганные значительным падением курсов акций в странах Юго-Восточной Азии и, прежде всего обвалом на Гонконгской бирже, поспешили быстро получить прибыль.

Масштабные продажи акций в Нью-Йорке вызвали резкое падение их курсов 27 октября 1997 года. Продавались акции не только американских компаний, но и иностранных – западноевропейских, латиноамериканских, восточноевропейских, а также российских, котируемых в США. В результате, вслед за падением котировок на Нью-йоркской бирже пошли вниз котировки на биржах других стран, в том числе и в России.

Однако, в отличие от фондовых рынков развитых государств, которые смогли оправиться от нестабильности к началу 1998 года, фондовые рынки других государств продолжали оставаться в депрессивном состоянии.

Азиатский финансовый кризис оказал серьезное влияние на состояние фондового рынка России. Непосредственный толчок был дан кризисом в России, разразившимся после 17 августа 1998 года. Кризис захватил все семь стран, по которым рассчитывается индекс МФК. Падение оказалось очень быстрым и глубоким, однако уже с осени индекс начал расти.

Только в январе 1998 года курс акций на МФБ снизился на 33%, упали в цене и правительственные облигации.

Первые симптомы кризиса проявились в 20-х числах октября 1997 года, выразившиеся в резком падении азиатских фондовых индексов, последовавшей за этим атаке на национальные валюты со стороны финансовых спекулянтов. Фондовый рынок в России первым отреагировал на финансовый кризис в Азии, как наиболее зависимый от иностранного капитала. В течение трех недель индекс РТС – Интерфакс потерял около 40% своего значения, упав со значения 550 до 339, причем первые дни падения были охарактеризованы близкими к рекордным объемами сделок (свыше 150 млн. долларов), иностранный капитал начал свое бегство из России.

Совершенно другая картина наблюдалась на рынке ГКО-ОФЗ. Если в 1996 году к покупке гособлигаций на внутреннем рынке допускались только резиденты , то затем для расширения круга покупателей, а тем самым и спекулянтов, игроков, к ним были добавлены нерезиденты, соблазненные более высокими, чем в обычной мировой практике, процентами и относительно безопасными возможностями краткосрочных, гарантированных государством вложений капитала. По данным на 1997 год, из поступивших в Россию иностранных инвестиций в 22 млрд. долларов значительная часть, особенно в предшествующий кризису период, приходилась на быстроликвидные и спекулятивные портфельные инвестиции, в основном заключающиеся в приобретении ГКО-ОФЗ в рублях. Именно они прежде всего и обрушили российский финансовый рынок.

Параллельная массовая распродажа корпоративных бумаг привела к обвалу только становящегося на ноги фондового рынка, обесценившему эти бумаги и перечеркнувшему все разрекламированные за последние годы успехи нового для России рынка. Одновременно это нанесло колоссальный урон российским банкам и акционированным предприятиям.

Фондовый рынок более «честно» отражал реальное положение в финансово-экономической сфере России: «голубые фишки» (blue chips) потеряли в среднем 30-40% своей цены, в то время как акции второго эшелона подешевели в несколько раз и значительно потеряли в ликвидности.

Однако уже в мае 1998 года на российском фондовом рынке сложилась кризисная ситуация. На рынке государственных ценных бумаг это выразилось в активной продаже инвесторами ГКО, что вызвало падение цен на эти облигации и, соответственно, рост их доходности.

Ситуация несколько изменилась в конце июля, когда Россия договорилась с МВФ о получении кредитов. Появилась надежда, что выделение таких значительных сумм со стороны МВФ вернет доверие иностранных инвесторов к стране и позволит стабилизировать финансовые рынки. За 10 дней индекс РТС - Интерфакс вырос более, чем на 40%, поднявшись со 135 до 193, дневной объем сделок вернулся в течение нескольких дней на майский уровень, превысив 50 млн. долларов. Однако данный всплеск был весьма кратковременным: уже к началу августа индексы вернулись на предыдущие уровни и продолжили падение.

В этих крайне тяжелых условиях 17 августа Правительством России было принято решение, которое по своему эффекту напоминало «черный вторник», с той лишь разницей, что последствия августовских решений были не кратковременными и носили глобальный характер.

Августовские решения Правительства состояли в следующем:

1. Остановка торгов по ГКО-ОФЗ и реструктуризация облигаций со сроком погашения до 2000 года.
2. Отмена валютного коридора.

3. 90-дневный мораторий на выплату по возврату финансовых кредитов иностранным кредиторам, а также выполнение срочных валютных контрактов.

Наиболее ярко реакцию иностранного капитала на эти меры российского правительства отразил фондовый рынок. Рынок акций был практически «убит» в виду того, что многие нерезиденты просто отказались проводить операции в виду сильно возросших политических рисков. Оставшиеся же на рынке иностранные участники продавали акции независимо от убытков. В течение полутора месяцев цены на акции упали еще в несколько раз.

Таким образом, российский финансовый рынок оказался в глубоком упадке. Рынок госбумаг прекратил существование, курсы акций в 1999-2000 годах оставались ниже уровня 1997 года, операции и оборот ценных бумаг сократился.

Таким образом, если принять во внимание то, что в 1994-1995 годах фондовый рынок был практически полностью занят приватизационными чеками (ваучерами) и мошенническими бумагами (MMN, ABBA и др.), в 1996-1997 годах спекуляциями на недооцененных в сотни раз акциях российских предприятий, завершившимися в 1997 году крахом рынка, и, наконец, его полное исчезновение в августе 1998 года, то нужно признать, что только в 1999 году возник и начал историю своего развития подлинный российский фондовый рынок. Такой подход дает возможность увидеть будущее фондового рынка принципиально в ином, оптимистическом варианте.

Кризис 2000-2001 годов. Падение захватило все крупнейшие рынки. Оно началось весной 2000 года кризисом компаний «новой экономики». Общая сумма информинвестиций в 2000 году достигла 730 млрд. долларов, что в 2.7 раза больше военных расходов, по которым, как известно, США также занимают первое место в мире. Доля информационно-процессингового оборудования в основном капитале страны увеличилась с 15% в середине 1980-х годов до почти 50% в 2000 году.

Колоссальный приток капиталов в информсферу, подогреваемый уверенностью инвесторов в высоких и скорых сверхприбылях, стал причиной беспрецедентного ажиотажа на фондовых рынках. Индекс акций высоко технологичных корпораций NASDAQ в период с сентября 1998 года по май 1999 года, т.е. только за 8 месяцев, подскочил в 3.4 раза. Образование мирового финансового рынка на базе интернета еще больше обострило ситуацию, способствуя притоку иностранных инвестиций и раздуванию и без того огромного финансового пузыря.

Долго так продолжаться не могло, поскольку нерегулируемый приток инвестиций намного превзошел необходимые размеры спроса.

В результате ряд крупных интернет-проектов провалился, началось разорение многочисленных новых фирм в этой сфере и обвал курсов их акций. Этим было положено начало финансового кризиса в США, обостренного многочисленными скандалами, затронувшими крупнейшие американские корпорации, а также аудиторские компании, инвестиционные фонды и банки, консультационные и рейтинговые структуры. Лидерами крупнейших скандалов явились корпорации «Энрон», «Уорлдком», «Дженерал Электрик», «Ксерокс», «Тексас Инкорпорэйшн» и др.

Зависимость мировых рынков от американского оказалась катастрофической. Например, капитализация британских компаний, включенных в индекс FTSE-100, только за один четверг упала на 3.5% - на 56 млрд. долларов. Практически то же самое произошло с немецким индексом DAX, российским РТС, японским Nikkei-225, акциями компаний Европы, Азии и всего мира.

Финансовый кризис в США, как и в других странах, явился поводом для давно назревшего пересмотра традиционных оценок роли и функций фондовой биржи в современной экономике. Как известно, прежде фондовая биржа служила индикатором экономической конъюнктуры, осуществляла распределение капиталов в форме ценных бумаг между отраслями и сферами экономики, была центром спекулятивной деятельности. С тех пор произошли кардинальные изменения. Ныне существуют высокоразвитые статистические и прогностические службы, которые несравненно эффективнее осуществляют мониторинг экономических процессов, разработку их сценариев на перспективу.

Обнаружившиеся изъяны в ходе финансового кризиса в США, равно как и в других странах, свидетельствуют, что динамика биржевых курсов не отражает реальных экономических процессов, искажает их в силу фальсификаций бухгалтерской отчетности, с одной стороны, а с другой – потому, что подавляющая часть сделок на фондовых биржах (85-90%) ничего общего не имеет с обслуживанием движения товаров и капиталов в реальной экономике, будучи представлена спекулятивными сделками в огромных масштабах.

Другими словами, за биржей, по существу, полностью сохранилась лишь одна функция, которая колоссально разрослась, не связана с потребностями устойчивого экономического роста и имеет асоциальный характер и направленность. Позитивные функции биржи, которые в современных условиях резко сократились, могут быть выполнены, при том более эффективно, другими структурами.

Уроки финансового кризиса в США достаточно поучительны для других стран, с рыночной экономикой, в том числе и для России, имея ввиду необходимость эффективной защиты экономики страны от подобных потрясений, включая жесткий контроль за биржевой активностью, обеспечение прозрачности и достоверности бухгалтерской отчетности, введение жестких санкций в случаях финансовых махинаций и афер со стороны управляющего персонала и т.п.

13 декабря 2001 года финансовый кризис поразил аргентинский рынок. Убыток инвесторов от инвестиций в гособлигации Аргентины составил в 2001 году 68%. Когда Аргентина летела в пропасть, рейтинговые агентства повысили рейтинг Мексики до инвестиционного уровня и котировки мексиканских бондов взмыли вверх. Выросли бразильские облигации. А на российских облигациях инвесторы заработали 55%.

«Эффект домино», т.е. аргентинский вирус, не привел к распространению эпидемии. Это, с одной стороны, связано с тем, что у Аргентины, в отличие от стран Юго-Восточной Азии, весьма ограниченные торговые связи.

В Аргентину, например, направляется около 10% бразильского экспорта. Однако этот экспорт составляет лишь 1% бразильского ВВП. С другой стороны, из кризисов 1990х годов были извлечены полезные уроки. В частности, поскольку информация о развивающихся рынках стала более доступной и качественной, инвесторы научились разграничивать удачные и неудачные объекты для вложения средств.

В целом, ныне Латинская Америка переживает весьма трудные времена. Ее внешний долг в 2002 году достиг гигантской суммы в 850.0 млрд. долларов, что практически исключает возможность экономического маневрирования (этот долг в 1992 году составлял 480.0 млрд. долларов). По существу, ряд стран вступил в полосу вялотекущего дефолта, а некоторые находятся на подходе к нему. Однако экономические центры, очевидно, не позволят региону обанкротиться, ибо в противном случае сработал бы опасный эффект бумеранга. Ведь Латинская Америка – ближайший тыл и место средоточия многих политических и инвестиционных интересов главной супердержавы.

Газета «Уолл-Стрит Джорнэл» так успокаивает аргентинцев: «русские сбросили с себя ярмо МВФ, стабилизировали рубль и сократили налоги, что привело к успеху. Нет никаких оснований для того, чтобы Аргентина не поступила также». [61]

Ближайшее будущее Латинской Америки – скорее всего, неуверенное плавание со сломанным компасом. Если ситуация там ухудшится, чего нельзя исключить, то, возможно, усиление недоверия зарубежных инвесторов распространится и на весь комплекс развивающихся рынков.

Анализируя циклы в развитии рынка капиталов за более чем столетний период, некоторые специалисты приходят к выводу, что нынешний период нестабильности рынков ценных бумаг становится затяжным, развитие мировой экономики - менее определенным, изменения в миграции финансовых потоков и курсовые колебания ведущих валют - все более значительными.

В свете современных тенденций развития мировых фондовых рынков, в том числе усиления их взаимозависимости, возрастания масштабов колебаний курсов ценных бумаг и синхронизации колебаний, усиления воздействия на реальную экономику и т.д., усиливается пессимистический взгляд на перспективы развития мировых фондовых рынков.

На сложившуюся тревожную ситуацию обращают внимание многие специалисты, которые предлагают различные варианты того, как избежать негативных последствий спада на мировых фондовых рынках.

Дж. Сорос, в частности, выступает за реформирование институтов рынка. В книге «Реформируя глобальный капитализм» Дж. Сорос отмечает: «нам необходимы более мощные, лучше финансирующие финансовые институты, а не ослабленные и вынужденные непрерывно отбивать атаки критиков. Финансовые рынки приобрели глобальный характер, и мы должны усилить регулирование на международном уровне».

Профессор А. Аникин пишет: «финансовые кризисы 1990-х годов выдвинули на передний план вопрос о реформе мировой финансовой архитектуры. Когда стали искать виноватого в потрясших мир кризисах, грозивших всеобщей депрессией, то первым

кандидатом оказался МВФ, который раз и отвечает за эту архитектуру».

Причину нестабильности мировых фондовых рынков Л. Туроу, профессор Массачусетского технологического института, видит в противоречии между международным характером операций на мировых фондовых рынках и национальной природой самих фондовых рынков. По его словам, «эпоха национального экономического регулирования кончается, а эпоха глобального экономического регулирования еще не пришла».

Приведенные мнения позволяют сделать вывод о том, что большинство специалистов видит нынешние проблемы мировых фондовых рынков в несовершенстве системы их регулирования.

Особого внимания заслуживает реакция мирового финансового сообщества в лице международных экономических организаций (МВФ, МБРР, ОЭСР, ВТО и других), а также «группы семи» на международный финансовый кризис.

По выражению. М. Камдессю, необходимо создать «новую архитектуру мирового финансового рынка, с тем, чтобы мировой финансовый рынок соответствовал требованиям глобализации».

История мировых фондовых рынков лишний раз подтверждает ту простую истину, что доверие инвесторов к фондовому рынку трудно завоевать, но еще труднее его восстанавливать. События начала XX века на мировых рынках - лишнее тому свидетельство.

В начале XXI века фондовые биржи стали основным каналом передачи кризисных потрясений.

Вместе с тем, российский фондовый рынок продолжает ощущать негативные последствия ошибочных решений начального периода. Главным их следствием остается его высокая зависимость от конъюнктуры мирового рынка, низкая капитализация, высокая составляющая спекулятивных операций.

Раздел V. Международные валютно- кредитные отношения
Глава 1. Международные валютные отношения

1.1. Понятие валютные отношений и валютная система

Международные валютные отношения относятся к теории международных экономических отношений. Что же собой представляет теория международных экономических отношений? В предмет теории входит изучения двух основных компонент – самих международных экономических отношения и механизма из функционирования. Международные экономические отношения составляют сложную систему экономических отношений между отдельными странами, их объединениями и институциональными в мировой экономике. В механизм экономических отношений входят правовые нормы и инструменты их реализации, международные институты, способствующие развитию международных экономических отношений и т.д. Можно выделить определенную структуру международных экономических отношений:

- международное разделение труда;
- международная торговля;
- международное движение факторов производства;
- международные валютно-финансовые и кредитные отношения;
- международная экономическая интеграция, интернационализация и глобализация.

Таким образом, международные валютные отношения являют собой одну из составляющих международных экономических отношений и форму экономических отношений в целом.

Международная валютная система представляет собой закрепленную в международных соглашениях форму организации валютных отношений, функционирующих самостоятельно или обслуживающих международное движение товаров и факторов производства.

Валютные отношения, в свою очередь, составляют совокупность институтов, договоров и правил поведения, определяющих способы международных расчетов. Валютная система состоит из ряда элементов. Этими элементами являются национальные валюты, условия их обращения, валютные курсы, а также внутренние и внешние (международные) механизмы регулирования валютных курсов. В зависимости от того, что ставить во главу угла, например валютный курс или форму международных резервов, можно создавать различные классификации международных валютных систем. Если использовать классификацию по типу валютных курсов, то в мире существует большой спектр режимов валютного курса, начиная от системы жестко фиксированного обменного курса и заканчивая его свободным плаванием. При составление классификации по виду используемых резервов можно различить золотой стандарт, золотодевизной стандарт и девизный (фидуциарный) стандарт. Предложенную типологию можно объединить различными способами. Например, золотой стандарт является ничем иным как системой фиксированного обменного курса валют. Режим свободно плавающего валютного курса не требует накопления валютных резервов (т.е. создания обеспечения), что соответствует определению фидуциарного стандарта.

Международная валютная система в некоторой степени схожа с национальной денежной системой страны. Последняя предусматривает выполнение функций средства обращения, сбережения и единицы измерения. Международная валютная система выполняет аналогичные функции. Однако отличием является то, что международные платежи обычно предполагают наличие операций с иностранной валютой как минимум для одной их сторон, участвующих в сделке. Это отличие позволяет выделить некоторые ключевые требования, необходимые для успешного функционирования международной валютной системы, такие как:

- **адаптация** (регулирование, выравнивание, корректировка), которая характеризует длительность процесса устранения неравновесия платежного баланса. Высоко эффективная международная валютная система должна минимизировать издержки при устранении платежного дисбаланса за предельно короткий период времени;
- **ликвидность –** подразумевает наличие достаточного объема международных резервных активов для устранении неравновесия платежного баланса. Ликвидность должна быть такой, чтобы страны могли быстро скорректировать дисбаланс без экономического спада, инфляции или роста безработицы;
- **доверие -** означает безраздельную уверенность субъектов международных экономических отношений в том, что валютная система функционирует адекватно поставленным перед ней задачам, и в том, что международные резервные активы не обесцениваются, сохраняя свою относительную и реальную стоимость.

Далее мы коротко рассмотрим основные валютные понятия и этапы развития международной валютной системы.

Валютой является любой товар, выполняющий функции денег на международном уровне. Можно различать несколько видов валют:

Национальная или **внутренняя валюта** законное платежные средство на территории выпускающей его страны;

Иностранная или **внешняя валюта** – законное платежное средство других стран, легально или нелегально используемое на территории страны;

Резервная валюта – валюта, в которой выражается номинал ликвидных международных резервов страны, которые используются для покрытия отрицательного сальдо платежного баланса;

Свободно используемая валюта – валюта, имеющая широкое хождение в качества средства платежа и единицы стоимости в международных операциях;

Твердая валюта – валюта, ожидаемый курс которой остается стабильным или постепенно увеличивается по отношению к другим валютам;

Мягкая валюта – валюта, чей курс хронически нестабилен или перманентно снижается по отношения к твердым валютам. Для мягких валют характерна неполная конвертируемость.

Валютный курс представляет собой цену национальной валюты, выраженную в иностранной валюте. Валютный курс оказывает огромные влияние на валютообменные операции, международную торговлю и инвестиции – словом, все то, что связывает национальную экономику в общемировым рынком. Валютный курс занимает центральное место в денежно-кредитной политике: он может использоваться как целевой ориентир, инструмент политики или просто экономический показатель. Роль валютного курса по многом определяется типом выбранной денежно-кредитной политики.

Валютный курс как экономический показатель. Валютный курс позволяет рассчитать цену экспорта или импорта; а также объем международных инвестиций во внутренней валюте. На макроэкономическом уровне валютный курс связан с инфляцией и рядом других показателей, например, издержками, которые необходимо оценить для проведения международных сопоставлений. Тем самым валютный курс может служить индикатором внешней конкурентоспособности и показывать, в каком направлении следует корректировать платежный баланс страны. Но прежде всего валютный курс является денежным показателем. Он сигнализирует рынку о проводимых мерах денежно-кредитной политики. Например, в отсутствие любых других изменений в экономической среде обесценение валюты может говорить о слабой денежно-кредитной политики по сравнению с денежно-кредитной политикой других стран.

Валютный курс целевой ориентир или инструмент. Валютный курс может выступать в качестве целевого ориентира проводимой экономической политики государство в состоянии активно управлять валютным курсом, так же как и другими компонентами денежно-кредитной политики для достижения желаемых результатов в области инфляции, реального сектора или платежного баланса. В рыночной экономике валютным курсом невозможно манипулировать напрямую.

1. 2. ЭВОЛЮЦИЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

МВС как часть глобальной среды, в которой осуществляется обмен валют для приобретения товаров услуг, инвестиций, арбитража прошла несколько этапов развития.

Для того чтобы определить главные этапы ее эволюции нередко выделяют международные конференции, на которых происходил пересмотр межгосударственных договоренностей. Такими событиями были конференции в Париже (1867 г.), Генуе (1922 г.). Бреттон-Вудсе (1944 г.) и Кингстоне (1976 г.). Соответственно, история международной валютной системы разбивается на несколько периодов между конференциями. Однако классическая классификация валютных систем основывается на критерии резервного актива, т.е. актива, с помощью которого урегулируются платежные дисбалансы.

По этому признаку эволюция международной валютной системы разбивается на четыре этапа:

- Парижская валютная система;
- Генуэзская валютная система;
- Бреттон - Вудская валютная система;
- Ямайская валютная система.

Золотой стандарт (Парижская и Генуэзская системы)

В 1862 г. в Париже финансовые власти ряда ведущих стран заключили

соглашение о золотых паритетах своих валют. Взаимная стоимость валют определялась их золотым содержанием.

Для существования полного золотого стандарта необходимо выполнение двух условий:

- денежные власти обязуются разменивать национальную валюту на золото в любых количествах по определенному обменному курсу;
- неограниченное право экспортировать и импортировать золото через национальные границы.

Исторически существовало три формы золотого стандарта:

- **золотомонетный стандарт,** при котором имело место активное обращение золотых монет, а государство было обязано свободно их продавать;
- **золотослитковый стандарт,** при котором золотые монеты не находились в обращении, свободная чеканка не осуществлялась, а обязательства денежных властей заключались в продаже золотых слитков;
- **золотодевизный стандарт,** при котором денежные власти обменивали национальную валюту на иностранную валюту, для которой существовал золотой стандарт.

Так, золотые паритеты в 4.247 ф.ст. и 20.67 долл. за унцию обусловливали валютный паритет (exchangeparity-EP) в 4.87 долл/ф.ст.:

$$EP = \frac{20.67\text{дол}/1\text{унция}}{4.2474\text{ф.ст.}/1\text{унция}} = \frac{20.67\$}{4.2474\text{ф.ст.}} = \frac{4.8665}{1\text{фунт.ст.}}$$

Золотовалютный стандарт сложился после I Мировой войны, в рамках соглашения подписанного на послевоенной конференции Лиги Наций в Генуе (1921 г.), и функционировал до Великой депрессии 1929-1933 г (США, Великобритания, Франция, Германия), сохранивших или восстановивших Конверсию валют в золото, стали резервными.

Остальные валюты (типа польских золотых, чешских крон), конвертировали в одну из резервных, а затем предъявляли ФРС США, Банку Англии для обмена на золотые слитки.

Однако восстановленные довоенные золотые паритеты перестали отвечать изменившимся фундаментальным факторам. Например, в 1914-1920 гг. оптовые цены в США возросли на 225%, Великобритании – на 300%.

То есть если некоторый товар стоил до войны 4.87665 долл. в США, 1 ф.ст. в Англии, поддерживая «товарный» паритет на уровне валютного, то после войны этого товара в долларах и фунтах стерлингов (P_1^{USD}, P_1^{GBR}) составляли уже соответственно 15.82 долл. и 4 ф.ст., обусловливая новый и товарный паритет (EP_1^S) в 3.954 долл./ф.ст.

$$EP_1^S = \frac{P_{1USD}}{P_{1GBR}} = \frac{15.82\text{dol}}{4\text{ф.ст.}} = \frac{3.954}{1\text{фунт.ст.}}$$

В то же время цены золота в обеих странах остались на довоенном уровне и соответственно номинальный валютный паритет $(EP\frac{n}{1})$ также составлял 4, 8665 долл/ф.ст. В итоге британский фунт был переоценен почти на ¼ против доллара

$$OVR = \frac{EP_1^n - EP_1^S}{EP_1^S} = \frac{4.8665 - 3.954}{3.954} = 0.23\text{или } 23V$$

где OVR – норма переоцененности валюты (overvaluationrate).

Ясно, что цена американских товаров, пересчитанная в фунты стерлингов ($P_1^{USD(GBS)}$), была меньше цены аналогичных английских товаров.

Так, наш гипотетический товар из США после пересчета стоил лишь 3,25 ф.ст.

$$P_1^{USD(GBR)}) = \frac{P_1^{USD}}{EP_1^n} = \frac{15.82\text{долл}}{4.8665\text{дол}/1\text{ф.ст.}} = 3.25\text{ф.ст.}$$

Таким образом, он стал существенно дешевле аналогичного британского товара.

В результате и американские и английские потребители стали отказываться от британской продукции в пользу американской.

Как следствие, в Великобритании промышленное производство начало стагнировать, зарплата, цены падать (чтобы прийти в соответствии с валютным паритетом), процентные ставки – возрастать (из-за недостатка капитала в результате его бегства в более доходные американские активы).

В 1944 г. на конференции ООН, международной организации, сменившей Лигу Наций, в Бреттон Вудсе (штат Нью-Гешпшир, США) была учреждена новая валютная система.

Соглашения в Бреттон-Вудсе закрепили отказ от золотого стандарта. Вместо него был введен золотодевизный (золотовалютный) стандарт, который постепенно превратился в систему долларового стандарта. В качестве основного резервного актива по-прежнему выступало золото, и все страны напрямую или опосредованно через доллар фиксировали к нему курсы своих валют. Золото являлось средством создания резервов и расчетов. Все страны хранили золото в составе официальных резервов и использовали его для осуществления международных платежей. Однако, помимо золота, они также могли использовать иностранные валюты в качестве резервных активов. На практике каждый центральный банк был вынужден создавать резервы в долларах США. Золото и доллар, по сути дела, являлись конкурентами друг для друга. В этой конкурентной борьбе все преимущества были за долларом. Общемировой резерв золота мог увеличиваться лишь в зависимости от международной добычи желтого металла, в то время как доллар подобного физического ограничения не имел (до тех пор пока не изменилась их относительная стоимость). Доллар являлся более выгодным резервным средством, чем золото, поскольку долларовые активы приносили процентный доход. Помимо доллара, центральные банки могли использовать другие иностранные валюты как резервные средства. Однако их использование было ограничено пределами валютных блоков. Фунт стерлингов имел хождение в странах Британского Содружества, а французский франк - в государствах зоны франка. Бреттон-Вудская система основывалась на обязательстве США поддерживать конвертируемость доллара в золото. В послевоенный период это обязательство выполнялось безукоризненно: между 1962 и 1967 гг. Франция без проблем обменяла часть своих долларовых резервов на золото. В дальнейшем система эволюционировала к сокращению роли золота.

Она характеризовалась четырьмя основными принципами:

1) фиксированная официальная цена золота в долларах (35 долл. за унцию);

2) твердые (на пересматриваемые) паритета валют относительно доллара;

3) поддержание центральными банками курсов валют к доллару в пределах ±1% от паритета (путем валютных интервенций, других мер);

4) необходимость санкционирования МВ изменений валютных паритетов (девальваций, ревальваций) более чем на 10%.

Непосредственной причиной краха Бреттон-Вудской системы стали огромные военно-политические расходы США за границей. Так, торговый баланс США был долгое время положительным в силу высокой конкурентоспособности американских товаров. Баланс инвестиций в долгосрочной перспективе также был положителен (поскольку поток доходов от капиталовложений в целом превышал первоначальные инвестиции).

Однако строительство военных баз, содержание вооруженных сил, проведение операций, а также поддержание «братских» политических режимов за рубежом не являлись самоокупаемыми в прямом экономическом смысле.

Соответственно кумулятивный дефицит платежного баланса США в 1948-1970 гг. почти в точности был равен суммарным заграничным военно-политическим расходам этой страны.

В итоге к 1970-м гг. произошел отток золота из США, сократив их долю мировых

запасах до 1/3. Экономико-политические трудности в США (стагнация экономики, война во Вьетнаме) подорвали доверие к доллару, послужив причиной валютного кризиса, основными этапами которого явились:

- введение двойного рынка золота со свободной ценой по частным операциям и фиксированной – в 35 долл. за унцию – по официальным (17 марта 1968 г.);
- прекращение конверсии доллара в золото для правительств (15 августа 1971 г.).
- девальвация доллара с уровня 35 до 38 долл. за унцию (т.е. на 8 %);
- увеличение пределов колебаний курсов вокруг паритетов до 2.25% (17 декабря 1971 г.).
- девальвация доллара до уровня 42.2 долл за унцию золота, на 10% (13/II.1973 г.).

Однако эти меры не смогли предотвратить развала Бреттон-Вудской системы.

В послевоенный период США обладали огромным избытком платежного баланса. Однако с возрождением других стран избыток сменился дефицитом платежного баланса. Прямые инвестиции в Европу, военные расходы на Вьетнам, рост инфляции - все это способствовало вывозу капитала из США. В результате американский золотой резерв уменьшился с $25 млрд. в 1949 г. до $11 млрд. в 1970 г. В начале 1960-х гг. США пытались поддерживать высокие краткосрочные процентные ставки, чтобы остановить отток капитала. Вместе с тем проводились широкие форвардные операции на валютном рынке. В 1963—1968 гг. был даже введен контроль над движением капитала — налог, уравновешивающий процентные ставки. Однако дефицит платежного баланса не только не сокращался, но и продолжат расти.

Считалось, что доллар нельзя было девальвировать по политическим причинам а, следовательно, единственным решением была ревальвация других валют. И Вашингтон попытался переложить процесс выравнивания валютных курсов на другие страны. Вашингтонская администрация оказывала давление на Германию и Японию в плане ревальвации их валют. Все попытки оказались безуспешными. В марте 1968 г. США и их партнеры были вынуждены пойти на введение двойной системы торговли золотом, при которой официальные расчеты должны были по-прежнему производиться по цене 35 долларов за унцию, а цены на свободном рынке могли определяться в зависимости от соотношения спроса и предложения. В связи с нарастающей напряженностью в 1969-1971 гг. были проведены ревальвации западногерманской марки, швейцарского франка и австрийского шиллинга, а затем западногерманская марка и голландский гульден перешли в режим свободного плавания в отношении доллара. Однако этого оказалось недостаточно.

Большинство видных экономистов выступило с критикой официальной политики США. Их критика базировалась, главным образом, на прагматических соображениях, вытекавших из потребностей национальной экономики США. Наиболее авторитетными критиками выступили представители неоклассического синтеза Пол Самуэльсон и Роберт Триффин. В частности, Р. Триффин основной долгосрочной проблемой стабильности Бреттон-Вудской системы считал проблему доверия. В 1960-х гг. золотой резерв США многократно превышал обязательства в долларах зарубежным центральным банкам. Однако рано или поздно это соотношение может измениться, и США не смогут выкупить свои обязательства по цене 35 долларов за унцию. Из-за такой неблагополучной перспективы остальные страны могут не захотеть наращивать долларовые резервы и еще до момента превышения долларовых обязательств США над американским золотым резервом решат предъявить их к оплате. Р. Триффин предложил план, по которому МВФ должен был эмитировать новую валюту, которая могла бы стать ведущей резервной валютой вместо доллара. Согласно Триффину, МВФ будет увеличивать предложение своей валюты в соответствии с ростом предложения валют других стран.

К группе критиков также принадлежал Милтон Фридмен. В частности, он предлагал следующее: 0 отменить фиксированную цену на золото;

- отменить законы, запрещающие частным людям в США владеть золотом;
- отменить золотое обеспечение внутреннего денежного обращения в США;
- способствовать продаже банками всего своего золота на открытых аукционах по рыночным ценам;
- отменить официально фиксированные паритеты между долларом США и другими валютами и отказаться от практики интервенций правительственных органов на валютных рынках с целью воздействия на курс валюты;
- возложить на другие страны бремя поддержки курса своей валюты к доллару США.

В 1971 г. доверие к доллару рухнуло. Несколько раз национальные валютные рынки закрывались, а ряд валют был отпущен в свободное плавание (см. табл. 2). Мировая финансовая элита в 1971 г. провела серию встреч, на которых были предприняты попытки достигнуть стабилизирующих договоренностей. В конце 1971 г. было заключено Смитсоновское соглашение, по которому курс доллара снизился, и диапазон колебаний валютных курсов расширился с I до 2,25%. Официальная цена золота была, наконец, повышена до 38 долларов за унцию, причем свободная конвертируемость доллара не была восстановлена. Одновременно с девальвацией доллара были проведены ревальвации основных западноевропейских валют, а также японской иены.

Принципиальное значение имело то, что новые паритеты устанавливались по отношению к неконвертируемом доллару. Смитсоновское соглашение оказалось неэффективным. В феврале 1973 г. Вашингтону пришлось пойти на новую девальвацию доллара и повышение официальной цены золота до 42,2 доллара за унцию. Однако уже в то время цена золото на свободном рынке достигая 180 долларов за унцию. В связи с этим казначейства и центральные банки получили разрешение переоценить свои резервы по цене свободного рынка. Была узаконена практика перехода отдельных валют к плавающим курсам. Становилось все более очевидным, что время полумер прошло, назрела необходимость фундаментальной реформы мировой валютной системы. И такая реформа была проведена почти согласно предложениям Фридмана.

Таблица 1

События 1971 года и развал Бреттон-Вудской системы

Период	События
Январь-март	Вывоз капиталов из США начал оказывать давление на фиксированный валютный курс
Апрель	Явный дефицит американских официальных резервов вызвал открытую спекуляцию против доллара
3-5 мая	Германия, а вслед за ней и остальные страны Европы прекратили поддержку доллара
10 мая	Переход европейских валют в свободное плавание по отношению к доллару
Июнь-июль	Увеличение дефицита торгового баланса и нехватки официальных резервов США
15 августа	Президент США Никсон объявил об отмене конвертируемости доллара в золото
28 августа	Япония прекратила поддержку доллара.
15 сентября	На встрече министров финансов десяти ведущих стран не было достигнуто никакого соглашения
17-18 декабря	Заключение Смитсоновского соглашения

Таким образом, в период послевоенного восстановления мировой экономики финансовые рынки обрели «новое дыхание», усилились интеграционные процессы и, как следствие, эффективность денежно-кредитной политики во всех странах, кроме США, начала падать. Изменения международной конъюнктуры создали предпосылки для дестабилизации системы. Для Бреттон-Вудской системы была характерна проблема асимметричного положения центра резервной валюты. В системе стандарта резервной валюты страна, валюта которой используется в качестве резерва, занимает особое положение, поскольку этой стране никогда не приходится проводить интервенцию на валютном рынке. Как следствие, она не несет бремени финансирования своего платежного баланса. Такое устройство международной системы ставит страну, эмитирующей резервную валюту, в привилегированное положение, так как она может использовать денежно-кредитную политику в целях макроэкономической стабилизации со стопроцентным успехом. В условиях фиксированных курсов эмитент резервной валюты является единственным государством, которое может проводить денежно-кредитную политику без всяких опасений. Однако в случае возникновения внутреннего дисбаланса страна-эмитент резервной валюты должна провести корректировку валютного курса, что в силу интеграции финансовых рынков неизбежно порождает волну спекуляций. Являясь эмитентом резервной валюты, США столкнулись с проблемой доверия к доллару со стороны других стран, поскольку американский золотой резерв непрерывно таял. Экономическая политика, проводимая Вашингтоном в конце 1960-х гг., ускорила распад Бреттон-Вудской системы. Расширение бюджетных расходов требовало проведения девальвации доллара. Боязнь этого вызвала волну международных спекуляций, что не только создало дополнительное давление на курс доллара США, но и увеличило денежное предложение остальных стран мира. Одновременное раздувание денежной массы в США стимулировало инфляцию и продолжение оттока капитала из страны. Давление на валютном рынке все нарастало, пока, наконец, международные кризисы 1971 г. не привели к отказу от фиксации валютных курсов к доллару США.

Мультивалютный стандарт (Ямайская система). 6 марта 1973 г. большинство стран отпустило валюты в «плавание». Юридическое оформление новая валютная система получила на конференции МВФ в 1976 г. в Кингстоне (Ямайка).

В настоящее время каждая страна самостоятельно выбирает режим.

В 1972 г., после череды кризисов создается Комитет по реформе международной валютной системы. В него вошли представители 20 стран мира. Позднее «Комитет двадцати» был преобразован во Временный комитет Совета управляющих МВФ, перед которым ставилась задача разработать новые принципы международной валютной системы. В январе 1978 г. Временный комитет собрался на Ямайке, результаты его заседания были закреплены в 1978 г. в виде поправок к статьям Устава МВФ.

К новым принципам, составляющим основу современной валютной системы, можно отнести следующие:

- страны могут использовать как плавающие, так и фиксированные валютные курсы по собственному усмотрению. Отменяется официальная цена золота, и оно перестает играть роль основного средства расчетов между членами Фонда;
- МВФ обладает полномочиями по надзору за развитием мировой валютной системы;
- в качестве дополнительного резервного актива были созданы Специальные права заимствования (СПЗ).

Сейчас страны могут самостоятельно выбирать режим валютного курса.

Однако устав МВФ сохранил три принципа политики, которым должны следовать все страны:

- запрещение манипуляции валютным курсом или современной валютной системой в целях уклонения от регулирования;
- обязательное проведение валютных интервенций для стабилизации ситуации в

случае возникновения беспорядка на финансовом рынке;

- необходимость учета в национальной политике интересов стран-партнеров, в особенности тех, чьи валюты используются во время интервенций.

Многие экономисты полагают, что система свободно плавающих валютных курсов, при которой центральные банки воздерживаются от проведения интервенций на рынке, приносит значительные выгоды мировой экономике в целом. Чаще всего в защиту системы плавающих валютных курсов приводят несколько доводов:

- плавающий валютный курс определяется рыночными силами без какого-либо вмешательства со стороны государства. Приверженцы либерализма и принципов рыночной экономики считают, что рынок лучше, чем кто-либо еще сумеет распределить ограниченные валютно-денежные ресурсы;
- если финансовые рынки обладают высокой эффективностью, а валютный курс находится в свободном плавании, то для спекулянтов нет никакой возможности извлечь прибыль за счет макроэкономических ошибок денежных властей при директивном установлении валютного курса;
- при плавающих курсах отсутствует проблема асимметричного положения центра резервной валюты. В системе плавающих курсов доллар уже не является единственным резервом, в результате чего асимметрия исчезает, т.к. все страны без исключения должны нести бремя финансирования платежного баланса. Подобного эффекта можно достичь всякий раз, когда в качестве резервного актива берется «нейтральный» товар или несколько относительно равноправных активов. Будь то золото, серебро или даже нефть, никто не имеет возможности эмитировать его безо всяких ограничений;
- спрос и предложение внутренней валюты по отношению к иностранной валюте свободно балансируют в условиях рынка. Не существует ни обязательств денежных властей, ни какой-либо необходимости для вмешательства центрального банка на рынке. Следовательно, внутренние денежные агрегаты не подвергаются воздействию со стороны внешних потоков капитала, и национальная денежно-кредитная политика может проводиться независимо от целей внешней стабильности и без учета денежно-кредитной политики других стран.

Вместе с тем выдвигается несколько доводов против системы свободно плавающих валютных курсов:

- на практике финансовые рынки не обладают высокой эффективностью. Рынок редко действует так рационально, как от него этого обычно ожидают. Следовательно, всегда существует риск долгосрочного отклонения валютного курса от своего фундаментального макроэкономического значения;
- предполагаемое изменение валютного курса в будущем является крайне неопределенным, что создает трудности в планировании и ценообразовании для участников рынка. Все это препятствует развитию международной торговли и инвестиций. В некоторых случаях неопределенность изменения валютного курса можно застраховать или захеджировать благодаря деривативам, но это значительно увеличивает операционные издержки;
- остается возможность для проведения спекуляций на изменениях валютных курсов, что оказывает негативное влияние на внутреннее и внешнее равновесие. Нарушение равновесия на внутреннем денежном рынке в условиях свободно плавающих валютных курсов имеет более тяжелые последствия, чем при фиксированных курсах;
- власти могут злоупотреблять свободой действий при проведении денежно-кредитной политики. Например, правительство, не обремененное обязательствами по поддержке фиксированного курса, может поддаться искушению проинфляционной политики. Иначе говоря, падает дисциплина при проведении осмысленной экономической политики.

Европейский валютный союз. 1 января 2002 г. произошло одно из важнейших событий не только в европейской, но и в мировой экономике. Немецкие марки,

французские франки, голландские гульдены и ряд валют других европейских стран исчезли из обращения, уступив место новой валюте Экономического и валютного союза - **евро** (euro). Введение евро - ответственный шаг в жизни Европы конца XX столетия, о нем говорят и пишут последние несколько лет. Между тем это событие затронуло не только европейцев, но и миллионы людей во множестве стран мира, оказало влияние на финансовые рынки, на занятость и миграцию.

Идея создания **Европейского валютного союза,** ЕВС (EuropeanMonetaryUnion) давно витала в воздухе, но вплоть до последнего времени не находила своего материального выражения. Впервые цель будущего ЭВС была сформулирована в 1969 г. во время встречи в Гааге лидеров стран, вошедших в Европейское экономическое сообщество**,** ЕЭС (EuropeanEconomicCommunity, EEC) при его создании - Бельгии, Франции, Италии, Люксембурга, Нидерландов и Западной Германии. По просьбе саммита премьер-министр Люксембурга Пьер Вернер подготовил доклад о том, как реализовать мечту о единой валюте. В то же время (а именно в 1970 г.) главы центральных банков подписали соглашение, учреждающее систему краткосрочной валютной поддержки. Таким образом, был сделан реальный шаг к большей солидарности государств-членов ЕЭС в сфере валютного регулирования.

Развертывание программы Экономического и валютного союза было, однако, вскоре сорвано разразившимся в 1971 г. валютным кризисом, который был вызван повышением курса доллара США относительно золота. Для стран Запада этот кризис вылился в резкое колебание обменных курсов валют. В то же время шестерка стран-участниц Сообщества приняла решение, что максимальное колебание обменных курсов ее валют относительно друг друга должно быть не более 2,25%.

Долларовый кризис был лишь видимой причиной провала первого этапа создания Экономического и валютного союза. Действительные причины неудачи лежали более глубоко и были связаны со структурными различиями государств-членов ЭВС, с расхождениями в проводимых ими курсах, а также в разной способности противостоять экономическому давлению извне.

К очевидным удачам следует отнести создание в 1979 г. Европейской валютнойсистемы (EuropeanMonetarySystem, EMS), которая включала четыре составляющих - Европейскую валютную единицу,ЭКЮ (EuropeanCurrencyUnit, ECU), механизм валютного обмена и обмена информацией, кредитные условия и трансфертный механизм. Это была попытка предоставить предпринимателям некоторые преимущества от фиксации обменных курсов валют с помощью так называемого Механизма обменных курсов,МОК (ExchangeRateMechanism, ERM). Страны, входящие в МОК, обязались удерживать стоимость своих национальных валют в определенных пределах. Изначально пределы допустимых колебаний составляли 2,25% выше или ниже определенного курса, а для песета, лиры, португальского эскудо и фунта стерлингов - 6%. Однако позднее валютные спекуляции на мировых финансовых рынках и связанные с ними резкие колебания курсов некоторых европейских валют (в частности британского фунта и итальянской лиры) вынудили участников МОК в июле 1993 г. увеличить коридор колебания курсов до 15 %, чтобы предотвратить полное разрушение этого механизма. Тем не менее, по общему признанию, несмотря на все трудности, МОК удалось достичь своей главной цели - создать в Европе «зону валютной стабильности».

В июне 1988 г. Европейский Совет после достижения компромисса по вопросу финансовой реформы в Европейском Сообществе принял решение приступить к реализации идеи Экономического и валютного союза. Комитету под председательством Жака Делора было поручено изучить проблематику единой валюты и вынести свой вердикт. После публикации на следующий год «Отчета Делора» Европейский Совет предложил начать с 1 июля 1990 г. первую фазу создания ЭВС. К этому времени все ограничения по движению капитала между европейскими странами были сняты. С реализацией проекта ЭВС Комитет Европейского Сообщества, состоящий из глав

национальных центральных банков, начал играть все большую и большую роль. На Комитет были возложены дополнительные обязанности по проведению консультаций и координации валютной политики стран ЕС.

Для перехода ко второй и третьей стадиям формирования ЭВС было необходимо пересмотреть так называемые «Римские соглашения». Переговоры, начатые в 1991 г., завершились подписанием в Маастрихте 7 февраля 1992 г. соглашений о создании Европейского Союза. Так родились знаменитые Маастрихтские соглашения(TheMaastrichtTreaty). Подписание Маастрихтского договора ознаменовало собой новую эру в создании валютного союза. В этом договоре впервые были сформулированы основные требования, предъявляемые к уровню инфляции, обменному курсу, процентной ставке, размеру бюджетного дефицита и уровню накопленного долга страны-претендентки на вступление в ЭВС.

Учреждение 1 января 1994 г. Европейского валютного института,ЕВИ (EuropeanMonetaryInstitute, EMI) означало переход ко второй стадии реализации ЭВС. Одновременно с этим прекратил свое существование Комитет центральных банков. ЕВИ не нес никакой ответственности за проведение валютной политики в ЕС (за нее отвечали национальные власти), он занимался решением двух основных задач. Во-первых, усилением сотрудничества центральных банков Европы и координацией валютной политики стран ЕС. Во-вторых, подготовкой создания Европейской Системы Центральных банков, ЕСЦБ (EuropeanSystemCentralBanks, ESCB). На ЕВИ по Маастрихтским соглашениям был переложен весь груз по организации ЕСЦБ. В его обязанности входила подготовка целого ряда положений, начиная от инструментария монетарной политики ЕЦБ и заканчивая проектом и спецификацией евробанкнот. На ЕВИ лежала ответственность по разработке сценария перехода к единой валюте, валютно-финансовых отношений со странами ЕС, не входящими в ЭВС, и контроль за соблюдением критериев конвергенции. Для выполнения этих задач ЕВИ пришлось заодно заниматься вопросами изменения национального законодательства стран Европы. В соответствии с требованиями устава ЕВИ публиковал с 1994 по 1997 год отчеты о ходе подготовительных работ. К январю 1998 года ЕВИ полностью закончил подготовку к созданию ЕСЦБ. В декабре 1996 г. ЕВИ представил Европейскому Совету отчет, который обозначил контуры нового Механизма обменных курсов-II (ERM-II).Проект ERM-II был окончательно утвержден в июне 1997 г.

Для обеспечения функционирования ЭВС после перехода к евро в июне 1997 г. страны ЕС приняли Пакт стабильности ироста. В мае 1998 г. его дополнила «Декларация Вайгеля», которая увеличила обязательства членов ЭВС после перехода к единой валюте. Наконец, 2 мая 1998 г. в ходе специальных заседаний в Брюсселе были определены 11 стран, которые примут участие в третьей стадии создания ЭВС. С учреждением 1 июня 1998 г. ЕЦБ Европейский валютный институт закончил свое существование и вплоть до конца года находился в процессе реорганизации. Итогом многолетней подготовки стало начало 1 января 1999 г. заключительной фазы образования ЭВС. Европейские валюты 11 стран конвертированы в евро, а общая валютная политика стран ЭВС стала контролироваться ЕЦБ. В январе 2001 г. к зоне евро присоединилась Греция, а в феврале 2002 г. проект ЭВС завершился - из оборота стран еврозоны были выведены национальные денежные знаки.

1.3. Роль мировых денег в развитии мировой валютной системы

Нестабильность валютных курсов препятствует развитию надежных расчетных механизмов как на общемировом, так и собственно на региональном уровне. Именно под этим углом зрения следует рассматривать создание в 1979 г. Европейской валютной системы, а затем и введение европейской валюты - евро.

С введением евро страны ЕС получили возможность осуществлять внутренние

расчеты в своей собственной единой валюте. С 1 мая 2004 г. к ЕС присоединились еще десять стран. Потенциально могут к этой системе присоединиться и те страны ЕС, которые сегодня не являются членами «Евролэнд», - Англия, Дания и Швеция. Таким образом, круг стран, использующих евро в своих расчетах, расширится.

Нельзя также забывать и о том, что с Европейским союзом тесно связаны африканские страны, особенно бывшие французские колонии. Они уже используют евро в своих расчетах. Контакты ЕС со странами Средиземноморья расширят сферу применения евро и в этом направлении.

Следовательно, достаточно большая группа стран может оказаться очень тесно связанной с функционированием евро, и тем самым евро будет реально играть все большую роль как мировая валюта.

В золотовалютных резервах многих стран доля евро уже повышается. Это неизбежный процесс, свидетельствующий о том, что евро укрепляет свои позиции.

Рассматривая будущее мировой валютной системы, нельзя не учитывать формирования мощного экономического центра силы в Восточной и Юго-Восточной Азии. Это наиболее быстро развивающийся регион современной мировой экономики. В частности, Япония, Китай, Республика Корея и страны АСЕАН уже сегодня изучают вопрос о введении взаимной фиксации курсов своих валют, а в перспективе о создании Азиатской валютной системы и введении единой валюты.

Соотношение сил основных регионов мировой экономики сейчас и в перспективе до 2015 г., по оценке ИМЭМО, представлено в таблице 1.

Таблица 1

Доля стран и регионов в ВВП мира (%)

	2000	**2015**
Америка	30,58	28,33
США	21,06	18,59
Канада	1,79	1,74
Латинская Америка	7,73	8,00
Европа	24,08	20,49
ЕС и Швейцария, Норвегия, Исландия	20,47	17,01
Восточная Европа	3,61	3,48
Восточная и Юго-Восточная Азия	29,56	30,21
Китай, включая Гонконг	10,85	14,19
Япония	7,36	5,77
Республика Корея	1,50	2,03
Тайвань	1,03	1,38
АСЕАН	5,82	6,84

Источник: Мир на рубеже тысячелетий. - М., 2001. - С. 550-554.

Страны этого региона, прежде всего Китай вместе с Гонконгом (особым районом Китая), быстрыми темпами догоняют Соединенные Штаты по абсолютным масштабам своего экономического потенциала. В регион входит также Япония, экономика которой в течение последнего десятилетия была в состоянии застоя, но остается одной из самых мощных в мире. К тому же ее экономика начинает выходить из длительного кризиса. В этом регионе находятся Республика Корея, превратившаяся в развитое государство, Тайвань и страны АСЕАН.

Уже сегодня доля стран Восточной и Юго-Восточной Азии в мировом ВВП больше доли стран Европы и особенно ЕС до вступления в него новых стран. По прогнозу, в 2015 г. разрыв между странами Восточной и Юго-Восточной Азии, с одной стороны, и Европой, с другой, еще больше возрастет в пользу азиатских стран в связи с более высокими у них темпами экономического роста. Пока регион Восточной и Юго-

Восточной Азии отстает от американского региона по абсолютной величине ВВП, хотя и незначительно. К 2015 г. Восточная и Юго-Восточная Азия обойдет американский регион, но доле в мировом ВВП. Особенно существенно повысится удельный вес Китая, который даже по весьма умеренному прогнозу ИМЭМО, приблизится к США. Если исходить из того, что экономический потенциал стран оказывает важное влияние на их валютное положение в мире, роль стран Восточной и Юго-Восточной Азии и их влияние на развитие событий в мировой валютной системе возрастет.

С точки зрения будущего мировой валютной системы, серьезное значение имеет не только рост экономического потенциала Восточной и Юго-Восточной Азии, но и расширение сотрудничества между ними. Страны региона имеют широкие связи с Японией, а для Японии они стали важными рынками сбыта. По мере роста китайской экономики растут связи Китая со странами региона. Раньше внешнеэкономические связи стран Юго-Восточной Азии, если посмотреть ил географические направления их торговли, были больше ориентированы па развитые страны, сейчас - на экономическое сотрудничество между собой, с Японией, с Китаем. С противоречиями, трудностями, но реально развивается экономическая интеграция в рамках АСЕАН, объединяющей десять стран Юго-Восточной Азии.

Теперь идет речь о расширении экономической интеграции в регионе. Началось обсуждение создания нового экономического объединения. В ноябре 2000 г. главы государств Китая, Японии, Республики Корея и стран АСЕАН договорились о разработке плана объединения своих экономических пространств. В этой связи встает вопрос о создании новой международной региональной валюты. Еще во время финансового кризиса 1997 г. в странах региона говорили о необходимости уменьшения зависимости от американского доллара. Возникали идеи создания валюты АСЕАН. Очевидно, что в случае формирования широкого экономического объединения в этом азиатском регионе вопрос о появлении новой международной валюты встанет в практической плоскости, прежде всего для обслуживания региональных экономических связей.

Создание новой международной валюты в Восточной и Юго-Восточной Азии вполне реально. Экономическая основа для формирования здесь международной валюты в принципе существует. Поэтому не исключено, что мы в не очень отдаленном будущем столкнемся с появлением в мире третьей международной валюты, которая будет базироваться, наверное, на юане, иене или каком-то ином варианте и которая наряду с долларом и евро станет резервной валютой.

Возможно появление и других региональных валют, например, в Южной Азии. Если помирятся Индия и Пакистан, то вместе с Бангладеш и Шри-Ланкой они могут создать реальную экономическую группировку (формально она уже существует в форме СААРК) с возможным последующим созданием своей валюты. Но их роль в мировом хозяйстве скромнее, чем стран Восточной и Юго-Восточной Азии (в 2000 г. их доля в мировом ВВП составляла 5,79%, а к 2015 г. прогнозируется на уровне 7,37%).

Стабильность валютной системы - это то, в чем уже сейчас остро нуждается развитие международных экономических отношений. Стабильная валюта нужна не только для обслуживания мировой торговли и движения капитала, но и для вновь возникающих форм расчетов. Например, сейчас идет поиск стабильной валюты для расчетов при электронной торговле. Желательно, чтобы пластиковые карты, которые могут использоваться для расчетов в любой стране мира, были выражены в устойчивой валюте, а не в национальной валюте, играющей роль мировой, какой является доллар США. Как показывает практика, курс доллара колеблется, а это в известной мере препятствует расширению сферы применения пластиковых карт.

Разговоры о единой мировой валюте кому-то могут показаться фантастикой. Но процессы глобализации настойчиво толкают мир в этом направлении. Представляется, что начало этому процессу дадут крупные региональные денежные системы, а затем произойдет и переход к единой мировой системе. Гигантский экономический

эксперимент, осуществленный в ЕС по созданию евро, доказывает возможность движения по этому пути.

Встает вопрос о роли рубля в процессе развития международной валютной системы.

Международные позиции рубля в последние годы усилились в связи с большим положительным сальдо торгового баланса из-за высоких цен на энергоносители и некоторые другие виды сырья и полуфабрикатов, преобладающие в нашем экспорте. Рубль стал проявлять себя более активно как международная валюта, в том числе и за счет развития внутреннего рынка корпоративных ценных бумаг.

Россия присоединилась к ст. VIII Устава Международного валютного фонда и заявила о конвертируемости своей национальной валюты по текущим операциям, закрепляя тем самым новые более благоприятные условия функционирования своей национальной валюты. Индикатором интереса к российскому рынку, а как следствие и к российской валюте со стороны иностранного капитала можно рассматривать ликвидность рублевых фьючерсов, торги по которым были возобновлены в январе 2003 г. на Чикагской товарной бирже.

Однако говорить о рубле, как о стабильной валюте пока нельзя. Без экономического роста и преодоления ориентированности на разработку и экспорт сырьевых ресурсов российская валюта не может получить настоящего международного признания. До сих пор сохраняется высокий уровень инфляции. Ожидать в ближайшей перспективе ее снижения в стране ниже уровня 10%, по-видимому, не приходится. Уровень же инфляции классической резервной валюты, как правило, не превышает 3-5%. Из-за инфляции над рублем постоянно висит угроза девальвации.

Интеграция России со странами СНГ требует усиления роли рубля. И этому по идее должно способствовать внедрение российских капиталов в страны СНГ. Этот путь сейчас наметился, российские компании начали покупать предприятия или пакеты акций в странах СНГ более активно, чем раньше. Естественно, что укрепление их позиций внутри этих стран будет способствовать углублению сотрудничества с Россией. Российские компании будут заинтересованы в использовании рублей. Если этот процесс пойдет достаточно интенсивно, можно будет рассчитывать на более активное использование рубля в качестве средства обращения, меры стоимости и средства накопления.

Вопрос о применении рубля как единой валюты в СНГ или ЕврАзЭС - дело будущего.

1.4. Валютная политика как основа валютной системы

Как составная часть общей экономической политики страны, валютная политика призвана обеспечить присущими ей средствами осуществление общих экономических задач государственного регулирования: обеспечение устойчивого и независимого развития страны, сбалансированности ее внешнеэкономических связей, активного участия в международном разделении труда.

Рыночное регулирование международных валютных отношений предполагает свободное формирование на валютном рынке спроса и предложения валют и соответственно этому установление их курсовых отношений. Однако на практике такого свободного рынка не существует, поскольку государства всегда вмешивались в валютные отношения и проводили нужную им валютную политику, учитывая возрастающее влияние внешнеэкономических связей на национальную экономику. Особенно вмешательство государства в валютную область усиливается в периоды валютных кризисов, которые охватывают то одни, то другие регионы, поскольку «отголоски» этих кризисов в большей или меньшей степени сказываются во всех странах.

Поэтому рыночное и государственное регулирование дополняют друг друга, а на отдельных этапах развития превалируют то рыночные (в годы либерализации), то

государственные рычаги воздействия (в условиях кризиса, войн, больших стихийных бедствий). Следует, однако, отметить, что государства всегда проводят определенную регламентацию валютных отношений и осуществляют контроль за проводимыми на их территории валютно-кредитными операциями как юридическими, так и физическими лицами.

В зависимости от конкретных условий валютно-экономического положения страны, состояния мировой и региональных валютных систем меняются задачи и формы проведения валютной политики.

В одних случаях главные усилия направляются на преодоление последствий мирового или регионального валютного кризиса, в других – на либерализацию валютных связей страны, в третьих – на стабилизацию национальной валюты и переходу к ее конвертируемости и т.д.

В целях достижения тактических и стратегических задач в валютной области государства применяют различные формы осуществления валютной политики: дисконтную и девизную политику; валютные ограничения и дифференцированный порядок расчетно-кредитных отношений с отдельными странами и их группировками; устанавливают правила осуществления валютных операций на своей территории отечественными и иностранными юридическими и физическими лицами и др.

Дисконтная (учетная) политика – изменение учетной ставки центрального банка, вследствие чего увеличивается (или прекращается) приток иностранного капитала в страну и соответственно этому возрастает (или падает) спрос на национальную валюту и меняется ее курс по отношению к другим валютам. Так, повышая учетную ставку, т.е. уплачивая более высокий процент по привлекаемым в страну средствам в иностранной валюте, центральный банк способствует улучшению состояния платежного баланса страны и повышению курса национальной валюты. И наоборот, понижая учетную ставку, центральный банк стимулирует отток из страны национального и иностранного капитала, вследствие чего ухудшается состояние платежного баланса, уменьшается спрос на национальную валюту и падает ее курс.

Девизная политика – воздействие центрального банка на курс национальной валюты путем купли – продажи на валютном рынке иностранных валют. Покупая иностранные валюты за национальную, центральный банк увеличивает спрос на них и тем самым добивается снижение курса национальной валюты, а приобретая иностранные валюты, - обеспечивает повышение курса национальной валюты. Такие выступления центральных банков на валютном рынке носят название валютная интервенция.

Валютная интервенция может осуществляться при наличии у центрального банка значительных золотовалютных резервов и возможности получения кредитов от иностранных банков и международных организаций. Валютная интервенция эффективна тогда, когда имеет место незначительное нарушение равновесия спроса и предложения на валютном рынке страны, что явилось причиной падении курса национальной валюты.

Среди различных форм государственного регулирования валютно-кредитных отношений важнейшее место занимают валютные ограничения, к которым государства прибегают в периоды обострения их валютно-экономического положения.

Валютные ограничения представляют собой систему экономических, правовых и организационных мер, регламентирующих операции с национальной и иностранной валютами, а также с другими валютными ценностями. Практическое их осуществление и контроль поручается центральному банку, крупным коммерческим банкам, таможенным и другим органам, уполномоченным на это государством.

Непосредственной причиной введения валютных ограничений является значительная утечка из страны иностранных валют и валютных ценностей, вследствие чего образуется отрицательное сальдо платежного баланса и падает курс национальной валюты. Цель проведения валютных ограничений – стремление уравновесить платежный баланс страны путем сокращения валютных платежей и увеличения валютных

поступлений, стабилизировать курс национальной валюты и сконцентрировать валютные ресурсы в руках государства для решения текущих и стратегических задач.

Следует, однако, отметить, что такая искусственная мера, как введение валютных ограничений, приводит лишь к временному выравниванию платежного баланса и стабилизации валютного курса. Поставленные в относительно неблагоприятное положение экспортеры, вынужденные продавать по невыгодному официальному валютному курсу получаемую иностранную валюту, скрывают часть валютной выручки или сокращают экспорт, вследствие чего уменьшаются валютные поступления в страну. В то же время импортеры, получая большую прибыль при покупке иностранной валюты за местную по выгодному для них официальному курсу, расширяют импортные операции, вследствие чего образуется дефицит платежного баланса и происходит падение курса национальной валюты.

2.2. ФЕНОМЕН ДОЛЛАРИЗАЦИИ

Из-за своего влияния на денежную сферу и международные финансовые рынки валютное замещение изучается во многих странах. Изучение валютного замещения[x] позволяет, с одной стороны определить источники волатильности обменного курса валют, а с другой стороны, оценить степень независимости национальной денежно-кредитной политики в условиях плавающих валютных курсов.

Теория валютного замещение получила наибольшее развитие в 1980-х гг. Основной вклад в теорию внесли несколько исследователей:

- Руссел Бойер и Рудигер Дорнбуш рассмотрели временные и перманентные эффекты денежных шоков в условиях валютного замещения и разработали их полную теоретическую модель;
- Кальво и Родригус изучили влияние валютного замещения на реальную экономику;
- Работы Майлза, Бордо, Чадри Рамиреза-Роджева были посвящены эмпирическим исследованиям валютного замещения;
- Бруно, Солимано и Лэйн дополнили теорию валютного замещения новейшими примерами долларизации в странах Восточной Европы.

В работе российских исследователей – М.Ю. Головнина, С.В.Борисова, Н.П. Шмелева, А.Н.Красавиной анализируется проблема утраты национальными валютами в переходных экономиках части своих функций в пользу иностранной валюты. В этих работах рассматриваются проблемы измерения долларизации, исследуются причины ее возникновения и развития, выделяются факторы долларизации.

Проблема долларизации уже многие годы находится в центре внимания многих экономистов и лиц, ответственных за проведение экономической политик в целом.

Настоящая проблема особенно ярко выражена в развивающихся странах и странах с переходной экономикой, где довольно уровень долларизации ставит ряд вопросов и проблем, среди которых особо выделяются нижеследующие:

1. увеличение рисков возникновения кризисов банковской и финансовой систем;
2. дальнейшее углубление финансовой стабильности;
3. выдвижение лишних преград в сфере внедрения кредитно-денежной политики;
4. уменьшение возможностей получения дохода от сеньоража.

---

[x] валютное замещение (Currencysubstitution) – в условиях конвертируемости изменение структуры имеющегося у экономического субъекта запаса валюты с целью получения прибыли или избежания потерь от ожидающегося изменения альтернативных издержек обладания той или иной валютой

Общей особенностью переходных экономик стала долларизация денежно-кредитной сферы. Принято считать, что с помощью замещения валют и замещения активов экономические агенты получили возможность сохранять покупательную способность своих средств в период высокой инфляции.

Однако, воздействия долларизации на денежно-кредитную сферу имеют многочисленные экономические последствия:

- в той части, в какой долларизация отражает замещение валют, она влияет на темп инфляции, поскольку иностранная валюта участвует в процессе обращения;
- долларизация изменяет функцию спроса на деньги, во-первых, делая спрос на деньги чувствительным к динамике валютного курса, во-вторых, увеличивая его эластичность от процентной ставки;
- затрудняется управление денежно-кредитной сферой со стороны центрального банка, контроль которого за динамикой депозитов в иностранной валюте и в еще большей степени за массой наличной иностранной валюты осложняется;
- увеличивается волатильность валютного курса, поскольку к спросу на иностранную валюту для внешнеэкономических сделок добавляются «внутренний» спрос, сильно реагирующий на изменения ожиданий экономических агентов. В результате финансовые кризисы оказываются более острыми в странах со значительной долларизацией (как это было в России в 1998 г. и в Болгарии в 1996 г.);
- долларизация может оказывать косвенное влияние на денежно-кредитную сферу посредством бюджетно-налоговой политики, сокращая инфляционный налог (сеньораж), получаемый государством в результате эмиссии денег. Учитывая, что большинство стран с переходной экономикой сталкивается на начальном этапе трансформации с проблемами в бюджетной сфере, наличие значительной долларизации вынуждает правительство оказывать большее давление на центральный банк в целях увеличения денежной массы, что ускоряет инфляцию;
- помимо долларизации депозитов существует долларизация кредитов, степень которой определяет подверженность банковского сектора системному кредитному риску в случае значительных девальваций. В условиях высокой инфляции с меняющимися темпами, когда кредитование в национальной валюте становится невыгодным, кредиты в иностранной валюте, хотя и вносят дополнительные риски в функционирование национальной финансовой системы, позволяют поддерживать инвестиционный потенциал экономики.[27]
- Там, где имеет место чрезвычайно высокая степень долларизации финансов, первостепенную роль в определении цен активов играет валютный курс. Это означает, что власти и участники рынка должны быть серьезно озабочены приростом стоимости капитала и капитальными убытками, которые будут иметь место при изменении валютного курса. Хорошим примером может служить Индонезия в 1982 г.: неконтролируемые колебания валютного курса имели большее влияние на стабильность нехеджированных фирм, чем конкурентоспособность экспорта. Чем в большей степени ценообразование на товары и услуги осуществляется в долларах, тем быстрее и полнее будет проявляться «эффект перехода» изменений валютного курса на внутренние цены. Если долларизация финансовых активов имеет малые масштабы, но «эффект перехода» высокий, то такая экономика относительно нечувствительна к изменениям номинального валютного курса.

Изменения валютного курса неэффективны для реального регулирования – они только меняют уровень цен.

Там, где оба типа долларизации достигли максимума, местная валюта теряет свою роль основной меры ценности или меры измерения экономических трансакций, так как их участники перешли на расчеты в долларах. И хотя государственные выплаты и платежи осуществляются по-прежнему в местной валюте, они рассматриваются теперь как рискованные активы. Хранение наличных средств сведено к минимуму, а цена местных

ценных бумаг, деноминированных в местной валюте, включает в себя значительную премию за риск, что отражает непрогнозируемость валютного курса – даже если до этого момента он был стабильным.

В исследованиях наиболее часто выделяют следующие факторы долларизации:

Темпы инфляции – наиболее очевидный фактор, поскольку именно в периоды высокой инфляции падают доверие к национальной валюте и спрос на нее.

Реальные ставки процента по депозитам в национальной валюте.

Учитывая, что долларизация во многом представляет собой портфельное решение, особенно в той части, которая измеряется объемом депозитов в иностранной валюте, представляется логичным для объяснения ее динамики воспользоваться нормой доходности инструментов в иностранной валюте.

Относительно наличной национальной валюты, норму доходности которой можно принять равной нулю, норма доходности наличной иностранной валюты равняется темпу падения курса национальной валюты, а депозитов в иностранной валюте - суммарному значению ставки процента по ним и темпу падения курса.

Темпы падения валютного курса – еще один параметр доходности инструментов в иностранной валюте. Поэтому чем выше темпы внешнего обесценения национальной валюты, тем большей должна быть степень долларизации. Помимо собственно темпов падения на долларизацию влияет волатильность валютного курса.

Динамика основных внешнеэкономических показателей. Отслеживание динамики внешнеторгового оборота, экспорта, притока иностранного капитала и других показателей позволяет определить динамику предложения иностранной валюты.

Тем не менее, ориентировочными показателями долларизации могут служить:

- доля валютных депозитов в общем объеме денежного агрегата $м_2$ (иначе говоря, уровень долларизации);
- ввоз наличной валюты коммерческими банками и населением;
- расходы населения на покупку иностранной валюты.

В качестве основного измерителя долларизации или евроизации обычно применяется показатель, представляющий собой отношение депозитов в иностранной валюте в отечественной банковской системе к денежной массе в широком смысле. [xx]

Рассмотрим значения показателя степени долларизации в России и Турции за прошедшие более чем 10 лет (табл. № 5).

Таблица №5.Степень долларизации в России и Турции

	97	98	99	00	01	02	03
Турция	53	80	38	53	51	43	41
Россия	17,7	24	30,2	29	21	25	23

Источник: З.Мамедов İnflasyon, faiz ve döviz kuru. İstanbul 1998. 242 с. Проблемы прогнозирования» -2004.-№ 1 . 124с. TCMB .

Как видно из таблицы № 5 , Турция является высоко долларизованной страной. К концу 2003 г. долларовые депозиты составляют 42% $м_2$.

Естественный уровень долларизации турецкой экономики находится в прямой зависимости от инфляции. К концу 2003 г. темп роста инфляции составил в среднем 25%.

При этом почти 95% депозитов в СКВ приходится на турецких вкладчиков. Следует подчеркнуть, что основной причиной высокого уровня долларизации именно в Турции

[xx] под термином долларизации автор подразумевает замещение функции национальной валюты не только долларом, но и евро, в последнее время экономические агенты во многих странах в большей степени используют не американскую валюту, а европейскую валюту, т.е. – Евро.

является недоверие к национальной валюте, и даже в условиях последующей стабилизации экономики ее уровень значительно не меняется.

В Турции, в результате февральской девальвации турецкой лиры 2001 г. доллар многократно подорожал, что сделало его гораздо менее доступным, чем до кризиса. Одновременно в результате нового витка инфляции подорожала и жизнь в стране, что существенно сократило возможности для сбережений.

По оценкам, почти 1/3 наличных долларов, обращающихся вне США, находится в России, образуя «долларовый навес», который требует внимания и выработки конкретных мер привлечения в оборот долларовых сбережений населения и долларов, находящихся в «теневой» экономике.

Степень долларизации в России после августовского кризиса 1998 г. стала расти, и достигла в 1998 г. своего пика 30.2%, а в дальнейшем наблюдалась тенденция к снижению. Процесс долларизации в России был инициирован рядом факторов:

- инфляционное обесценение рубля вызвало потребность в выборе нового средства сбережений и накоплений. Более того, повышение валютного курса позволяет приумножить сбережения. Если до августа 1998 г. этот фактор определял поведение, главным образом, населения, то после замораживания государственного долга к этому процессу подключились и коммерческие банки, что и предопределило обвал курса рубля. В настоящее время валютная часть активов и пассивов большого числа коммерческих банков достигает 50-55%. Преимущественное развитие валютных операций коммерческих банков (главным образом за счет выдачи валютных кредитов) усиливает процесс долларизации денежного обращения.
- расширение мелкой розничной торговли с зарубежными партнерами (челночные операции) повлекло за собой использование в широких размерах наличной иностранной валюты. По данным турецких статистических и банковских органов, объем валютных операций «челноков» только в Турции достигает 10 млрд. долларов за год.
- использование валюты в челночных операциях, занимающих заметное место в товарообороте, породило широкое использование валюты и во внутренних расчетах, особенно при покупке дорогостоящих товаров, недвижимости и т.п. Это связано с развитием теневой экономики.

Влияние валютного фактора на денежное обращение особенно проявляется в условиях долларизации российской экономики. На долю долларов приходится примерно 80% российских внешнеторговых контрактов, 90% банковских депозитов в свободно конвертируемых валютах, 65% валютных резервов Банка России, 75% внешнего долга. Из более чем 460 млрд. долларов, выпущенных в США в наличной форме, около 120 млрд. обращаются в России в качестве неофициального средства платежа, превышая в пять раз рублевую массу. Это стало возможным в результате «реформ» начала 1992 г., когда была введена внутренняя конвертируемость рубля, ликвидирована государственная валютная и внешнеэкономическая монополия, открывшая шлюзы долларизации экономики.

Автор еще в 1992г. в одной из своих статей писал, что конвертируемость рубля может быть введена только проведением комплекса мер, в том числе укрепления экономики, наращивания производства товаров, развития экспортных производств и т.д. - это безусловно будет способствовать переведению вопроса о конвертируемости рубля из области теоретического обсуждения в сферу практических мер, т.е. сперва стабилизировать экономику до мирового уровня и после этого приступить к конвертируемости рубля. А без тщательности подготовки исход один – крах.

Однако подавляющая масса операций на российском валютном рынке до 2001 г. совершалась почти с одной-единственной валютой - долларом США и в очень малой степени - с немецкой маркой. Например, в 1995 г. (год наибольшей биржевой активности) доля американской валюты в обороте российских валютных бирж составила 91%, немецкой 8%. На иену пришлось 0.51%, французский франк – 0.21%, финскую марку – 0,18%, а на фунт стерлингов – 0.01% свободного биржевого оборота.

Для сравнения можно отметить, что в конце 1994 г. удельный вес американской валюты в составе мировых официальных валютных резервов составил 57%, немецкой марки – 14.8%, иены – 8.1%, фунта стерлинга – 3.6%, французского франка - 2 %.

«Долларизация» такой большой страны, как Россия, - уникальное явление в мире. Конечно, есть страны, где иностранной валюте разрешается обращаться параллельно с местными деньгами, и даже такие, где она наравне с национальной валютой признается законным платежным средством (американский доллар, например, - в Панаме и Либерии). Но это – малые и слабые государства, в прошлом – колонии, ныне находящиеся в экономической зависимости от «валютных метрополий». В большинстве же стран, защищающих и поддерживающих суверенитет своих национальных валют, оборот иностранной наличности достаточно строго регламентируется и ограничивается. И хотя статистика на этот счет отсутствует, с большей долей вероятности можно утверждать, что в мире нет стран с такими крупными объемами ввоза-вывоза и купли-продажи наличных долларов, как в России. Впрочем, видимо, нет стран, где бы средства массовой информации с такой заинтересованностью и назойливостью следили за перипетиями долларового курса, как российские СМИ.

Финансовый кризис (август 1998 г.) наглядно продемонстрировал слабость и уязвимость внешневалютных позиций России.

Именно хронический дефицит платежного баланса обусловил постоянное снижение валютного курса рубля по отношению к доллару и послужил причиной дальнейшего (после августа 1998 г.) более чем трехкратного обесценения российской валюты. «Вариант введения полной долларизации для России» – с подобным предложением после кризиса 1998 г. выступил известный экономист Н.Мэнкью. Но полная долларизация вызывает существенные потери для экономики страны: отказ от сеньоража, ограничение функции кредитора в последней инстанции и потерю инструмента валютного курса при проведении экономической политики.

При решении проблем важно не сразу обращаться к наиболее радикальным средствам, о чем свидетельствует, в частности, опыт России, которой удалось преодолеть многочисленные негативные последствия кризиса 1998 г., не прибегая к полной долларизации.

После дефолта (1999 г.) правительство пришло к выводу, что восстановление престижа рубля и обеспечение его суверенитета в национальном денежном обращении непосредственно будет зависеть от темпов возрождения российской экономики и степени доверия к российским банкам. Вместе с тем в последнее время, в России массовый спрос на доллары прекратился, а население стало даже продавать валюту из своих сбережений и предпочитает открывать рублевые счета.

Негативное воздействие «долларизации» на сферу расходов и сбережений российских граждан достигло «пика» в 1997 г. При довольно высокой норме денежных сбережений (превышение доходов над расходами составило свыше 15% ВВП) «организованные сбережения» в виде банковских депозитов и вложений в ценные бумаги не достигли и 9% от этой суммы, тогда как почти 85% было затрачено на приобретение наличной иностранной валюты.

Обвальная девальвация, банкротство системы государственного кредита, новый виток инфляции, развал банковской системы – все это означало дальнейший подрыв позиций рубля и соответствующее повышение престижа доллара во всех звеньях экономической жизни России. Среди денежно-кредитных инструментов единственным объектом доверия, по сути, осталась только долларовая наличность. Естественное опасение подорвать этот последний элемент доверия, видимо, предопределяет нынешнее примиренческое, если можно так выразиться, отношение российских властей к проблеме «долларизации».

Долларизация де-факто в мире наблюдается уже относительно длительное время. По данным ФРС США, обращающиеся за рубежом американские банкноты, оцениваются на

уровне 55-70% от общего объема выпущенных ФРС в обращение банкнот, что в абсолютном выражении составляет в среднем за год примерно 100 млрд. долларов.

Особую обеспокоенность в официальных кругах США вызывает то обстоятельство, что валютные кризисы 90-х гг. затронули финансовые рынки США, являвшиеся в последние годы «оазисом» денежно-кредитной и валютной стабильности и здорового экономического роста: это проявилось в том, что процентные ставки на американских финансовых рынках под воздействием кризисов были в отдельные периоды более волатильными, чем они могли быть при относительно стабильном развитии внешней ситуации. Однако, если официальные власти европейских стран и государств с относительно невысоким уровнем развития видят возможность преодоления внешней валютной неустойчивости в условиях несовершенной современной мировой валютно-финансовой системы в создании валютных союзов, то, по мнению официальных представителей США, предупреждение валютных и финансовых кризисов обусловлено реализацией проектов так называемой «официальной долларизации» в странах с формирующимися рынками.

В развитие этой идеи сенатор К.Мак внес на рассмотрение законодателей подготовленный им законопроект о принятии акта о международной валютной стабильности. По мнению К.Мака, главная причина мировых валютных кризисов 90-х гг. заключается в том, что развивающиеся страны в условиях международной интеграции финансовых рынков используют слабые национальные валюты. Единственная возможность стран с формирующимися рынками достичь такой же степени валютной консолидации на международном уровне, обслуживание единой валютой – американским долларом.[33]

Вопрос о единой валюте для Южной Америки был поднят в 1998 г. президентом Аргентины Карлосом Менемом. В январе 1999 г. он поручил министерству финансов изучить причины широкого применения доллара США, который фактически обращается наравне с национальной валютой. Доля долларовых депозитов в Аргентине в январе 1999 г. составляла 54%, а банковских ссуд – 63%. Межбанковские кредиты выдавались в обеих валютах, причем превышение ставки по ссудам в песо в январе 1998 г. было увеличено с 0.5% до 1% в связи с риском его девальвации. Привязка песо к доллару США в рамках так называемого плана конвертируемости способствовала подавлению инфляции и созданию стабильной основы для экономического роста в среднем в 5.8% в год в 1991-1998 гг. Исключение возможности повышать конкурентоспособность товаров за счет фактора песо вынудило искать пути ее повышения за счет снижения издержек производства.

Проблема замены мексиканского песо долларом США как средства стабилизации экономики стала обсуждаться в Мексике со времени крупной девальвации этой валюты в декабре 1994 г. Дебаты вокруг долларизации мексиканской экономики были особенно интенсивными в 1998 г., когда песо снова оказался под давлением вследствие падения цен на нефть – основной статьи экспорта, а также вследствие кризисных потрясений на финансовых рынках Азии и России. Для Мексики важность проблемы долларизации сопряжена с тем, что 80% ее внешней торговли приходится на северных «соседей».

По нашему мнению, долларизация не является средством для избежания политики, которая требуется для создания стабильности. Развивающиеся страны не выиграют от долларизации, если не будут регулировать свои финансовые системы и ограничивать бюджетные дефициты и внешние заимствования.

Долларизация в европейской версии не нова. По данным ЕЦБ, к июлю 2003 г. чистый отток банкнот из зоны евро за границу составил 37 млрд. евро. Видимо, часть их осела в ЦБЕ. К этому моменту во внутреннем обращении Словении находилось приблизительно 450 млн. наличных евро, а в Венгрии – 150 млн. евро.

В Боснии, Хорватии и Македонии к середине 2002 г. на евро приходилась примерно половина всех депозитов, в Черногории, Сербии и Косово – от 80 до 100% .

Среди стран, вступивших в ЕС в мае 2004 г., этот процесс до сих пор не был столь масштабным. Тем не менее, в двух из них - в Словении и Эстонии – есть признаки того, что евро может начать вытеснять национальные валюты из обращения (таблица № 6)

Таблица № 6.

Банковские депозиты в евро в некоторых странах(конец 2002 г.)

СТРАНА	ВСЕГО, МЛН. ЕВРО	ДОЛЯ В ОБЩИХ ДЕПОЗИТАХ, %	ДОЛЯ В ИНВАЛЮТНЫХ ДЕПОЗИТАХ, %
Эстония	1017	26,2	62,7
Чехия	3564	6,7	59,6
Венгрия	2686	9,4	58,1
Латвия	879	14,4	19,1
Польша	3557	4,7	28,3
Словения	3066	37,9	83,6
Болгария	872	15,8	32,3
Румыния	779	9,3	18,9
Босния	884	46,1	88,0
Хорватия	8118	56,8	83,7
Косово	708	100	100
Македония	400	55,1	85,5
Черногория	170	82,9	82,9
Сербия	663	82,9	82,9
Турция*	13696	10	26

Источник: О.В.Буторина. Новые члены ЕС и их перспективы. Деньги и кредит. – 2004.- 5с.*-TCMB. yillikrapor 2003.

В конце 2002 г. счета в евро в турецких банках составили 13696 млн. евро или 26% всех размещенных в стране инвалютных депозитов.

Если рассматривать долларизацию в динамике, то ее пик приходится на период, следующий за либерализацией цен и всплеском инфляции.

Однако, наступление финансовой стабилизации и прекращение инфляции не приводят автоматически к резкому снижению степени долларизации. Таким образом, степень долларизации, как и ряд других макроэкономических переменных, испытывает эффект гистерезиса, после которого она очень медленно возвращается в первоначальное положение (например, в Турции).

Постепенная дедолларизация экономики России отражает позитивные изменения – рост реальных процентных ставок, стабилизация и рост курса национальной валюты. Однако возникает вопрос, насколько устойчивы эти тенденции – они во многом зависят от состояния банковской системы и экономики страны в целом.

Кроме того, без выхода на траекторию устойчивого экономического роста и окончательной стабилизации денежно-кредитной сферы процесс дедолларизации национальной экономики России не может быть завершен.

Для преодоления долларизации необходимы возрождение национальной экономики, реальное сокращение темпов инфляции, относительная стабилизация валютного курса, регулирование диверсификации валютных накоплений на макро и микро уровнях с учетом тенденции и приполярной мировой валютной системе.

1.5. Валютный контроль и регулирование – важнейший инструмент осуществления валютной политики в Азербайджане

21 октября 1994 г. был принять Закон АР «О валютном регулировании» № 910, который призван определить «принципы осуществления валютных операций в Азербайджане, полномочия и функции органов валютного регулирования и валютного контроля, права и обязанности юридических и физических лиц по владению, пользованию и распоряжению валютными ценностями, ответственность за нарушение валютного законодательства».

Согласно этому закону, основными законодательными актами в области валютных отношений Азербайджанской Республики является Конституция АР, Закон АР «О валютном регулировании», а также другие законы и подзаконные акты. Национальный банк АР является основным органом валютного регулирования. Он принимает нормативные акты по регулированию валютных операций. Законом определены основные понятия: иностранная валюта и валютные ценности, текущие операции платежного баланса, капитальные операции, а также ключевые понятия валютного законодательства – как «резидент» и «нерезидент», имеющие различные режимы валютного регулирования.

Валютными операциями в Азербайджане считаются:

- операции, связанные с переходом права собственности и иных прав на валютные ценности, в том числе операции, когда в качестве средства платежа используются иностранная валюта и платежные документы в иностранной валюте:
- ввоз и пересылка в Азербайджане (и обратно) валютных ценностей;
- осуществление международных денежных переводов;
- расчеты между резидентами и нерезидентами в Азербайджане манатах.

Операции с иностранной валютой и ценными бумагами в иностранной валюте подразделяются на текущие валютные операции и валютные операции, связанные с движением капитала.

К текущим валютным операциям в Азербайджане относятся:

- переводы в Азербайджане (и обратно) иностранной валюты для осуществления расчетов без отсрочки платежа по экспорту и импорту товаров (работ, услуг, результатов интеллектуальной деятельности), а также для осуществления расчетов, связанных с кредитованием экспортно-импортных операций на срок не более 90 дней;
- получение и предоставление финансовых кредитов на срок не более 180 дней;
- переводы в Азербайджане и обратно процентов, дивидендов и иных доходов по доходам, инвестициям, кредитам и прочим операциям, связанным с движением капитала;
- переводы неторгового характера в Азербайджане и обратно, включая переводы сумм заработной платы, пенсий, алиментов, наследства, а также другие аналогичные операции.

Валютные операции, связанные с движением капитала, включают:

- прямые инвестиции, т.е. вложения в уставный капитал предприятия с целью извлечения дохода и получения прав на участие в управлении предприятием;
- портфельные инвестиции, т.е. приобретение ценных бумаг;
- предоставление и получение отсрочки платежа на срок более 90 дней по экспорту и импорту товаров (работ, услуг, результатов интеллектуальной деятельности);
- предоставление и получение финансовых кредитов на срок более 180 дней и др.

Текущие валютные операции осуществляются резидентами без ограничений. Валютные операции, связанные с движением капитала, могут проводиться в порядке,

устанавливаемом Национального Банка Азербайджана. **В частности, кредитные операции со сроком более 180 дней проводятся:**

- в разрешительном порядке, когда резиденту для получения и предоставления кредита от нерезидента и проведения других операций требуется предварительно иметь лицензию Национального Банка.
- в регистрационном порядке, когда резидентами осуществляется лишь регистрации в территориальном учреждении Национального Банка Азербайджана получаемых кредитов, отвечающих определенным требованиям (наличие правительственной гарантии, размер кредита не превышает 1 млн. долл., ставка по кредиту не более 5% сверх ЛИБОР и др.)

Регистрационный порядок не касается коммерческих кредитов, связанных с экспертно - импортными сделками; кредитов, получаемых физическими лицами, и межбанковских кредитов.

Лица, осуществившие без разрешения Национального Банка Азербайджана перевод капитала или оставившие сверх установленного времени средства в иностранной валюте на открытых за границей банковских счетах (30 дней после получения валюты по экспорту и 90 дней по переведенной из страны валюты), привлекаются к ответственности, а незаконно использованные средства конфискуются в пользу государства.

В Азербайджане применяются следующие виды валют и валютных ценностей:

1) валюта Азербайджанской Республики (Азербайджанские манаты) и выраженные в ней валютные ценности:

- находящиеся в обращении банковские билеты (банкноты) Национального Банка Азербайджана;
- средства в Азербайджанских манатах на счетах в банках и иных кредитных учреждениях Азербайджана, а также в других государствах, с которыми заключены соответствующие соглашения;
- ценные бумаги в валюте Азербайджана – платежные документы (чеки, векселя, аккредитивы и др.), фондовые ценности (акции, облигации) и другие долговые обязательства, выраженные в рублях;

2) иностранные валюты и выраженные в них валютные ценности:

- денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монет, находящиеся в обращении и являющиеся законным платежным средством в соответствующем государстве или группе государств, а также изъятые или изымаемые из обращения, но подлежащие обмену денежных знаки;
- средства на счетах в денежных единицах иностранных государств и в международных денежных или расчетных единицах;
- ценные бумаги в иностранной валюте – платежные документы (чеки, векселя и аккредитивы и др.), фондовые ценности (акции, облигации) и другие долговые обязательства, выраженные в иностранной валюте;
- драгоценные металлы - золото, серебро, платина и металлы платиновой группы (палладий, иридий, родий, рутений и осмий) в любом виде и состоянии, за исключением ювелирных и других бытовых изделий, а также лома таких изделий;
- природные драгоценные камни (алмазы, рубины, изумруды, сапфиры и александриты) в сыром и обработанном виде, а также жемчуг, за исключением ювелирных и других бытовых изделий из этих камней и лома таких изделий. К драгоценным камням приравниваются уникальные янтарные образования.

К валютным ценностям также относятся облигации внутреннего государственного валютного займа, которые могут в Азербайджане покупаться и продаваться за рубли и иностранные валюты (в безналичном порядке), но свободный вывоз которых из страны запрещен.

Физические и юридические лица, как отечественные, так и иностранные, делятся на резидентов и нерезидентов и имеют различные права и обязанности в отношении

хранения, распоряжения и проведения различных операций с валютой и валютными ценностями не территории Азербайджана.

Резидентами являются:

- физические лица, постоянно проживающие в Азербайджан в том числе временно находящиеся за границей;
- юридические лица, созданные в соответствии с Азербайджанскими законами, с местонахождением на территории Азербайджана;
- дипломатические и иные официальные представительства Азербайджана за ее пределами и др.

Нерезидентами считаются:

- физические лица, постоянно проживающие за границей, в том числе временно находящиеся в Азербайджане;
- юридические лица, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств, с местонахождением за пределами Азербайджана;
- находящиеся в Азербайджане иностранные дипломатические и иные официальные представительства, а также международные организации и др.

Физические лица- резиденты могут иметь счета и вклады в иностранной валюте в отечественных банках на территории Азербайджана. Зачисление средств на эти счета осуществляется без ограничений. При снятии физическим лицом наличной иностранной валюты и при покупке платежных документов в иностранной валюте за счет средств, находящихся на валютном или рублевом счета, требуется предъявление документов, удостоверяющих личность этого физического лица.

Отечественные граждане, работающие за границей по контракту или на других условиях, могут открывать счета и хранить на них средства в иностранных кредитных учреждениях, однако по возвращении в Азербайджане обязаны перевести эти средства в национальные банки.

Физические лица-резиденты могут переводить и пересылать из Азербайджана ранее переведенные, ввезенные или пересланные в их адрес валюту и валютные ценности при соблюдении таможенных правил. По небольшим суммам, эквивалентным 1000 долл. США на одно лицо, при выезде из Азербайджана, не требуется документального подтверждения источника получения валюты.

Наличную иностранную валюту, снятую с валютного счета данным физическим лицом или приобретенную за Азербайджанские манаты (до 10 тыс. долл.), можно вывезти из страны, имея разрешение на вывоз (справка по форме № 4066007, выдаваемая банком или обменным пунктом).

Отечественные граждане могут покупать жилые дома и квартиры за пределами Азербайджана за иностранную валюту без специального разрешения Национального Банка, однако при этом необходимо соблюдать требования законодательства страны приобретения этого имущества.

Нерезиденты – физические и юридические лица могут иметь счета в иностранной валюте и в рублях в уполномоченных банках Азербайджана, а также в иностранных банках, функционирующих на территории Азербайджана.

Без ограничений при соблюдении таможенных правил нерезиденты могут переводить, ввозить и пересылать валюту и валютные ценности в Азербайджана, а также беспрепятственно переводить, вывозить и пересылать из Азербайджана если эта валюта и валютные ценности были ранее в стране ввезены, переведены или пересланы. Разрешается также вывозить, переводить и пересылать из Азербайджана иностранную валюту, приобретенную за маната на внутреннем валютном рынке Азербайджана или приобретенную иным способом, разрешенным валютным законодательством Азербайджана. Без предъявления документов гражданам-нерезидентам разрешается вывозить из Азербайджана иностранную валюту в сумме, эквивалентной 1000 долл. США на одно лицо.

Расчеты между юридическими лицами – резидентами и юридическими лицами – нерезидентами на территории Азербайджана могут производиться как в азербайджанских манатах, так и иностранных валютах в порядке, устанавливаемом Национального Банка Азербайджана.

В Азербайджане все расчеты за реализуемые физическим лицам товары (работы, услуги) производятся только в национальных манатах. Исключением являются так называемые магазины беспошлинной торговли, функционирующие в аэропортах, портах, открытых для международного сообщения, где продаются товары (работы, услуги) как за свободно конвертируемую валюту, так и за выраженные документы.

Резиденты, как юридические, так и физические лица, могут иметь счета и вклады в иностранных валютах в уполномоченных Национальных Банках Азербайджана. Открывать счета в иностранных банках за пределами Азербайджана резидентам разрешается лишь в особых случаях и на условиях, устанавливаемых Национальном Банке Азербайджана.

Для открытия валютного счета юридическому лицу необходимо представить в уполномоченный банк ряд документов (заявление, нотариально заверенную копию устава; свидетельство о государственной регистрации; документы о постановке на учет в налоговых органах, о регистрации в качестве плательщика страховых взносов; заверенную нотариусом карточку с образцами подписей лиц, имеющих право распоряжаться иностранной валютой, и др.)

Уполномоченный банк на основании заключенного с ним договора банковского счета открывает юридическому лицу параллельно три счета:

- транзитный валютный счет - для зачисления в полном объеме поступлений в иностранной валюте;
- текущий валютный счет для учета средств, остающихся в распоряжении юридического лица после обязательной продажи части экспортной выручки и совершения иных операций по счету в соответствии с валютным законодательством;
- специальный транзитный счет, на который зачисляется иностранная валюта, купленная на валютной бирже за национальные манаты.

Предприятия и организации могут приобрести на валютном рынке страны через уполномоченные банки иностранную валюту за манаты на строго установленные цели (оплата импорта товаров и услуг, погашение долга и процентов по полученным валютным кредитам, на командировочные расходы за границу и др.) и уплачивают при этом налог в размере 1% от импортному контракту отечественное предприятие обязано депонировать в обслуживающем его банке манатную сумму, равную сумме аванса, по курсу Национального Банка. Право на возврат депозита предприятие-импортер получает после ввоза товара.

Весьма важными, но трудно контролируемыми вопросами являются не возврат в Азербайджана валютной выручки от экспорта товаров (работ, услуг, результатов интеллектуальной деятельности) отечественными предприятиями и организациями, а также бестоварный перевод за границу иностранной валюты и сделки по фиктивными импортным контрактам. Для установления необходимого порядка с возвратом и расходованием иностранной валюты в стране действует система таможенно-банковского контроля за внешнеэкономическими операциями.

Закон юридически определил параметры внутреннего валютного рынка: покупка и продажа иностранной валюты резидентами и нерезидентами в Азербайджанской Республике осуществляются на внутреннем валютном рынке страны посредством уполномоченных банков, имеющих лицензию на совершение валютных операций, в порядке и целях, определяемых Национальным банком АР. Сделки купли-продажи иностранной валюты могут осуществляться непосредственно между уполномоченными банками, а также посредством валютных бирж, действующих в порядке и на условиях, установленных Национальным банком АР. Как минимум одной из сторон при покупке

или продаже иностранной валюты обязательно должен быть уполномоченный банк. В остальных случаях сделки купли-продажи иностранной валюты считаются недействительными.

Целью валютного контроля является обеспечение соблюдения валютного законодательства при проведении валютных операций.

Валютный контроль осуществляется по следующим основным направлениям:

а) установление соответствия проводимых валютных операций действующему законодательству и наличия необходимых для них лицензий и разрешений;

б) проверка состояния выполнения резидентами обязательств перед государством по иностранной валюте и продаже валюты на валютном рынке Азербайджанской Республики;

в) проверка обоснованности платежей в иностранной валюте;

г) проверка полноты и объективности учета и отчетности по валютным операциям нерезидентов в национальной валюте.

Субъектами валютного контроля в Азербайджанской Республике являются органы валютного контроля (Национальный Банк АР и Государственный таможенный комитет АР) и их агенты – подотчетные Национальному банку Азербайджана, уполномоченные банки. Органы валютного контроля в пределах своей компетенции наделены полномочиями издавать нормативные акты, обязательные к исполнению всеми резидентами и нерезидентами в Азербайджанской Республике.

Кроме этого, они совместно с агентами валютного контроля:

а) контролируют соответствие осуществляемых резидентами и нерезидентами в Азербайджанской Республике валютных операций существующему законодательству, условиям лицензий и разрешений, а также выполнение актов органов валютного контроля;

б) проводят валютные операции резидентов и нерезидентов;

в) устанавливают форму и правила учета, отчетности и документации по валютным операциям резидентов и нерезидентов.

Резиденты и нерезиденты, осуществляющие валютные операции в Азербайджанской Республике, а также нерезиденты, выполняющие операции с национальной валютой и ценным бумагами в национальной валюте, имеют право:

а) знакомиться с результатами проверок, проведенных органами и агентами валютного контроля;

б) обжаловать действия агентов валютного контроля соответствующим органам валютного контроля и действия органов валютного контроля в соответствующем законодательству Азербайджанской Республике порядке;

в) осуществлять иные права, установленные настоящим Законом и другим законодательными актами Азербайджанской Республики.

Вместе с тем, они обязаны:

а) предоставлять органам и агентам валютного контроля необходимые для выполнения функций валютного контроля информацию и документы;

б) представлять органам и агентам валютного контроля объяснения во время проведения ими проверки, а также по ее результатам;

в) при несогласии с фактами, указанными в актах проверки, проведенной

органами и агентами валютного контроля, представить письменные пояснения причин отказа от подписания акта;

г) вести учет и составлять отчетность по проводимым ими валютным операциям, хранить их не менее пяти лет;

д) выполнять требования (указания) органов валютного контроля об устранении выявленных нарушений;

е) выполнять другие обязанности, установленные законодательством Азербайджанской Республики.

Регулирование валютных операций коммерческих банков

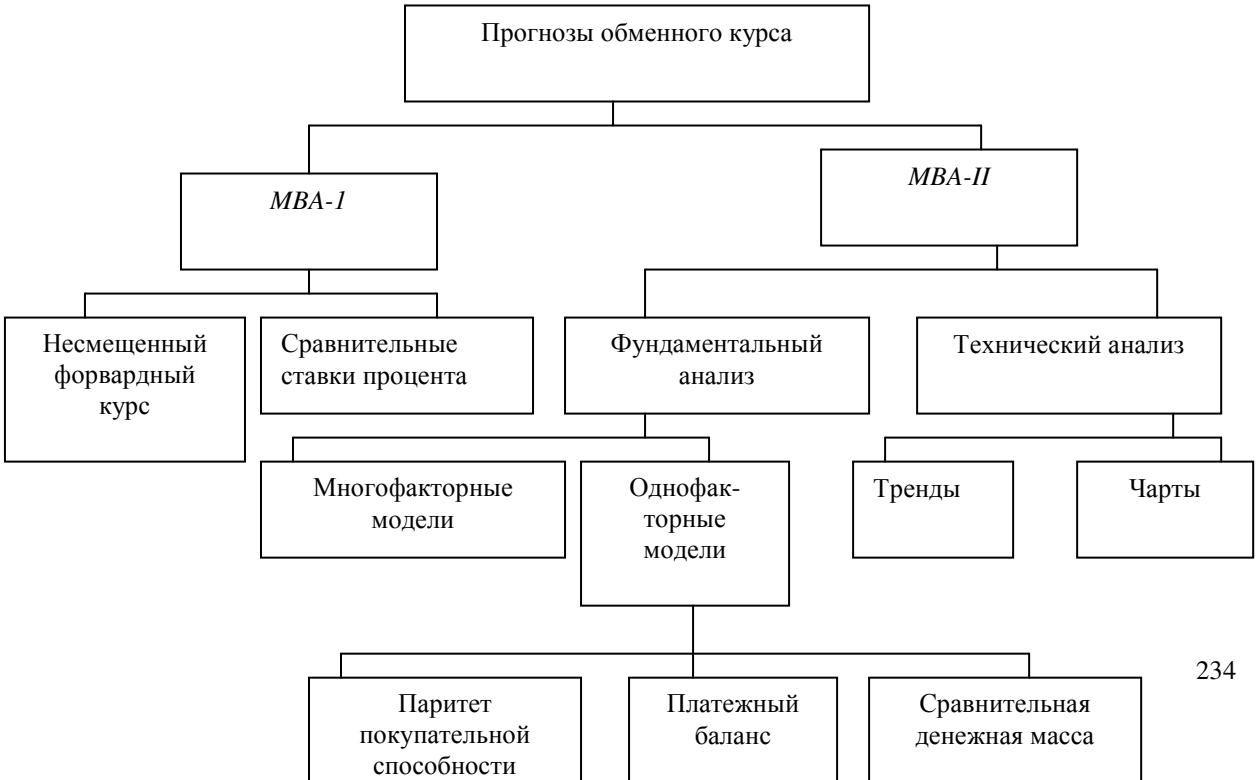


Рис. Обобщенная схема методов валютного прогнозирования:
МВА I – рыночно-базированные подходы; *МВА II* – модельно-базированные подходы

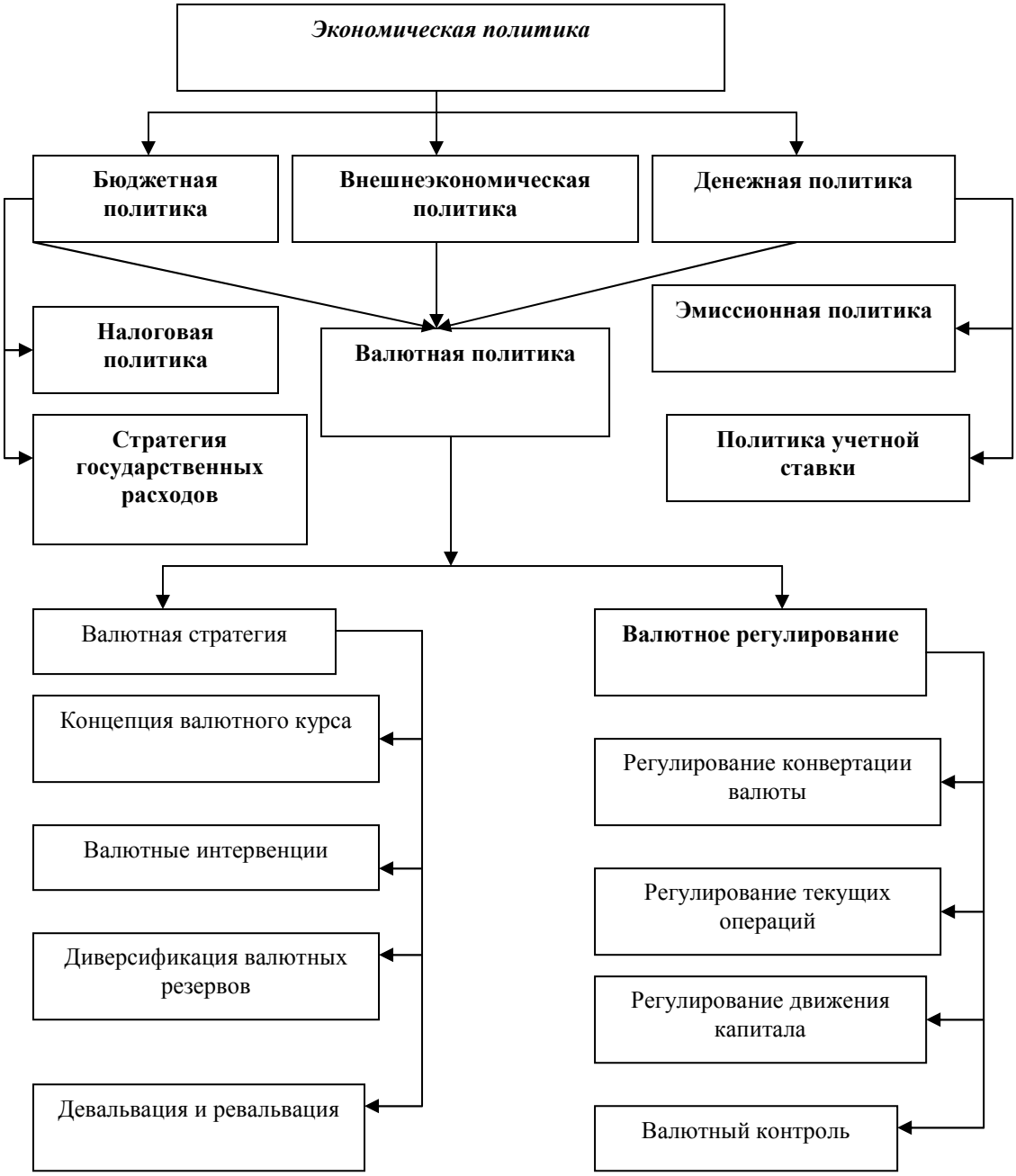


Рис. Место и структура валютной политики

İSO-коды валют

Afghanistan Afghani	AFA	ChileUnidades	
Albania Lek	ALL	De Formento	CLF
Algeria Dinar	DZD	China Yuan Renminbi	CNY
Andorra Peseta	AON	Colombia Peso	COP
Argentinia Peso	ARS	Comoros	KMF
Amba Guilder	AWG	Croation Kuna	HRK
Austrailia Dollar	AUD	Cuban Peso	CUP
Bahama Dollar	BSD	Cyprus Pound	CYP
Bahraini Dinar	BHD	Czechoslavkia Koruna	CZK
Bangladesh Taka	BDT	Danish Krone	DKK
Barbados Dollar	BBD	Djibouti Franc	DJF
Belarus Rouble	BYR	Dominican Peso	DOP
Belize Dollar	BZD	East Caribbean	XCD
Bermuda Dollar	BMD	Egypt Pound	EGP
Bhutan Ngultrum	BTN	El Salvador	SVC
Bolgarian Lew	BGL	Estonian Kroon	EEK
Bolivia Bolivianos	BOB	Ethiopia	ETB
Botswana Pula	BWP	Euro	EUR
Brazil Real	BRL	Fiji Dollar	FJD
British Pound Sterling	GBP	Finnish Markka	FIM
Brunei Dollar	BND	Gambia Dalasi	GMD
Bulgaria Lev	BGL	Chana Cedi	GHC
Burma Kvat	BUK	Gibraltar Pound	GIP
Burundi Franc	BIF	Guatemala Quetzal	GTQ
Cambodia Ricl	KHR	Guinea Franc	GNF
Canada Dollar	CAD	Guinea-Bissau Peso	GWP
Cape Verde Escudo	CVE	Guyana Dollar	GYD
Cayman Islands Dollar	KYD	Haiti Gourde	HTG
Czech Republic Koruna	CZK	Honduras lempira	HNL
Chile Peso	CLP	Hong Kong Dollar	HKD
Hingry Forint	HUF	Nicaragua Cordoba Oro	NIO
Iceland Kronur	ISK	Nigeria Naira	NGN
India Rupee	INR	Norway Krone	NOK
Indonesia Ruplah	IDR	Oman Rial Omani	OMR
Iran Rial	IRR	Pakistan Rupee	PKR
Iraq Dinar	IQD	Paraquay Guarani	PYG
Ireland Pound	IEP	Peru Inti	PEN
Israel Shekel	ILS	Philippines Peso	PHP
Jamaica Dollar	JMD	Poland Zloty	PLN
Japan Yen	JPY	Qatari Riyal	QAR
Jordan Dinar	JOD	Republic of Korea Won	KRW
Kenya Shilling	KES	Romania Leu	ROL
Kuwait Dinar	KWD	Russian Rouble	RUB
Laos Republic Kip	LAK	Rwanda Franc	RWF
Lebanon Pound	LBP	Saudi Arabia Riyal	SAR
Lesotho Maloti	LSL	Seychelles Rupee	SCR
Liberia Dollar	LRD	Sierra Leone Leone	SLL
Libia Dinar	LYD	Singapore Dollar	SGD
Macao Pataca	MOP	Slovakia Koruna	SKK

Malagasy Franc	MGF	Slovenia Tolar	SIT
Malawi Kwacha	MWK	Solomon Islands Dollar	SBD
Malasia Ringgit	MYR	Somalia Shilling	SOS
Maldives Rufiyaa	MVR	South Africa Rand	ZAR
Malta Lira	MTL	Sri Lanka Rupee	LKR
Mauritania Ouguiya	MRO	St Helena Pound	SHP
Mauritus Rupee	MUR	Sudan Dinar	SDD
Mexico Peso	MXP	Swaziland Liangeni	SZL
Mongolia Turgik	MNT	Sweden Krona	SEK
Morocco Dirham	MAD	Switzerland Franc	CHF
Mozambique Metical	MZM	Syria Pound	SYP
Myanmar Kyat	MMK	Tanzania Shilling	TZS
Nepal Rupee	NPR	Thailand Baht	THB
Netherlands Antilean		Timor Escudo	TPE
Guilder	ANG	Tonga Pa`anga	TOP
Netherlands Guilder	NLG	Trinidad & Tobago Dollar	TTD
New Taiwan Dollar	TWD	Tunisia Dinar	TND
New Zealand Dollar	NZD	Turkish Lira	TRL
Uganda Shilling	UGH	Yemeni Dinar	YDD
Uruguay	UYU	Zaire Zaire	ZRZ
United State Dollar	USD	Zambia Kwacha	ZMK
Vietnam Dong	VND	Zimbabwe Dollar	ZWD

Кодировка дат валютирования

Спот	Spot	A0
На следующий день	Overnight	A1
Через день	Next Day	A2
З дня	3Day	A3
1 неделя	IWeek	W1
2 недели	2 Weeks	W2
3 недели	3 Weeks	W3
1 месяц	1 Month	M1
2 месяца	2 Months	M2
3 месяца	3 Months	M3
4 месяца	4 Months	M4
5 месяцев	5 Months	M5
6 месяцев	6 Months	M6
7 месяцев	7 Months	M7
8 месяцев	8 Months	M8
9 месяцев	9 Months	M9
10 месяцев	10 Months	N0
11 месяцев	11 Months	N1
1 год	1 Year	Y1
18 месяцев	18 Months	N8
21 месяц	21 Months	N2
2 года	2 Years	Y2
Згода	3 Years	Y3
4 года	4 Years	Y4
5 лет	5 Years	Y5
7 лет	7 Years	Y7
10 лет	10 Years	Z0

20 лет	20 Years	Z2
30 лет	30 Years	Z3

Глава 3.Платежный баланс

Каждая страна имеет определенные внешнеэкономические отношения с другими странами. Она осуществляет импорт и экспорт товаров, услуг, денежных средств и финансовых инструментов. Государство заинтересовано в поддержании определенного паритета между вывозом и ввозом разнообразных активов. Поэтому она следит за внешнеэкономической деятельностью своих резидентов (физических и юридических лиц, принадлежность которых данной стране зарегистрирована) и нерезидентов (физических и юридических лиц иностранных государств).

Платежный баланс – это документ, в котором отражаются все трансакции (сделки) между резидентами данной страны и нерезидентами за определенный период времени. Обычно составляют месячные, квартальные и годовые платежные балансы.

Для того чтобы прояснить экономический смысл платежного баланса, вернемся к основному макроэкономическому уравнению

$$\mathbf{Y = C + I + G + Ex - Im.}$$

где Y – валовой внутренний продукт, равный общему объему произведенных в стране товаров и услуг; C – суммарное потребление; I - внутренние инвестиции; G – государственные закупки; Ex – экспорт; Im - импорт. Внутренние инвестиции складываются из инвестиций в основной капитал, в запасы и в жилищное строительство. Обозначим через S суммарные национальные сбережения, тогда $S = Y - C - G$.

Сберегается часть ВВП, которая не пошла на текущее потребление населения и государства. Часть сбережений может использоваться для внутренних инвестиций. Одна из важнейших функций банковской системы состоит в обеспечении механизмов такого использования.

С учетом вышеуказанного макроэкономическое уравнение может быть переписано в форме уравнения платежного баланса:

$$\mathbf{(Ex - Im) + (I - S) = 0}$$

Первый член (Tx - Im) представляет собой сальдо так называемого счета текущих операций (СТО), т.е. разность между экспортом товаров и услуг страны и импортом. Сальдо СТО представляет собой сумму, получаемую из-за границы в обмен на чистый экспорт (экспорт минус импорт) из страны. Второй член (I - S) – это сальдо счета

движения капитала (СДК). Сальдо СДК равно избытку внутренних инвестиций по сравнению внутренними сбережениями. Если инвестиции превышают национальные сбережения, значит, средства берутся извне и поток капитала направлен в страну. И наоборот, если инвестиции внутри страны меньше сбережений, значит, часть капитала вывозится.

Основное тождество платежного баланса гласит, что две основные статьи баланса – счет текущих операций и счет движения капиталов – уравновешивают друг друга и в сумме сальдо этих счетов равны нулю.

Например, Азербайджан имеет последние годы положительное сальдо по счету текущих операций, в основном за счет экспорта нефти и газа.

США, наоборот, имеют отрицательное сальдо счета текущих операций (импортируют больше, чем экспортируют), но положительное сальдо счета движения капиталов, поскольку последние годы иностранные капиталы активно шли на американские фондовые рынки, особенно на рынки акций (до конца 2000 г., когда это движение сильно ослабло в связи с падением этого рынка).

Современная форма платежного баланса стандартизована на основе Руководства по платежному балансу МВФ. (Сейчас действует уже пятая версия этого Руководства). Все страны – члены МВФ и Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) следуют этому Руководству. Заметим, что оно позволяет отдельным странам самостоятельно определять некоторые специфические финансовые операции и задает общие принципы и формы составления платежного баланса.

При составлении платежного баланса каждая страна сталкивается с рядом проблем.

1.Понятие резидента, играющее центральную роль при составлении платежного баланса, трактуется в разных странах неодинаково. Например, в США дочерние фирмы американских корпораций и их филиалы считаются нерезидентами. В ФРГ резидентами считаются не только граждане страны, но и лица, обосновавшиеся в ФРГ без принятия гражданства. В Азербайджане резидентами являются: а) физическая лица, имеющие постоянное местожительство в Азербайджане; б) организации, созданные согласно законодательству Азербайджана, с местонахождением в Азербайджане; в) филиалы и представительства резидентов за рубежом.

2. Понятие сделкитакже неоднозначно. Большинство международных сделок представляют собой обмен материальными или финансовыми активами между резидентом и нерезидентом. Однако имеются сделки, не подходящие под это определение. Например, переоценка валютных резервов страны не связана с обменом, но должна быть отражена в валютном балансе. Поэтому МВФ рекомендует трактовать понятие сделки «в широком смысле слова». Конечно, различные трактовки понятия сделки могут затруднять сопоставление платежных балансов различных стран.

3.Учет центакже представляет собой методическую и практическую проблему. Во-первых, каждая фирма имеет собственную учетную политику, в соответствии с которой она и отражает цены в своей бухгалтерии.

Во-вторых, от цен сделок зависят налоги и таможенные сборы, поэтому компании стремятся различными способами изменить их в отчетных документах для «оптимизации налогообложения».

В-третьих, существуют внутрикорпоративные, трансфертные цены, назначаемые самими фирмами для обмена товарами внутри ТНК. В Руководстве МВФ имеются рекомендации по учеты цен, тем не менее эту проблему нельзя считать полностью решенной.

4. Момент совершения сделкитакже может определяться по-разному. Он может определяться по дате заключения договора, дате отгрузки товара, дате пересечения границы и т.п. Неоднозначность определения этих моментов может сказываться на результирующих показателях платежного баланса.

В Руководстве МВФ регламентируется структура таблицы платежногобаланса, в

которой отражается более 100 видов операций, разбитых на несколько крупных статей. Практически каждая страна, в целом следуя этому Руководству, допускает определенные отступления от унифицированных форм.

Статьи платежного баланса представляют собой строки таблицы. По каждой статье указывается дебет, всегда со знаком «-», и кредит – со знаком «+». Так договорились.

Общая схема платежного баланса включает следующие статьи.

Счет текущих операций.

1. Движение товаров.

1.1. Экспорт товаров. Кредит «+».

1.2. Импорт товаров. Дебет «-».

Товарный баланс, или баланс видимых операций (1.1 + 1.2).

2. Услуги, невидимые операции.

2.1. Экспорт услуг. Кредит «+».

2.2. Импорт услуг. Дебет «-».

Баланс услуг, или баланс невидимых операций (2.1 + 2.2).

Односторонние трансферты.

3. Доходы от инвестиций: проценты, прибыли, дивиденды (3.1 + 3.2).

3.2. Поступление процентов, прибыли, дивидендов. Кредит «+».

3.3. Платежи процентов, прибыли, дивидендов. Дебет «-».

4. Доходы по оплате труда (4.1 + 4.2).

4.1. Поступление доходов по оплате труда. Кредит «+».

4.2. Платежи по оплате труда. Дебет «-».

5. Текущие трансферты (5.1. + 5.2.).

5.1. Полученные. Кредит «+».

5.2. Выплаченные. Дебет «-».

Баланс текущих операций (1 + 2 + 3 + 4 + 5).

Счет движения капиталов.

6. Прямые, портфельные и прочие инвестиции (6.1 + 6.2).

6.1. В страну. Кредит «+».

6.2. За рубеж. Дебет «-».

7. Кредиты и займы (7.1 + 7.2).

7.1. Займы. Кредит «+».

7.2. Кредиты. Дебет «-».

8. Обязательства, депозиты и текущие счета (8.1 + 8.2).

8.1. Уменьшение обязательств, депозитов и счетов. Кредит «+».

8.2. Рост обязательств, депозитов и счетов. Дебет «-».

Баланс движения капиталов (6+7+8).

Государственные (официальные) резервы и обязательства.

9. Изменения государственных золотовалютных резервов.

9.1. Уменьшение. Кредит «+».

9.2. Увеличение. Дебет «-».

10. Операции с МВФ.

10.1. Заимствования. Кредит «+».

10.2. Пдатежи. Дебет «-».

11. Статистические расхождения. Чистые ошибки и пропуски.

Общее сальдо. Всегда равно нулю.

Глава 4. Международный кредит: понятие, функции и роль

Международный кредит, как любая экономическая категория, должен быть определен в комплексе экономических связей, факторов и предметов, которые он обслуживает. С этих позиций можно дать следующее научно-теоретическое определение международного кредита. Международный кредит- это движение ссудного капитала в международной сфере, состоящее в предоставлении валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности и платности (уплаты процента). В международном кредите две стороны: заемщик (получающий ссуду) и кредитор (предоставляющий ссуду). Объективной основой возникновения и развития международного кредита стал выход производства за национальные рамки под влиянием развития внешней торговли, усиления интернационализации хозяйственных связей, международного обобществления капитала, специализации и кооперирования производства, научно-технического прогресса. Современный рост объемов международного кредита обусловлен влиянием финансовой глобализации на такой сектор мирового финансового рынка, как международный кредитный рынок.

Источниками международного кредита служат временно высвобождаемые у компаний в процессе воспроизводства капиталы в Денежной форме; денежные накопления и сбережения государства и населения, мобилизуемые через кредитно-финансовую систему. Международный кредит отличается от национального своими размерами, так как в этом случае традиционные источники кредита укрупняются за счет их одновременного привлечения из ряда стран. Объективная необходимость в международном кредите возникает на отдельных этапах воспроизводственного процесса. Это связано с кругооборотом средств в национальных и международных хозяйствах; особенностями процессов производства и реализации; различиями в объемах и сроках внешнеэкономических сделок; необходимостью одновременных крупных капиталовложений.

Международный кредит участвует в кругообороте капитала на всех его стадиях: при превращении денежного капитала в производственный путем закупки импортного оборудования, сырья, топлива; в процессе производства в форме кредитования под незавершенное производство; при реализации продукции на мировых рынках. Таким образом, международный кредит обслуживает все стадии воспроизводственного процесса и тесно связан с внутренним. Взаимосвязь международного кредита и производства определяется следующими факторами:

- разновременность отдельных фаз национального воспроизводственного процесса;
- несовпадение времени и места вступления в международный оборот реализуемой стоимости и необходимых для этого международных платежных средств (в валютной форме);
- несовпадение валютного оборота с движением ссудного капитала (кредита).

Международный кредит опосредует движение товаров, услуг, капиталов за национальными границами страны, где осуществляется процесс воспроизводства. Источником его погашения всегда является прибыль от эксплуатации созданных с помощью международного кредита компаний. Только производительное использование внешних заемных средств создает реальный источник его погашения и выплаты процентов (прибыль). Использование международного кредита на некоммерческие цели (непроизводительное) не создает базы для погашения кредита и выплаты процентов, ведет к раздуванию некоммерческих сделок на международном кредитном рынке, а следовательно, к его несбалансированности и возможности кризисов.

Связь международного кредита с воспроизводством проявляется в его принципах:

1) возвратность, обеспечивающая возврат кредита;

2) срочность, обеспечивающая возврат кредита в сроки, оговоренные кредитным соглашением;
3) платность в виде процента за предоставление кредита;
4) материальная обеспеченность, служащая гарантом погашения;
5) целевой характер, состоящий в определении конкретных объектов кредита.

Международный кредит выполняет целый ряд функций, которые, по существу, отражают специфику движения заемных средств в глобальной экономике.

1. Перераспределение ссудных капиталов между странами для обеспечения потребностей расширенного воспроизводства; международный кредит способствует выравниванию национальных норм прибыли в среднемировую.

2. Экономия издержек обращения в сфере международных расчетов путем замены действительных денег кредитными, развития и ускорения безналичных платежей, замены наличного валютного оборота международным кредитом. Именно на базе международного кредита возникли кредитные средства международных расчетов: векселя, чеки, банковские переводы, депозитные сертификаты.

3. Ускорение концентрации и централизации капитала. Привлечение внешних займов ускоряет процесс капитализации прибавочной стоимости, раздвигает границы индивидуальных накоплений и сбережений. Международный кредит способствует процессу акционирования капитала, созданию транснациональных компаний и банков (ТНК и ТНБ).
4. Международный кредит представляет собой инструмент регулирования всего глобального финансового рынка, одновременно являясь и собственно объектом регулирования.

Значение функций международного кредита было неравноценно на различных этапах его истории. Так, функция экономии издержек обращения в сфере международных расчетов актуальна в последнее десятилетие в связи с развитием финансовой глобализации и ее составной части - глобализации кредитно-расчетных отношений в мировой экономике.

Функция ускорения концентрации и централизации капитала через создание транснациональных компаний и банков, усиление процессов ускорения акционирования национальных капиталов особенно способствовала интернационализации, интеграции, а затем и глобализации мировой экономики и финансов.

Выполняя различные функции, международный кредит играет в процессах финансовой глобализации и на международном финансовом рынке двоякую роль - позитивную и негативную. Международный кредит выполняет позитивную роль на международном финансовом рынке:

- ускоряет и расширяет процессы национального воспроизводства;
- стимулирует внешнеэкономическую деятельность страны, прежде всего внешнюю торговлю, межнациональное движение капиталов, международные услуги (строительство, образование, наука, страхование и др.);
- служит средством повышения конкурентоспособности компаний страны-кредитора;
- создает благоприятные условия для зарубежных частных инвестиций, так как он обычно связан с предоставлением льгот инвесторам страны-кредитора;
- формирует благоприятные условия для развития других сегментов международного финансового рынка;
- обеспечивает бесперебойность международных валютных и расчетных операций на валютном сегменте международного финансового рынка;
- повышает экономическую эффективность всех видов внешнеэкономической деятельности страны.

Международный кредит может играть и негативную роль в развитии национальной рыночной экономики, международного финансового рынка и процессов финансовой

глобализации:

- усиливать диспропорции в экономике, так как международный кредит ускоряет развитие высокоприбыльных отраслей и задерживает развитие отраслей малопривлекательных для внешнего финансирования;
- обострять борьбу стран за рынки сбыта и сферы приложения капитала;
- стимулировать перемещение «горячих денег», способствуя неустойчивости денежного обращения, валютной системы, платежных балансов;
- провоцировать кризис внешней задолженности.

Для избежание кредитных кризисов, или кризисов внешней задолженности, укрепления позиции страны-кредитора на международном кредитном рынке проводится кредитная политика. Ее цель - оптимизация положения страны-кредитора и создание в странах-должниках (заемщиках) условий для своевременного погашения внешних займов. В целях усиления позиций ведущих стран-кредиторов банки, государства, международные финансовые организации периодически проводят политику кредитной дискриминации и кредитной блокады по отношению к определенным странам-заемщикам.

Кредитная дискриминация- это практика, применяемая странами-кредиторами в отношении страны-заемщика и направленная на ухудшение условий кредитования этой страны в целях изменения ее положения на международном кредитном рынке. Основные методы кредитной дискриминации:

- кредитные ограничения;
- повышение процентных ставок;
- повышение комиссионных вознаграждений и сборов;
- сокращение всего срока или льготного периода кредита;
- требование дополнительного обеспечения;
- внезапное уменьшение суммы кредита;
- обусловленность предоставляемого кредита мероприятиями экономического и политического характера.

Кредитная блокада - это самый жесткий вариант кредитной дескриминации. Как правило, кредитная блокада применяется к странам-банкротам, объявившим дефолт (отказ платить по внешним долгам). Так, в 1985 г. США организовали кредитную блокаду Никарагуа. В 1947 г. МБРР отказался предоставить кредит Чехословакии и Польше, а в 1971 г. - Чили.

Структура и участники международного кредитного рынка. Значительным сегментом международного финансового рынка является международный кредитный рынок. Его существование стало важным фактором финансовой глобализации. Именно долговой характер современной экономики ускорил процессы глобализации мировых финансов в связи с тем, что подавляющее число стран в мире, испытывая недостаток в собственных ресурсах, прибегает к внешнему кредитованию. Если речь идет о промышленно развитой стране, то она, как правило, является и дебитором, и кредитором одновременно (США, Германия, Франция, Швеция и др.). Если же субъектом международного кредита выступает развивающееся или переходное к рынку государство, то оно, как правило, является чистым дебитором. Причем по мере финансовой глобализации зависимость этих стран от внешних заимствований только возрастает. Таким образом, международный кредитный рынок стал важным фактором глобализации мировых финансов.

Международный кредитный рынок - это составная часть международного финансового рынка, где осуществляется движение ссудного капитала (кредита) между странами (заемщиками и кредиторами) на условиях возвратности, платности и срочности.

Международный кредитный рынок имеет все характеристики, свойственные рынку как экономическому явлению (табл. 1.1).

Таблица 1.1.

Характеристика международного кредитного рынка

Характеристика рынка	Характеристика международного кредитного рынка
1. Наличие продукта, произведенного на продажу	1. Кредит
2. Основная функция рынка	2. Купля-продажа кредитов на международном кредитном рынке
3. Участники рынка	3. Кредиторы, заемщики (дебиторы) и посредники (банки, международные финансовые организации и др.)
4. Цена кредита	4. Цена международного кредита - процент, определяемый на основе закона спроса и предложения на кредит
5. Регулирование рынка	5. Саморегулирование международного кредитного рынка и регулирование со стороны МВФ

Объектом купли-продажи на международном кредитном рынке является заемный (ссудный) капитал (кредит), привлекаемый из-за границы или передаваемый в ссуду юридическим и физическим лицам иностранных государств. Субъектами (участниками) международного кредитного рынка выступают государства, международные финансовые организации, юридические лица (банки, компании, транснациональные корпорации и банки, центральные банки, биржи, финансовые фонды, пенсионные фонды, ссудосберегательные учреждения, инвестиционные фонды и др.), а также частные лица.

С функциональной точки зрения международный кредитный рынок - это система рыночных отношений, обеспечивающая аккумуляцию и перераспределение кредитов между странами в целях непрерывности и рентабельности процесса воспроизводства.

Исторически международный кредитный рынок возник как интеграция операций национальных кредитных рынков, расширение их международных операций, интернационализация деятельности национальных кредитных рынков. Современный международный кредитный рынок существует с конца XIX в. После Второй мировой войны международный кредитный рынок развивался медленно, преимущественно как рынок краткосрочного кредитования (до одного года) с тенденцией расширения спроса на средне-и долгосрочные кредиты (до 15 лет). В дальнейшем темпы роста международного кредитного рынка нарастали, и в настоящее время его годовой объем составляет более 2 трлн долл. США. За почти 170 летнюю историю своего существования международный кредитный рынок приобрел ряд характерных особенностей.

- Международный кредитный рынок обладает эффектом кредитного мультипликатора - коэффициента, отражающего связь между депозитами и увеличением кредитных операций путем создания межбанковских депозитов.
- Международный кредитный рынок не имеет четких пространственных и временных границ. Он функционирует непрерывно, с учетом смены часовых поясов в поисках оптимальных условий купли-продажи кредитов.
- Институциональная особенность международного кредитного рынка состоит в том, что он представляет совокупность кредитно-финансовых учреждений, через которые осуществляется купля-продажа кредитов. К таким учреждениям относятся частные фирмы и банки (в условиях глобализации - это ТНК и ТНБ), фондовые биржи, государственные предприятия, центральные банки, правительственные и

муниципальные органы, международные финансовые институты.

- Международный финансовый рынок отличается ограниченным доступом заемщиков. Основными заемщиками на этом рынке являются ТНК, правительства и международные финансовые организации. Развивающиеся и переходные к рынку страны имеют ограниченные возможности выступать в качестве заемщиков на международном кредитном рынке, получая в основном более дорогие кредиты. Вместе с тем внутрифирменные поставки расширяют возможности внутрикорпоративного кредитования.
- Международный кредитный рынок использует валюты ведущих стран и международные валютные единицы. На международном кредитном рынке доминируют доллар США, евро, иена.
- Особенностью является универсальность международного кредитного рынка. На этом рынке осуществляются кредитные, расчетные, валютные, гарантийные, консалтинговые и другие операции.
- Для международного кредитного рынка характерны упрощенные стандартизированные процедуры совершения сделок с использованием новейших компьютерных технологий.

На международном рынке кредит представлен в разнообразных формах. Их можно классифицировать следующим образом (табл. 2.2).

Таблица 2.2.

Классификация кредитов на международном кредитном рынке

Признак	Формы международного кредита
1. По источникам	Внутренние Иностранные (внешние) Смешанные
2. По назначению	Коммерческие (фирменные) Финансовые «Промежуточные-
3. По видам	Товарные (экспортные) Валютные (банковские)
4. По валюте займа	В валюте страны-должника В валюте страны-кредитора В валюте третьей страны В международных коллективных валютах (евро)
5. По срокам	Краткосрочные (до 1 года) Среднесрочные (1-5 лет) Долгосрочные (свыше 5-7 лет)
6. По обеспечению	Обеспеченные Бланковые (необеспеченные)
7. По технике предоставления	Финансовые (наличные) Акцептные Депозитные сертификаты Облигационные Консорциальные

Глава 5. Международное Банковское дело

5.1. Роль банков в переливе Финансовых ресурсов мирового хозяйства

Сванки занимают в структуре рыночной экономики значительное место, поскольку от их деятельности зависит эффективность общественного производства. В современных условиях развития процессов интернационализации и глобализации банки стали важнейшими финансовыми посредниками, которые обеспечивают необходимыми ресурсами весь круг участников внешнеэкономических связей.

Основной функцией мировых финансовых рынков является обеспечение международной ликвидности, т. е. возможности быстро привлечь достаточное количество денежных средств в разных формах на выгодных условиях на наднациональном уровне. Без достижения своевременного выполнения возникающих обязательств в сфере быстроразвивающихся и видоизменяющихся международных экономических отношений невозможно достичь сбалансированного развития единого хозяйства в целом, а также его субъектов в частности - государств, международных организаций, ТНК, фирм, неправительственных организаций и т. п.

Развитие интеграционных процессов в полной мере основывалось на интернационализации банковской деятельности, которая стала развиваться особенно бурными темпами со второй половины XX века.

Под воздействием НТР значительно изменились условия для развития банковской деятельности. Внедрение новых электронных технологий, средств коммуникации, высокотехничного оборудования обеспечило более качественную и быструю передачу информации, а это, в свою очередь, дало возможность более оперативно манипулировать финансовыми потоками в масштабах мирового хозяйства в соответствии с требованиями его субъектов. Переливы финансовых ресурсов обеспечивают их расчётное, кредитное, валютное, кассовое обслуживание.

В течение последних 25 лет финансовые рынки всё больше приобретают характер глобальных. Глобализация означает в данном случае универсализацию финансовых переливов, разработку и принятие единых принципов финансового взаимодействия, единообразие и интегральность технологий, унификацию финансовых механизмов и инструментов.

Внешнеэкономическая деятельность (открытие филиалов, отделений и т. п.) становится важнейшей частью современного банковского бизнеса. Так, внешние активы банков США составляют 430 млрд. долл., Японии - 101 млрд долл., ФРГ - 62 млрд. долл. Освоение внешних рынков постоянно развивается. Например, если в 1960 г. только 8 американских банков имели филиалы за рубежом, то в конце 90-х годов XX столетия - их более 100.

Банки, осуществляющие международные операции, всё больше выделяются из структуры национальной экономики, поскольку, даже находясь на территории страны, они осуществляют внешние операции с нерезидентами. Вот почему центры международного кредита называют иногда **оффшорными, т. е. экстерриториальными.**

Основная концентрация транснациональных банков приходится в настоящее время на три основных региона: США, Западную Европу и Юго-Восточную Азию. Основными финансовыми центрами мира стали Нью-Йорк, Лондон, Цюрих, Токио, Люксембург, Франкфурт-на-Майне, Гонконг и другие города.

Деятельность банков в современных условиях развития международных

экономических отношений характеризуется следующим:

во-первых, банки осуществляют постоянный перелив финансовых ресурсов в соответствии с требованиями участников международных экономических отношений (из страны в страну, из одной функциональной фирмы в другую и т. д.);

во-вторых, банки способствуют перераспределению финансовых ресурсов, в соответствии с чем обеспечивается выравнивание нормы прибыли в различных секторах международной экономики;

в-третьих, перелив финансовых ресурсов обеспечивает непрерывность процесса производства в масштабах мирового хозяйства; создаются условия для расширения производства;

в-четвертых, увеличиваются размеры накопления капитала, что способствует его концентрации и централизации;

в-пятых, создаются дополнительные возможности для эффективного размещения инвестиций.

Основными факторами развития интернационализации банковской деятельности стали: **во-первых,** возросшая интенсивность международных экономических отношений; **во-вторых**, процесс либерализации в валютно-финансовой сфере; **в-третьих**, возникновение гигантских кредитно-финансовых комплексов.

Международные банки представляют собой особый тип банков, ставших основными центрами и посредниками в международном перемещении финансовых ресурсов. Транснациональный капитал не смог бы стать самостоятельным элементом современного мирового хозяйства без соответствующей банковской системы.

Существует **два основных типа современных международных банков:**

- транснациональные банки (ТНБ) и
- межнациональные банки (МНБ)

Зависимость банков от международных операций можно определить с помощью двух основных показателей:

1) доли активов и пассивов, связанных с международной деятельностью банков;
2) доли прибылей, получаемых банками от международной деятельности.

Транснациональные банки (ТНБ) - крупнейшие банковские учреждения универсального типа, располагающие широко разветвленной и тесно интегрированной системой зарубежных предприятий, контролирующие мировой финансовый рынок. **Транснациональный банк характеризуется следующим:**

- ТНБ - это крупнейшая банковская монополия, которая господствует не только на национальном, но и на международном рынке ссудных капиталов. К ним относятся, прежде всего, крупнейшие коммерческие банки, располагающие огромной депозитной базой и собственными капиталами, а также банки делового характера, которые имеют меньший объем привлекаемых средств, но обладают значительным опытом работы в специальных сферах банковской деятельности;
- в совокупной деятельности ТНБ высока доля международных операций. Их деятельность в значительной степени зависит от внешнего рынка как в отношении мобилизуемых, так и используемых средств. Это в значительной степени определяет глобальность их деятельности, поскольку она осуществляется независимо от интересов страны их базирования;
- важным признаком ТНБ является наличие разветвленной зарубежной институциональной сети, с помощью которой осуществляется перераспределение капитала. Зарубежные филиалы, предприятия, отделения ТНБ находятся в основных финансовых центрах мира, а также на национальных рынках многих стран;
- современные ТНБ - это банки универсального типа, способные оказывать любые услуги по желанию клиента, вот почему их деятельность все более выходит за сферы кредитно-финансового бизнеса;
- для современных ТНБ характерно тесное переплетение их капиталов, интересов, что

обуславливает взаимозависимость между ними, несмотря на острую конкурентную борьбу. Эта взаимосвязь ТНБ проявляется в картелизации международной банковской деятельности.

Межнациональные банки(МНБ) - крупнейшие транснациональные банки, в которых международной является не только деятельность, но и состав капитала и система управления. Под влиянием международной межотраслевой и внутриотраслевой конкуренции происходит развитие сотрудничества между банками.

МНБ функционируют на основе различных форм сотрудничества между банками, имеющими различную национальную принадлежность. Особая роль среди МНБ принадлежит двум формам: консорциумам (консорциальные банки) и банковским клубам. **Консорциальные банки характеризуются следующим:**

- банки являются собственностью нескольких банков, каждый из которых не имеет над ними полного контроля и имеет различную национальную принадлежность;
- деятельность консорциальных банков носит универсальный характер;
- банковские консорциумы - постоянно действующие институты;
- создание консорциума выгодно и для учредителей (более быстрая мобилизация ресурсов, предоставление больших кредитов и т.д.) и для клиентов (более многообразный спектр услуг сосредоточен в одном месте);
- важным признаком консорциальных банков является то, что они работают, в основном, на евровалютном рынке;
- значительное место в операциях консорциальных банков занимают средне- и долгосрочные операции.

Таким образом, исходя из вышеуказанных характеристик, можно отметить и выделить **основные цели создаваемого консорциального банка:**

во-первых, увеличение объемов операций за счет большей концентрации ресурсов;

во-вторых, распределение рисков от осуществления операций в случае неплатежей заемщиков для каждого участника консорциума. Консорциальные банки обладают большой маневренностью. Участие в международных банковских консорциумах является для банков одним из средств конкуренции с другими национальными банками. Вот почему, как правило, в большинстве банковских консорциумах участвует лишь по одному банку от каждой страны.

Взаимная конкуренция заставляет банки одной страны подключаться к разным международным консорциумам. Многие крупные банки участвуют сразу в нескольких консорциальных институтах: BangueNationaledeParis (Франция), BankdeBrussels (Бельгия), Banco NazionaledelLavoro (Италия), MidlandBank (Англия) и т.п.

Поскольку консорциальные банки работают на евровалютных рынках, они тяготеют к мировым финансовым центрам. В Лондоне насчитывается, например, более 30 международных банковских консорциумов. Всего же в настоящее время таких консорциальных банков насчитывается около 500.

По характеру и сфере деятельности консорциальные банки можно разделить на две основные группы: **консорциальные банки общего характера и специализированные консорциумы.**

Второй основной формой межнациональных банков, наряду с консорциальными, являются **банковские клубы.**Данная форма сотрудничества появилась с конца 60-х годов на многосторонней основе с оформлением специальных соглашений. Банковские клубы представляют собой наиболее высокую степень развития сотрудничества между крупнейшими банками. В отличие от консорциальных банков, в которых происходит соединение капиталов различных банков, банковские клубы являются формой сотрудничества, формально не связанных капиталами банков.

Несмотря на это различие, грань между этими формами МНБ часто размывается,

т. к. участники клубов создают консорциальные банки, а с другой стороны - на базе консорциумов развивается сотрудничество более общего («клубного») характера между банками.

Цели и функции международных банковских клубов заключаются в следующем:

- взаимное обязательство в обслуживании клиентов других банков-членов клуба на территории своих сфер влияния;
- взаимный обмен информацией;
- совместная подготовка кадров; соблюдение принципа ненанесения ущерба прочим членам клуба.

Наиболее мощным банковским клубом в Западной Европе является EuropeanBanksInternational. Он был создан в 1963 году четырьмя банками первоначально как совещательный орган. Сегодня в его составе AmroBank (Голландия), BankacommercialeItaliana (Италия), DeutscheBank (ФРГ), MidlandBank (Англия), SocieteGenerateBank (Бельгия), SocieteGenerate (Франция) и другие. Участие в данном клубе создавало возможность для всех участников выйти в своей деятельности за национальные рамки, с одой стороны, и расширить масштабы международных операций - с другой.

Интернационализация организационной структуры ТНБ

Основными элементами современного зарубежного аппарата банка являются:

- корреспондентские связи;
- представительства;
- дочерние банки (филиалы);
- банковские отделения;
- участие в капитале зарубежных банков и т. п.

Как правило, чем больше банк, тем большее количество элементов зарубежного аппарата он имеет, что, в свою очередь, отражается на международной деятельности самого банка.

Проникая на внутренние рынки, иностранные банки вступают в конкуренцию с местными банками. Однако в целом позиция местных банков в отношении к конкурентам достаточно доброжелательна. Эта позиция связана с расчетом на ослабление официальных ограничений на их собственную деятельность и на повышение конкурентоспособности как на национальных, так и на внешних рынках. Местные банки рассчитывают на более либеральное отношение к ним в других странах. Так, в штате Нью-Йорк открытие иностранных банков было разрешено только в 1965 году, в штате Калифорния - в 1964 году, причем соответствующие изменения в законодательстве произошли под влиянием Citibank и BankofAmerica. Допуск иностранных банков способствует либерализации валютного регулирования.

Наиболее распространенной формой осуществления международных операций является установление корреспондентских связей с банками других стран. Эта форма международных банковских связей целесообразна, когда банки осуществляют с хозяйствующими субъектами другой страны (фирмами, предприятиями, банками и т. п.) лишь отдельные, разрозненные операции, которые могут быть весьма многочисленными. В этих случаях банки-корреспонденты выполняют отдельные поручения, которые дают друг другу» обычно на взаимной основе. Наиболее распространенными поручениями такого рода являются расчеты по внешнеторговым сделкам (акцепт тратт, выплаты аккредитивов, снабжение кредитной информацией и т. п.).

Корреспондентские связи банков основываются на взаимном открытии банками спецсчетов, на которых хранятся отдельные суммы средств, размеры которых зависят от

масштаба межбанковских операций. С усложнением и развитием банковской деятельности значение корреспондентских связей несколько снизилось, но они по-прежнему не только сохраняются, но и развиваются - посредством открытия корреспондентских счетов.

Существуют следующие корреспондентские счета международных расчетов: лоро - текущий счет, открытый в коммерческом банке на имя банка-корреспондента; ностро - текущий счет, открытый на имя коммерческого банка в банке-корреспонденте. Таким образом, лоро-счета отражают счета зарубежных банков в национальном банковском учреждении, а счета ностро - счета отечественного банка в иностранном.

В основном международные расчеты осуществляются в безналичной форме, то есть с помощью особых записей на соответствующих банковских счетах. Деятельность банков в сфере международных расчетов является объектом государственного регулирования.

В ряде случаев развитие корреспондентских отношений перерастает в сотрудничество, основанное на системе взаимного участия в капитале, устойчивых международных кредитных отношений и т. п.

Среди множества разнообразных форм фактического присутствия на иностранных рынках коммерческих банков особо выделяются их заграничные филиалы. С точки зрения производственной деятельности филиалов, определяемой по критерию - «функция», и характера финансовых связей с головным банком, классифицируемого с позиций критерия - «владение», выделяют следующие основные **варианты заграничных филиалов коммерческих банков:**

1. **Филиальный банк,** весь капитал которого принадлежит одному материнскому банку;
2. **Филиальный банк,**чей капитал полностью принадлежит нескольким банкам, среди которых один с контрольными функциями;
3. **Ассоциированный банк,**капиталом которого владеют насколько банков без права контроля;
4. **Представительство**(или отделение), принадлежащее одному банку;
5. **Представительство,**принадлежащее нескольким банкам;
6. **Дочерний банк,**часть акций которого, дающая право контроля, принадлежит одному банку;
7. **Ассоциированный банк,**часть акций которого, не дающая права контроля, принадлежит одному банку;
8. **Филиальный банк,**большинство акций которого принадлежит нескольким банкам, в том числе одному с правом контроля;
9. **Филиальный банк,**часть акций которого принадлежит нескольким банкам, не имеющим контрольных функций.

Классификация заграничного аппарата ТНБ: С точки зрения выполняемых производственных функций, можно выделить:

■ **филиальный банк** - юридически самостоятельный, функционально полноценный банк. В зависимости от степени участия ТНБ в капитале филиального банка определяется и степень контроля над ним;

■ **банковское отделение** - данная форма присутствия ТНБ на зарубежном рынке не имеет самостоятельного правового статуса, действует под руководством материнской компании и существенно ограничена в выполняемых функциях. Банковские отделения, как правило, не имеют своих собственных активов и обязательств. В литературе банковские отделения часто называют филиалом;

■ **представительство** - наиболее простая форма присутствия ТНБ на зарубежном рынке, спецификой которых является то, что непосредственно коммерческой деятельностью они не занимаются. Их основной функцией является диверсификация деятельности головного банка, проведение рекламной компании, сбор информации и т. п.;

- **агентство** - особый вид банковского отделения, сфера деятельности которого значительно ограничена.

С точки зрения степени финансовой принадлежности международному банку, различают:

- филиал, полностью принадлежащий головной компании, т. е. материнская компания, которая владеет 100% капиталом заграничного аппарата;
- контролируемый филиал - материнская компания владеет частью акций, дающей право финансового контроля;
- ассоциируемый филиал - материнская компания владеет частью акций, без права финансового контроля.

С точки зрения характера владения, различают:

- филиал, являющийся собственностью ТНБ на правах единоличного владения акциями зарубежного аппарата. В зависимости от отчужденного пакета акций филиал может быть полной собственностью ТНБ, подконтрольной дочерней или просто ассоциированной компанией;
- филиал, являющийся собственностью ТНБ на правах коллективного владения акциями зарубежного аппарата. Если оставшаяся часть акций полностью или частично приобретена другим банком или банками, то в данном случае реализуется совместное владение зарубежным аппаратом.

Выбор формы зарубежного аппарата зависит от множества причин (возможности самой материнской компании, при имеющейся сети зарубежных активов, уровень конкуренции между банками на зарубежных рынках, особенности национального законодательства, регулирующего банковский бизнес, и т. п.), а также анализа преимуществ самой фирмы.

Так, банковские отделения являются более оперативной формой по сравнению с представительствами. Во многих странах представительства иностранных банков не рассматриваются как предприятия, и процедура выдачи разрешений на их открытие упрощена. Все переговоры с клиентами подчас проводит представительство, а формальное оформление операции совершается за пределами страны нахождения представительства. Таким образом, более упрощенная процедура открытия представительства уступает оперативности в обслуживании клиентов со стороны банковских отделений.

Существенным недостатком участия в дочерних иностранных банках при необеспеченном контроле является то, что руководство такого банка может проводить политику, которая не отвечает интересам банка, приобретшего участие. С другой стороны, приобретение контрольного пакета акций дочерних банков может стоить неоправданно дорого. Хотя такая форма заграничного аппарата преимущественна с точки зрения максимального контроля за деятельностью заграничного предприятия при минимальном контроле за его деятельностью со стороны местных властей. Но с другой стороны, за долги или противоправные действия отделения по закону привлекается к ответственности головной банк.

Можно выделить несколько методов учреждения заграничных филиалов международных банков:

1. Открытие представительства или отделения, то есть филиала, не располагающего собственным акционерным капиталом.
2. Учреждение нового филиального банка
3. Слияние филиальных банков в один новый банк.
4. Приобретение капитала в существующем заграничном банке за счет:

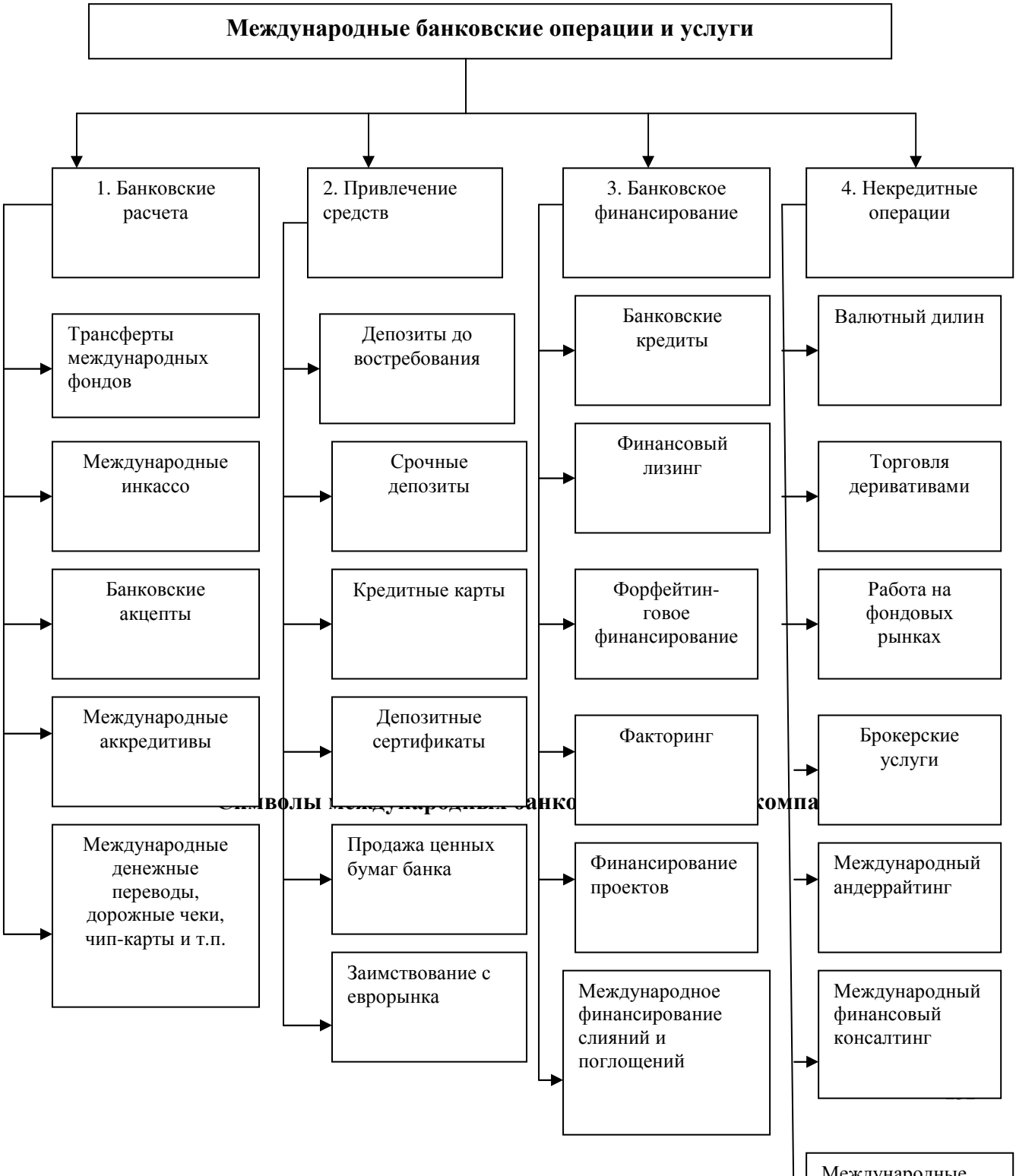
4.1. Приобретения (поглощения) существующего заграничного банка, то есть превращение его в филиальный;

4.2. Приобретения контрольного пакета акций существующего заграничного банка;

4.3. Приобретения доли участия в акционерном капитале заграничного банка, не дающего права контроля.

Различные формы зарубежного аппарата банков не исключают, а подчас дополняют друг друга. Как правило, корреспондентские связи, организации представительств, приобретение капитала в иностранных банках используются чаще всего на начальных стадиях выхода на иностранные рынки, а также при экстенсивном освоении последних.

Наиболее эффективной формой «присутствия» банков на зарубежном рынке являются собственные отделения и участие в дочерних банках с обеспеченным контролем. Вместе с тем значительное количество заграничных филиалов, функционирующих сегодня, является результатом взаимного сотрудничества международных банков. Международное переплетение капиталов банков способствует усилению их влияния за рубежом.



ABN AMRO, Amsterdam	AA
ADP/GT1S New York	GT
Allied Irish Bank, Dublin	AD
American International Group, New York	AN
Australia New Zealand Banking Group, Sydney	AB
Barclays Bank, London	BL
Barclays Bank, New York	BC
Banco Commercial Italiana, London	BI
Banco Espirito Santo e Comercial de Lisboa	BE
Banque Nationalc dc Paris, Hong Kong	BH
Bangkok Bank, Hong Kong	BK
Banque Nationale de Paris, New York	BP
Banque Nationale de Paris, Singapore	BS
Banque Nationale de Paris, Sydney	NP
Banque Worms, Hong Kong	BN
Bank of America, Singapore	AS
Bank of America, Tokyo	AT
Bank of New Zealand, Wellington	BW
Belgian Bank, Hong Kong	GH
Cariplo Bank, New York	CJ
Canadian Imperial Bank of Commerce, Toronto	IT
Chase Manhattan Bank, Tokyo	CK
Chemical Bank, London	KL
Chemical Bank, New York	KN
Chemical Bank, Tokyo	KT
Citibank, Dublin	CD
Citibank, Frankfurt	CF
Citibank, Hong Kong	CH
Citibank, London	CL
Citibank, New York	CN
Citibank, Singapore	CG
Citibank, Sydney	CS
Citibank, Taipei	CQ
Citibank, Tokyo	CT
Citibank, Toronto	CO
Currency Management Corp., London	CH
Commonwealth Bank of Australia, Melbourne	CB
Commonwealth Bank of Australia, Sydney	MT
Cougar Capital, New York	PN
Credit Lyonaiss, Paris	LN
Credit Suisse, Zurich	CZ
DG Bank, Frankfurt	GF
Dah Sing Bank, Hong Kong	DS
Dao Heng, Hong Kong	DH
Den Norske Bank, Oslo	DO
Dresdner Bank AG, Frankfurt	AF
Generale Bank, Hong Kong	GH
Harlow Mayer	HM
Harlow Butler, London	BH
Harris Trust, Chicago	HC
Hong Kong & Shanghai, Hong Kong	HH
Hong Kong & Shanghai, Sydney	HS

Indover AsiaLimited, Hong Kong	ID
Intercap Investments, New York	IN
Indosuez Austrlia Limited, Sydney	IS
Kaes USA Inc., Miami	KA
KantonalBank, Zurich	KZ
Kwangtung Provincial Bank, Hong Kong	KH
La Bouchere Amsterdam	LB
Lloyds Bank NZA Limited, Sydney	LY
Macquarie Bank Limited, Sydney	MQ
Mees Pierson, Amsterdam	MP
Mellon Bank, Pittsburg	MT
Merita Bank, Helsinki	MR
Midland Bank, London	ML
Morgan Guaranty, New York	MG
NM Rothschilds, London	RL
National Australia Bank, Melbourne	NB
NatWest Markets Australia, Sydney	NK
National Westminster Bank, London	NL
National Bank of New Zealand, Wellin	NW
Nordbankben, Stockholm	NB
Po Sang Bank, Hong Kong	PH
Postipankki	PK
Royal Bank of Canada, London	RC
Royal Bank of Canada, Toronto	RT
Rabobank. Amsterdam	RA
Rabobank, Utrecht	RU
Rada Forex, New York	RF
Republic Mase Wcstpac, Sydney	RS
Republic National Bank, Hong Kong	RH
Republic National bank. New York	RN
SE Banken. London	EE
Skandinaviska Enskilda, New York	VN
Skandinaviska Enskilda, Singapore	VG
Skandinaviska Enskilda, Stockholm	VT
Societe Generale Australia Limited	SE
Societe Generale, New York	SG
Sparbankernas, Stockholm	SP
Standard Chartered Bank, Hong Kong	SH
Slate Bank oΓ New South Wales. Sydney	SW
Sumitomo, Tokyo	ST
Svenska, Stockholm	SV
Svenska Hanelsbanken, New York	SB
Swedbank, Stockholm	SR
Swiss Bank, Hong Kong	WH
Swiss Bank, New York	SN
Swiss Bank, Zurich	SZ
Taipei Forex, Taipei	TF
Trinkhaus. Dusseldorf	TU
Tullets & Tokyo, Singapore	TG
Tullets & Tokyo, London	TL
Tullets & Tokyo, New York	TN
Tullets & Tokyo, Manama	TM

Tullets & Tokyo, Sydney	TS
Union Bank of Finland, Helsinki	UH
Union Bank of Switzerland, Geneva	UG
Union Bank of Switzerland, New York	UC
Union Bank of Switzerland, Sydney	UW
Union Bank of Switzerland, Zurich	UZ
Warbourg DR, Hong Kong	SC
Warbourg DR, Zurich	WZ
Wespac Banking Corp.	WP
Wes Pac Banking Corp. Sydney	WY

ЭКСПАНСИЯ РОССИЙСКОГО БАНКОВСКОГО КАПИТАЛА В СТРАНАХ СНГ И УЧАСТИЕ БАНКОВ СНГ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

В статье на большом фактическом материале анализируются масштабы присутствия российского банковского капитала в странах СНГ, участие банков СНГ на российском рынке и азербайджано-российского сотрудничества в банковской сфере.

Нынешний этап развития России имеет качественно новый характер и характеризуется, прежде всего, нарастанием интеграции ее экономики в мировую. Все новые российские компании заявляют о своих намерениях стать глобальными и делают реальные шаги в этом отношении, приобретая новые активы за рубежом.

Постсоветское пространство является особым регионом с точки зрения политических и экономических интересов России:

- Во-первых, это пояс ближайших соседей, с которыми в исторически недавнем прошлом существовали тесные связи в составе единого народнохозяйственного комплекса СССР;
- Во-вторых, это страны, большинство из которых осуществляет сходные с российскими трансформационные преобразования своей экономики;
- В-третьих, это регион, где Россия пытается реализовать свои интеграционные инициативы на межгосударственном уровне.

Таблица 1

Накопленные взаимные инвестиции РФ и отдельных стран СНГ, на 1 января соответствующего года, млн. долл.*

	Инвестиции РФ в страны СНГ					Инвестиции стран СНГ в РФ				
	2000	2003	2004	2005	2006	2000	2003	2004	2005	2006
Азербайджан	0,2	0,0	0,1	0,1	0,9	0,0	0,2	0,4	2,8	57,6
Армения	0,0	134,0	1319,6	137,9	133,0	0,4	0,9	1,4	0,2	3,5
Беларусь	490,2	610,3	709,7	95,0	93,7	2,5	15,4	4,5	13,9	14,1
Грузия	0,4	0,3	0,4	0,6	15,0	0,3	0,5	5,5	9,7	1,4
Казахстан	2,2	2,0	7,0	105,7	31,4	5,7	15,2	62,6	160,0	252,9
Кыргызстан	0,0	0,1	0,1	0,0	1,5	0,1	0,7	3,9	4,2	7,8
Молдова	52,0	169,8	169,8	155,2	158,2	1,4	3,1	2,1	2,2	2,6
Таджикистан	0,0	0,0	0,4	1,0	1,0	0,0	0,0	0,2	16,7	16,4

Туркменистан	0,0	0,2	0,0	0,8	0,4	0,3	0,3	0,6	0,0	0,0
Узбекистан	0,4	1,9	2,0	137,4	123,8	3,5	3,5	18,8	3,3	5,2
Украина	10,2	69,0	98,6	451,8	516,0	4,9	13,8	22,0	38,9	64,6
Всего	**555,6**	**987,7**	**1127,6**	**990,7**	**1074,6**	**19,3**	**53,8**	**122,0**	**251,9**	**426,3**

Без учета органов денежно-кредитного регулирования, коммерческих и сберегательных банков.

Источник: Либман А.М. Экспансия российского капитала в страны СНГ// Либман А.М., Б.А. Хейфец. – М, 2006.

«Основная часть российских капиталовложений в страны СНГ долгое время приходилась на прямые инвестиции, что влияло на рост накопленных инвестиций. В 2004 г. ситуация изменилась: на прямые и портфельные инвестиции пришлось менее одной пятой всех российских инвестиций в СНГ. Значительную же часть инвестиций из стран СНГ в Россию составляют так называемые прочие инвестиции – в основном торговые и другие кредиты, погашение которых со временем уменьшение величины накопленных инвестиций.

Поэтому при объеме в 2003 г. всех инвестиций из стран СНГ в Россию в 890 млн. долл. прирост их накопленных инвестиций составил всего 12 млн. долл.; в 2004 г. соответствующие показатели составили 1097 млн. долл. и 129,9 млн. долл., в 2005 г. – 1665 млн. долл. и 174,4 млн. долл». (см. табл. 1).

Состояние банковских систем СНГ неоднородно, что отражает региональные и национальные отличия. Неодинаковая результативность процессов в банковских системах стран СНГ объясняется прежде всего различиями в макроэкономической и политической обстановке, а также проводимой государством политикой в отношении национальных банков.

«Страны СНГ различаются также по концентрации банковского капитала, которая варьируется от сравнительно умеренной в Украине (доля пяти крупнейших банков в совокупных активах банковской системы составляет 45%, а каждого из них не превышала 15%) до исключительно высокой в Узбекистане и Азербайджане (удельный вес одного крупнейшего банка в активах банковской системы составляет 70%). В Туркмении два крупнейших банка - Государственный банк внешнеэкономической деятельности и «Дайхан банк» - владеют примерно 80% всех активов банковской системы. В Молдавии на долю крупнейших банков приходится 70% активов банковской системы»[15].

Взаимное проникновение банковских структур из одних стран СНГ на рынки других стран еще недостаточно, но уже происходит. Если до последнего времени взаимопроникновение банковских систем различных стран СНГ было ограниченным, то сейчас этот процесс ускорился под влиянием растущего спроса на кредитные ресурсы со стороны корпоративных клиентов, улучшения макроэкономической среды, а также повышения уровня внутрирегионального сотрудничества. Международное агентство Standard 8sPoor`s отмечает, что проникновению банков на рынки других стран СНГ способствует возрождение старых и формирование новых промышленных альянсов и торговых схем. Благодаря хорошему знанию региона национальные банки готовы следовать за своими крупными корпоративными клиентами в другие страны. К расширению зарубежных операций в СНГ наиболее подготовлены крупные казахстанские и российские (в меньшей степени украинские) кредитные организации.

Так, около 40% банковской системы Киргизии контролируется казахстанскими

[15]Мамедов З.Ф.О некоторых вопросах азербайджано-российского сотрудничества в финансово- кредитной сфере //Торговое - экономическое сотрудничество между РФ и Азербайджанской республикой: состояние и перспективы». Международная конференция. Баку, 28 июня 2007 г.

банками. Крупнейшие банки Казахстана «Казкоммерцбанк», «ТуранАлем», «Народный», «АТФбанк» и «Темирбанк» - активно развивают свою деятельность в России, «ТуранАлем» намерен инвестировать 100 млн. долл. в строительство гостиницы в столице Грузии.

Ведущие государства-инвесторы в экономику отдельных стран СНГ

Страна	Инвесторы
Азербайджан	Италия, Россия, США, Великобритания, Турция.
Армения	Россия, Греция, Франция , США.
Беларусь	Россия, Германия
Грузия	США, Великобритания, Азербайджан, Россия
Казахстан	США, Канада, Турция, Япония
Кыргызстан	Казахстан, Канада, США, Германия, Турция
Молдова	Румыния, Россия, США, Испания, Великобритания, Франция
Таджикистан	Великобритания, Канада, США, Южная Корея, Россия
Туркменистан	США, Великобритания, Малайзия
Узбекистан	Великобритания, Малайзия, Турция
Украина	Германия, США, Кипр, Великобритания, Нидерланды, Россия, Австрия

Источник: Составлено автором

I. ЭКСПАНСИЯ РОССИЙСКОГО БАНКОВСКОГО КАПИТАЛА В СТРАНЫ СНГ

Изменения в российской банковской системе влияют на состояние банков стран СНГ. В их числе: концентрация и централизация банковского капитала, переход на стандарты МСФО, развитие системы рефинансирования банков, совершенствование законодательной базы, пруденциального надзора.

Банковские системы СНГ не могут игнорировать важнейшие достижения российских банков. Большинство стран СНГ достигло значительного прогресса по сравнению с началом 1990-х гг., когда вступили на путь перехода к рыночной экономике. Однако для успешной конкурентной борьбы на мировом рынке и создания более благоприятного инвестиционного климата этим странам важно провести дальнейшие реформы, в частности банковские. Повышение эффективности посреднической функции банков по перераспределению привлекаемых денежных ресурсов, а также достижение их стабильности - вот ключевые проблемы, которые странам СНГ предстоит решить. Это крупнейший регион, превосходящий более чем в пять раз территорию стран ЕС, но уступающий последнему вдвое по численности населения. В силу неразвитого посредничества и растущего спроса на банковские услуги имеется огромный потенциал для развития банковских систем. Важнейшим фактором, определяющим долгосрочные перспективы развития и процветания как региона, так и его банков, по мнению международного рейтингового агентства Standard&Poor`s, является способность и готовность органов государственной власти поддержать и ускорить темпы реформирования экономики, а также нормативно-правовой и законодательной базы.

По состоянию на конец 2006 года удельный вес российских банков в совокупном объеме банковских активов стран СНГ составлял 77%, украинских банков — 10%, казахстанских — 8 %, белорусских- 2 %, узбекских- 1%, азербайджанских- 0,60 %,

молдавских- 0,35%, грузинских-0,34 % , армянских – 0,24 % и киргизских- 0,13%[16] (Однако, если в абсолютном выражении активы российских банков в разы превосходят показатели других стран: в России – 414 млрд. евро, на Украине – 58,9 млрд. евро, в Казахстане – 58,7 млрд. евро, то относительные цифры говорят уже не в российскую пользу. Соотношение величины активов к ВВП в Казахстане – 95%, на Украине – 76%, а в России – лишь 54%. Схожая картина, наблюдается и в плане банковской капитализации. В абсолютном выражении Россия здесь бесспорный лидер. Капитал российских банков – 50 млрд. евро, украинских – 7,1 млрд. евро, казахских – 6,3 млрд. евро. А соотношение капитал/ВВВ России равняется 6%, в Казахстане – 10%, на Украине – 9%.Казахстан несколько опережает Россию по объему кредитования предприятий: доля кредитов к ВВП в Казахстане составляет 27%, в России - 26%).

«Совокупные активы банковских систем СНГ составляют примерно 240 млрд. долл., что, например, вдвое меньше, чем у «Дрезднер Банка» или «Барклайз банка», и втрое меньше, чем у АБН-АМРО. В Содружестве размеры банковских систем и экономик стран очень различаются. Доминирует Россия, на долю которой приходится 70% территории и половина населения СНГ.»[17] В последние два года последовательно повышался уровень достаточности капитала банковской системы, 97% кредитных организаций являются прибыльными; рентабельность активов банков поддерживается на уровне 2,5%, рентабельность капитала - 18-19%, что характерно для развитых банковских систем ».

Развитие банковской системы России явно обгоняет аналогичный процесс, происходящий в других странах СНГ. Поэтому российские банки имеют опыт, который кредитным организациям остальных стран только предстоит приобрести. В последнее время экспорт банковских услуг российскими банками опирается на такие конкурентные преимущества, как более высокий уровень развития технологий, широкий спектр банковских продуктов, предлагаемых на своем рынке, и конечно, значительные финансовые ресурсы.

В банковском сегменте рынка происходят серьезные сдвиги. Если на первом этапе экспансия российских банковских структур была обусловлена прежде всего необходимостью обслуживания внешнеторговых и инвестиционных операций своих национальных клиентов, то в настоящее время кредитные учреждения все больше ориентируются на получение прибыли за счет кропотливой работы на внутренних финансовых рынках стран СНГ, в том числе и на розничном.

Деятельность в странах СНГ российских банков связана в основном с потребностями в банковском обслуживании их крупнейших корпоративных клиентов - российских компаний, их контрагентов, участников внешнеторговой деятельности.

В регионе присутствуют дочерние кредитные учреждения Внешторгбанка (ВТБ), Альфа-банка, НРБ, Газпромбанка, Банка Москвы, Банка «Петрокоммерц», «Уралсиба», Росбанка, Номос-банка и некоторых других банков (этим объясняется присутствие КБ «Петрокоммерц» в Украине и Молдове, финансовой корпорации «УРАЛСИБ» в Азербайджане и Газпромбанка в Белоруссии).

При этом Внешторгбанк, второй по размеру банк в РФ (активы около 14 млрд. долл., что сопоставимо с совокупными активами банков Казахстана), принадлежащий государству, находится, безусловно, в особом положении и обладает рядом дополнительных средств с российского и международного рынков, имеет доступ к передовым технологиям финансового рынка, большой опыт предоставления различных услуг, пользуется политической поддержкой на государственном уровне и одновременно является коммерческой структурой, способной вести независимую, агрессивную и гибкую банковскую политику. Расширение сети российских банковских учреждений с

[16] З.Мамедов. Ждут ли нас в Баку? НБЖ. Июнь, 2007.С. 24-25.

государственным участием в странах СНГ позволяет обеспечить экономические и политические интересы национального государства и бизнеса.

«В соответствии со стратегией развития российский ВТБ планирует до конца 2007 года приобрести банки в Казахстане, Азербайджане и Белоруссии»[18], т.е. открыть банки везде, где нет ВТБ в СНГ. Руководство ВТБ планировает приобрести дочерние банки в каждой стране СНГ.

Банк ВТБ намечает в течение года потратить 1,5 млрд. долл. на приобретение и развитие банков в странах СНГ.

Эти планы в какой-то мере можно считать отправным моментом в экспансионистской политике российского банковского сектора. Авторитет у ВТБ есть, ресурсы тоже. Примечательно, что банк, изначально созданный для содействия экспортно-импортным операциям, сейчас идет в авангарде российских претензий на зарубежные розничные рынки банковских услуг (Доказательством тому служат приобретение Армсбербанка, Объединенного Грузинского и даже украинского банка «Мрия», а также намерение приобрести «Славнефтебанк» в Белоруссии).

Стратегия внедрения Внешторгбанка на финансовые рынки государств СНГ состоит в следующем:

♦ формирование клиентской базы из местных компаний;

♦ привлечение к обслуживанию местных торговых партнеров российских клиентов Внешторгбанка;

♦ привлечение к обслуживанию местных предприятий путем предоставления им долговременного кредитования, включая выпуск и размещение долговых обязательств;

♦ формирование стабильной клиентской базы из числа промышленных предприятий за счет организации крупных проектов и инвестиционных программ;

♦ ориентация на крупный бизнес, агрессивная ценовая политика и значительные ресурсы Внешторгбанка призваны нацелить дочерние банковские структуры на передел местного рынка в свою пользу.

Вообще, как ни странно, рынок Центрального Кавказа[*], при всех его политических и ментальных особенностях, сейчас более освоен российскими банками, чем рынок любой другой страны СНГ (В 2004 г. ВТБ купил 70% акций Армсбербанка, в январе 2005 г. - 51% Объединенного банка Грузии).

Из российских банков ВТБ наиболее активно наращивает свое присутствие в Центральном Кавказе. В марте 2004 г. ВТБ приобрел 70% акций армянского Армсбербанка (преемника армянского подразделения советского Сбербанка, имеющего в своей стране крупнейшую филиальную сеть из более чем 100 филиалов). В Армении 20 коммерческих банков; высока доля иностранного капитала - почти 50%, российского капитала - около 15%.

Факторами, способствующими инвестиционной привлекательности Армении для российских банков, являются низкий уровень конкуренции на рынке банковских услуг, либеральное законодательство.

Заметная доля принадлежит и ВТБ в Грузии. В 2005 г. была завершена сделка по приобретению Объединенного банка Грузии.

Из крупных российских банков «дочка» в Азербайджане только у «Уралсиба» — это банк «Никойл», входящий в топ-10 по активам.

В Азербайджане ВТБ рассматривает несколько вариантов для покупки, стоимость которой составит предположительно $15-20 миллионов.

Как пишет газета «Ведомости», что ВТБ договорился о покупке азербайджанского АФ-банка.АФ-банк, по данным журнала «Банки и бизнес» на 1 апреля, занимал 36-е место

---

[*]Термин «Центральный Кавказ» см. подробнее об этом в кн. Э.Исмаилов, В.Папава. Центральный Кавказ: история политика экономика. – М: Мысль,2007.

по размеру активов среди банков Азербайджана — они составляли 13 млн. манат ($15 млн.) — и 27-е место по капиталу — 8,9 млн. манат (около $10 млн.) У банка один филиал и одно отделение. Он финансирует строительство недвижимости и «планирует осуществление трех огромных проектов с целью развития сектора туризма в Азербайджане». Об акционерах на сайте банка информации нет [19].

Таблица 2

Российские банки в странах СНГ

Название дочернего банка	Российский владелец	Кол-во подразделений на местном рынке	Кол-во частных клиентов
Украина			
Петрокоммерц-Украина	Петрокомерц	4 филиала и 16 отделений	40 000
Мрия	ВТБ	22 филиала и 143 отделения	37 000
АльфаБанк-Украина	Альфа-Банк	4 отделения	5 000
НРБ-Украина	Сбербанк	2 отделения	Нет данных
Казахстан			
Альфа-Банк	Альфа-Банк	3 филиала (Ноябрь 2005 года)	Нет данных
Тексакабанк	Сбербанк	34	Нет данных
Беларусь			
Белросбанк	Росбанк	-	Нет данных
Славнефтебанк	ВТБ	11 отделений	20 000
Белгазпромбанк	Газпромбанк	7 филиалов и 50 отделений	40 000
Армения			
Армсбербанк	ВТБ	101 (филиалы и отделения)	300 000
Арэесимбанк	Импэксбанк (19% акций)	-	Нет данных
Азербайджан			
Никойл	Уралсиб	5 филиалов	15 000
Грузия			
Объединенный банк Грузии	ВТБ	40 филиалов	80 000

Источник:Составлено автором

[19] Ведомости. - 27.08.2007

ВТБ для выхода на розничный рынок Украины в 2005 г. приобрел банк «Мрия» из третьей десятки банковского рейтинга. Первоначально рассматривался проект, связанный с приобретением более крупного Укрсоцбанка. Однако покупка небольшого банка, имеющего необходимые лицензии, обошлась ВТБ значительно дешевле. По оценкам экспертов, сумма сделки составила 80-100 млн. долл., что составляет две-три капитализации «Мрии». Рыночная цена банков на тот период составляла порядка их четырех капитализаций.[20]

В 2005 г. был создан дочерний банк в Украине ЗАО «ВТБ – Украина». В 2005 г. банк завершил сделку по покупке украинского АКБ «Мрия». Рассматривается возможность инвестиций в Молдове, Казахстане, Туркмении, Узбекистане, Таджикистане.

Начал свою экспансию в регион СНГ и консервативный Сбербанк, который приобрел банки в Украине и Казахстане. В настоящее время Сбербанк работает над завершением сделки по покупке банка «НРБ-Украина» у российского Национально резервного банка.

Так, Сбербанк в 2006 г. за 100 млн. долл. приобрел банк «НРБ-Украина», принадлежавший российской «Национальной резервной корпорации» (Эта сделка сталкивается с определенными трудностями из-за отсутствия решения Национального банка Украины). НРК создала этот банк в период активного сотрудничества с «Газпромом» в середине 1990-х годов. «НРБ-Украина» занимался урегулированием газовой задолженности в размере 1,4 млрд. долл., переоформленной в 1995 г. в малоликвидные 12-летние облигации, которые в связи с невыполнением Украиной своих обязательств впоследствии были реструктурированы. Данные облигации НРК выкупила с дисконтом у «Газпрома».

Депозитарий Росбанка в 2005 г. стал первым российским депозитарием, открывшим счет номинального держателя в Центральных депозитариях Республики Казахстан и Республики Узбекистан.

Общая структура банковских активов и обязательств России в странах СНГ представлена в таблице № 3.

Таблица 3

Структура активов и обязательств банков РФ по отношению к странам СНГ, остаток на начало года, %

	2004 г.	2005 г.		2004 г.	2005 г.
АКТИВЫ			**ОБЯЗАТЕЛЬСТВА**		
Прямые инвестиции за границу	8	8	Прямые инвестиции в Россию	2	3
Портфельные инвестиции	3	8	Портфельные инвестиции	2	3
Наличная иностранная валюта в кассе	0	0	Текущие счета и депозиты	66	74
Текущие счета и депозиты	18	24	Ссуды и займы	27	17
Ссуды и займы	59	56	Прочие обязательства	3	3
Просроченная задолженность	1	0			
Прочие активы	10	4			

[20] Ведомости. 2006. 12 января.

Источник: www. cbr.ru/ statististics/credit_statistics.

В принципе абсолютная величина активов изменяется лишь в незначительной степени, поэтому целесообразно сосредоточиться на их структуре, где доминирующую роль играют ссуды и депозиты. За 2004 г. серьезные изменения произошли с точки зрения срочности ссуд: если в начале года на долгосрочные ссуды приходилось лишь около 30%, то в конце года – немногим менее 40%. Таким образом, российские банки все более активно принимают на себя обязательства по долгосрочному финансированию инвестиций в странах СНГ. Напротив, в структуре обязательств доминируют текущие счета и депозиты, причем преимущественно краткосрочные. Фактически российские банки в своем взаимодействии со странами СНГ пока выполняют функцию трансформации сроков предложения и спроса на деньги, что может стать источником рисков их работы на данном рынке.

II. УЧАСТИЕ БАНКОВ СНГ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

В России работает все большее количество банков с участием нерезидентов, и то, что они все активнее приобретают доли в российских коммерческих банках и это подтверждает, что российская банковская система уже стала более открытой, а также то, что она становится все более зрелой.

«Сегодня российский рынок банковских услуг стал столь привлекательным, а банки сопредельных государств настолько окрепли, что у них есть все необходимые стимулы и возможности для развития в России диверсифицированного бизнеса. Очевидно, что потенциал российской экономики существенно выше, чем в других странах содружества. И если сегодня различия не столь принципиальны, со временем разрыв будет нарастать, что делает особенно оправданными такие инвестиции в будущее банков СНГ в России. Более того, такая политика способна приблизить тот час «Х», когда банки СНГ, набрав достаточно веса, приведут в порядок структуру собственности и с «открытым забралом» и высокими кредитными рейтингами материнских банков бросятся в решающий бой за региональную клиентуру.

Сегодня в России действуют одиннадцать кредитных организаций, контролируемых банками из стран СНГ. И хотя история их появления и специфика деятельности на российском рынке существенно разнятся, тем не менее, их можно классифицировать на две группы. Первая — банки, созданные для обслуживания транснациональных расчётов, в том числе связанных с межгосударственными программами, и для поддержки национальных компаний в ведении бизнеса на внутреннем российском рынке. Большинство этих банков создано в середине 90-х, когда в ситуации распада Советского Союза и необходимости восстановления утраченных хозяйственных связей со стороны экономических субъектов возник узконаправленный спрос на расчётные операции.

Ситуация коренным образом стала меняться в 2000-х годах, когда с ростом экономики и развитием рынка банковских услуг в России стала формироваться вторая группа — универсальные банки, предлагающие услуги преимущественно российским клиентам и на этом стремящиеся заработать основную прибыль. В эту группу стали переходить и некоторые банки из первой.

Развитие ритейла в России банки из СНГ предпочитают начинать не с регистрации

новой кредитной организации, а с покупки готовых — с достаточно развитым и диверсифицированным бизнесом. Это оказывается оправданным и выгодным».[21]

С одной стороны, они заинтересованы в приобретении бренда успешного российского банка (ценность его для них безусловна, поскольку собственный бренд обычно не имеет в России веса), а с другой — именно банки из СНГ имеют возможность наилучшим образом распорядиться клиентурой покупаемого банка.

Так, если российскую кредитную организацию покупает западный банк, он вынужден в силу жёстких корпоративных требований к качеству заёмщиков и практике бизнеса, отказаться от большинства «унаследованных» клиентов, риски которых не позволяют пройти кредитные комитеты. Плюс необходимая реорганизация менеджмента, с уходом которого также неизбежно уйдёт весомая часть клиентуры. Другое дело, когда покупатель — банк из СНГ, который в силу более гибкой позиции по отношению к рискам может максимально сохранить существующий бизнес.

Та же гибкость и сохранение преемственности становится особым конкурентным преимуществом для банков из стран ближнего зарубежья, ибо они способны удовлетворить многие «специфические» запросы и потребности российской клиентуры, которые никогда не будут восприняты не только западными банками, но даже крупнейшими российскими.

Отдельного внимания заслуживает ценовая политика банков СНГ. Поскольку корпоративный бренд не дает им особых преимуществ на российских рынке, а в расширении клиентуры (в том числе и за счёт ценового фактора) они заинтересованы, процентные ставки по их депозитным и кредитным продуктам зачастую более выгодны, чем в среднем по рынку. Необходимо помнить и о высоких кредитных рейтингах их материнских банков, которые, хотя и не проецируются напрямую на рейтинг «дочек» в силу их запутанной структуры собственности, но, тем не менее, принимаются клиентами во внимание. Во всяком случае тем, кто ищет банк с достаточно высокими депозитными ставками и приемлемым уровнем риска, предложения банков из СНГ могут показаться уникально выгодными.

И ещё один плюс. Если западные «дочки» фактически не работают с российскими на рынке МБК, ограничиваясь контрагентами в лице трёх крупнейших государственных Сбербанка, ВТБ и ВЭБ, то круг контрагентов банков СНГ куда более широк. В него входят даже некоторые региональные банки, что означает появление дополнительного источника ликвидности, поддерживающего стабильность отечественной банковской системы.

Скорректированные в интересах клиентов ставки могут рассматриваться как плата и за недостаточно весомый имидж банков, и за выход на российский рынок, и за укрепление позиций на нём. Скажем, даже если сегодня банк недополучает часть прибыли из-за «спекулятивных» процентных ставок, но это позволяет ему завоевать нишу на российском рынке, впоследствии это может с лихвой окупиться — с учётом общего роста российской экономики, доходов населения и адекватного роста показателей банковского сектора.

Стоит напомнить, что все «дочки» из СНГ безболезненно прошли процедуры отбора в систему страхования вкладов, подтвердив тем самым достаточный уровень надёжности.

Ещё одна особенность банков из стран СНГ, отличающая их от коллег из развитых стран: большинство из них не афиширует принадлежность к материнским финансовым группам — как в плане отчётности, отражающей структуру собственности, так и в плане информации, предоставляемой клиентам. Корпоративный бренд материнского банка не способен особо позитивно влиять на восприятие «дочек» (репутация купленного регионального банка для клиентов порой более весомая, нежели репутация

[21] Банки СНГ: из России с любовью // Банковское дело в Москве, №11 2006.

малоизвестного в регионе банка из Казахстана). Поэтому им оказывается выгоднее, предлагая высококлассные банковские продукты, «маскироваться» средним российским банком. Причём именно клиентура подобных банков становится наиболее доступной «добычей». Такая стратегия обеспечивает быстрое развитие бизнеса и рост клиентского интереса.

Скажем, ни у одного из четырёх банков, входящих в группу ТуранАлема, основная часть капитала по формальным балансовым признакам не сформирована за счёт средств нерезидентов, что объясняется особым порядком их приобретения через российские организации-посредники и что уравнивает их в глазах банковских регуляторов с обычными российскими банками.

Аналогично выглядит структура капитала московского Москоммерцбанка (в рэнкинге «Интерфакс-100» на 1 июля 2006 года — 104-е место по величине чистых активов), принадлежащего казахстанскому Казкоммерцбанку, хотя 100% капитала Москоммерцбанка сформировано, по данным баланса, за счёт средств резидентов. Возможно, такой порядок формирования капитала обусловлен облегчённой процедурой покупки банков для резидентов, а также упрощённой процедурой их продажи в случае необходимости.

Следует, однако, ожидать, что после того как банкам СНГ удастся завоевать крепкие позиции на российском рынке, они сделают структуру собственности более прозрачной, это автоматически и одномоментно повысит их кредитные рейтинги и может обернуться эффектом «большого скачка» в развитии их бизнеса в России, и прежде всего — в регионах.

Именно региональный приоритет отличает ведение бизнеса банками СНГ от финансовых институтов из Европы и Америки.

«Обращает на себя внимание тот факт, что казахстанские банки, помимо московского региона, особо активны в сопредельных с Казахстаном областях России. И это не случайно.

1) Во-первых, географическая близость снижает издержки ведения бизнеса.
2) Во-вторых, клиентура этих российских областей по своему характеру ближе к типичной клиентуре казахстанских банков, а значит, можно использовать маркетинговые приёмы и предлагать продуктовую линейку, обкатанные на «внутренней» клиентуре.
3) В-третьих, в этих регионах присутствуют интересы казахстанского бизнеса, что формирует дополнительный спрос на услуги банков.
4) В-четвёртых, банку из ближнего зарубежья выйти на региональный уровень много проще, нежели начинать работу в крупнейших мегаполисах, где существует жёсткая конкуренция. Казахстанские банки в регионах, представляя лучшие финансовые организации своей страны, выигрывают на общем фоне наших региональных банков, тогда как в столице их преимущества меркнут на фоне крупнейших российских банков и западных «дочек»

Развитие бизнеса в сопредельных регионах — наиболее перспективный и простой путь для казахстанских банков, а значит, вслед за Омском, Челябинском, Казанью, Астраханью следует ожидать их появления в Новосибирске, Екатеринбурге, Уфе, Самаре, Волгограде и Перми.

Казахстанские банки также активны на рынках стран СНГ, особенно в соседней Киргизии,[22] и стремятся расширить свою деятельность в России. В этом направлении наиболее активны Банк ТуранАлем и Казкоммерцбанк. Российский банковский рынок как наиболее емкий в этом регионе привлекателен и для финансовых институтов других стран СНГ. Помимо казахстанских на нем присутствуют банки Украины, Армении,

[22]По данным Standard&Poor`s, около 40% совокупных активовбанковской системы Киргизии контролируется казахстанскимибанками (См.: Банковские системы стран СНГ:Разные перспективы, но общие риски // Standard&Poors. - 2004. - 10 December).

Азербайджана и Узбекистана, но их доля в активах российской банковской системы незначительна[23].

«Казахстанские заметно активизировались на российском рынке, часто не афишируя своих реальных владельцев. Казахстанские банки, сохраняющие основную ориентацию на внутренний рынок, все активнее расширяют операции, включая приобретение активов в России, Киргизии, Узбекистане, Грузии, Украине и в других странах СНГ.

При входе на рынок им выгодно покупать российские банки, а не стартовать «с нуля». Начинать же свою экспансию они предпочитают с регионов, где напрямую конкурируют с российскими коллегами по всей линейке продуктов, чему способствуют макроэкономические тенденции. Казахстанские банки, которым принадлежит 7 из 11 кредитных организаций, подконтрольных банкам стран ближнего зарубежья (70% активов банков СНГ в России). Чем это обусловлено?

1) Во-первых, Казахстан располагает самой развитой на территории бывшего СССР банковской системой, по ряду аспектов не только не уступающей, но и превосходящей российскую (в частности, по внедрению международных стандартов банковского дела).

2) Во-вторых, высокий потенциал развития казахстанских банков сталкивается с проблемой ограниченного спроса на их услуги внутри страны, что стимулирует выход на новые рынки.

3) В-третьих, экономики России и Казахстана наиболее тесно интегрированы среди стран СНГ, что требует адекватного отражения и в интеграции их финансовых систем.

4) И наконец, в-чётвертых, благодаря своему географическому положению Казахстан имеет наиболее протяжённую совместную границу с Россией, что стимулирует экспансию казахстанских банков на сопредельные территории».[24]

В Казахстане очень высокая конкуренция в банковском секторе страны. Однако казахские банки наиболее активны из всех банков СНГ по проникновению на российский рынок. Причем именно на розничный — это одна из приоритетных задач казахстанских банков. Не исключено, что в ближайшем будущем они также активизируют попытки внедрения на рынки других стран СНГ. В прошлом году ТуранАлем уже купил 49% армянского Межинвестбанка[25]. Этот факт лишний раз подтверждает, что именно сейчас решается вопрос о возможном присутствии или неприсутствии российских банков на рынке соседних стран. Такие гранды европейского розничного банкинга, как Raiffeisen, BNP, Banca Intesa, Societe Generale пока активны только в Украине и России. Если же их интересы распространятся на другие страны, российским банкам может не хватить ни авторитета, ни ресурса для противостояния им.

17. 07. 07 г. Федеральная антимонопольная служба разрешила казахскому финансовому холдингу Seimar Alliance приобрести 51% акций входящего в двадцатку крупнейших российских банков «Петрокоммерца». До сих пор столь крупные сделки в российском банковском секторе совершали только западные инвесторы.Банк «Петрокоммерц» станет вторым приобретением казахского холдинга. Месяц назад «Сеймар Альянс» объявил о покупке 92,75% небольшого Старбанка[26]. До сих пор представители казахского финансового сектора предпочитали покупать в России более

---

[23]ВерниковА.В.Транснациональные банки в регионе СНГ // Противоречия процессов валютно-финансовой интеграции в регионе СНГ. - М.: ИМЭПИ РАН, 2005.

24 Банки стран СНГ увеличивают свое присутствие в России (2006), http://www.gazetasng.ru/business-area/?id=553

[25]ТуранАлем (Казахстан) открывает представительство в Ереване (18.08.2005) http://bta.kz/ru/press/monitoring/2005/08/18/813/pda.shtml

[26] Казахи купили место в двадцатке крупнейших российских банков // Коммерсант/ - 18.07.2007

скромные активы.

Наиболее крупными инвесторами здесь являются два крупнейших банка республики — Казкоммерцбанк (бенефициар Москоммерцбанка и инвесткомпании «Ист Кэпитал») и банк «ТуранАлем» (ему принадлежит 15,6% Славинвестбанка, Омск-банк, Агроинкомбанк и банк БТА). «Активы Петрокоммерца » составляют больше половины активов казахского банка [27].

Как и российская, казахстанская экономика во многом зависит от мировых цен на энергоресурсы, что сказывается на укреплении их национальных валют по отношению к доллару США. Причем, если Банк России стремится удержать укрепление рубля, поддерживая конкурентоспособность отечественного производителя, то в Казахстане придерживаются более либеральной политики: начиная с 2000 года тенге последовательно укреплялась по отношению как к рублю, так и доллару. На фоне такой курсовой динамики для казахстанских банков успех кредитной политики в России должен быть неразрывно связан с активным привлечением ресурсов на российском рынке, ибо при фондировании ссудных операций за счёт средств материнских банков, короткая валютная позиция неминуемо отрицательно скажется на финансовом результате российских «дочек». Получается, что финансовый успех казахстанских банков в России мог быть достигнут только лишь при условии развития всей линейки банковских продуктов.

Летом 2006-го правительство Казахстана приняло решение о переоформлении стабилизационного фонда из национальной валюты в долларовые активы, что привело к резкому падению тенге. В результате может произойти существенный рост кредитной экспансии казахстанских банков в России за счёт финансовой привлекательности фондирования активных операций материнскими банками.

Таблица 4

Банки стран СНГ в России

Банк	Страна	Российская «дочка»
«МБА»	Азербайджан	«МБА-Москва»
Народный сберегательный банк Казахстана	Казахстан	Банк «Хлебный» (Челябинская область)
Казкоммерцбанк	Казахстан	Москоммерцбанк
Тураналембанк	Казахстан	Славинвестбанк
Тураналембанк	Казахстан	Омск-банк
Тураналембанк	Казахстан	Волжско-Камский акционерный банк (Татарстан)
Тексакабанк	Казахстан	Метробанк
Анелик-банк	Армения	Анелик-банк (филиал)

Источник: Составлено автором

III. АЗЕРБАЙДЖАНО-РОССИЙСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА В БАНКОВСКОЙ СФЕРЕ

Банковская система Азербайджана уже привлекают внимание самых разных в

27 Казахи купили место в двадцатке крупнейших российских банков // Коммерсант/ - 18.07.2007

географическом отношении инвесторов. Азербайджан, поддерживает тесные связи с Турцией — потенциальным крупным инвестором. Турецкие банки, включая Koçbank и T.C. Ziraat Bankasi A.S. , функционируют на банковском рынке Азербайджана. Но пока динамика экспансии турецких банков у нас невысока, что объясняется недавними финансовыми проблемами в самой Турции.

В ближайшее время на наш рынок планирует выйти Банк «ТуранАлем» Казахстана. Среди стран СНГ этот банк не представлен лишь в Азербайджане и Узбекистане. Латвийский банк Parex планирует открыть филиал в Азербайджане.

Но, судя по динамике роста, очень скоро капитализация азербайджанских банков серьезно повыситься и в перспективе они будут играть лидирующую роль на финансовом рынке Кавказского региона.

Правда, азербайджанские банки пока ориентируются на внутренний рынок. Лишь МБА активно наращивает присутствие в ближнем зарубежье. МБА имеет два дочерних банка – «МБА-Москва» и «МБА-Грузия», а также представительства в Лондоне и Франкфурте.

Из крупных российских банков «дочка» в Азербайджане только у «Уралсиба» — это банк «Никойл», входящий в топ-10 по активам. «НИКойл-Азербайджан«, который поначалу представлял на закавказском рынке исключительно нефтяные интересы ЛУКОЙЛа, но после вхождения в корпорацию УРАЛСИБ стал активно осваивать местный рынок банковского ритейла. Его доля на потребительском азербайджанском рынке сейчас составляет более 3%. По российским меркам — довольно неплохой результат, но мог бы быть гораздо выше, особенно если учесть интенсивность миграционных потоков между нашими странами.

Давно работающий у нас российский банк «НИКОЙЛ» планирует открытие филиальных сетей во всех экономически развивающиеся регионах ввиду недостатка банковского обслуживания на селе. В соответствии с региональной стратегией развития Азербайджана, «НИКОЙЛ» планирует открыть 6 филиалов и 38 отделений в течение двух лет. Наряду с финансированием фермерских хозяйств, усилия банка будут нацелены на развитие перерабатывающих предприятий, а также инфраструктуры мелиорации. Сегодня эта политика успешно проводится в Гябялинском филиале «НИКОЙЛа»[28]. Здесь выдаются кредиты на выращивание винограда, производство вина и коньячных напитков, сбор и обработку хлопка.

Сотрудничество между Азербайджаном и Россией в банковской сфере не соответствует должному уровню. Россия собирается принять участие в приватизации госбанков Азербайджана.

Россия является крупнейшим торговым партнером Азербайджана. Исторические и экономические связи, наличие единой транспортной сети и общей инфрастктрурктуры, распространение русского языка, - все это облегчает общение между нашими странами. Мы считаем, предпосылкой ускорения интеграционных процессов является дальнейшее развитие банковской системы двух стран. Тесная экономическая интеграция с Россией отвечает стратегическим интересам нашей страны.

Мы считаем «следовало бы подумать о создании в рамках СНГ системы взаимных преференций по открытию дочерних банковских структур и филиалов». Страны СНГ недостаточно используют свои возможности по ведению торговых операций и взаимным инвестициям, а если говорить о масштабах использования во взаимной торговле национальных валют, их доля составляет всего 20% в расчетах по товарообороту между странами союза. Необходимо нужно думать о создании в СНГ единой платежной системы для расчетов в национальных валютах. Возможно, рост присутствия ВТБ в странах СНГ позволит ускорить создание этой системы.

---

[28]Мамедов З.Ф.О некоторых вопросах азербайджано-российского сотрудничества в финансово- кредитной сфере //Торговое - экономическое сотрудничество между РФ и Азербайджанской республикой: состояние и перспективы». Международнаяконференция. Баку, 28 июня 2007 г.

Итак, предпосылкой ускорения интеграционных процессов является дальнейшее развитие банковской системы стран СНГ.

Глава 4. МЕЖДУНАРОДНЫЕ РАСЧЕТЫ И СРЕДСТВ ПЛАТЕЖА

Для проведения разнообразных форм международных расчетов коммерческие банки открывают корреспондентские счета в других банках. Корреспондентские отношения подразумевают совокупность всех возможных форм сотрудничества между банками. Необходимость корреспондентских отношений возникает в тех случаях, когда банк не может оказать какие-то услуги своим клиентам или другой банк делает это лучше, быстрее и дешевле. С учетом этого и выбираются банки- корреспонденты по основным видам валют.

Операции по корреспондентским счетам проводятся в пределах находящихся на них средств. При временной недостаточности средств для покрытия платежей банком заключается договор, предусматривающий возможность овердрафта на определенную сумму и время.

Коммерческие банки проводят международные расчеты по поручению своих клиентов в трех общепринятых формах: банковский перевод, инкассо, аккредитив. Как дополнительное обеспечение реализации финансовых интересов сторон, участвующих во внешнеторговых сделках, банки представляют банковские гарантии или гарантийные письма.

Банковский перевод. Банковский перевод представляет собой простое поручение коммерческого банка своему банку-корреспонденту выплатить определенную сумму денег по просьбе перевододателя иностранному получателю (бенефициару) с указанием способа возмещения банку – плательщику выплаченной им суммы.

По сравнению с традиционными методами проведения международных расчетных операций система СВИФТ имеет три важных преимущества:

1) скорость – время передачи сообщения от банка к банку сокращено до минимума;

2) надежность – благодаря стандартизации и встроенным контрольным элементам передачи сообщения до места назначения ложные интерпретации или искажения практически исключены;

3) экономичность - система работает бездокументарно и тем самым приводит к существенной рационализации проведения операций.

Инкассо. Инкассо упрощенно можно определить как поручение экспортера (кредитора) своему банку получить от импортера (плательщика, должника) непосредственно или через другой банк определенную сумму или подтверждение того, что эта сумма будет выплачена в установленные сроки.

Применение инкассовой формы расчетов регулируется Унифицированными правилами по инкассо, разработанными Международной торговой платой. Правила определяют виды инкассо, порядок представления документов к платежу и совершения платежа, акцепта, порядок извещения о совершении платежа, акцепта или извещения о неплатеже (неакцепте), а также другие вопросы.

Инкассо, согласно Унифицированным правилам, означает операции с документами, осуществляемые банками на основании полученных инструкций в целях:

- получения акцепта или платежа;
- выдача документов против акцепта или платежа;
- выдачи документов на других условиях.

Документы, с которыми производятся операции по инкассо, в соответствии с Правилами делятся на две группы: финансовые документы (переводные векселя, простые векселя, чеки, платежные расписки и другие

Участвующими сторонами являются:

- доверитель – клиент, который поручает своему банку операцию по инкассированию;
- банк-ремонт – банк, которому доверитель поручает операцию по инкассированию;
- инкассирующий банк – любой банк, не являющийся банком-ремитентом, участвующий в операции по выполнению инкассового поручения;
- представляющий банк – инкассирующий банк, делающий представление плательщику;
- плательщик - лицо, которому должно быть сделано представление согласно инкассовому поручению.

Расчеты в форме инкассо осуществляются следующим образом. После заключения контракта (1), в котором стороны обычно оговаривают, через какие банки будут производиться расчеты, экспортер совершает в соответствии с условиями контракта отгрузку товара (2). Получив от перевозчика транспортные документы (3), экспортер подготавливает комплект документов (в который входят также счета и другие документы, при необходимости - финансовые документы, например переводные векселя, выписываемые экспортером на импортера, если последнему предоставлен коммерческий кредит) и представляет его при инкассовом поручении своему банку (4) .

В инкассовом поручении банк экспортера обычно указывает инструкции в отношении перевода средств, полученных от импортера, а при необходимости и в отношении векселей, акцептованных импортером (если они направляются при инкассовом поручении). Получив инкассовое поручение и документы, инкассирующий банк представляет их импортеру (плательщику) (6) для проверки с целью получения от него платежа или акцепта (тратт) – в зависимости от инструкций, содержащихся в поручении. Инкассирующий банк может сделать представление плательщику непосредственно или через другой (представляющий) банк. Банк страны импортера представляет плательщику извещение о том, что получено инкассовое поручение с документами, и просит оплатить указанные документы. Документы выдаются плательщику против платежа. После получения платежа от импортера (7) инкассирующий банк переводит выручку банку-ремитенту (8); получив перевод, банк-ремитент зачисляет выручку экспортеру (9) .

В инкассовом поручении клиента должны содержаться следующие полные и точные сведения и инструкции:

- дата и номер инкассо;
- наименование инкассирующего банка (как правило, из числа банков-корреспондентов. В случае если контрактом предусмотрен в качестве представляющего банк-некорреспондент, целесообразно направлять документы на инкассо инкассирующему банку из числа корреспондентов);
- перечень (по количеству и виду) приложенных документов, подлежащих выдаче плательщику;
- наименование товара (вид оказанных услуг);
- наименование плательщика и его полный адрес, по которому инкассирующий (представляющий) банк должен совершить представление документов к платежу или акцепту;
- сумма платежа и\или акцепта с указанием валюты платежа и\или акцепта;
- условия и срок оплаты инкассо (подлежат ли документы выдаче против получения платежа и\или акцепта) в соответствии с условиями контракта и оговоренными в нем сроками;

- инструкции о возможности принятия частичных платежей и выдачи документов против частичного платежа (в соответствии с условиями контракта);
- указания, за чей счет должны быть отнесены расходы, связанные с инкассированием;
- при наличии гарантии иностранного банка, обеспечивающей поступление платежей за отгруженный товар, в инкассовом поручении должны содержаться полная ссылка на такую гарантию банка и требование платежа в счет гарантии (в случае, если инкассо не будет оплачено импортером в указанные сроки)
- другие данные по усмотрению клиента.

Согласно Унифицированным правилам в каждом аккредитиве должен быть оговорен способ его исполнения. Аккредитив может исполняться путем платежа по предъявлении документов, путем платежа с рассрочкой, путем акцепта или негоциации тратт бенефициара.

(1) После проверки соответствия документов условиям и срокам аккредитива банк осуществляет платеж (2). Банк экспортера направляет документы в банк-эмитент (3). Рамбурс осуществляется в порядке, предусмотренном условиями аккредитива. Если по условиям аккредитива тратты являются предъявительскими то банк погашает их наличными деньгами по предъявлению. Если же они определяются как срочные, например тратты с оплатой через тридцать дней с даты предъявления, то бенефициар может удерживать их до наступления срока платежа или дисконтировать в акцептующем банке либо в другом финансовом учреждении. В большинстве случаев к траттам прилагаются коносаменты, счета и прочая документация.

Схема платежа путем акцепта: Экспортер направляет документы, подтверждающие отгрузку, в акцептующий банк вместе с траттой на определенный срок, выставленной на банк (1). После проверки соответствия документов условиям и срокам аккредитива банк акцептует тратту и возвращает ее экспортеру (2). Банк экспортера направляет документы в банк-эмитент с извещением об акцепте тратты, рамбурс по которой будет осуществлен по наступлении срока погашения в порядке, предусмотренном условиями аккредитива.

Акцептуя тратту, бак обязуется произвести платеж при наступлении срока погашения, поэтому экспортер обычно превращает акцептованную тратту в деньги, дисконтируя ее в своем банке или на рынке.

При исполнении аккредитива на банком-эмитентом, а иным банком (будь то банк экспортера или третий банк, который подтвердил аккредитив), последний получает право на затребование от эмитента платежа в возмещение своих выплат бенефициару. Затребование платежа по аккредитиву, которое называется рамбурсом, может направляться не только банку-эмитенту, но и третьему банку, если эмитент уполномочил его на осуществление платежей по данному аккредитиву. В любом случае банк, на который выставлен рамбурс по аккредитиву, т.е. банк, предоставляющий возмещение за платежи по аккредитиву, является рамбурсирующим банком.

Различают следующие виды аккредитивов:

- отзывные и безотзывные;
- подтвержденные и неподтвержденные;
- трансферабельные (переводные)
- револьверные (возобновляемые)
- покрытые и непокрытые

Отзывной аккредитив может быть изменен или аннулирован банком-эмитентом любой момент без предварительного уведомления бенефициара. В связи с этим в международной торговле в основном применяются безотзывные аккредитивы которые, соответственно, не могут быть аннулированы или изменены без согласия всех заинтересованных сторон.

Подтвержденный аккредитив подразумевает дополнительную гарантию со стороны другого банка, отличного от банка-эмитента. Банк, подтвердивший аккредитив, принимает на себя обязательство по оплате должным образом оформленных и представленных тратт, если банк-эмитент откажется совершить платеж.

Переводной аккредитив предусматривает возможность его использования полностью или частично одним или несколькими лицами, помимо самого бенефициара, - вторыми бенефициарами. Такой аккредитив может быть переведен, если в нем есть указание на то, что он трасферабельный. Обычно такой аккредитив используется, когда первый бенефициар является посредником, а не поставщиком товара и переводит часть своих требований и обязательств поставщику товара, как второму бенефициару. Такой тип аккредитива может быть переведен только один раз, т.е. второй бенефициар не может перевести его третьему бенефициару. Перевод должен быть произведен согласно условиям первоначального аккредитива со следующими исключениями:

- имя и адрес лица, открывающего аккредитив, могут быть заменены на имя и адрес первого бенефициара;
- сумма аккредитива и стоимость любой его части могут быть уменьшены, что позволит первому бенефициару получить свою прибыль;
- срок действия аккредитива, период представления документов после даты выпуска транспортных документов и срок отгрузки могут быть уменьшены;
- процент страхового покрытия может быть повышен таким образом, чтобы обеспечить сумму покрытия, оговоренную в первоначальном аккредитиве.

Перевод аккредитива осуществляется по просьбе первого бенефициара. Таким образом, первый бенефициар может переводить аккредитив в пользу одного или нескольких вторых бенефициаров, заменяя при этом инвойсы и - иногда – тратты, выставленные на импортера. Банк проверяет и те, и другие инвойсы и тратты с точки зрения их соответствия условиям первоначального аккредитива.

Достоинства и недостатки некоторых форм расчетов

Форма расчета	Достоинства	Недостатки
Банковский перевод	Относительная простота, невысокая стоимость, быстрота осуществления платежа	Высокие риски одной из сторон (риск неоплаты поставленного товара для экспортера, риск недоставки товара для импортера при авансовом платеже)
Инкассовая	Расходы невелики, импортер оплачивает только действительно поставленный товар, а экспортеру гарантируется, что товар не перейдет в собственность импортера до оплаты	Длительное прохождение документов через банки, возможная неплатежноспособность импортера к моменту получения представленных документов и его отказ от оплаты
Аккредитивная	Надежное обеспечение платежа до начала отгрузки. Гарантии импортеру, что окончательный платеж будет произведен только после поставки товара	Сложность, задержки прохождения документов через банки, большие комиссии, взимаемые за банковские услуги

Глава SWIFT – ГЛОБАЛЬНАЯ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННАЯ СИСТЕМА,ОБЕСПЕЧИВАЮЩАЯ ПРОВЕДЕНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

В конце 1950-х годов в результате бурного роста международной торговли произошло увеличение количества банковских операций. Традиционные формы связи между банками (почта, телеграф) уже не могли справиться с объемами банковской информации. Значительное время тратилось на устранение неувязок в документах из-за различий банковских процедур в разных банках, ошибок, возникающих при осуществлении межбанковских операций и необходимости многократных перепроверок. Естественной реакцией на лавинообразный рост объемов информации на бумажных носителях явилась автоматизация. Однако по мере развития систем банковской автоматизации появлялась необходимость безбумажного обмена финансовой информацией между банковскими системами, в то время как различия в их построении и особенностях протоколов взаимодействия не позволяли создать достаточно надежно работающую интегральную систему связи и обработки информации. Кроме того, в области межбанковских отношений полностью отсутствовала стандартизация.

Поиск более эффективных средств работы заставил в начале 1960-х годов собраться 60 американских и европейских банков для дискуссии по поводу создания системы стандартизации в международном банковском деле. Было принято решение, что конечной целью должно стать использование компьютеров, средств телекоммуникаций, обеспечивающих более надежную, быструю и безопасную систему передачи банковской информации. В основу проекта были положены следующие требования:

- платежные операции должны осуществляться без участия бумаг и как можно более рационально;
- обмен информацией между банками должен быть значительно ускорен с использованием средств телекоммуникаций;
- должны быть минимизированы типичные банковские риски (например, потери, ошибочное направление платежей, фальсификация платежных поручений и т.д.).

Инициатива создания международного проекта, который ставил бы своей целью обеспечение всем его участникам возможности круглосуточного высокоскоростного обмена банковской информацией при высокой степени контроля и защиты от несанкционированного доступа, относится к 1968 г. Несколько позже, в 1972 г. эта инициатива официально была оформлена в проект. В том же году были выполнены расчеты, даны рекомендации по созданию рентабельной системы обмена банковской информацией. Они сводились к следующему:

- система должна основываться на создании международной сети и сетевой службы сервиса; на стандартизации процессов, а также стандартизации форматов сообщений; на стандартизации способов и оборудования подключения банков к сети;
- для обеспечения рентабельности при стоимости передачи одного сообщения 0,15 долл. система должна обрабатывать не менее 100 000 сообщений в день с участием примерно 70 банков;
- система должна содержать два независимых и связанных друг с другом распределительных центра и концентраторы связи в каждой из стран-участниц.

SWIFT (SocietyforWorldwideInterbankFinancialTelecommunication) - это система, оказывающая услуги по передаче электронных сообщений финансового характера. СВИФТ — Общество Всемирных Межбанковских Финансовых Телекоммуникаций, обеспечивает устойчивую постоянную связь Вашего банка с банками-корреспондентами, опосредуя все их взаимные расчеты и платежи в СКВ по взаимным счетам Ностро и Лоро.

Система SWIFT была основана в 1973 г. главным образом для того, чтобы удовлетворить растущие потребности банковского сообщества в эффективном

электронном средстве осуществления международных платежей. В ее создании принимали участие 239 банков из 15 стран. С тех пор количество банков, подключенных к системе, постоянно растет. За более чем 30 лет своего развития она превратилась в лидера отрасли финансовых телекоммуникаций, обрабатывая в среднем 7 млн. сообщений ежедневно. Членами SWIFT, как правило, являются банки. Они получают полный набор услуг, оказываемых системой. В то же время функционал, доступный простым участникам, ограничен. В такой роли обычно выступают брокерские и дилерские фирмы, инвестиционные и управляющие компании, а также другие небанковские финансовые организации. По состоянию на май 2005 г. к системе SWIFT были подключены 2248 членов, 3012 субчлена и 2408 участников (По данным и Интернет-сайта www. swift.ru).

Среди них - банки, инвестиционные компании, брокерские фирмы, биржи, клиринговые палаты и другие организации. В настоящее время SWIFT объединяет около 4 800 банков и финансовых организаций, расположенных в 155 странах мира (среди них более 2 700 банков), у которых насчитывается более 20 000 терминалов. Все они, независимо от их географического положения, имеют возможность круглосуточного взаимодействия друг с другом 365 дней в году. Сейчас по сети SWIFT ежегодно передается 3,3 млн. финансовых сообщений на сумму более 6 трлн. евро.

SWIFT представляет собой глобальную телекоммуникационную инфраструктуру, позволяющую ее пользователям осуществлять обмен электронными сообщениями с минимальным риском и максимальной эффективностью. Система производит передачу данных, обеспечивая своим участникам одновременно невысокую стоимость и высокую безопасность этого процесса.

Предложенные и реализованные SWIFT концепция, форматы и правила передачи финансовой информации приобрели в настоящее время статус общепринятого международного стандарта. В качестве примера можно привести стандарты ISO 9362 (Банковские идентификационные коды (BIC) и ISO 15022 (Стандарты сообщений по ценным бумагам).

SWIFT – это акционерное общество, владельцами которого являются банки – члены. Зарегистрировано общество в Бельгии (штаб-квартира и постоянно действующие органы находятся в г. Ла-Ульп недалеко от Брюсселя) и действует по бельгийским законам. Высший орган – общее собрание банков-членов или их представителей (Генеральная Ассамблея). Все решения принимаются большинством голосов участников ассамблеи в соответствии с принципом: одна акция – один голос. Главенствующее положение в Совете директоров занимают представители банков стран Западной Европы и США. Количество акций распределяется пропорционально трафику передаваемых сообщений. Наибольшее количество акций имеют США, Германия, Швейцария, Франция, Великобритания.

Членом SWIFT может стать любой банк, имеющий в соответствии с национальным законодательством право на осуществление международных банковских операций. Наряду с банками-членами имеются и две другие категории пользователей сети SWIFT – ассоциированные члены и участники. В качестве первых выступают филиалы и отделения банков-членов. Ассоциированные члены не являются акционерами и лишены права участия в управлении делами общества. Так называемые участники SWIFT-всевозможные финансовые институты (не банки): брокерские и дилерские конторы, клиринговые и страховые компании, инвестиционные компании, получившие доступ к сети с 1987 г.

Вступление в SWIFT состоит из двух этапов: подготовки банка к вступлению в члены общества и подготовки банка к подключению к сети в качестве работающего члена общества. На первом этапе банк заполняет и отправляет в SWIFT комплект документов, включающий: заявление о вступлении, обязательства банка выполнять устав SWIFT и возмещать затраты (операционные расходы) обществу, адрес банка и лица, ответственного за связь с обществом, обзор трафика сообщений банка. Совет директоров SWIFT рас-

сматривает документы и принимает решение о приеме банка в общество. Банк-кандидат получает право на оплату единовременного взноса и приобретение одной акции общества.

Вступление в SWIFT стоит дорого: единовременный взнос составляет 400 000 бельгийских франков (для банков-членов) и 200 000 бельгийских франков для ассоциированных членов. Кроме того, банки-члены должны приобрести одну акцию стоимостью 55 000 бельгийских франков. Второй этап непосредственно связан с физическим подключением банка к сети. Именно на этом этапе решаются все технические вопросы, приобретается коммуникационное оборудование (стоимость его может составлять сотни тысяч американских долларов), проводится обучение персонала. Даты подключения к сети фиксированные: это первые понедельники марта, июня, сентября и декабря. Как показывает практика, затраты банков на участие в системе SWIFT (главным образом, на установку современного электронного оборудования) окупаются обычно в течение 5 лет.

Надзор за SWIFT осуществляется в рамках международных соглашений, заключенных центральными банками 10 промышленно развитых стран (G 10). Согласно этим соглашениям функция наблюдения за деятельностью системы возложена на Национальный банк Бельгии. При этом основное внимание уделяется безопасности и надежности функционирования инфраструктуры SWIFT. Главная цель осуществления надзора - подтверждение факта того, что организационная структура системы, принципы ее функционирования, используемые ею процедуры управления рисками и контроля за ними обеспечивают стабильную работу всей инфраструктуры финансовых телекоммуникаций.

В рамках наблюдения за SWIFT Национальный банк Бельгии не реже 2 раз в год проводит совещания с руководством системы. На этих встречах рассматриваются вопросы, возникающие в ходе осуществления надзора, даются рекомендации и делаются предложения по совершенствованию работы. Представители SWIFT докладывают о принятых мерах и дальнейших планах по реализации предписаний надзирающего органа. Необходимо отметить, что проведение процедур надзора не снимает со SWIFT ответственности за обеспечение безопасного и надежного функционирования системы, всех ее продуктов и услуг.

Пользователей SWIFT можно разделить на три категории:

- члены, т. е. акционеры системы;
- ассоциированные члены - дочерние организации акционеров;
- участники.

Рынок платежных услуг системы можно условно разделить на три сегмента:

Банк - банк.SWIFT, собственно, и создавался для того, чтобы оказывать телекоммуникационные услуги финансовым учреждениям, их корреспондентам, контрагентам и филиалам. Для этих целей система предлагает целый набор типов сообщений клиентских и межбанковских платежных поручений, а также выписок по счетам и авизо;

Банк - клиент.Имеется в виду электронный документооборот между банками и их корпоративными клиентами, в котором используются как платежные поручения, так и выписки вместе с различными авизо. Крупным компаниям, проводящим расчеты через несколько кредитных организаций, действительно разумнее пользоваться услугами одной сети, чем системами типа «банк-клиент» каждого из своих обслуживающих банков.

Банк — клиринговая организация.SWIFT оказывает услуги различным финансовым учреждениям, входящим в структуру той или иной клиринговой системы, включая банки - члены таких систем. Этот сектор деятельности SWIFT является относительно новым, но очень важным для всей индустрии банковских платежей. Такого рода услугами пользуются крупнейшие европейские клиринговые системы TARGET, EURO 1 и STEPl.

СВИФТ упрощает и унифицирует международные расчёты и платежи, снижает

затраты на подготовку операций, выверку и отправку банку-корреспонденту международных платежных документов в СКВ, ускоряет до минимума передачу необходимых объёмов расчётной информации, снижает вероятность возникновения ошибок. На базе унификации и стандартизации валютно-финансовой телекоммуникационной связи абонентам системы обеспечивается предоставление основных расчётно-платежных, а также весьма ценных дополнительных услуг.

СВИФТ реализует следующие международные межбанковские операции, осуществляемые по международным банковским стандартам:

1. Переводы клиентов и расчеты по чекам.
2. Международные валютные переводы между банковскими учреждениями.
3. Валютные операции, связанные с иностранной свободно конвертируемой валютой (СКВ) (кассовые, конверсионные и срочные форвардные).
4. Займы.
5. Депозиты на срок.
6. Соглашения о расчетах по предварительному валютному курсу ведущих валют.
7. Инкассовые операции.
8. Документарные товарные аккредитивы.
9. Денежные (финансовые) аккредитивы.
10. Документарные товарные инкассо.
11. Денежные (финансовые) инкассо (с векселями).
12. Операции с ценными бумагами.
13. Операции с драгоценными металлами.
14. Операции с дорожными чеками.
15. Передача текстовых сообщений.
16. Предоставление авизо балансовых отчетов и ностро-выписок, а также других отчетных документов по реализованным на базе СВИФТ операциям и валютным расчетам.

Преимуществами СВИФТ являются: высокая продуктивность, незначительная вероятность возникновения ошибок, относительно низкая стоимость операции, удобный и прямой доступ к банкам-корреспондентам, их отделениям и филиалам во всем мире, а также быстрое, в возможно короткие сроки (в том числе немедленное) выполнение валютных переводов, операций, контрактов при обеспечении эффективного управления валютными средствами (авуарами) и гарантии секретности и безопасности реализуемых операций.

Сообщение банка-отправителя пересылается по каналам связи сначала в страновой процессинговый центр банка-отправителя. Потом через один из четырех мировых региональных центров сообщение попадает в страновой процессинговый центр банка-получателя.

Оттуда оно поступает в компьютер банка-получателя. SWIFT является лишь коммуникационной системой. Платеж в соответствии с SWIFTовым сообщением проводится по корреспондентским счетам в региональных оптовых платежных системах.

Международная корреспондентская сеть крупного банка включает сотни банков из десятков стран, с каждым из которых необходимо быстро обмениваться и исполнять платежные инструкции. Благодаря SWIFT нет необходимости устанавливать сотни индивидуальных систем межбанковской почты, иметь множество программных модулей трансформации стандартов сообщений. SWIFT позволяет эффективно выстраивать горизонтальные связи между большим количеством банков через единый канал связи.

Банки – участники системы используют стандартные форматы сообщений. Стандартные сообщения облегчают автоматическую идентификацию и исполнение платежных инструкций.

Сообщение по системе SWIFT будет доставлено любому банку-участнику за несколько минут. За срочную передачу сообщений система берет повышенные

комиссионные. Обычное сообщение проходит по системе за 30-40 мин., ожидая очереди на промежуточных пунктах обработки и из большлго трафика.

Широкое распространение и длительность существования SWIFT позволяет ей опираться на программные решения множества компаний-разработников, устраивать между ними конкуренцию. В наибольшей степени конкуренция проявляется в разработке пользовательского интерфейса, сопряжения программного обеспечения SWIFT и операционных программ банков-участников, дополнительных возможностей системы. Так, по всему миру система SWIFT сертифицировала около 50 программных продуктов различных компаний, в том числе два российских продукта. Конкуренция способствует прогрессу технологий обработки и передача платежных инструкций.

SWIFT не выполняет клиринговых функций, являясь лишь банковской коммуникационной сетью, ориентированной на будущее. Передаваемые поручения учитываются в виде перевода по соответствующим счетам «ностро» и «лоро», так же как и при использовании традиционных платежных документов.

Работа в сети SWIFT дает пользователям ряд преимуществ:

- Надежность передачи сообщений, что обеспечивается построением сети, специальным порядком передачи и приема сообщений за счет «горячего» резервирования каждого из элементов сети.
- Сеть гарантирует абсолютную безопасность многоуровневой комбинацией физических, технических и организационных методов защиты, обеспечивает полную сохранность и секретность передаваемых сведений.
- Сокращение операционных расходов по сравнению с телексной связью. Например, стоимость одного стандартного сообщения (до 325 байт) не зависит от расстояния, а высокая интенсивность обменов снижает стоимость настолько, что она оказывается ниже стоимости аналогичных передач по телексу и телеграфу.
- Быстрый способ доставки сообщений в любую точку мира; время доставки сообщения составляет 20 мин., его можно сократить до 1-5 мин. (срочное сообщение), что перекрывает показатели отдельных каналов связи. Сообщение достигает адресата значительно быстрее за счет сокращения промежуточных этапов в сети. Так, аналогичная передача по телеграфу занимает около 90 мин. В случае, когда отправитель скоммутирован с получателем (режим on-line), передача данных происходит менее чем за 20 с.
- Так как все платежные документы поступают в систему в стандартизированном виде, то это позволяет автоматизировать обработку данных и повысить в конечном итоге эффективность работы банка. Фиксация выполненных транзакций дает возможность полного контроля (аудита) всех проходящих распоряжений и ежедневного автоматизированного формирования отчета по ним; кроме этого, преодолеваются языковые барьеры и уменьшаются различия в практике проведения банковских операций.
- В связи с тем, что международный и кредитный оборот все более концентрируется на пользователях SWIFT, повышается конкурентоспособность банков-членов SWIFT.
- SWIFT гарантирует своим членам финансовую защиту, т.е. если по вине сообщества в течение суток сообщение не достигло адресата, то SWIFT берет на себя все прямые и косвенные расходы, которые понес клиент из-за этого опоздания.

Главным недостатком SWIFT с точки зрения пользователей является дороговизна вступления. Расходы банка по вступлению в SWIFT составляют 160-200 тыс. долл. Это создает, конечно, проблемы для средних и мелких банков. В качестве недостатков можно назвать также, в определенной степени, сильную зависимость внутренней организации от очень сложной технической системы (опасность сбоев и другие технические проблемы). В качестве еще одного недостатка можно назвать сокращение возможностей по пользованию платежным кредитом (на время пробега документа), т.е. сокращается период между дебетом и кредитом счетов, на которых отражается данный перевод.

Глава МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

МВФ - это специализированное учреждение ООН. Был создан в 1945 г. после ратификации соглашения, разработанного на конференции ООН по валютно-финансовым вопросам в Бреттон-Вудсе (1944 г.) и вступившего в силу 27.12.45 г. Фактически начал свое функционирование в 1946 г. Одной из задач МВФ по упорядочению валютных курсов в соответствии с Бреттон-Вудскими соглашениями было урегулирование и поддержание устойчивости паритетов валют стран-членов, выраженных в.золоте или долларах США. Государства-члены также должны были на базе фиксированных курсов валют вводить их обратимость по текущим международным операциям и проводить политику по полному устранению валютных ограничений (на практике это положение выполнили лишь 60 стран из 181).

Уставный фонд МВФ образуется из взносов государств-членов в соответствии с установленными для каждого квотами. Квоты служат для определения объема финансового взноса каждого члена; размеров кредитов в МВФ, пропорциональных квоте; определения количества голосов, имеющихся у страны-члена. Величина квоты зависит от уровня экономического развития страны и ее роли в мировой экономике и международной торговле. Квота рассчитывается на основе показателей ВНП, объемов импорта и экспорта, величины золотовалютных резервов и т. д. Размеры квот пересматриваются каждые пять лет.

Исходя из размеров квот распределяются голоса между государствами в руководящих органах МВФ. Каждое государство располагает 250 голосами плюс 1 - на каждые 100 000 СДР ее квоты. Больше всего голосов принадлежит США (17,7%).

На сегодняшний день МВФ установило для себя следующие цели:

- поощрение международного сотрудничества в области валютной политики;
- содействие сбалансированному росту в области валютной политики;
- укрепление сбалансированного роста мировой торговли для стимулирования и поддержания высокого уровня занятости и реальных доходов, развития производственного потенциала всех государств-членов в качестве главной цели экономической политики;
- поддержание стабильности валют и упорядочение валютных отношений между государствами-членами, а также воспрепятствование девальвации валют из соображений конкуренции;
- участие в создании многосторонней системы платежей, а также устранение ограничений на трансферт валюты;
- предоставление средств для ликвидации несбалансированности платежных балансов государств-членов.

Принципы МВФ:

- запрет на манипуляции валютным курсом или международной валютной системой для уклонения от урегулирования;
- обязательство проведения интервенций на валютных рынках для прекращения валютного кризиса;
- обязательство каждой страны учитывать в своей политике интервенций интересы партнеров, в особенности тех, в валюте которых она осуществляет свои интервенции.

Функции МВФ:

- соблюдение согласованного кодекса поэедения (сотрудничество в области международной валютной политики и межгосударственного платежного оборота);
- финансовая помощь для преодоления дефицита платежного баланса;
- консультирование и сотрудничество.

Для выполнения своих целей МВФ, за счет собственных или привлеченных ресурсов, предоставляет кредиты в иностранной валюте или СДР для выравнивания платежных балансов стран-членов. Финансовые операции осуществляются только с

официальными органами стран-членов: казначействами, центральными банками, валютными стабилизационными фондами. Правила, регулирующие доступ к ресурсам МВФ, одинаковы для всех стран-членов.Страна, чуждающаяся в иностранной валюте для платежей по текущим операциям, должна представить подтверждение необходимости кредита. Размеры этих кредитов ограничиваются условием: национальная валюта страны-заемщика не должна увеличиваться более чем на 25% от квоты в течение года и в общем объеме превышать 200% от квоты. Процентные ставки по кредитам определяются в течение каждого финансового года на базе оценок доходов и расходов.

Кроме того, в структуре МВФ созданы несколько специальных фондов для отдельных видов кредитования. В рамках фонда системной трансформации ; МВФ предоставляет странам, испытывающим трудности в торговой и платежной системах в связи с переходом к рыночной экономике, кредиты на срок до 3 лет сверх обычных кредитов до 140% от квоты. Их погашение производится в течение 4-10 лет.

В рамках фонда компенсационного финансирования МВФ предоставляет государствам-членам финансирование на срок от 3 до 5 лет: в случае убытков при экспорте при значительном увеличении мировых цен, если эти убытки носят временный характер и не обусловлены действиями государств; при необходимости; для поддержания темпов реформ, проводимых в соответствии с соглашениями, одобренными МВФ.

С помощью системы развития сырьевых ресурсов МВФ может предоставлять финансовую помощь для восстановления запасов сырья. В связи с неблагоприятной конъюнктурой на мировых рынках на срок до 5 лет. Срочную помощь МВФ предоставляет путем закупки товаров стран, платежный баланс которых испытывает значительные трудности в результате стихийных бедствий.

В пределах фонда структурной адаптации МВФможет оказать помощь в проведении структурных реформ в развивающихся странах с низшими доходами, а также в реализации среднесрочных макроэкономических программ. Одной из форм межгосударственного валютного и кредитного регулирования является создание специальных фондов путем заимствования ресурсов. МВФ может стать посредником при получении нуждающимися странами средств от стран-кредиторов и устанавливать контроль над страной-заемщиком. Заключение страной-должником кредитного соглашения с МВФ, главным элементом которого являются определенные экономические и политические условия, предъявляемые в форме программы стабилизации, служит для кредиторов гарантией платежеспособности, достаточной для отсрочки погашения долгов и предоставления этой стране новых кредитов. Отказ страны выполнить условия МВФ закрывает ей доступ к мировому рынку капиталов. Напротив, даже небольшой заем Фонда дает стране возможность получить более крупные кредиты в банке.

МВФ стремится к усовершенствованию схемы кредитования и ставит своей задачей упростить финансирование не только развивающихся стран, но и государств Центральной и Восточной Европы, а также стран СНГ. Но в последнее время, в связи с мировым финансовым кризисом, МВФ испытывает проблемы с ликвидностью средств. Поэтому эксперты предлагают ему отказаться от кредитования промышленно развитых стран.

Особенности группы Всемирного банка: сравнительная характеристика с Международным валютным фондом и Европейским банком реконструкции и развития. На первый взгляд, Всемирный банк (ВБ) и Международный валютный фонд (МВФ) очень схожи, а Европейский банк реконструкции и развития просто дублирует действия МБРР. Но это только внешне. Несмотря на общность цели - межгосударственное валютное и кредитное регулирование - и на сходство внешних признаков при анализе их деятельности проявляются существенные различия.

Сравним Всемирный банк и МВФ. Обе организации были созданы в 1944 г. под названием Бреттон-Вудские институты и управляются представителями 183 стран-членов (2002 г.). Оба международных финансовых института предоставляют кредиты странам,

разрабатывают принципы функционирования мировой валютной системы, осуществляют межгосударственное регулирование международных валютно-кредитных и финансовых отношений. Их штаб-квартиры находятся в Вашингтоне, что дает возможность США как ведущему акционеру с наибольшей суммой квоты 16,41% голосов в ВБ и 17,2%[29] в МВФ влиять на политику этих организаций. Структура управления также сходна как в названиях, так и в распределении обязанностей. Они используют общую библиотеку, обмениваются информацией, имеют ряд совместных служб. Конечные цели Всемирного банка и МВФ с точки зрения экономического развития отдельно взятой страны всегда совпадают, поскольку обе организации предоставляют кредиты странам, чтобы они, достигнув определенной стабильности и успехов в экономике, смогли впоследствии отказаться от международной финансовой помощи и опираться на внутренние ресурсы развития. Основной принцип сотрудничества между Всемирным банком и МВФ - регулярное и частое взаимодействие между экономическими и финансовыми сотрудниками, работающими с одной и той же страной. Действия их координируются и согласовываются, но соблюдается своеобразное разделение функций. С одной стороны, эти организации взаимно дополняют друг друга, а с другой - каждая из них имеет свои отличительные особенности.

Во Всемирный банк могут вступать только страны-члены МВФ, поскольку данный фактор служит относительной гарантией выплаты государствами-членами задолженности перед Банком. В целях сотрудничества между Банком и Фондом оговорены меры административного и процедурного характера в координации финансовой и технической помощи, в вопросах долговой стратегии и просроченных обязательств. Сотрудники Банка принимают участие в миссиях Фонда, и наоборот. Проводятся совместно ежегодные сессии для разработки единой валютной и кредитной политики. Согласованная работа Банка и Фонда необходима для выработки взаимодополняющих и стратегических рекомендаций. Примером такой работы может служить деятельность в 90-х гг. Банк и Фонд стали заниматься вопросами структурной перестройки. Согласно своей стратегии, Банк учредил займы для перестройки отраслей экономики, а также займы на структурные преобразования. Например, в 1999 г. финансовый банк выдал кредиты на структурную перестройку и преобразование на общую сумму 13,9 млрд долл.[30] Со своей стороны, фонд делает упор на исправление структурных перекосов в экономике государств-членов, используя с этой целью механизм резервного кредитования («стенд-бай»), расширенного кредитования и механизма финансирования структурной перестройки (26,3 млрд долл. - в 1999 финансовом году).[31] При этом обе организации тщательно следят, чтобы не выдвигались перекрестные условия.

По мере развития интеграционных процессов в различных регионах мира возникли специализированные банки межправительственного уровня, задачи и функции которых ограничены интересами экономического сотрудничества стран, расположенных на данных территориях. По образцу и подобию Всемирного банка были созданы региональные международные банки развития. Европейский банк реконструкции и развития - один из таких банков. Уже в названии заложена аналогия МБРР (Всемирному банку). Хотя их конечная цель - экономическое развитие - сходна, способы ее достижения различны. По сравнению с

ВБ и МВФ, существование которых - более полувека, Европейский банк сравнительно молод (с 1991 г.). Идея заключалась в создании международного финансового института для поддержки реформ в странах Восточной Европы в условиях их перехода к рыночной экономике. Концепция деятельности подобных организаций к тому времени была хорошо отработана, и создается впечатление, что ЕБРР копирует

[29]The IMF Annual Report 2001. - Washington, 2001. - P. 168.
[30]The World Bank Annual Report 1999. - Washington, 1999. - P. 98.
[31] The IMF Annual Report 1998/1999. - Washington, 1999. - P. 100.

деятельность МБРР в Европе. Однако это не так.

Ниже представлена сравнительная характеристика и отличительные особенности трех крупных международных финансовых организаций, оказывающих влияние на развитие экономики стран-членов, в том числе и России, а также на всемирное хозяйство (табл. 1.1).

В силу определенного разделения труда МВФ предоставляет краткосрочные и среднесрочные (на 3-5 лет) кредиты на урегулирование платежного баланса и на решение макроэкономических проблем. Всемирный банк, в свою очередь, был призван кредитовать долгосрочные проекты (на 13-15 лет) и отрасли для экономического развития стран. Обе организации кредитуют под гарантии правительств.

В отличие от Всемирного банка основной деятельностью Европейского банка является поддержка не столько правительств, сколько конкретных предприятий в форме кредитования определенных проектов. При этом гарантии правительств не требуется, что значительно упрощает получение кредитов.

Около 75% кредитов Всемирного банка выделяется на конкретные проекты по созданию дорог, электростанций, дамб, по развитию сельского хозяйства и промышленности. С начала 80-х гг. Банк стал предоставлять кредиты под структурное и отраслевое урегулирование, направленные на перестройку экономики развивающихся стран.

Различаются структуры кредитов.

Ниже приводятся графики, отражающие различия структур кредитов ВБ и МАР.

В настоящее время Банк расширил сферу кредитования, перейдя от проектного финансирования к более широкому спектру экономических реформ. В 1999 г. сумма кредитов, выделенных Всемирным банком, достигла 22 млрд долл.[32], в 2000 г. эта сумма снизилась до 10,9 млрд долл.,[33] Всего со дня своего основания Банк предоставил займов 129 странам на сумму 325,3 млрд. долл. (на 30.06.02 г.).[34] Приоритетным направлением кредитования для Всемирного банка является поддержка беднейших слоев населения, борьба с финансовыми кризисами и природными катастрофами. По сравнению с 1999 г. в 2002 г. структура кредитов, предоставленных Всемирным банком, изменилась. Вложения в финансовый сектор снизились на 8%, увеличилась сумма кредитов на развитие инфраструктуры, на образование. Больше кредитов Банк предоставил в сферу управления госсектором, законодательства и права для укрепления доверия предпринимателей и сокращения бедности, поскольку совершенное законодательство и качественное государственное управление имеет важное значение.

[32]The World Bank Annual Report 1999. - Washington, 1999. - P. 240.
[33]The World Bank Annual Report 2000. - Washington, 2000. - P. 4.
[34]The World Bank Annual Report 2000. - Volume 2. Washington, 2000. - P. 8.

Таблица 1.1

Сравнительная характеристика Всемирного банка, Международного валютного фонда и Европейского банка реконструкции и развития

Всемирный банк	Международный валютный фонд	Европейский банк реконструкции и развития
Общие сведения		
Специализированное учреждение ООН. Ведущий межгосударственный инвестиционный банк развития. Орган межгосударственного кредитного регулирования. Создан в июле 1944 г. Свою деятельность начал в июле 1946 г. Количество членов на 30.06.02 г. – 183.[35]	Специализированное учреждение ООН. Институциональная основа мировой финансовой системы. Орган межгосударственного валютного регулирования. Создан в июле 1944 г. Свою деятельность начал в мае 1946 г. Количество членов на 30.04.02 г. – 183.[36]	Межгосударственный банк, предназначенный для содействия странам Центральной и Восточной Европы в создании рыночной экономики. Создан в мае 1990 г. Свою деятельность начал в апреле 1991 г. Количество членов на 01.01.2003 г. – 62.[37]
Официальные цели		
• Содействие экономическому и социальному прогрессу путем кредитования капиталоемких инфраструктурных объектов • Объединение усилий мирового сообщества в целях стабилизации международных финансов и мировой экономики. • Борьба с бедностью	• Стремление способствовать международному сотрудничеству в валютно-кредитной и финансовой сфере. • Содействие расширению и сбалансированному росту международной торговли. • Осуществление межгосударственного валютного и кредитно-финансового регулирования	• Содействие переходу европейских пост-социалистистических стран к демократии и открытой, ориентированной на рынок экономике. • Развитие частной и предпринимательской инициативы
Источники ресурсов		
1) Уставный капитал – на 30.06.02 г. – 190,8 млрд долл.; подписной – 189,5 млрд долл., из них оплачены 6% - 11,476 млн долл.; 2) Заимствования на мировом рынке ссудных капиталов	1) Уставный капитал – на 05.04.02 г. – 212 млрд СДР[38] (265 млрд долл.) (с учетом одиннадцатого пересмотра квот) – оплачен полностью; 2) Заемные средства в рамках Генерального соглашения о займах и Нового Соглашения о займах.	1) Уставный капитал – на 01.01.03 – 19,85 млрд евро, в том числе оплаченный – 5,2 млрд евро – 25,9% 2) Заемные средства; средства полученные в счет погашения займов или по гарантиям.
Филиалы и отделения		
Группа Всемирного банка	Отсутствуют филиалы и	Отсутствуют филиалы.

[35]The World Bank Annual Report 2002. - Washington, 2002. - P. 47.
[36]The IMF Annual Report. 2002. – Washington, 2002. – P.84.
[37]Annual Report EBRD 2002. – London, 2002. – P.31.
[38]СДР (англ. SpecialPebtRights) – специальные права заимствования.

включает: МБРР, МАР,[39]МФК,[40] и МАГИ,[41] МЦУИС.[42] Имеет около 40 отделений.	вспомогательные организации. Имеет 4 отделения.	Имеет 13 отделений.

[39] Международная ассоциация развития.
[40] Международная финансовая корпорация.
[41] Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций.
[42] Международный центр по урегулированию инвестиционных споров.

Продолжение

Всемирный банк	Международный валютный фонд	Европейский банк реконструкции и развития
Структура управления		
Руководящий орган – Совет управляющих в составе министров финансов и глав центральный банков. Исполнительный орган – Совет директоров (24 члена), который принимает решения о политике банка. Президент избирается на 5 лет.	Руководящий орган – Совет управляющих. Исполнительный орган – Совет директоров (24 члена с 1992 г.). Директор-распорядитель, избирается на 5 лет. Его обязанности – контролировать работу по ведению дел МВФ и по предоставлению кредитов.	Руководящий орган – Совет управляющих. Исполнительный орган – Совет директоров (23 члена). Президент избирается на 4 года и руководит текущей деятельностью ЕБРР.
Функции		
• Среднесрочное и долгосрочное кредитование инвестиционных проектов (срок от 12 до 20 лет, процентные ставки выше рыночных). • Подготовка, техническое и финансово-экономическое обоснование инвестиционных проектов. • Кредитование программ структурной перестройки, восстановления экономики, финансовой и экономической перестройки экономики. **МАР** Льготное кредитование беднейших стран. **МФК** Стимулирование частных инвестиций в экономику развивающихся стран и укрепление частного сектора. **МАГИ** Страхование инвестиций от некоммерческих рисков. **МЦУИС** Стимулирует иностранные инвестиции путем обеспечения международных механизмов урегулирования и арбитражного разбирательства	• Краткосрочное и среднесрочное (до 3-5 лет) кредитование стран-членов для покрытия дефицитов платежных балансов или для поддержки макро-экономической стабилизации и структурной перестройки экономики. • Наблюдение за проводимой странами-членами кредитно-денежной и валютной политикой и за выполнением Устава МВФ. • Льготное финансирование беднейших членов с целью выравнивания их платежного баланса и способствования экономическому росту.	• Среднесрочное (до 10 лет) кредитование коммерческих предприятий (частных и государственных в стадии приватизации), которые не могут получить средства крупных иностранных банков Ии инвесторов – 60% выделяемых банком средств. Остальные 40%; - долгосрочное (до 15 лет) кредитование инфра-структуры или развития производства; - инвестирование в акционерные капиталы; - предоставление гарантий; - обеспечение консульта-ционного обслуживания и технического сотруд-ничества.

инвестиционных споров.		

Лондонский и Парижский клубы кредиторов. Важную роль на международном финансовом рынке играют **Лондонский и Парижский клубы кредиторов**. В настоящее время Россия является членом этих клубов.

В Парижский клуб кредиторов Россия вступила в 1997 году в качестве страны-кредитора, надеясь ускорить процесс погашения долга, который образовался еще у бывшего Советского Союза. Однако из числа российских должников только 25 работают с Парижским клубом (Вьетнам, Эфиопия, Алжир, Йемен, Мозамбик и др.). Они должны России 50 млрд долл. Не входят в члены клуба основные должники России - Куба, Монголия, Афганистан, Сирия и др.

В соответствии с положением клуба значительная часть долгов списывается или долги могут быть проданы.

Благодаря содействию Парижского клуба, Россия получила возможность в бюджете 1999 года предусмотреть поступление около 3,5 млрд долл. В счет погашения кредитов, ранее представленных бывшим республикам СССР.[43]

Лондонский клуб кредиторов объединяет более 600 коммерческих банков, которые кредитовали в основном развивающиеся страны. В отличие от Парижского клуба, занимающегося проблемами правительственных кредитов, Лондонский клуб занимается задолженностью перед частными коммерческими банками, кредиты которых не находятся под защитой страхования.

Россия, принявшая на себя долговые обязательства бывшего Советского Союза, должна была членам Лондонского клуба около 40 млрд долл. В погашении этого долга систематически предоставлялись отсрочки. Всего было предоставлено более 20 отсрочек. Однако состояние российской экономики было настолько неудовлетворительно, что внешний долг, даже с учетом предоставленных отсрочек, приходилось погашать за счет привлечения новых кредитов от международных финансовых организаций или участников Парижского или Лондонского клубов.[44]

Европейский инвестиционный банк

ЕИБ учрежден в 1958 году странами — членами ЕС. Целями создания банка провозглашались долгосрочное (20-25 лет) финансирование слаборазвитых регионов, осуществление отраслевой производственной структуры европейских государств, а также льготное (до 30-40 лет) кредитование ассоциированных участников.

Совет управляющих, состоящий из министров финансов стран-участниц, и директорат — президент и несколько его заместителей возглавляют банк. Такие страны, как Германия, Франция, Англия и Италия обладают наибольшей долей уставного капитала. Размер резервов капитала превышает 10 % уставного фонда.

ЕИБ привлекает средства на европейском и международном рынках капитала, осуществляя систематическую эмиссию облигаций, номинал которых выражается в долларах США, евро и других валютах. Развитие энергетики, транспорта, телекоммуникаций — основные направления вложений банка. Дополняя средства заемщиков, его кредиты традиционно покрывают не более половины стоимости расходов по проектам, могут предоставляться в евро и других валютах. Рыночная конъюнктура определяет размер платы за кредит. Такие страны, как Италия, Англия, Франция и Ирландия являются лидирующими заемщиками банка.

[43] Экономика и жизнь. 1998. №27.
[44] Вопросы экономики. 1998. №9.

В последние годы банк как агент Европейского союза за счет специальных фондов осуществляет кредитование инфраструктурных проектов, в частности развитие энергетики. Мелкие и средние смешанные компании при этом получают ресурсы от определенных кредитных учреждений стран-участниц, которым банк предоставляет финансовую поддержку.

Европейский банк реконструкции и развития

Россия является участником **Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР),**образованного в 1990 г. (принята в 1994 г.). Акционерный капитал банка в размере 10 млн евро делится на 1 млн акций номиналом 10 евро каждая. Россия считается одним из ведущих акционеров; на ее долю приходится 4 % всех акций.

Главная задача ЕБРР заключается в содействии переходу европейский стран к открытой рыночной экономике. Для этого он оказывает содействие развитию и расширению конкурентоспособного частного сектора, прежде всего – малых и средних предприятий, способствует мобилизации иностранного и местного капиталов для развития предпринимательской деятельности; направляет инвестиции в объекты инфраструктур, обеспечивающих условия для развития частных предприятий.

В отличие от других международных финансовых организаций, в уставе ЕБРР указывается, что банк осуществляет свои операции только в странах, которые привержены принципам многопартийной демократии, плюрализму и рыночной экономике. Банк обязан не менее 60 % своих ресурсов направлять в частный сектор. При этом предоставление государственных гарантий по таким проектам не требуется. ЕБРР выдает свои кредиты через посредников, которые могут наилучшим образом удовлетворить потребности мелких и средних предприятий.

До августовского кризиса Россия была одним из основных получателей финансовых ресурсов ЕБРР. Ей было предоставлено 25 % выданных этим банком кредитов. После августовского кризиса кредитная политика ЕБРР в отношении России пересмотрена в направлении индивидуального подхода к рассмотрению каждого проекта инвестирования с точки зрения его устойчивости на финансовом рынке.

Основными функциями ЕБРР являются:

- прямое финансирование, т.е. предоставление кредитов на реализацию конкретных проектов;
- инвестирование средств в акционерные капиталы, а также гарантирование размещения акций государственных и частных предприятий;
- предоставление гарантий для содействия заемщикам в получении доступа к источникам капитала;
- финансирование с помощью посредников мелких и средних предприятий.

ИСПОЛЬЗУЕМАЯ И РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Аббасов А.М., Мамедов З.Ф. Цифровизация финансов: э-деньги, э-банкинг, э-рынок ценных бумаг. – Баку: БГУ, 2003. - 200 с.
2. Аббасов А.М., Мамедов З.Ф. Электронизация финансовой индустрии в условиях сетевой экономики. Баку: Азернешр, 2007. – 390 с.
3. Деньги, кредит и банки. Экспресс-Курс: учебное пособие. М.: Кнорус, 2005, 320 с.
4. Деньги. Кредит. Банки / Под ред. Г.Н.Белоглазовой. Учебник. М.: Юрайт-Издат. 2004, 620 с.
5. Деньги. Кредит. Банки / Учебник под ред. Е.Ф.Жукова. М.: Юнити, 2003.
6. Деньги. Кредит. Банки. М.: Изд-во Проспект, 2003, 624 с.
7. Деньги. Кредит. Банки. Учебник для вузов / Ю.Казак, М.С.Марамыгин. М.: Экономист, 2007, 656 с.
8. Долон Э. и др. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. СПб.: Санкт-Петербург, 1994.
9. Иванов В.В., Канаев А.В., Соколов Б.И., Гопровер И.В. Кредит. СПб.: 2005, 284 с.
10. Мамедов З.Ф. Анатомия финансового кризиса. – СПб: Изд-во СПбГУ, 2005. -322 с.
11. Мамедов З.Ф. Влияние кризиса на логику реформирования банковской системы: мировые тенденции.– СПб: Изд-во СПбГУЭФ, 2005. - 312 с.
12. Мамедов З.Ф. Банковский кризис и реформирование банковского сектора в контексте глобализации. Баку: Азернешр, 2007. – 4000 с.
13. Мамедов З.Ф. Кризис на фондовом рынке – отражение общей динамики экономики // Экономика и управление .- 2005. - № 3. С. 120-126.
14. Мамедов З.Ф. Банковская система Турции: специфика и структура //Мировая экономика и международные отношения.- 2005. - № 5 .С. 79-83.
15. Мамедов З.Ф. Роль кризиса в реформировании банковской системы Турции// Деньги и кредит. - 2005. - № 9. - С.57-62.
16. Мамедов З.Ф. Особенности современного состояния турецкой банковской системы //Финансы и кредит. -2005.- №12 (180). - С. 78-83.
17. Мамедов З.Ф. Кризис на фондовом рынке – отражение общей динамики экономики // Экономика и управление .- 2005. - № 3. С. 120-126.
18. Мамедов З.Ф. Анализ и оценка банковских рисков // Известия СПбУЭФ. – 2006. - № 3. - С.-93-108.
19. Мамедов З.Ф. Участие иностранного капитала в странах формирующихся рынков после кризиса //Финансы и кредит.- 2006.- 9(213).- С.7- 15.
20. Мамедов З.Ф.Роль кризиса в реформировании банковского сектора стран формирующихся рынков. Журнал «Финансы и кредит», 10(250) - 2007 март

21. Мамедов З.Ф.Современные позиции и роль иностранного капитала в банковском секторе России после кризиса// Экономика и управление. - 2007. - № 4.
22. Мамедов З.Ф. Основные тенденции развития денежно – кредитной системы Азербайджана //Финансы и кредит.- 2008.- № 4.
23. Маренков Н.Л. Рынок ценных бумаг в России. М.: Флинта, 2004.
24. Масленников В.В. Факторы развития национальных банковских систем. СПб.: Изд-вл СПбГУЭФ, 2000, 2006.
25. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / Под ред. Л.Н.Красавиной. М.: Финансы и статистика. 2003.
26. Полищук А.И. Кредитная система: опыт, новые явления, прогнозы и перспективы. М.: 2005.
27. Рубцов Б.Б. Современные фондовые рынки. М.: Альпина, Бизнес, Букс, 2007, 926 с.
28. Селищев А.С. Деньги. Кредит. Банки. СПб.: Питер, 2007, 432 с.
29. Усов В.В. Деньги. Денежно обращение, инфляция. М.: Юнити, 1999, 544 с.
30. Фетисов Г.Г. Организация деятельности ЦБ. М., 2006, 432 с.
31. Финансы и кредит / Учебник под ред. М.В.Романовского и Г.Н.Белоглазовой. М., Юрайт, 2003.
32. Финансы, денежное обращение и кредит. М.: Изд-во Проспект, 2004.
33. Финансы, денежное обращение и кредит. Учебник / Под ред. В.К.Сенчакова, А.И.Архипова. М.: Проспект, 1999.