

/ **f***

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САМАРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра общего и стратегического менеджмента

В. К. Аширов, Н. А. Дубровина, С. В. Климентьева

Деньги. Кредит. Банки

*Рекомендовано Советом Учебно-методического объединения
по образованию в области менеджмента в качестве
учебного пособия для студентов высших учебных заведений,
обучающихся по направлению подготовки 080200.62 «Менеджмент»
(квалификация (степень) «бакалавр»)*

Самара
Издательство «Самарский университет»
2014

УДК 336.7
ББК 65.9(2)262
А98

Р е ц е н з е н т ы :

д-р экон. наук, проф. Е. Н. Валиева,
д-р экон. наук, проф. Н. Н. Османкин

Аширов, В. К.

А98 Деньги. Кредит. Банки: учебное пособие / В. К. Аширов, Н. А. Дубровина, С. В. Климентьева. - Самара: Изд-во «Самарский университет», 2014. - 160 с.

ISBN 978-5-86465-614-3

В пособии кратко изложены теоретические аспекты управления денежным обращением и банковской деятельностью, рассмотрены основы кредитования и связанные с ним процессы, а также правовое регулирование денежно-кредитных отношений. Приводятся примеры решения задач, даются контрольные задания и тестовые вопросы. Содержание учебного пособия соответствует требованиям Федерального государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования по направлению подготовки 080200.62 «Менеджмент» (квалификация (степень) «бакалавр»).

Предназначено для изучения дисциплины по выбору ООП «Деньги. Банки. Кредит» студентами всех форм обучения.

УДК 336.7
ББК 65.9(2)262

ISBN 978-5-86465-614-3

© Аширов В. К., Дубровина Н. А.,
Климентьева С. В., 2014
О Самарский государственный
университет, 2014
© Оформление. Издательство
«Самарский университет», 2014

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	5
Глава 1. Деньги	7
1.1. Возникновение и развитие денежного обращения	7
1.2. Закон денежного обращения	10
1.3. Организация денежного обращения	16
1.4. Платежный оборот и безналичные расчеты	18
1.5. Основные формы безналичных расчетов	22
1.6. Расчеты по внешнеторговым операциям	24
1.7. Мировая валютная система	27
1.8. Основные категории мировой валютной системы	28
1.9. Валютный курс и его регулирование	32
1.10. Установление и регулирование валютного курса	34
1.11. Развитие мировой валютной системы	38
1.12. Международные организации	40
1.13. Международные финансово-кредитные организации	42
1.14. Валютный рынок	46
Глава 2. Кредит	55
2.1. Основные понятия кредитного рынка	55
2.2. Основные принципы и виды кредита	60
2.3. Организация кредитной системы	65
2.4. Небанковские финансовые институты	71
2.5. Кредитные союзы	73
2.6. Кредитно-денежные системы развитых стран	74
2.7. Финансовые риски и управление ими	76
Глава 3. Банки	82
3.1. Центральные банки	82
3.2. Коммерческие банки	88
3.3. Сберегательные банки	90
3.4. Пассивные банковские операции	92
3.5. Активные банковские операции	95

3.6. Комиссионные банковские операции	97
3.7. Правовое регулирование банковских кредитных операций в РФ	100
3.8. Правовое регулирование операций по банковским вкладам в РФ	103
3.9. Сберегательный банк России	105
3.10. Функции и операции Сберегательного банка России	107
3.11. Финансовая деятельность Сберегательного банка России	111
Заключение	113
Библиографический список	114
Тесты для проверки знаний	115
Словарь финансовых терминов	133

ВВЕДЕНИЕ

В предлагаемом учебном пособии изложены основные положения дисциплины «Деньги. Кредит. Банки», необходимые для понимания денежно-кредитных процессов в современном обществе, рассмотрены необходимые для понимания теоретические и практические вопросы оптимизации денежного обращения, тесного взаимодействия кредита и денег, деятельности банков и функционирования банковской системы в целом, а также уделено внимание правовому регулированию банковских операций.

В учебном пособии последовательно выделены три раздела, посвященных соответственно раскрытию особенностей денежного обращения, кредитного рынка и банковского сектора.

Данное пособие полностью соответствует требованиям учебной программы дисциплины по выбору ООП направления 080200.62 «Менеджмент».

В отличие от имеющейся литературы, при изложении вопросов денежного обращения в пособии значительное место уделено международным валютно-кредитным отношениям, развитию мировой валютной системы, подробно освещены вопросы регулирования валютного курса. Наличие международных платежных систем с отработанными механизмами обслуживания позволяет удовлетворить потребности всех субъектов международных экономических отношений в безопасном, быстром и эффективном переводе денежных средств, что является важным элементом рыночной экономики.

Пособие позволяет понять экономическое значение денежных и кредитных отношений, основы банковской деятельности, увидеть и изучить взаимосвязь кредита и денежного обращения. Это закладывает фундамент экономических знаний в важной области экономических отношений. В соединении с другими экономическими дисциплинами курс «Деньги. Кредит. Банки» формирует понимание студен-

тами сути, значения и направления использования денег, кредита и банков в экономическом развитии.

Благодаря наличию большого числа примеров, иллюстрирующих теоретические положения курса, а также тестов для проверки знаний и словаря экономических терминов, пособие может быть использовано не только в процессе обучения в университете в рамках различных образовательных технологий, но и в самообразовании.

Пособие соответствует психолого-педагогическим требованиям к изложению учебного материала и имеет практикоориентированную направленность.

ГЛАВА 1. ДЕНЬГИ

1.1. ВОЗНИКНОВЕНИЕ И РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ

Деньги являются основой товарных рынков, финансов и рыночной экономики в целом. Поэтому вначале рассмотрим сущность денег.

Начнем с того, что основным противоречием экономики является противоречие между ограниченными ресурсами и неограниченными потребностями людей. И при этом самым ограниченным ресурсом является рабочее время, которое должно использоваться эффективно. Следовательно, главная задача человечества - повышение эффективности труда.

Главным направлением повышения эффективности труда с незапамятных времен было признано его *разделение*, из чего следует *специализация и кооперация* труда. Специализация позволила повысить квалификацию конкретных работников, разработать эффективные технологии и средства труда. Такое поведение работников является *экономически целесообразным*, то есть в этом случае человек делает то, что умеет делать лучше всего. Это называется экономическим поведением. Однако при этом возникает необходимость в *обмене* результатами труда. Результаты труда становятся товаром, который нужно предложить в обмен на другие результаты труда, то есть на другие товары. Но такой прямой товарообмен неудобен. Поэтому был введен *косвенный эквивалентный обмен через особые товары - деньги*. Для этого выделялись такие товары-деньги, которые были наиболее удобными для обмена: шкуры зверей, раковины, соль, металлы (медь, серебро, золото). Главное, чтобы эти товары-деньги были достаточно редкими, сами также являлись результатами труда, легко делились, не меняя при этом своих качеств. Поэтому шкуры зверей и раковины использовались в качестве денег в редких случаях.

Косвенный обмен означает, что вначале любые товары - результаты труда - измеряются через определенное количество товаров-денег, затем обмениваются на это количество товаров-денег, и затем эти товары-деньги обмениваются на другие результаты труда - товары.

На основе денег и денежного обращения стало возможным появление и развитие в дальнейшем *финансовых отношений*.

Таким образом, общая схема появления денег и финансов может быть представлена следующим образом:

Основное противоречие экономики → необходимость эффективного использования рабочего времени → разделение труда → необходимость обмена → деньги (инструмент обмена) → функции денег (мера стоимости и др.) → финансы и рынки.

Деньги выполняют в экономике следующие *основные функции*: они являются *мерой стоимости, средством обращения, средством платежа, средством накопления* и играют роль мировых денег. *При этом главная функция денег — измерение стоимости* (деньги — мера стоимости). *Стоимость* - выраженная в деньгах ценность чего-либо или величина затрат на что-либо. С помощью денег измеряется стоимость всех произведенных людьми товаров и услуг, благодаря чему они могут сравниваться друг с другом и на этой основе обмениваться.

Исторически в качестве денег использовались некоторые *определенные товары*, сами имеющие стоимость, то есть непосредственно полезные для людей и являющиеся результатом труда. Такие товары-деньги называются *действительными деньгами*. В конечном счете выделились два товара, игравших основную роль действительных денег - это *золото и серебро*. Их основные преимущества: относительная редкость и трудность добычи, легкая делимость, длительная сохраняемость, полезность для людей. Благодаря этим преимуществам эти металлы лучше всего выполняли функции денег до второй половины двадцатого века. В качестве действительных денег применялась также и медь, но медь не являлась редким металлом, стоила относительно дешево, и поэтому эквивалентные медные монеты становились слишком большими и громоздкими по сравнению с серебряными

и золотыми. Однако все металлы, в том числе золото и серебро (особенно золото), имеют один крупный недостаток: высокую истираемость монет в процессе обращения. Металлы в процессе обращения просто превращались в пыль, их вес уменьшался и, следовательно, снижалась их стоимость. Поэтому с давних пор их стали заменять дешевыми представителями, а золото и серебро старались сохранять в сундуках, в сейфах. Кроме того, было замечено, что, несмотря на потерю веса, стертые и обрезанные монеты все равно использовались в обмене (денежном обращении), то есть в обращении использовались так называемые «порченные монеты». Тогда решили в качестве представителей действительных денег использовать их бумажные заменители, то есть *бумажные деньги* и, кроме того, *безналичные деньги* в виде записей на счетах. Бумажные обеспеченные деньги назывались банкнотами или кредитными деньгами. На них было написано, на сколько граммов золота они могут быть обменены. Однако для покрытия своих расходов правительства различных стран стали часть бумажных денег выпускать не обеспеченными соответствующими количествами золота. Поэтому бумажные деньги стали подразделяться на собственно необеспеченные *бумажные деньги* и обеспеченные *кредитные деньги* (банкноты). Последние обменивались на количество золота, указанное на купюрах, а также часто дополнительно были обеспечены товарными запасами и другими ценностями. Таким образом, они имели двойное обеспечение. В дальнейшем бумажными деньгами стали называть только бумажные необеспеченные деньги. В настоящее время наличные бумажные деньги в обращении ни в одной стране не обмениваются на золото, они выпускаются центральными банками стран и обеспечиваются только авторитетом государства и его экономической мощью, золотовалютными резервами центрального банка страны.

Таким образом, в настоящее время в денежном обращении, обслуживающем товарные и нетоварные операции и расчеты, участвуют только наличные бумажные деньги, а также столь же необеспеченные безналичные деньги.

Контрольные вопросы

1. В чем состоит основное противоречие экономики?
2. Какой экономический ресурс является наиболее ограниченным?
3. Какое поведение людей является экономическим?
4. Что порождает экономическое поведение людей?
5. Каковы преимущества экономического поведения людей?
6. Что означает понятие «деньги», и каково назначение денег?
7. Перечислите и поясните основные функции денег.
8. Какова главная функция денег?
9. Поясните термины: «действительные деньги», «кредитные деньги», «бумажные деньги», «безналичные деньги».

1.2. ЗАКОН ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ

Сколько же должно быть денег в стране, чтобы обеспечить нормальный обмен товарами и услугами? Ответ на этот вопрос дает *закон денежного обращения*. В математической форме он представляется следующим образом:

$$M=(P'Y)/V,$$

где M - денежная масса (M - от английского money), P - цены товаров и услуг, Y - реализованный объем товаров и услуг в натуральном выражении, V - скорость денежного обращения (число оборотов денег в год).

Таким образом, количество денег в стране должно быть строго определенным. Это количество денег должно быть таким, чтобы нормально обслуживать оборот товаров и услуг, нетоварные расчеты, то есть предложение денег должно быть равно спросу на них. Исходя из закона денежного обращения, спрос на деньги в первом приближении зависит от объема товаров и услуг в натуральном выражении, цен на эти товары и услуги и скорости денежного обращения.

Увеличение товаров и услуг в натуральном выражении означает экономический рост, который может происходить под действием экстенсивных и интенсивных факторов. В денежном выражении уровень экономического развития характеризуется величиной валового внутреннего продукта (ВВП) или валового национального продукта (ВНП) и тогда в первом приближении закон денежного обращения примет вид:

$$M = \text{ВВП}/U.$$

Экономический рост при неизменности цен на продукты и услуги и постоянства скорости обращения денег требует увеличения объема денежной массы в стране. В то же время увеличение скорости обращения денег требует уменьшения их массы.

При снижении скорости обращения денег при том же их количестве в обороте наступает дефицит денег и может возникнуть *дефляция*, цены снижаются. Поэтому часто дефляция возникает в периоды экономических кризисов. В то же время увеличение объема денежной массы по сравнению с необходимым объемом приводит к *инфляции* - к повышению цен. Казалось бы, для большинства людей замечательно, когда имеет место дефляция, то есть снижение цен. Однако ведь и денег у субъектов хозяйствования становится меньше. Дефляция часто приводит к прямому товарообмену, к выдаче зарплаты натурой, снижению заработной платы, нарушается принцип равенства стоимостей товаров и услуг. Кроме того, становится выгодным накопление денег, выведение их из оборота, что еще в большей степени усугубляет ситуацию. Дефляция в свою очередь может служить одним из индикаторов экономического кризиса. Высокая инфляция также оказывает крайне отрицательное воздействие на экономику и также характеризует наличие кризисных явлений в экономике. Инфляция также способствует росту скорости денежного обращения. При этом, как правило, цены в первую очередь растут на товары, пользующиеся наибольшим спросом, что ударяет по малоимущим слоям населения. Поэтому **главное требование к денежному обращению - его стабильность**. В каждый момент времени денег в обращении должно быть столько, сколько нужно для обслуживания хозяйственного оборота, ни больше ни меньше. Стабильность денежного обращения

должна поддерживаться всей финансовой и денежно-кредитной политикой государства. Ответственность за стабильность денежного обращения в первую очередь возлагается на центральный банк страны, хотя правительство и парламент также не могут оставаться в стороне.

На количество денег в обращении влияет также кредит. С учетом кредита закон денежного обращения приобретает вид:

$$M=(P-Y-P-K + m-Bnih)/V,$$

где K - продукт, проданный в кредит, и срок оплаты еще не наступил, $Пл$ - сумма платежей по обязательствам, $ВППл$ - сумма взаимопогащенных обязательств.

В настоящее время деньги разнообразны. В качестве денег выступают как наличные деньги, так и различные виды безналичных денег. Поэтому деньги классифицируют и выделяют следующие *денежные агрегаты*:

1. M_0 - наличные деньги в обращении в виде банкнот и монет.
2. $M_1 = M_0 +$ средства на текущих и расчетных счетах в банках (счета до востребования, которые могут быть использованы в любой момент времени).
3. $M_2 = M_1 +$ срочные депозиты в коммерческих банках + краткосрочные государственные ценные бумаги + сберегательные депозиты.
4. $M_3 = M_2 +$ сберегательные вклады в специализированных финансовых организациях + векселя предприятий.
5. $M_4 = M_3 +$ различные формы депозитов в кредитных организациях.

Денежное обращение, в основном, обслуживает агрегат M_1 , обладающий наибольшей ликвидностью.

Часто используется другая терминология: деньги в узком смысле - агрегат M_1 и деньги в широком смысле - агрегат M_2 .

Пример 1.2.1. Имеются условные данные о валовом внутреннем продукте и денежной массе (табл. 1), млрд руб.:

Таблица 1

Показатели	Базисный год	Отчетный год
Валовой внутренний продукт (ВВП):		
в текущих ценах	54	210,0
в постоянных ценах	50,9	203,7
Денежная масса в обращении (M2)	10,8	21

Определите показатели оборачиваемости денежной массы (количество оборотов и продолжительность одного оборота в днях); индексы-дефляторы; индексы ВВП в текущих ценах, денежной массы и ее оборачиваемости (табл. 2). Покажите взаимосвязь рассчитанных индексов.

Решение

Таблица 2

Наименование показателей	Базисный год	Отчетный год
ВВП в текущих (рыночных) ценах	54	210
ВВП в постоянных ценах	50,9	203,7
Денежная масса в обращении (M2)	10,8	21
1) Число оборотов: $V = \text{ВВП}/M2$	$54/10,8 = 5$	$210/21 = 10$
Продолжительность оборота, дни, $t = D/V$, D - число дней в году	$360/5 = 72$	$360/10 = 36$
2) Индексы-дефляторы: ВВП (в текущих ценах) / ВВП (в постоянных ценах) или $Z_{q p} /Z_{q p}O$	$54/50,9 = 1,06$	$210/203,7 = 1,03$
3) Индекс ВВП в текущих ценах		$210/54 = 3,89$
Индекс скорости обращения		$10/5 = 2$
Индекс денежной массы		$21/10,8 = 1,94$
Взаимосвязь индексов:		$1,94 \cdot 2 = 3,89$

Пояснения. *Текущие цены* - цены, действующие в данный период, *постоянные цены* - цены в году, который принят за базовый. *Индекс-дефлятор* - один из индексов роста цен наряду с индексом потребительских цен и цен на промышленные товары, используется в качестве коэффициента пересчета в неизменные (постоянные) цены q - объем товаров и услуг в натуральном выражении, p - цены товаров и услуг).

Пример 1.2.2. Имеются следующие данные о величинах денежной массы и денежной базы по состоянию на конец года (табл. 3), млрд руб.

Таблица 3

Годы	Денежная масса (М2)	Денежная база (Н)
1	33,2	16,7
2	97,8	48
3	220,8	103,8
4	295,2	130,9

Определите денежный мультипликатор по годам; динамику денежной массы и денежной базы; среднегодовой темп роста денежной массы.

Решение. Денежный мультипликатор: $K_{дм} = M2/N$, откуда

$$K_{дм1} = 33,2/16,7 = 1,988;$$

$$K_{дм2} = 97,8/48 = 2,038;$$

$$K_{дм3} = 220,8/103,8 = 2,127;$$

$$K_{дм4} = 295,2/130,5 = 2,255.$$

Результаты представлены в табл. 4.

Таблица 4

Годы	M2	1m2	Н	1н	Am2	АН
1	33,2	-	16,7	-	-	-
2	97,8	2,946	48	2,874	64,6	31,3
3	220,8	2,258	103,8	2,163	123	55,8
4	295,2	1,337	130,9	2,261	74,4	27

$$\text{Средний темп роста M2: } \sqrt[3]{2,946 \times 2,258 \times 1,337} = 2,072$$

Пояснения. Денежная база - наличные деньги в обращении плюс остатки средств коммерческих банков на их счетах в центральном банке. Денежный мультипликатор характеризует увеличение денежной массы в обороте в результате кредитной эмиссии коммерческих банков.

Пример 1.2.3. Как изменится величина денежной массы в стране при увеличении скорости обращения на 30 %, уровня цен на 10 % и при падении объема производства на 5 %?

Решение. Так как величина денежной массы $M = (P \cdot Y) / V$, то произойдет следующее:

$$V_2 = V_1(1 + 0,3) = 1,3 V_1;$$

$$P_2 = P_1 (1 + 0,1) = 1,1 P_1;$$

$$Y_2 = Y_1 (1 - 0,05) = 0,95 Y_1.$$

$$\text{Откуда } M_2 / M_1 = [(P_2 \cdot Y_2) / V_2] / [(P_1 \cdot Y_1) / V_1] = (1,1 \cdot 0,95) / 1,15 = 0,804.$$

Таким образом, величина денежной массы в обращении уменьшилась на 19,6 %.

Контрольные вопросы

1. Что означают понятия: «денежное обращение», «скорость денежного обращения»?
2. Каким образом измеряется скорость денежного обращения и от чего она зависит?
3. От чего зависит в экономике спрос на деньги?
4. Поясните понятия «дефляция» и «инфляция»?
5. Каково главное требование к денежному обращению в экономике?
6. Какой государственный орган в первую очередь ответственен за стабильность денежного обращения?
7. Каким образом кредит и безналичное денежное обращение влияет на стабильность денежного обращения?
8. Поясните понятие «денежные агрегаты».

Задачи:

1. Имеются данные за год (табл. 5), млрд руб.:

Таблица 5

Показатели	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
ВВП в текущих ценах	465	513	593	685
ВВП в ценах предыдущего периода	423	422	504	538
Денежная масса - всего,	220,8	245	270	295,2
в том числе наличные деньги	80,8	86	96	103,8

Определите:

- 1) индексы-дефляторы ВВП по кварталам и в целом за год;
- 2) оборачиваемость денежной массы и наличности (количество оборотов) по кварталам и в целом за год;
- 3) скорость оборота денежной массы и наличности (в днях) по кварталам и в целом за год;
- 4) удельный вес наличных денег (банкнот и монет) в объеме денежной массы;
- 5) темпы роста и прироста денежной массы в целом и наличных денег.

2. Как изменится величина денежной массы в стране при увеличении скорости обращения на 10 %, уровня цен на 5 % и при падении объема производства на 15 %?

3. Ежегодный объем товаров, продаваемых компанией, составляет 200 ед. Какова общая сумма денежных средств, необходимая для нормальной работы компании, если средняя цена товаров равна 20 тыс. руб. за единицу товара, а длительность цикла обращения денег равна одному кварталу.

1.3. ОРГАНИЗАЦИЯ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ

Систему денежного обращения образуют следующие элементы.

Элемент 1: денежная единица — установленный в законодательном порядке *денежный знак*, служащий для измерения и выражения всех цен. В России это один рубль, который содержит 100 копеек.

Элемент 2: масштаб цен - соотношение между денежными единицами и количествами продуктов и услуг, измеряемых с помощью денежной единицы. Таким образом, минимальный денежный знак должен вводиться исходя из необходимости обмена минимальными количествами товаров (например, один коробок спичек - одна копейка). Если один коробок спичек будет стоить один рубль, то, вообще говоря, копейки в обращении не будут использоваться. Изменение

масштаба цен производится, как правило, путем деноминации, то есть путем выпуска новых денежных знаков в меньшем количестве и соответствующем изменении цен на товары и услуги.

Элемент 3: **виды денег**, которые являются *законными платежными средствами* и они подразделяются на *наличные* (купюры и монеты) и *безналичные* деньги (записи на счетах).

Элемент 4: **эмиссионная система** - законодательно установленный порядок выпуска и обращения денег. В настоящее время, в связи с отказом от золотого стандарта, во всех странах монопольным правом выпуска (эмиссии) *наличных денег* как платежного средства обладают центральные эмиссионные банки (в России это Центральный банк РФ, в США центральным банком является Федеральная резервная система, ФРС). В то же время *эмиссия безналичных денег* осуществляется коммерческими банками.

Элемент 5: **каналы денежного обращения** - непосредственная передача наличных денег из рук в руки, а безналичное денежное обращение осуществляется через коммерческие банки и казначейскую систему (в России - через расчетно-кассовые центры Центрального банка РФ, сокращенно РКЦ).

Элемент 6: **законодательство** в области денежного обращения, **органы надзора** и **органы регулирования** денежного обращения, в первую очередь Центральный банк, а также другие государственные органы.

Контрольные вопросы

1. Перечислите и поясните основные элементы денежного обращения.
2. Что означает понятие «масштаб цен»?
3. Какие деньги являются законными платежными средствами?
4. Каковы каналы денежного обращения?

5. Какие органы принимают законодательные и другие нормативные акты в области денежного обращения?
6. Какой орган в стране в первую очередь отвечает за организацию денежного обращения в стране?

1.4. ПЛАТЕЖНЫЙ ОБОРОТ И БЕЗНАЛИЧНЫЕ РАСЧЕТЫ

Любой субъект финансовых отношений, включая предприятия, совершает денежные расчеты. Совокупность всех денежных платежей образует *платежный оборот*. Часть платежного оборота осуществляется в наличной форме (в форме банкнот и монет) - это *наличный оборот*, а другая часть осуществляется путем записи на счетах - это *безналичный оборот*. С течением времени объем наличного денежного оборота имеет тенденцию к снижению, а объем безналичного оборота быстро растет. Это происходит в связи с рядом преимуществ безналичного расчета:

- безналичный оборот дешевле, с его помощью сокращаются издержки обращения;
- безналичный оборот осуществляется через банки и находится под контролем государства.

К основным *принципам организации безналичных расчетов* относятся следующие:

1. Все организации обязаны хранить свои средства на счетах в банках. В кассе разрешается держать лишь небольшие суммы в пределах установленных норм.
2. Безналичные расчеты осуществляются через банки.
3. Платежи производятся со счетов клиентов банка лишь с согласия клиентов.
4. Организации могут выбирать форму платежей из нескольких установленных и поддерживаемых банковской системой страны.

В основе безналичных расчетов лежат межбанковские расчеты. До 90-х годов в СССР безналичные расчеты строились на ос-

нове так называемой системы межфилиальных оборотов (МФО). Это расчеты между учреждениями Центрального банка, каждое из которых имело счет МФО. Номер этого счета указывался на каждом платежном документе, и каждая операция дублировалась ответной операцией. Учреждение банка, начинающее МФО, посылало другому учреждению поручение на зачисление или снятие средств. Это поручение (извещение) называется *авизо*. Различают кредитовое авизо, когда деньги перечисляются, и дебетовое авизо, когда деньги списываются. Учреждение банка, получившее авизо, подтверждает, что авизо принято к исполнению.

С созданием коммерческих банков эта система расчетов между филиалами Центрального банка сохранилась и дополнилась расчетами по корреспондентским счетам, которые открываются каждому коммерческому банку в учреждении Центрального банка. При этом Центральный банк на местах представлен центральными операционными управлениями (ЦОУ), отделениями и расчетно-кассовыми центрами (РКЦ), в которых открываются корреспондентские счета коммерческим банкам и через которые коммерческие банки производят перечисления средств. Таким образом, коммерческие банки осуществляют перечисления через корреспондентские счета в Центральном банке, используя систему МФО. Эти перечисления могут совершаться только в пределах остатков средств на этих корреспондентских счетах в Центральном банке.

Коммерческие банки в настоящее время могут открывать также корреспондентские счета непосредственно в других коммерческих банках, то есть перечислять денежные средства, минуя Центральный банк. Это имеет смысл только при значительных оборотах между этими банками. При межбанковских операциях используются корреспондентские отношения с отечественными и иностранными банками в форме двустороннего договора. Наиболее простым механизмом расчета между двумя банками служит установление двусторонних отношений путем открытия счетов друг у друга, то есть система счетов *Nostro-Loro*. *Nostra* (ностро - наш счет) - счет, поддерживаемый оте-

явственным банком в другом отечественном или иностранном. Лого (лоро - их счет) - это счет, поддерживаемый другим отечественным или иностранным банком, находящимся за рубежом, в отечественном банке. Банку, с которым установлены корреспондентские отношения, направляются образцы подписи сотрудников, уполномоченных визиловать документы; сообщается телексный ключ и устанавливается порядок расчета. Непосредственный перевод денег может осуществляться через свои каналы связи и через систему SWIFT, что означает «сообщество межбанковских финансовых телекоммуникаций». Эта система обеспечивает всем участникам валютного рынка - банкам - доступ к круглосуточной высокоскоростной сети передачи банковской информации в стандартной форме при высокой степени контроля и защиты от несанкционированного доступа.

Организации могут использовать любую форму безналичных расчетов, установленных законодательством. Все формы безналичного расчета законодательно установлены, описаны в Гражданском кодексе РФ (часть 2, глава 46 «Расчеты»). Все эти формы базируются на международных соглашениях.

1. «Унифицированные правила международной торговой палаты по инкассо» в редакции 1978 года.

2. «Унифицированные правила и обычаи международной торговой палаты для документированных аккредитивов» в редакции 1993 года.

3. Типовой закон ЮНИСТРАЛ (то есть комиссия ООН по праву международной торговли) о международных кредитовых переводах (платежных поручениях) - закон 1992 года.

4. Женевская конвенция 1931 года, устанавливающая единообразный закон о чеках.

5. «Унифицированные правила по договорным гарантиям».

6. Женевская конвенция 1930 года о единообразном законе о переводном и простом векселе.

7. Конвенция УНИДРУА (то есть международная организация по международным факторинговым операциям).

Расчеты, описанные в Гражданском кодексе РФ, соответствуют всем этим международным соглашениям. Во всех случаях расчеты производятся в пределах сумм на банковских счетах организаций, кроме случаев принудительного взыскания средств при наличии решения суда или исполнительных надписей, учиненных нотариусом. В исполнительных документах содержатся полные и точные наименования взыскателей и плательщиков, размер взыскиваемой суммы, наименование счета плательщика. Такие поручения выставляются на инкассо непосредственно банку, где ведется счет плательщика, а по иногородним плательщикам представляются банку, обслуживающему взыскателя.

Контрольные вопросы

1. Какие существуют основные системы расчетов?
2. Каковы основные принципы организации безналичных расчетов?
3. Почему безналичная форма расчетов постепенно вытесняет наличную в системе денежного оборота?
4. Что представляет собой система межфилиальных оборотов?
5. Какие счета используются при межбанковских операциях?
6. Каковы юридические основания безналичных расчетов?

1.5. ОСНОВНЫЕ ФОРМЫ БЕЗНАЛИЧНЫХ РАСЧЕТОВ

В современных условиях используются следующие *основные формы безналичных расчетов*:

- инкассовая (итал. «incasso» - класть в ящик),
- платежные поручения,
- чековая (англ. check),
- аккредитивная (нем. Akkreditiv),
- клиринговая (англ. clearing),
- вексельная (нем. Wechsel),
- кредитные формы.

Инкассовая форма. Расчеты производятся после отгрузки продукции на основании акцепта покупателем предъявленного ему *платежного требования*, выписанного предприятием-поставщиком. Для нормального функционирования данной формы расчетов необходимо иметь отлаженную банковскую систему и эффективный государственный механизм контроля исполнения хозяйственных договоров. Эта форма расчетов наиболее удобна для покупателей.

Аккредитивная форма расчетов. При использовании этой формы в банке поставщика покупателем открывается *аккредитивный счет*, с которого происходит оплата поставляемой продукции после предъявления поставщиком документов, свидетельствующих об отправке товара покупателю. Эта форма является наиболее надежной для продавца и пользуется особой популярностью в международных расчетах.

Расчеты платежными поручениями и чеками. При использовании этой формы расчетов плательщик заполняет специальный платежный документ - *платежное поручение* или *чек*. Платежное поручение - это приказ банку о перечислении денежных средств со счета владельца на счет контрагента. Предъявление чека в банк означает поручение от владельца счета в этом банке о перечислении денежных средств согласно реквизитам, указанным в чеке. Обычно платежные поручения используют в расчетах с бюджетом для перечисления аванса или предварительной оплаты.

Клиринговая форма расчетов. Использование этой формы не предполагает обязательного наличия денежных средств на счете плательщика и используется обычно в кризисных ситуациях. В этом случае обслуживание расчетов, предполагающих взаимные поставки товаров и услуг, возможно без реального использования денежных средств путем зачета взаимных требований. При отсутствии прямых встречных поставок товаров (услуг) с помощью посредников выстраиваются *цепочки взаиморасчетов*. Процедура проведения зачета заключается в отборе платежных документов (обычно платежных требований), подлежащих зачету, зачислению на лицевые счета контрагентов сумм, указанных в платежных документах, определении сальдо по лицевым счетам и зачислении сальдо на расчетный счет соответствующего контрагента. Это предполагает участие в расчетах банка, в котором открыты счета контрагентов.

Вексельная форма расчетов. Используются как простые, так и переводные векселя. *Простой вексель* выписывается плательщиком. *Переводной вексель* (тратта) выписывается кредитором, но акцептуется плательщиком и может, как и простой вексель, передаваться от одного векселедержателя другому с помощью передаточной надписи (индоссамента). Чтобы застраховаться от возможной неплатежеспособности векселедержателей, последний векселедержатель может потребовать банковской гарантии - авалья векселя. Тем самым, по существу, тратты и простые векселя могут играть роль средств платежа наряду с деньгами (но только *обеспеченные векселя* при наличии государственного контроля, в противном случае это денежные суррогаты, засоряющие платежную систему, создающие и обостряющие платежный кризис).

Кредитные формы расчетов. Это рассрочка или отсрочка платежей за поставленные товары или оказанные услуги. К ним относятся: коммерческий кредит, контокоррентный кредит, факторинг и др. Коммерческий кредит - это кредит поставщика товаров или услуг покупателю, заключающийся в предоставлении рассрочки или отсрочки платежа под определенный процент или при кратковременной отсрочке платежа - без начисления процентов.

Контрольные вопросы

1. Перечислите основные формы безналичной системы расчетов.
2. Что представляет собой инкассовая форма безналичных расчетов?
3. Что представляет собой аккредитивная форма безналичных расчетов?
4. Что представляет собой чековая форма безналичных расчетов?
5. Что представляют собой расчеты платежными поручениями?
6. Что представляет собой клиринговая форма безналичных расчетов?
7. Что представляет собой вексельная форма безналичных расчетов?
8. Что представляют собой кредитные формы безналичных расчетов?

1.6. РАСЧЕТЫ ПО ВНЕШНЕТОРГОВЫМ ОПЕРАЦИЯМ

Понятие *внешнеторговых расчетов*: это платежи по денежным требованиям, возникающим в процессе внешнеторговых сделок. Это подразумевает выбор:

- соответствующих условий платежа (немедленный расчет, кредит),
- формы расчетов (инкассовые, аккредитивные),
- финансовых гарантий (государственных, банковских),
- валюты цены,
- валюты платежа,
- каналов обеспечения платежа.

Все эти элементы составляют *валютно-финансовые условия внешнеторговых операций* и включаются во внешнеторговые контракты.

Принципиальным отличием внешнеторговых операций от внутренних является то, что в этом случае производится обмен нацио-

нальных валют. Поэтому эффективность внешнеторговых операций во многом зависит от того, какую валюту, в какое время и в какой форме получит экспортер. Эти условия связаны с содержанием контракта и предполагают, прежде всего, выбор валюты, в которой будет определяться цена (валюта цены) и валюты, в которой будет совершаться платеж (валюта платежа). Это не обязательно одинаковые валюты. Чаще всего во внешнеторговых сделках используются резервные валюты. Для нейтрализации валютных потерь, связанных с изменением валютных курсов, используется хеджирование (защита от валютных рисков) и защитные оговорки, то есть оговаривается пересчет суммы платежа при изменении курсов валют.

Одним из мощных инструментов стимулирования внешней торговли является кредитование. Оно используется для ускорения внешнеторговых сделок в условиях острой конкуренции на мировых рынках. Коммерческая выгода кредитования заключается в ускорении сбыта, увеличении объема поставок, получении дополнительной прибыли. Наиболее часто используется сочетание покупки за наличные (так на западе называют немедленную оплату с банковского счета) и в кредит. В качестве кредиторов выступают экспортеры, банки, импортеры, другие организации и государственные органы. Однако в конечном счете фактически финансирование осуществляется банками.

Используется краткосрочное, среднесрочное и долгосрочное кредитование. Краткосрочное кредитование используется, в основном, при экспорте массовых, однородных и сырьевых товаров. Среднесрочное и долгосрочное кредитование используются обычно при экспорте машин, оборудования, при строительстве объектов за рубежом.

Формы кредитования импортеров. Кредитование импортеров производится банками и со стороны экспортеров в формах вексельного кредита и кредитования по открытому счету. Кредитование по открытому счету предполагает, что экспортер, отгружая товар, отправляет товарные документы непосредственно импортеру, записывает стоимость товара в дебет счета импортера, который он открывает у себя. Импортер погашает задолженность по открытому счету непосредственно путем перевода или посылкой экспортеру векселя или чека.

Специфической формой банковского кредитования импортеров являются акцептные и акцептно-рамбурсные кредиты. При акцептном кредитовании экспортер выставляет тратту (переводной вексель) не на импортера, а на кредитующий импортера банк, который эту тратту акцептует. Обеспечением акцептного кредита выступает товар, поставленный экспортером, так как банк выплачивает долг из выручки, полученной импортером при реализации товара. Акцептно-рамбурсный кредит является усложненной формой акцептного кредита, при котором экспортер выставляет тратту не на банк импортера, а на обусловленный сторонами первоклассный банк на международном валютном рынке. Тратты, акцептованные таким банком, свободно обращаются на денежном рынке и легко учитываются (покупаются) любым банком. Получив согласие первоклассного банка, банк импортера дает ему обязательство на перевод сумм, необходимых для оплаты акцептованных тратт. Такое обязательство называется рамбурсным (*рамбурс* - возврат, возмещение).

Формы кредитования экспортеров. Применяется коммерческий и банковский кредит. Коммерческое кредитование осуществляется в форме покупательских авансов или банковских гарантий. Банковское кредитование экспортеров производится в форме учета тратт и выдачи подтоварных ссуд по контокоррентным счетам. Обеспечением подтоварных ссуд выступают товарные документы. Другой формой кредитования экспортеров является факторинг.

Формы внешнеторговых расчетов зависят от степени взаимного доверия партнеров, количества стадий в оплате при движении товара, степени и формы участия в расчетах банков. Используются инкассовые, чековые, аккредитивные, вексельные и другие формы, подерживаемые банковской системой и международными договорами.

Контрольные вопросы

1. Что входит в состав внешнеторговых расчетов? Что представляют собой внешние условия внешнеторговых операций?

2. В чем состоит принципиальное отличие внешнеторговых операций от внутренних? От чего зависит эффективность внешнеторговых сделок?
3. Что означают термины «валюта цены» и «валюта платежа»?
4. Что означает термин «хеджирование» применительно к внешнеторговым сделкам?
5. С какой целью во внешнеторговых сделках используется кредитование?
6. Каковы формы кредитования экспортеров и импортеров?
7. Что представляют собой формы внешнеторговых расчетов?

1.7. МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

Наряду с внутренним денежным обращением существует международный денежный обмен, образующий валютную систему.

Валюта (итал. «*valuta*» - цена, стоимость) - это денежная единица страны или денежные знаки иностранных государств.

Валютная система — совокупность исторически сложившихся валютно-экономических отношений. В организационно-правовом отношении это государственная правовая организация валютных отношений страны, сложившаяся исторически и закрепленная в национальном законодательстве с учетом международного права. Различаются *национальная* и *мировая валютная система*.

Национальная валютная система является частью денежной системы страны и представляет собой совокупность валютно-экономических отношений, с помощью которых осуществляются международные платежи, образуются и используются валютные ресурсы страны. Национальная валютная система базируется на национальной валюте и характеризуется степенью ее обратимости, паритетом, курсом, наличием валютных ограничений, международной валютной ликвидностью страны, регламентацией международных расчетов, режимом национального рынка валютных ценностей и органами, обслуживающими и регулируемыми валютные отношения. На-

циональная валютная система взаимосвязана через национальные банки.

Мировая валютная система - это закрепленная международными соглашениями форма организации международных валютных отношений, сложившихся на основе развития мировой системы хозяйства. Она характеризуется резервными валютами; взаимной обратимостью и паритетом валют; режимом валютных курсов; межгосударственным регулированием международной валютной ликвидности и валютных ограничений; правилами международных расчетов и кредитных отношений; режимами мировых валютных рынков; международным валютным регулированием через международные организации.

Контрольные вопросы

1. Что представляет собой валютная система?
2. Что представляет собой национальная валютная система?
3. Что представляет собой мировая валютная система?
4. Перечислите основные категории, характеризующие национальную валютную систему.
5. Перечислите основные категории, характеризующие мировую валютную систему.

1.8. ОСНОВНЫЕ КАТЕГОРИИ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

Резервная валюта - это полностью конвертируемая валюта одной из ведущих стран, которая служит базой, то есть точкой отсчета для определения валютного паритета и валютного курса для валют других стран, выполняет функции международного денежного средства и средства, в котором накапливаются *валютные резервы* различных стран. В настоящее время к таким валютам относятся *американский доллар, английский фунт, евро, японская иена и швейцарский*

франк. Это валюты стран, занимающих ведущие позиции в мировом производстве, в экспорте товаров и капиталов и имеющих развитую кредитную систему и открытую экономику. *Резервные валюты полностью обратимы*, то есть полностью конвертируемы (для них отсутствуют национальные валютные ограничения). Поэтому подавляющая часть всех валютных операций производится с участием резервных валют.

В ряде стран имеются валютные ограничения, их валюты являются частично конвертируемыми. В других странах законодательно определена лишь внутренняя конвертируемость валюты.

Валютный паритет - это соотношения между валютами. Он служит основой для *валютного курса* - цены денежной единицы одной страны, выраженной в денежных единицах других стран, который может быть фиксированным, колеблющимся в заданных пределах валютного коридора, плавающим.

Международная валютная ликвидность - золотовалютные резервы страны (резервы Центрального банка) и резервные кредиты в МВФ. При этом под *резервной позицией* в МВФ понимается право страны автоматически получить валютный кредит в пределах 25 % ее квоты в МВФ.

Международные расчеты осуществляются в соответствии с унифицированными международными нормами и обычаями. Международные нормы закреплены в международных договорах, а обычаи сложились исторически, и никому не выгодно их нарушать.

Золотовалютные резервы - запасы золота в слитках и высоколиквидные иностранные активы, то есть резервные валюты и обязательства, выраженные в резервных валютах. Кроме того, в золотовалютных резервах может находиться платина и серебро. Эти резервы размещаются в центральном банке страны.

Особое место в международной валютной ликвидности занимает золото. В настоящее время оно используется как чрезвычайное средство для покрытия международных обязательств путем продажи золота на рынке за резервную валюту или другую необходимую валюту или для передачи кредитору в качестве залога. На протяжении по-

следних пяти веков оптимальная цена золота примерно остается постоянной, хотя происходят колебания: снижение или повышение цены. В частности, в 2003 году цена на золото находилась на оптимальном уровне (\$380 за тройскую унцию или \$12 за 1 грамм, в 2008 году - \$1 000 за тройскую унцию, в 2012 году - почти \$1 600). Цена золота и других драгоценных металлов, как правило, повышается в период кризисов и снижается в фазе подъема экономики.

Ежегодное потребление золота в мире - порядка 200 тонн, причем 80 % потребляет ювелирная промышленность, 5-6 % - слитки, предназначенные для хранения. В настоящее время 90 % золота, добытого на земле, находятся в запасах (примерно 112 000 тонн). Оно может быть выставлено на рынок, и, если это случится, произойдет обрушение рынка золота. Добыча золота значительно колеблется: 1987 год - 150 тонн; 1997 год - 1 350 тонн. Крупнейшие производители золота: ЮАР (20 %); США (15 %); Австралия (около 15 %). Средняя себестоимость добычи составляет около \$300 за тройскую унцию.

Платежный баланс - соотношение платежей, производимых страной за границей и поступающих из-за границы за определенный период времени. Общий платежный баланс образуют:

- платежный баланс по текущим операциям;
- баланс движения капиталов и кредитов;
- баланс золотовалютных резервов.

Общие платежи страны всегда сбалансированы с помощью специальных балансирующих статей.

Важнейшей частью общего платежного баланса является *платежный баланс по текущим операциям*. В него включается: а) торговый баланс - соотношение между экспортом и импортом; б) платежи по страховым операциям; в) платежи по комиссионным операциям; г) платежи по туризму; д) платежи по процентам и дивидендам; е) платежи по лицензиям; ж) платежи по военным расходам.

Баланс движения капиталов и кредитов отражает платежи и поступления по экспорту и импорту государственных и частных долгосрочных и краткосрочных капиталов. Сюда входят: а) прямые и портфельные инвестиции; б) вклады в банках; в) коммерческие кредиты; г) специальные финансовые операции.

Состояние платежного баланса по текущим операциям оказывает непосредственное воздействие на валютный курс страны. При хронически пассивном платежном балансе курс национальной валюты снижается, а при активном платежном балансе - увеличивается. Активный баланс означает, что экспорт больше импорта.

Важным элементом платежного баланса являются *балансирующие статьи*, к которым относятся: а) государственные золотовалютные резервы; б) внешние государственные займы; в) кредиты международных валютно-финансовых организаций.

От платежного баланса следует отличать *расчетный баланс*, который представляет собой требования и обязательства по отношению к зарубежным странам. В эти требования и обязательства входят: а) государственные валютные и частные активы; б) прямые инвестиции; в) полученные и предоставленные кредиты; г) обязательства финансовых и нефинансовых корпораций. В отличие от платежного баланса, который составляется за определенный период времени, в расчетный баланс входят все требования и обязательства по отношению к другим странам.

В России основным источником валютных поступлений является товарный экспорт, в основном ресурсный (нефть, газ, металлы, минералы, древесные материалы) - более 60 %. В целом платежный баланс РФ по текущим операциям, в частности, в 2003 году был отрицательным (пассивным) за счет утечки капитала за границу, в то время как торговый баланс положительный. Тенденция положительности торгового баланса России сохраняется и в дальнейшем, при том, что утечка капитала за границу также продолжается, что характерно и для 2013 года.

Дефицит платежного баланса чаще всего финансировался путем реструктуризации займов и за счет новых внешних и внутренних займов.

Методами регулирования платежного баланса являются:

- регулирование национального таможенного законодательства;
- изменение величины процентных ставок;
- изменение курса национальной валюты.

Контрольные вопросы

1. Что означает термин «резервная валюта»?
2. Что означают термины «международная валютная ликвидность», «золотовалютные резервы»?
3. Что означают термины «активный баланс», «пассивный баланс»?
4. Каково назначение золотовалютных резервов страны?
5. Что представляет собой платежный баланс страны?
6. Каким образом регулируется платежный баланс страны?

1.9- ВАЛЮТНЫЙ КУРС И ЕГО РЕГУЛИРОВАНИЕ

Валютный курс - обменное соотношение между двумя валютами.

Валютный курс устанавливается на основе баланса спроса и предложения валют. Валютный курс используется при взаимном обмене валютами, при торговле товарами, услугами, для оценки движения капиталов и кредитов, при сравнении цен мировых рынков, стоимостных показателей разных стран, а также при переоценке счетов в иностранной валюте фирм и банков. По существу, *валютный курс* — соотношение между национальной и иностранной валютами, определяемых их рыночной покупательной способностью и другими факторами. Это, так называемый, *поминальный валютный курс*, устанавливаемый Центральным банком. При установлении номинального валютного курса Центральный банк ориентируется на результаты торгов по основным резервным валютам на валютной бирже.

Рассмотрим факторы, влияющие на валютный курс:

1. *Инфляция*. Повышение цен на товары в стране вызывает понижение покупательной способности денег и способствует понижению курса национальной валюты по отношению к иностранной (если в сравниваемой стране инфляция ниже). Иногда это влияние незначительно. Например, в России на протяжении длительного времени (после 2000 года) при значительной внутренней инфляции валютные курсы по от-

ношению к резервным валютам оставались практически постоянными. При этом инфляция в соответствующих странах была гораздо ниже, чем в России. Это было связано с резким ростом цены на экспортируемую нефть. При снижении цены на нефть российский рубль будет ослабляться, что, в частности, наблюдалось в 2009 году.

2. *Состояние платежного баланса.* Активное сальдо платежного баланса способствует повышению курса национальной валюты, так как увеличивается спрос на нее со стороны иностранных должников. Пассивное сальдо платежного баланса снижает курс национальной валюты, так как должники продают ее на национальную валюту для погашения внешних обязательств. Активное сальдо способствует притоку иностранной валюты, а пассивное - оттоку. Это главная причина стабильности валютных курсов РФ, так как после 2004 года в РФ имело место активное сальдо платежного баланса.

3. *Разница процентных ставок* в разных странах. Это воздействует на международное движение капиталов. Портфельные инвестиции выгодны в тех странах, где процентные ставки выше, то есть увеличение ставок стимулирует приток иностранных капиталов, а их снижение способствует оттоку капиталов, в том числе национальных за границу. Таким образом, логика подсказывает, что в России должен был бы наблюдаться значительный приток иностранных капиталов, так как процентные ставки здесь значительно выше западных. Однако этого не происходит из-за плохого в целом инвестиционного климата.

4. *Деятельность валютных рынков.* Валютный рынок - это очень «нервная», динамичная организация, быстро реагирует на изменения в экономике и политике. В течение дня возможны резкие изменения валютных курсов (то есть возможна высокая *волатильность курсов*).

5. *Степень доверия к валюте* и стране на мировом рынке. Если валюта резервная, то доверие к ней высокое, но если в то же время высоки страновые риски, то доверие снижается.

Контрольные вопросы

1. Что означает термин «валютный курс»?
2. Перечислите и поясните факторы, влияющие на валютный курс.
3. Как влияет на валютный курс инфляция в стране?
4. Как влияет на валютный курс состояние платежного баланса страны?
5. Что влияет на приток и отток капитала из одной страны в другую?
6. Что влияет на степень доверия к национальной валюте?
7. В каких странах выгодны портфельные инвестиции?

1.10. УСТАНОВЛЕНИЕ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ВАЛЮТНОГО КУРСА

Валютный курс устанавливается путем *котировки*, то есть путем установления и публикации цены иностранной валюты. Котировка бывает прямая и косвенная. При котировке одна валюта принимается за товар, другая - за деньги. При прямой котировке за товар принимается иностранная валюта и к ней приравнивается определенное количество национальных денежных единиц. Например, $\$1 = 30$ руб. При косвенной котировке за единицу принимается национальная валюта, к ней приравнивается иностранная валюта, то есть 1 рубль = $\$0,3333$, 1 фунт = $\$1,6601$. В мировой практике принято считать единой базой котировки английский фунт стерлингов, евро, доллар США, швейцарский франк, японскую иену. Например, GBP/USD 1,9601; это значит, что один британский фунт равен $\$1,9601$.

- EUR/USD 1,1021, что означает, что 1 евро = $\$1,1021$,
- USD/Y 35,86, то есть $\$1 = 35,86$ японских иен.

В таблице котировки валют приводятся курс покупателя (Bid) и курс продавца (Ask). Например: EUR/USD 1,1012 - 1,1017 или

EUR/USD 1,1012/17, то есть цена продавца на 5 pips (5 пунктов) выше цены покупателя. Это значит, что банк покупает EUR (товар) за USD (деньги) за \$1,1012, а продает EUR за USD за \$1,1017, то есть спред (shred – разница) равен 5 пунктам.

На валютном рынке используются понятия номинальных и реальных валютных курсов. *Номинальный курс* – это курс, установленный Центральным банком на основе торгов на валютной бирже, то есть на основе сложившегося соотношения между предложением валюты и спросом на нее. *Реальный курс* определяется по *паритету покупательной способности* (паритету покупательной силы), а именно: $E_p = (P_h/P_f) \cdot E_n$, где E_p – реальный валютный курс, P_h – цены на внутреннем рынке, P_f – цены на зарубежном рынке, E_n – номинальный курс валюты. P_h и P_f определяются следующим образом: берется определенная потребительская корзина и определяется ее стоимость на внутреннем рынке в зарубежной валюте и стоимость в той же валюте на зарубежном рынке; отношение этих стоимостей и есть отношение P_h/P_f .

Пример 1.10.1. Пусть потребительская корзина в России стоит в среднем 120 долл. США по валютному курсу в России, а в США та же потребительская корзина стоит 150 долл. США, номинальный курс доллара США в России по курсу ЦБ равен 28,2 рубля.

Решение: реальный курс рубля составляет: $(120/150) \cdot 28,2 = 22,56$ руб. за доллар США. В этом случае можно сказать, что доллар, вообще говоря, переоценен.

Валютный курс формируется, как и любая рыночная цена, под воздействием спроса и предложения. Их равновесие приводит к установлению равновесного уровня рыночного курса валют. Спрос на иностранные валюты определяется потребностями страны в импорте товаров и услуг, расходами туристов данной страны, выезжающих в иностранное государство, спросом на иностранные финансовые активы и спросом на иностранную валюту в связи с намерением резидентов осуществить инвесторские проекты за рубежом. Чем выше курс национальной валюты, тем ниже на нее спрос. Размер предложения иностранной валюты определяется спросом резидентов иностранного

государства на валюту данного государства, спросом туристов, иностранных инвесторов на актив в национальной валюте данного государства, спросом на национальную валюту в связи с осуществлением инвестиционных проектов в данной стране.

Каждая страна *регулирует валютный курс* разными методами. Это необходимо для поддержания стабильности денежного обращения. Существует рыночное регулирование валютного курса и государственное регулирование.

Рыночное регулирование валютного курса основано на равновесии спроса и предложения и осуществляется стихийно; это равновесие определяется экономическими и политическими факторами.

Государственное регулирование валютного курса направлено на преодоление негативных последствий рыночного регулирования валютного курса, на достижение устойчивого экономического роста, равновесие платежного баланса, на снижение инфляции или преодоление дефляции. Оно осуществляется с помощью *государственной валютной политики*, то есть комплекса мероприятий в сфере валютных отношений, реализуемых в соответствии со стратегическими целями страны. Юридически валютная политика оформляется в виде валютного законодательства и валютных соглашений между государствами. К методам государственного регулирования валютного курса относятся: девизные операции центрального банка (покупка-продажа валют), его дисконтная политика - установление ставки рефинансирования ЦБ, а также протекционистские меры

Девизные операции - купля-продажа иностранной валюты против национальной валюты на валютном рынке, то есть валютная интервенция Центрального банка. Цель - стабилизация или изменение валютного курса. Центральный банк на валютном рынке самый сильный игрок и при умелой политике он может контролировать достаточно успешно валютный курс, но только в краткосрочном периоде и в определенных пределах. В частности, для увеличения курса национальной валюты Центральный банк продает иностранную валюту, скупая при этом национальную валюту. При этом на рынке растет объем иностранной валюты и уменьшается количество национальной

валюты. Тем самым Центральный банк воздействует на валютный курс через рыночный механизм. Показателем масштабов вмешательства Центрального банка в процесс формирования валютного курса является изменение его золотовалютных запасов. Быстрый рост золотовалютных резервов Центрального банка означает скупку им иностранной валюты и ослабление национальной валюты и наоборот. В России в настоящее время в целом происходит рост золотовалютных запасов.

Дисконтная политика - изменение Центральным банком учетной ставки, в том числе и для регулирования величины валютного курса путем воздействия на стоимость кредитов на внутреннем рынке и тем самым на величину спроса и предложения национальной валюты. Для увеличения курса национальной валюты Центральный банк повышает учетную ставку (ставку рефинансирования), то есть его кредиты коммерческим банкам становятся дороже, что стимулирует приток иностранных капиталов, улучшающих состояние платежного баланса. При снижении учетной ставки капитал уходит за границу. Это снижает курс национальной валюты.

Протекционистские меры представляют собой введение государством валютных ограничений. Это совокупность операций и нормативных правил, установленных в административном и законодательном порядке и направленных на ограничение операций с валютой, золотом и другими валютными ценностями. В частности, в СССР был введен полный запрет на операции с иностранной валютой на территории страны, то есть официально обменять рубли на иностранную валюту было невозможно. Любые действия с иностранной валютой наказывались в уголовном порядке.

Все перечисленные меры, как правило, используются государствами в совокупности.

Контрольные вопросы

1. Поясните термин «котировка». Приведите примеры котировок валют.
2. В чем разница между номинальным валютным курсом и реальным валютным курсом?
3. Какой орган в стране устанавливает номинальный валютный курс и на что он при этом ориентируется?
4. Что означает и каким образом рассчитывается реальный валютный курс?
5. Каким образом осуществляется регулирование валютного курса?
6. Для чего производится регулирование валютного курса государством? Как это делается?
7. Какие меры государственного регулирования валютного курса не являются рыночными?

Задача

1. Рассчитайте реальный курс рубля, если по среднему валютному курсу месяца потребительская корзина в России стоит \$230 США, а в США тот же набор товаров и услуг стоит \$210 США; средняя за месяц стоимость \$1 США по установленному курсу Центрального банка РФ составляла 31,5 руб. Сделайте выводы.

1.11. РАЗВИТИЕ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

До XX века деньги были в основном действительными, то есть в качестве денег использовались монеты из драгоценных металлов. Номинальная стоимость, которая была на них обозначена, соответствовала стоимости металла, из которого они были изготовлены. Различные монеты обменивались по весу и неважно, как они назывались. Использовались также кредитные деньги. Они обеспечивались и условно обменивались на золото по обозначенному на них курсу. Та-

ким образом, в мире фактически действовал *золотомонетный стандарт* (или просто *золотой стандарт*). Поэтому движение капиталов могло происходить без государственного контроля, так как валютные отношения оставались стабильными, имел место свободный международный валютный оборот. Любой владелец иностранной валюты мог ею свободно распоряжаться, то есть продавать и покупать, ориентируясь на содержание золота. Обратимость всех валют была полная. Колебания валютных курсов практически отсутствовали.

Такое нормальное функционирование валютного рынка было нарушено в период Первой мировой войны, когда все страны ввели валютные ограничения, запретили перемещение золота и изъяли его из обращения. В связи с этим механизм золотомонетного стандарта перестал существовать.

В период между Первой и Второй мировыми войнами в 20-30 годы XX века, по существу, сложились блоки, основанные на *золотодевизном стандарте*, то есть валюты стран этих блоков были привязаны к одной из резервных валют. Функционировали следующие блоки:

- стерлинговый (Великобритания и дружественные ей страны);
- долларовый (страны близкие к США);
- золотой (Франция и ряд других европейских стран).

В рамках блока система была такая: резервная валюта привязывалась к золоту, а все другие валюты привязывались к резервной валюте.

Во время второй мировой войны рухнула и эта система. На международной конференции в Бреттон-Вудсе (США) в 1944 году в качестве единственной резервной валюты был принят доллар США, который был привязан к золоту по цене 35 долларов за тройскую унцию. Это было связано с разрухой, царившей в Европе, а в то же время США производили больше половины ВВП всего мира, были самой могущественной в мире страной. Эта система, в основном, продержалась до начала 70-х.

В начале 70-х годов в связи с экономическими трудностями и быстрым истощением золотых запасов США окончательно прекратили обменивать доллары на золото. Официальный отказ от Бреттон-

Вудского соглашения произошел на конференции, которая прошла на Ямайке в 1976 году. Был полностью отменен золотодолларовый стандарт и система твердой фиксации курсов, был наложен запрет на использование золота в качестве основы валютных паритетов, узаконена система *плавающих валютных курсов*, основанная на рыночном механизме купли-продажи валют. В связи с этим возник и начал действовать *международный валютный рынок (FOREX)*. Эта система действует и в настоящее время, уже несколько десятков лет.

В настоящее время возврат к золотому стандарту практически, в рамках существующей мировой экономической системы, невозможен.

Контрольные вопросы

1. Что означают термины «золотой стандарт», «золотодевизный стандарт», «золотодолларовый стандарт»?
2. По какой причине перестал действовать «золотой стандарт»?
3. По какой причине перестал действовать «золотодевизный стандарт»?
4. Что произошло в Бреттон-Вудсе в 1944 году?
5. По какой причине перестал действовать «золотодолларовый стандарт»?
6. Что произошло на Ямайской конференции?

1.12. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

Все международные организации объединяет общая цель, а именно развитие международного сотрудничества и обеспечение целостности и стабильности всемирного хозяйства. Для этого международные организации осуществляют межгосударственное валютное и финансово-кредитное регулирование, регулирование мировой торговли, разрабатывают стратегию и тактику мировой денежной, финансовой и

кредитной политики, объединяют усилия мирового сообщества в целях стабилизации международных финансов и мировой экономики.

Общее стремление к международному сотрудничеству определилось в начале XIX века, когда в 1815 году после наполеоновских войн была создана первая международная организация «Центральная комиссия навигации по Рейну». С этого момента международные организации стали наделяться собственными компетенциями и полномочиями. Новым этапом развития международных организаций стало создание в 1865 году «Всемирного телеграфного союза». В настоящее время в мире насчитывается свыше 4 тысяч международных организаций, центральной организацией является ООН.

Различают межправительственные и неправительственные международные организации.

Межправительственные организации объединяют государства на основе соответствующего международного договора для достижения общих целей. Они имеют постоянные органы и действуют в общих интересах государств при уважении их суверенитета. Права, вытекающие из международных договоров, имеют приоритет перед национальным законодательством, то есть национальное законодательство должно приводиться в соответствии с международными договорами.

Международные неправительственные организации также создаются на основе договоров и объединяют физических или юридических лиц.

По кругу участников международные организации бывают:

- универсальными и региональными;
- общими организациями и организациями специальной компетенции;
- межгосударственными и надгосударственными;
- открытыми, когда государства или лица становятся членами международной организации по своему усмотрению и закрытыми, когда вступление в организацию возможно с согласия ее учредителей или всех ее членов (примером закрытой организации является Все-

мирная торговая организация, вступления в которую Россия добивалась в течение 17 лет, договариваясь со всеми странами, уже вошедшими в организацию ранее).

Контрольные вопросы

1. С какой целью образуются международные организации?
2. Когда была создана первая международная организация?
3. Когда была создана первая всемирная организация?
4. Какова классификация международных организаций?

1.13. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

В современных условиях финансовой глобализации, пожалуй, можно условно говорить о международных финансах как о совокупности экономических отношений по поводу формирования и распределения финансовых ресурсов между странами и регионами. Основой финансового механизма этих отношений являются международные финансово-кредитные институты.

Основными международными финансово-кредитными организациями являются:

- Международный валютный фонд (МВФ);
- Международный банк реконструкции и развития (МБРР).

Обе они являются специализированными организациями ООН. Они были созданы в результате соглашения, заключенного в Бреттон-Вудсе. Их штаб-квартира находится в Вашингтоне.

МВФ - межправительственная организация, которая предназначена для регулирования валютных отношений между государствами-членами МВФ и для предоставления им кредитов в резервной валюте, но исключительно для покрытия дефицита платежного баланса, то

есть для валютного регулирования. Россия стала членом МВФ еще в 1992 году.

Каждая страна, являющаяся членом этой организации, вносит обязательный взнос (квоту), соответствующий экономическому состоянию страны. Из этих взносов, а также полученных фондом кредитов МВФ предоставляет кредиты своим странам - членам организации для преодоления трудностей, связанных с платежным балансом. Помимо этого МВФ может предоставлять своим членам в соответствии с их квотой *специальные права заимствования* - это искусственные деньги, которые можно обменять на конвертируемую валюту. Специальные права заимствования служат в обороте МВФ одновременно как расчетные единицы. Их стоимость определяется по валютной корзине, в которую входят пять резервных валют: доллар США, евро, иена, швейцарский франк и британский фунт стерлингов. Помимо финансовой помощи МВФ превратился в инструмент контроля и консультирования с широкими функциями учета. Основной задачей МВФ является высвобождение международного платежного оборота и оборота капитала от административных ограничений. Ежегодные конференции МВФ по мировой валюте позволяют представителям правительств и банков обмениваться опытом и мнениями.

Высшим органом МВФ, принимающим решения, является Совет управляющих, в который каждая страна-участница направляет одного управляющего и одного заместителя. В большинстве случаев - это министр финансов и президент Центрального банка. Органами непосредственного управления МВФ являются Временный комитет и Исполнительный директорат, в обязанности которого входит руководство текущими делами.

МБРР - международный банк, членом которого Россия также стала в 1992 году. Он выдает кредиты, направленные на развитие экономики стран - членов МБРР. Кредиты выдаются непосредственно правительствам или под правительственные гарантии на выполнение крупных проектов. Кредиты долгосрочные до 20-ти лет под приемлемую процентную ставку, в основном, предоставляются на развитие инфраструктуры страны. Для финансирования выдаваемых займов

МБРР берет кредиты в центральных и коммерческих банках. Наряду с предоставлением займов МБРР оказывает техническую помощь странам с помощью штата своих сотрудников.

Совет управляющих МБРР является высшим органом этой организации. В него входят министры финансов или министры экономики стран-членов. Управление делами поручено директории, текущие дела ведет президент МБРР.

Для расширения кредитной базы были учреждены филиалы МБРР, а именно **МФК** (Международная финансовая корпорация) для поощрения инвестиций частного капитала в промышленность развивающихся стран и **МАР** (Международная ассоциация развития) для предоставления льготных кредитов развивающимся странам на срок до 50-ти лет по ставке 0,75 % годовых, а также **МАИГ** - международное агентство инвестиционных гарантий. Его задача - поддержка прямых инвестиций в развивающихся странах путем принятия гарантий по некоммерческим рискам.

Самым старым наднациональным банком является **БМР** - банк международных расчетов, основанный в 1930 году со штаб-квартирой в Базеле, В то время он был создан для осуществления немецких репарационных платежей после Первой мировой войны. В настоящее время его целью является поддержание сотрудничества центральных банков по поручительству в рамках международных соглашений. В соответствии с уставом этот банк может проводить ряд обычных банковских операций по учету и ломбардные операции с центральными банками, покупку и продажу котирующихся на бирже ценных бумаг, кроме акций, осуществляет платежные операции и т.п. Кроме того, он предоставляет странам Центральной Европы краткосрочные кредиты. Однако его основное значение заключается в том, что он стал представлять собой площадку для сотрудничества управляющих центральными банками различных стран, а также ведомство по контролю за банковской деятельностью.

БМР является акционерным обществом в соответствии со швейцарским правом. Его акции принадлежат почти всем европейским центральным банкам, а также центральным банкам Австралии, США,

Японии, Канады, Южной Африки. В состав административного совета входят президенты центральных банков - основателей БМР - Бельгии, Германии, Франции, Великобритании, Италии, Японии, а также другие члены. Административный совет назначает президента и генерального директора БМР.

Кроме перечисленных, созданы аналогичные региональные организации: Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), Межамериканский банк развития, Африканский и Азиатский банки развития.

В частности, Европейский банк реконструкции и развития был основан в 1991 году со штаб-квартирой в Лондоне с целью оказания помощи странам Центральной и Восточной Европы в экономическом строительстве. Членами ЕБРР являются страны Европейского союза, другие европейские страны, Европейский инвестиционный банк, а также европейские страны-получатели, включая Россию, а также страны других континентов (США, Япония и др.). Каждый член банка назначает управляющего и заместителя управляющего. Совет управляющих избирает директорию для управления делами президента.

Активные операции ЕБРР включают в себя предоставление кредитов, паевое участие в капиталах и выдачу гарантий. Рефинансирование осуществляется, помимо уставного капитала, за счет средств национальных и международных финансовых рынков.

Контрольные вопросы

1. Что явилось причиной возникновения международных финансово-кредитных организаций?
2. Перечислите основные международные финансово-кредитные организации.
3. Каковы функции МВФ?
4. Каковы функции МБРР?
5. Каковы функции МФК?
6. Каковы функции БМР?

1.14. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Валютный рынок - рыночная система трансформации валют, обеспечивающая возможность мировой торговли, переток капиталов между странами, международный туризм и т.п.

Быстрое развитие валютного рынка началось после отмены Бреттон-Вудских соглашений, то есть после отмены долларовой стандарта и перехода к плавающим валютным курсам (в этом случае валютный курс устанавливается в результате спроса и предложения на валюту). *Инструментами валютного рынка* является валюта, кредитные и платежные документы, выраженные в иностранных денежных единицах и применяемые в международных расчетах.

В настоящее время *мировой валютный рынок* — это наиболее развитый и объемный по сравнению с другими рынками: фондовым, товарным, кредитным, страховым. Если на товарном рынке ежедневный объем сделок купли-продажи единицы и десятки миллиардов долларов, на фондовом - сотни миллиардов долларов, то на мировом валютном рынке - триллионы долларов.

Основными участниками мирового валютного рынка являются: центральные банки, коммерческие банки, специализированные брокерские и дилерские организации, юридические лица, физические лица. Основой валютного рынка является межбанковский валютный рынок. Он является результатом взаимодействия валютных счетов банков.

Основными функциями валютного рынка являются:

- обслуживание международной торговли и перемещения капитала;
- формирование валютного курса с помощью рыночного механизма;
- создание механизмов для защиты от валютных рисков и спекулятивных операций.

Операции на валютном рынке представляют собой различные валютные сделки.

Валютные сделки - это операции купли-продажи валютных пар. Валютные сделки подразделяются на срочные (в течение определенного срока, свыше 2-х рабочих дней); текущие (немедленные). Текущие сделки носят название SPOT (слот). **SPOT** - это условие расчетов, при которых оплата осуществляется немедленно, а именно на второй рабочий день после заключения контракта или в пределах двух рабочих дней. Курс, применяемый при сделках спот, называется спот-курсом (SPOT-RATE).

Пример 1.14.1. Обмениваются \$360 тысяч на 580 тысяч швейцарских франков 8.12.2013 г. Когда будет исполнена сделка и по какому курсу?

Решение. Сделка будет исполнена 10.12.2013 по курсу USD/CHF $580/360=19,6111$.

К срочным сделкам относятся: форвардные, фьючерсные, опционные.

Операция **форвард** - это *контракт*, который заключается в данный момент времени между двумя сторонами при покупке одной валюты в обмен на другую по обусловленному курсу с совершением сделки в определенный день в будущем. Эта операция неунифицированная. Как и на товарном и фондовом рынках валютный форвардный контракт заключается как для защиты от рисков, так и в спекулятивных целях.

Пример 1.14.2. Пусть 10.11.2013 фирма заключила с банком форвардный контракт на покупку \$580 тыс. за евро 10.12.2013 по курсу EUR/USD 1,3, то есть через 30 дней фирма должна отдать банку за \$580 тыс. 446,1538 тыс. евро. В этот день курс СПОТ был EUR/USD 1,25, то есть если бы фирма покупала доллары 10.11.13 по курсу СПОТ, то она должна была бы потратить 464 тыс. евро.

В то же время 10.12.2013 спот-курс стал EUR/USD 1,28, то есть если бы фирма покупала доллары в этот день, то она бы заплатила за \$580 тыс. 453,125 тыс. евро.

Если бы, получив доллары, фирма бы действительно продала полученные доллары за евро, то она бы получила прибыль, равную 453,125 - 446,1538 тыс. евро.

Однако если бы курс СПОТ стал бы, например, 1,32, то продавать полученные доллары за евро было бы невыгодно.

Таким образом, фирма застраховалась от повышения курса. В то же время банк отыгрывается за счет спреда, то есть он будет продавать доллары на несколько пунктов выше, чем курс покупки.

Между фирмами и коммерческими банками, между коммерческими банками и центральными банками, между центральными банками различных стран заключаются также так называемые своп-сделки (SWAP), то есть покупка-продажа валюты на основе спот с одновременным заключением обратной форвардной сделки (валютный бартер). Это еще один вид валютных сделок. Тем самым происходит защита от рисков непредсказуемого изменения валютных курсов, а валютные средства берутся фактически во временное пользование.

Аналогичные унифицированные форвардные (стандартные) операции, осуществляемые на биржевом валютном рынке, называются **фьючерсными контрактами** или просто фьючерсами. В отличие от форвардных контрактов, фьючерсные операции осуществляются с ограниченным кругом валют (только с резервными) и доступны как крупным, так мелким инвесторам. Фьючерсные операции заключаются в спекулятивных целях, а не для реального обмена валютами. При фьючерсных сделках партнером клиента выступает клиринговая палата соответствующей фьючерсной биржи. Исполнение фьючерсной сделки является обязательным.

Другим видом сделок являются **опционы**, которые отличаются от фьючерсов тем, что исполнение сделки через обусловленный срок для клиента не является обязательным. В случае проигрыша клиент не обязан исполнять контракт, а в случае выигрыша контракт исполняется, и клиент получает прибыль. Однако существенным элементом является стоимость опциона, которая выше стоимости фьючерса. По существу, это развитие системы страхования, то есть клиент при покупке опциона платит страховую премию, а при выигрыше получает прибыль.

Пример 1.14.3. Определите, что стоит дороже:
62 английских фунтов стерлингов или 100 евро;

20 долларов США или 2000 японских иен;
 100 канадских долларов или 100 швейцарских франков;
 14 австралийских долларов или 15 сингапурских долларов.
 Далее приведены курсы валют (табл. 6).

Таблица 6

Наименование валюты	Обозначение	Кол-во	Рубли	USD
Австралийский доллар	AUD	1	18,631	0,5937
Английский фунт стерлингов	GBP	1	49,1083	1,5649
Доллар США	USD	1	31,3811	1
Евро	EUR	1	33,2765	1,0604
Канадский доллар	CAD	1	21,182	0,675
Сингапурский доллар	SGD	1	17,7736	0,5664
Швейцарский франк	CHF	1	22,591	0,7199
Японская Иена	JPY	100	26,0749	0,8309

Решение. $62 \text{ GBP} \cdot 1,5649 = 97,0238 \text{ USD}$; $100 \text{ EUR} \cdot 1,0604 = 106,04 \text{ USD}$ - дороже;

20 USD - дороже, так как $2000 \text{ JPY} \cdot 0,8309/100 = 16,618 \text{ USD}$;

$100 \text{ CAD} \cdot 0,675 = 67,5 \text{ USD}$; $100 \text{ CHF} \cdot 0,7199 = 71,99 \text{ USD}$ - дороже;

$14 \text{ AUD} \cdot 0,5937 = 8,3118 \text{ USD}$; $15 \text{ SGD} \cdot 0,5664 = 8,496 \text{ USD}$ - дороже.

Пример 1.14.4. Курс австралийского доллара к доллару США составляет 0,5937, курс японской иены к доллару США равен 120,3514. Рассчитайте кросс-курс японской иены к австралийскому доллару.

Решение. $\text{AUD} = 0,5937 \text{ USD}$; $\text{USD} = 120,3514 \text{ JPY}$; $\text{AUD} = 0,5937 \cdot 120,3514 = 71,45 \text{ JPY}$, то есть 1 австралийский доллар равен 71,45 японским иенам.

Еще одно понятие, связанное с валютным рынком, - **курсовые разницы**. Они обусловлены тем, что, например, российские предприятия ведут учет валютных операций одновременно и в валюте, и в рублях, причем рублевые суммы рассчитываются путем пересчета валюты на рубли по курсу Центрального банка РФ на день совершения операции. При составлении же баланса на конец месяца, квартала, го-

да возникают курсовые разницы, которые определяются путем пересчета остатка валюты по курсу Центрального банка на первое число месяца, следующего за отчетным. Положительные курсовые разницы - это прибыль предприятия, отрицательные - убыток.

Пример 1.14.5. Российское предприятие приобрело 10 000 долларов США на бирже 22.03 по курсу 31,44 руб. за 1 доллар США. Курс Центрального банка на день отчетности составил 31,3811 руб. за 1 доллар США. Рассчитайте курсовую разницу.

Решение. Рублевый эквивалент 10 тыс. долларов США по курсу биржи: $10\ 000 \cdot 31,44 = 314\ 400$ руб.

По курсу Центрального банка: $10\ 000 \cdot 31,3811 = 313\ 811$ руб. Таким образом, возникла отрицательная курсовая разница в размере: $314\ 400 - 313\ 811 = 589$ руб.

Пример 1.14.6. На 1 января остаток валюты на счете предприятия составил \$3 400. Курс Центрального банка на эту дату составил 31,02 руб. за 1 доллар США. На 1 февраля остаток на счете 52 не изменился. Курс Центрального банка составил 31,44 руб. за 1 доллар США. Рассчитайте курсовую разницу.

Решение. Рублевый эквивалент на 1.01.: $3\ 400 \cdot 31,02 = 105\ 468$ руб., на 1.02: $3\ 400 \cdot 31,44 = 106\ 896$ руб. Возникла положительная курсовая разница в размере: $106\ 896 - 105\ 468 = 1\ 428$ руб.

Пример 1.14.7. Предприятие купило на бирже \$10 тыс. по курсу спот 31,38 руб. за \$1 США и заключило форвардный контракт на продажу через 3 месяца по курсу 31,75 руб. за \$1 США. Затем разместило эти \$10 тыс. на трехмесячном валютном депозите в банке по ставке либор, которая составляла на тот момент 3,16 % годовых. Полученная через 3 месяца сумма была продана в соответствии с форвардным контрактом. Определите величину прибыли и годовую норму прибыли предприятия по данным операциям.

Решение. Затраты на покупку: $10\ 000 \cdot 31,38 = 313\ 800$ руб.

Доход по депозиту: $10\ 000 \cdot 0,0316 \cdot 3/12 = \79 .

Прибыль от продажи составит: $31,75 \cdot 10\ 079 - 31,38 \cdot 10\ 000 = 6\ 208,25$ руб.

Годовая норма прибыли: $6\ 208,25 / 313\ 800 \cdot 100 \cdot 12/3 = 7,91$ %.

Основные технические инструменты валютного рынка, с помощью которых осуществляются валютные сделки (формы международных расчетов): банковские переводы, аккредитивы, чеки, векселя, депозитные сертификаты.

Валютный рынок подразделяется на:

- межбанковский (форексный - FX);
- клиентский;
- биржевой.

На межбанковском рынке выделяется 3 сегмента: SPOT-рынок (60 % оборота валюты); форвардный рынок (10 %); SWAP-рынок (20 %).

Валютные биржи имеются не во всех странах, их роль выполняют отделы фондовых и товарных бирж. Валютные операции, обслуживающие международную торговлю, составляют около 10 % всех операций. Остальные 90 % - спекулятивные, инвестиционные операции, операции хеджирования.

В зависимости от области действия валютные рынки делятся: глобальные; региональные; внутренние. Глобальные валютные рынки расположены в мировых финансовых центрах (Лондон, Нью-Йорк, Чикаго, Токио, Франкфурт-на-Майне, Париж). На региональных рынках осуществляются операции с ограниченным кругом валют. Внутренний валютный рынок - это рынок одного государства. Под ним понимается совокупность валютных операций, осуществляемых банками, расположенных на территории страны.

Большинство валютных сделок (80 %) осуществляется на межбанковском сегменте, причем главным образом на спот-рынке. На основе этих операций формируется валютный курс. Основным техническим инструментом межбанковского спот-рынка является электронный перевод по каналам СВИФТ (SWIFT).

Как говорилось выше, процесс установления валютного курса называется котировкой. Базовые котировки устанавливаются на форексном валютном рынке *маркетмейкерами*, то есть теми, кто делает рынок: ими являются центральные банки ведущих стран (ФРС США, центральные банки Англии, Японии, Швейцарии и др.). Те, кто использует рынок, называют *маркеттейкерами* - это все остальные

участники валютного рынка. Они принимают условия, которые задаются маркетмейкерами и совершают сделки по этим ценам.

Маркетмейкеры устанавливают курсы покупки (бид) и продажи (аск), то есть тем самым устанавливают спред (разницу между курсами покупки и продажи). С помощью спреда банки покрывают свои операционные издержки и обеспечивают нормативную прибыль. Спред составляет 5-15 пунктов. 1 пункт - 0,0001 для евро, доллара, британского фунта, канадского доллара (для японской иены 1 пункт равен 0,01). Клиенты связываются с валютным рынком через банки, брокерские, дилерские организации, через электронные средства.

Мировой валютный рынок охватывает весь земной шар и работает круглосуточно. В течение суток ежеминутно изменяются цены, постоянно ведется торговля валютой (работает по гринвичскому времени). Работа начинается в Новой Зеландии; далее - в Австралии, Токио, Сингапуре, Гонконге, Бахрейне, Европе, Чикаго, Нью-Йорке; заканчивается в Сан-Франциско, Лос-Анджелесе.

Наибольшая интенсивность торговой сессии в Европе и Америке около полудня, наименьшая интенсивность - при переходе через океаны.

Контрольные вопросы

1. Что представляет собой в настоящее время валютный рынок, каковы его функции?
2. Когда возник международный валютный рынок и по какой причине?
3. Перечислите основных участников мирового валютного рынка.
4. Перечислите и поясните основные функции валютного рынка.
5. Что означают термины: «валюта», «валютная сделка», «спот», «форвард», «фьючерс», «опцион», «своп»?
6. Что означает термин «курсовая разница»?
7. Как технически осуществляются валютные сделки?

8. Какие сегменты выделяются внутри валютного рынка?
9. Что означает термин «хеджирование»?
10. Перечислите и поясните виды валютных рынков.
11. По каким каналам связи происходит передача информации на международном валютном рынке?
12. Что представляет собой система SWIFT?
13. Кто такие «маркетмейкеры» и «маркеттейкеры»?
14. Что означает термин «спред» на валютном рынке?

Задачи

1. Обмениваются 360 тысяч фунтов стерлингов на 580 тысяч долларов США 10.10.2013 г. Когда будет исполнена сделка и по какому курсу?

2. 01.11.2013 фирма заключила с банком форвардный контракт на покупку 410 тыс. швейцарских франков за евро 01.12.2013 по курсу EUR/CHF 1,29. В этот день курс СПОТ был EUR/CHF 1,3. 10.12.2013 курс СПОТ стал EUR / CHF 1,28. Сделайте выводы.

3. Пусть 01.10.2013 заключен форвардный контракт на продажу \$230 тыс. за британские фунты стерлингов 20.12.2013. по курсу USD/GBP 0,7582, то есть за 174,386 тыс. GBP. В то же время 01.11.2013. курс был 0,7821. Пусть 20.12.2013. курс будет USD/GBP 0,7681. Сделайте выводы.

4. Определите, что стоит дороже:

62 швейцарских франка или 100 английских фунта стерлингов;

20 евро или 2000 японских иен;

100 канадских долларов или 100 швейцарских франков;

14 долларов США или 15 сингапурских долларов.

100 английских фунтов стерлингов или 21 канадский доллар?

Далее приведены курсы валют (табл. 7):

Таблица 7

Наименование валюты	Обозначение	Кол-во	Рубли	USD
Австралийский доллар	AUD		20,651	0,6957
Английский фунт стерлингов	GBP		51,1063	1,3649
Доллар США	USD		31,3811	1
Евро	EUR		41,2765	1,0604
Канадский доллар	CAD		21,182	0,675
Сингапурский доллар	SGD		17,7736	0,5664
Швейцарский франк	CHF		32,591	1,0199
Японская иена	JPY	100	27,0749	0,8409

5. Курс английского фунта стерлингов к доллару США составляет 1,3937, курс евро к доллару США равен 1,3514. Рассчитайте кросс-курс английского фунта стерлингов к евро.

6. Российское предприятие приобрело 220 000 долларов США на бирже 21.01 по курсу 30,45 руб. за 1 доллар США. Курс ЦБ на день отчетности составил 31,4511 руб. за 1 доллар США. Рассчитайте курсовую разницу.

7. На 1 января остаток валюты на счете предприятия составил \$6 300. Курс ЦБ на эту дату составил 30,35 руб. за 1 доллар США. На 1 февраля остаток на счете 52 не изменился. Курс ЦБ составил 31,54 руб. за 1 доллар США. Рассчитайте курсовую разницу.

8. Предприятие купило на бирже 12 тыс. долларов США по курсу СПОТ 30,3500 руб. за 1 доллар США и заключило форвардный контракт на продажу через 6 месяцев по курсу 31,0000 руб. за 1 доллар США. Затем разместило эти 12 тыс. долларов США на шестимесячном валютном депозите в банке по ставке ЛИБОР, которая составляла на тот момент 4,15 % годовых. Полученная через 6 месяца сумма была продана в соответствии с форвардным контрактом. Определите величину прибыли и годовую норму прибыли предприятия по данным операциям.

ГЛАВА 2. КРЕДИТ

2.1. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ КРЕДИТНОГО РЫНКА

Кредитный рынок или *рынок ссудных капиталов* - это система экономических отношений, связанных с кругооборотом ссудного капитала, то есть движением денежных средств от кредиторов к заемщикам. Это наиболее развитый финансовый рынок. Исторически кредит появился раньше денег (в виде займов в натуральной форме). С его помощью происходит как прямое, так и косвенное финансирование физических и юридических лиц. При прямом финансировании займы непосредственно предоставляются заемщикам от кредиторов. При косвенном финансировании посредник аккумулирует тем или иным способом денежные средства на счетах клиентов и передает их заемщикам на определенных условиях. Основными сегментами кредитного рынка являются:

а) *рынок краткосрочных кредитов* или денежный рынок. Его основное назначение - сохранение платежеспособности клиента;

б) *рынок капиталов*, то есть долгосрочных кредитов. Назначение этого рынка:

- для предприятий - повышение доходности или повышение финансовой устойчивости клиентов;

- для физических лиц - для крупных покупок долговременного характера;

в) *фондовый кредитный рынок*, обслуживающий рынок ценных бумаг и валютный рынок;

г) *ипотечный кредитный рынок*, обслуживающий рынок недвижимости.

Основными участниками кредитного рынка являются: инвесторы; кредиторы; заемщики; посредники (основные посредники - коммерческие банки). *Основным инструментом* кредитного рынка

является кредитный договор, основной *метод* — порядок предоставления кредитов, оформляемый кредитным договором. Существует соответствующее *законодательство* кредитного рынка и *орган надзора* (Центральный банк).

Основной категорией кредитной системы является *ссудный капитал*, который передается на возвратной основе за плату в виде *процента*. Ссудный капитал необходимо отличать от ростовщического капитала. Источником ростовщического капитала выступают собственные средства кредитора, а ссудный капитал формируется, прежде всего, за счет финансовых ресурсов, привлекаемых кредитными организациями у государства, физических и юридических лиц.

На первом этапе развития кредитных отношений единственным источником формирования ссудного капитала были временно свободные средства государства, физических и юридических лиц, которые на добровольной основе передавали их посредникам для последующего предоставления кредита. По мере развития безналичной формы денежных расчетов с прямым участием банков новым источником формирования ссудного капитала стали остатки на текущих и расчетных счетах клиентов. Доход по этим остаткам не выплачивался. Для большинства современных банков этот источник является существенным ресурсом. Таким образом, основными источниками ссудного капитала банков являются: капитал банка, заимствования у физических и юридических лиц, остатки на расчетных и текущих счетах предприятий и организаций и других счетах «до востребования».

Исторически кредит являлся одним из факторов появления и развития денежного обращения. Кредит существенно влияет на денежный оборот. Путем передачи денег банку и дальнейшей выдачи банком кредита возникает *кредитная эмиссия безналичных денег*. Это работает следующим образом: вкладчик после передачи наличных денег в банк получает в то же время обязательство банка по возврату денег и может осуществлять безналичные перечисления со своего текущего счета, то есть обладает безналичными деньгами. В то же время наличные деньги вкладчика банк передал в пользование своему другому клиенту в качестве кредита, и этот клиент также имеет день-

ги, которыми может пользоваться в своих интересах. Следовательно, число первоначальных денег удваивается. Причем эта операция (передача наличных денег банкам и выдача их банками клиентам) может повторяться многократно и при этом количество безналичных денег, генерируемых одной и той же суммой наличных денег, может быть многократно увеличено. Однако при этом возникает опасность краха банковской системы при требовании всех клиентов возратить наличные деньги во время банковской паники. Чтобы этого не происходило, банки из части полученных наличных денег образуют частичные резервы, а Центральный банк требует передать часть наличных денег ему, и тем самым образуются централизованные резервы. В то же время за счет изменения величины *резервных требований* Центральный банк осуществляет регулирование величины кредитной эмиссии.

Пример 2.1.1. Пусть клиент № 1 накопил 1 млн руб. наличных денег и положил их в банк № 1. Ставка резервных требований Центрального банка равна 20 %. Тогда банк № 1 отчисляет в Центральный банк в резерв 200 тыс. руб. и выдает кредит клиенту № 2 наличными 800 тыс. руб.

Клиент № 2 кладет эти деньги в банк № 2, который в свою очередь перечисляет в ЦБ резервы в размере 160 тыс. руб. и выдает кредит клиенту № 3 640 тыс. руб. и т.д.

Общий объем депозитов, из которых могут предоставить кредиты все банки, - это сумма геометрической прогрессии со знаменателем, равным j , где j - ставка резервных требований Центрального банка, то есть $S = a_1/j$, где a_1 - первый член геометрической прогрессии, в данном случае 1 млн руб.

В данном случае максимальный общий объем депозитов составит $1/0,2 = 5$ млн руб. При этом банки выдадут кредитов на сумму 4 млн руб., а централизованные резервы составят $5 - 4 = 1$ млн руб.

Таким образом, объем кредитной эмиссии в данном случае составляет 4 млн руб., так как все участники сделок могут распоряжаться деньгами, как первый клиент, вложивший в банк накопленные им деньги.

Ссудный процент - это плата за предоставленный во временное пользование заемщику капитал. *Процентная ставка* - отношение величины процента к первоначальной сумме. *Норма процента* - средняя процентная ставка, то есть отношение всего годового процента на весь ссудный капитал к общей сумме предоставленного кредита.

Пример 2.1.2. Пусть сумма вклада составляет 520 тыс. руб. Какую сумму получит вкладчик по прошествии 2 лет, если проценты по вкладу начисляются ежеквартально и капитализируются, то есть присоединяются к сумме вклада. Процентная ставка составляет 10 %.

Решение. В данном случае сумма, полученная вкладчиком в конце второго года, определяется по формуле сложных процентов: $S = P(1 + 0,1/4)^{4t}$, где P – первоначальная сумма вклада (520 тыс. руб.), S – сумма, полученная вкладчиком в конце второго года, t – число лет (равно двум). Процентная ставка, если не указано иное, является годовой (10 % в год). Квартальная ставка равна $10\%/4 = 2,5\%$. Следовательно, сумма, полученная вкладчиком в конце второго года, будет равна: $S = 520(1 + 0,025)^4 \cdot 2 = 520 \cdot 1,2184 = 633,5695$ тыс. руб.

Если же вкладчик каждый квартал будет изымать проценты, то расчет общей суммы, полученной вкладчиком, должен происходить по формуле простых процентов: $S = 520(1 + 8 \cdot 0,025) = 624$ тыс. руб.

Пример 2.1.3. Какую сумму получит банк, если сумма кредита равна 1 600 тыс. руб., ставка по кредиту составляет 13 %, кредит предоставлен на пять лет, предоставлена отсрочка по выплате основного долга сроком 1 год. Выплаты основного долга равномерные по годам.

Решение. Составим табл. 8 выплат по кредиту:

Таблица 8

Годы	Кредит, тыс. руб.	Выплаты по кредиту, тыс. руб.	Остаток выплат, тыс. руб.	Проценты, тыс. руб.	Всего выплат, тыс. руб.
0	1600		1600		
1			1600	208	208
2		400	1200	208	608
3		400	800	156	556
4		400	400	104	504
5		400	0	52	452
Всего	1 600	1 600		728	2 328

Таким образом, общая сумма, полученная банком, составит 2 328 тыс. руб.

Источником уплаты ссудного процента в общем случае является *польза*, полученная заемщиком от использования кредита. По сути дела речь идет о разделении этой пользы между заемщиком и кредитной организацией. Конкретным источником может быть любая экономическая категория (прибыль, государственный бюджет, заработная плата, предпринимательский доход и др.). Для коммерческих организаций в конечном итоге процент не может быть больше прибыли. Общим ориентиром ставки ссудного процента является учетная ставка, или, иначе, ставка рефинансирования (ставка, объявляемая Центральным банком, по которой он предоставляет кредиты коммерческим банкам). Это является ориентиром для установления конкретных ставок на кредитном рынке.

Контрольные вопросы

1. Что представляет собой кредитный рынок, каково его назначение?
2. Каковы основные сегменты кредитного рынка?
3. Каковы участники кредитного рынка?
4. Что является основным инструментом кредитного рынка?
5. Какому государственному органу поручен надзор за деятельностью кредитного рынка?
6. Поясните термины «ссудный капитал», «процент», «процентная ставка», «норма процента»?
7. Что представляет собой кредитная эмиссия безналичных денег?
8. Что является источником уплаты ссудного процента?

Задачи

1. Определите объем кредитной эмиссии, осуществляемой коммерческими банками в стране, а также величину резервов, образован-

ную в ЦБ, если общий объем вкладов составил 1,2 триллиона рублей, а средняя ставка резервных требований составляет 18 %?

2. Какую сумму получит вкладчик в конце года, если первоначальная сумма вклада составляет 430 тыс. руб., проценты начисляются ежемесячно и присоединяются к сумме вклада, процентная ставка равна 9 %? А если проценты изымаются?

3. Какую сумму получит банк, если сумма кредита равна 900 тыс. руб., ставка по кредиту составляет 14 %, кредит предоставлен на три года, отсрочка по выплате основного долга не предоставляется. Выплаты основного долга равномерные по годам.

2.2. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ И ВИДЫ КРЕДИТА

Основные принципы кредита:

1. *Возвратность* - означает возврат долга после завершения кредитного договора.

2. *Срочность* - возврат не в любое время, а в определенный срок.

3. *Платность* - плата за пользование кредитом в виде процентов.

4. *Обеспеченность* - это защита от рисков кредитной организации при нарушении заемщиком принятых обязательств. В качестве обеспеченности выступает залог или финансовая гарантия, например, государства.

5. *Целевой характер* кредита означает использование кредита в соответствии с назначением, определенным в кредитном договоре. Возможны и кредиты без объявления конкретных целей, чаще всего это краткосрочные кредиты.

6. *Дифференцированный подход* - различный подход к различным заемщикам в зависимости от их надежности.

Все эти признаки закладываются в *кредитный договор*, который является юридической основой кредитных отношений.

Основные формы кредита: банковский; коммерческий; потребительский; государственный; международный; ростовщический. Каждая из форм кредита имеет различные виды.

Виды банковского и других видов кредита:

1. *По сроку погашения:* краткосрочный (не более 6 месяцев); среднесрочный (до года); долгосрочный (свыше года).

2. *По способу погашения основного долга:* единовременным платежом; в рассрочку, с отсрочкой выплаты основного долга на определенный срок.

3. *По способу взимания процентов:* в момент погашения кредита (чаще всего - в случае краткосрочных кредитов); периодическая выплата процентов (наиболее частая форма в случае долгосрочного кредита); удержание процентов при выдаче кредита (применяется редко, только в условиях нестабильной экономики, такая форма часто применялась в России в 90-е годы прошлого века).

4. *По наличию обеспечения:* доверительные ссуды, то есть ссуды без специального обеспечения и обеспеченные ссуды залогом или гарантией.

5. *По целевому назначению:* целевые ссуды; ссуды общего характера.

6. *По категории заемщика:* аграрные ссуды; коммерческие ссуды (под залог товаров); ипотечные ссуды (под залог недвижимости); межбанковские ссуды; ссуды посредников на фондовом рынке; ссуды населению и т.д.

Товарный кредит заключается в *отсрочке платежа при продаже товара*. Это может быть кратковременная отсрочка платежа или долгосрочная отсрочка до нескольких лет. Как правило, обеспечением платежа в случае долгосрочного кредита является вексель. *Вексель* - это письменное долговое обязательство установленной законом формы, выдаваемое кредитору, предоставляющее ему безусловное право требовать с заемщика уплаты к определенному сроку суммы денег, указанной в векселе.

Товарный кредит - это наиболее дешевый кредит, так как поставщик заинтересован в реализации товара и к тому же этот кредит, по существу, предоставляется в товарной форме, то есть он характеризуется низкой ликвидностью. По существу, это целевой кредит. Это очень распространенный вид кредита, наибольший объем кредитования

предоставляется именно в форме отсрочки платежа за проданные товары и оказанные услуги. Кредит такого рода образует кредиторскую и дебиторскую задолженность в бухгалтерском балансе организаций.

Пример 2.2. Что стоит дороже: кредит в 36 тыс. руб., за который нужно выплачивать по 3 860 руб. ежемесячно в течение года, или кредит такого же размера, за который нужно платить ежемесячно по 1 400 руб. в течение трех лет.

Решение. В первом случае нужно будет выплатить в виде процентов:

$3\ 860 \cdot 12 - 36\ 000 = 10\ 320$ руб. Во втором случае: $1\ 400 \cdot 12 - 36\ 000 = 14\ 400$. В то же время в первом случае процентная ставка составляет $10\ 320/36\ 000 \cdot 100 = 28,67\ %$, а во втором случае годовая процентная ставка составляет $20\ %$. Следовательно, кредит во втором случае, несмотря на переплату, стоит дешевле, так как процентная ставка ниже.

Годовая процентная ставка во втором случае определяется следующим образом: ежегодный платеж по условию задачи определен в размере $14\ 400/3 = 4\ 800$ руб., а ежегодная выплата основного долга составляет $36\ 000/3 = 12\ 000$ руб. На конец первого года остаток долга составит 24 000 руб., на конец второго года - 12 000 руб. Следовательно, годовая процентная ставка при равномерных процентных выплатах окажется плавающей: в конце первого года она составит $4\ 800/36\ 000 \cdot 100 = 13,33\ %$, в конце второго года - $4\ 800/24\ 000 \cdot 100 = 20\ %$, а в конце третьего года $4\ 800/12\ 000 \cdot 100 = 40\ %$. Средняя годовая процентная ставка определяется в данном случае как средняя гармоническая: $(1 + 1 + 1)/(1/0,1333 + 1/0,2 + 1/0,4) = 3/(7,5 + 5 + 2,5) = 0,2$, то есть $20\ %$.

Пример 2.3. Рассчитайте ставку платы за факторинг, процентная ставка по кредиту составляет $18\ %$ годовых, а срок оборачиваемости средств в расчете - 20 дней.

Решение. Годовая процентная ставка платы за факторинг: $18 \cdot 20/360 = 1\ %$.

Пример 2.4. Номинальная цена векселя 1 млн руб. Банк покупает его, выплачивая 0,9 млн руб. за 6 месяцев до наступления срока пла-

тежа по векселю. Рассчитайте учетный процент и учетную ставку по вексельному кредиту.

Решение. Дисконт составляет: $1 - 0,9 = 0,1$ млн руб. Учетная ставка: $0,1/6 \cdot 12 \cdot 100 = 20 \%$

Пример 2.5. Имеются данные о полученных фирмой кредитах (табл. 9):

Таблица 9

№ кредита	Размер кредита, P_i , тыс. руб.	Срок кредита, t_i , мес.	Годовая процентная ставка, i
1	12	3	6
2	10	9	12
3	20	6	10

Определите среднюю процентную ставку и среднюю сумму кредита.

Решение. 1) Средняя процентная ставка рассчитывается в данном случае как средняя арифметическая взвешенная: $\bar{i} = \frac{\sum P_i * i * t_i}{\sum P_i * t_i}$; равна

10,15 %.

Средний размер кредита в месяц, тыс. руб.

$$\bar{P} = \frac{\sum P_i * t_i}{\sum t_i} = \frac{12*3+10*9+20*6}{3+9+6} = \frac{246}{18} = 13,67;$$

Пример 2.6. Остаток денежных средств на счете клиента в банке - 180 тыс. руб. В банк поступили документы на оплату клиентом сделки на сумму 210 тыс. руб. Процентная ставка за овердрафт составляет 30 % годовых. Поступление денег на счет клиента происходит через 10 дней после оплаты указанной сделки. Рассчитайте сумму овердрафта и процентный платеж по нему.

Решение. Сумма овердрафта находится как разность между суммой, поступившей от клиента на оплату сделки, и остатком денежных средств на его счете: $210 - 180 = 30$ тыс. руб. Таким образом, процентный платеж по овердрафту равен: $30 \text{ тыс. руб.} \cdot (10 \text{ дней} / 365 \text{ дней в году}) \cdot 0,3 = 0,25$ тыс. руб.

Контрольные вопросы

1. Перечислите основные принципы кредита.
2. Каковы основные формы и виды кредита?
3. Что представляет собой товарный кредит?
4. Какой кредит, как правило, дороже: товарный или банковский?
5. Что представляет собой вексель и как он обычно используется?

Задачи

1. Предприятие взяло кредит в банке 5 млн руб. на 4 месяца под 9 % годовых. Проценты оплачиваются вперед. Какую сумму предприятие получит и какую сумму должно будет вернуть?

2. Вексель стоимостью 1 500 руб. с обязательством уплатить через 90 дней по ставке 20 % годовых учтен банком за 20 дней до срока погашения по учетной ставке 10 % годовых. Определите сумму, полученную в банке векселедержателем, и доход банка.

3. Сертификат номиналом 5 000 руб. размещен на 3 месяца под 30 % годовых. Цена погашения сертификата - 5 400 руб. Определите доходность депозитного сертификата.

4. Сберегательный сертификат, проданный за 2 000 руб., погашается через 2 года по цене 4 500 руб. Определите процентную ставку по сертификату при начислении сложных процентов.

5. Что стоит дороже: кредит в 250 тыс. руб., за который нужно выплачивать по 15 тыс. руб. ежемесячно в течение двух лет, или кредит такого же размера, за который нужно платить ежемесячно по 10 тыс. руб. в течение трех лет.

6. Рассчитайте ставку платы за факторинг, если процентная ставка по кредиту составляет 15 % годовых, а срок оборачиваемости средств в расчете - 25 дней.

7. Имеются данные о полученных фирмой кредитах (табл. 10):

Таблица 10

№ кредита	Размер кредита, P_i , тыс. руб.	Срок кредита, t_i , мес.	Годовая процентная ставка, i
1	88	3	15
2	159	12	12
3	300	24	14
4	290	9	18

Определите среднюю процентную ставку и среднюю сумму кредита.

8. Остаток денежных средств на счете клиента в банке - 580 тыс. руб. В банк поступили документы на оплату клиентом сделки на сумму 1 200 тыс. руб. Процентная ставка за овердрафт составляет 18 % годовых. Поступление денег на счет клиента происходит через 16 дней после оплаты указанной сделки. Рассчитайте сумму овердрафта и процентный платеж по нему.

2.3. ОРГАНИЗАЦИЯ КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ

Кредитную систему образуют:

- Центральный банк, который управляет кредитно-денежной системой страны;
- коммерческие и специализированные банки;
- небанковские специализированные коммерческие организации;
- филиалы и представительства иностранных банков;
- кредитное законодательство.

Основной инструмент кредитной системы - ссуда, оформляемая кредитным договором.

Основные функции центральных банков:

- стабилизация и развитие денежного обращения,
- защита и обеспечение устойчивости национальной валюты, платежной системы и кредитно-денежной системы.

Окончательное становление центральных банков, выполняющих современную роль в денежной системе, произошло только в середине

двадцатого века. К этому времени многие центральные банки в мире, которые раньше были частными, были в основном национализированы, и все они приобрели соответствующий их функциям юридический статус. Это было связано с полным отказом от «золотого стандарта».

Каналами денежного обращения и источниками кредитной эмиссии безналичных денег являются коммерческие банки, а центральный банк должен обеспечить стабильность денежного обращения, поэтому для выполнения своих целей он должен тщательно следить за деятельностью коммерческих банков. Для выполнения этих целей центральные банки: разрабатывают и проводят совместно с правительствами единую государственную денежно-кредитную политику; наделяются монопольным правом эмиссии наличных денег; организуют наличное и безналичное денежное обращение; устанавливают правила проведения операций коммерческих банков; организуют кредитную систему, обслуживают государственные финансы; образуют золотовалютные резервы; осуществляют надзор за кредитной системой; осуществляют валютное регулирование и валютный контроль.

Основные инструменты и методы денежно-кредитной политики центральных банков:

- рефинансирование кредитных организаций (переучет векселей коммерческих банков по учетной ставке (ставке рефинансирования));
- процентные ставки по операциям центрального банка (установление ставки рефинансирования);
- нормативы обязательных резервов для коммерческих банков;
- прямые количественные ограничения на деятельность коммерческих банков, разработка нормативов, обязательных для коммерческих банков;
- операции на открытом рынке (покупка и продажа правительственных облигаций);
- эмиссия облигаций от своего имени;
- девизные операции - покупка и продажа валюты для стабилизации валютного курса;
- установление ориентиров роста цен и денежной массы;

- проведение расчетных, кассовых и депозитных операций, выдача поручительств и банковских гарантий.

Обеспечением стабильности денежного обращения и кредитов центральных банков являются золотовалютные резервы.

В то же время центральный банк, как правило, не имеет права заниматься кредитованием физических и юридических лиц, не занимается торговой и промышленной деятельностью, не производит операции с недвижимостью. Получение прибыли не является целью центрального банка, полученная прибыль используется на выполнение его функций.

Клиентура центрального банка - коммерческие банки, имеющие в центральном банке *корреспондентские счета*, на которых сосредоточены резервы коммерческих банков. Центральные банки государств при необходимости обслуживают государственный долг (при дефиците бюджета осуществляют эмиссию денег, кредитуют государство, размещая облигации государственных займов).

Основными источниками формирования ресурсов центрального банка являются:

- эмиссия денег;
- остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков и государственных организаций.

Центральные банки не платят коммерческим банкам проценты по их остаткам на корреспондентских счетах, но осуществляют бесплатные операции на территории страны и за рубежом по перечислению средств.

Основными активными операциями центральных банков является кредитование коммерческих банков и государства. При устойчивом состоянии государственных финансов обычно имеет место только краткосрочное кредитование государства для покрытия *кассовых разрывов*. При неустойчивом состоянии государственных финансов и при наличии бюджетного дефицита государственные займы используются для покрытия бюджетного дефицита и тем самым являются источником инфляции, если при этом используется эмиссия денег.

Важными операциями являются операции на открытом рынке и девизные операции. *Операции на открытом рынке*, то есть покупка и продажа государственных облигаций, используется для регулирования денежной массы (покупая их, ЦБ увеличивает массу денег в стране, продавая облигации - уменьшает количество денег). *Девизные операции*, то есть покупка и продажа валюты, используются для стабилизации валютного курса.

Коммерческие банки — универсальные кредитные организации, проводящие разнообразные кредитно-денежные операции, цель которых - извлечение прибыли. С другой стороны, коммерческие банки - элементы (каналы) денежного обращения, и они должны осуществлять бесперебойное перечисление средств по указаниям держателей счетов. Еще одной стороной деятельности коммерческих банков является эмиссия безналичных денег, являющаяся основой их кредитной деятельности.

Таким образом, роль коммерческих банков в кредитно-денежной системе многосторонняя, и все направления их деятельности тесно связаны, так как для осуществления коммерческой деятельности банки используют остатки на текущих счетах (до востребования), при кредитовании генерируют безналичные деньги. Поэтому государственный контроль над деятельностью коммерческих банков поручен центральному банку, основная функция которого - стабилизация денежного обращения. Коммерческие банки функционируют на основе лицензии, выдаваемой центральным банком. В РФ лицензии, выдаваемые Центральным банком России, универсальны, то есть выдаются на все виды деятельности сразу (в отличие от западных стран, где лицензии специализированы). Помимо лицензии на осуществление банковских операций Центральный банк России выдает лицензии на операции с валютой и драгоценными металлами.

Существует несколько видов операций коммерческих банков.

Пассивные операции - операции по привлечению средств, то есть это операции по привлечению ресурсов для проведения активных операций. В целом ресурсы коммерческих банков формируются за счет *собственных средств*, то есть за счет уставного и других ви-

дов капитала, нераспределенной прибыли и за счет *привлеченных средств*. Привлеченные средства - это остатки на корреспондентских счетах (счетах юридических лиц), деньги вкладчиков (депозиты) и эмитированные средства (облигации, векселя).

Активные операции - операции по вложению денег, мобилизованных с помощью пассивных операций, они выполняются с целью получения прибыли путем выдачи кредитов физическим и юридическим лицам, а также государственным и муниципальным органам.

Другими операциями коммерческих банков, образующими дополнительные ресурсы, являются:

- *вексельные* (учет векселей, то есть их покупка);
- *акцептные* операции (акцепт - согласие на оплату бронзовых, то есть необеспеченных, векселей);
- *овальные* операции (гарантия платежа носит название аваль);
- *лизинговые* операции;
- *андеррайтинговые* операции (банк выполняет поручения промышленных предприятий по эмиссии облигаций этих предприятий);
- *валютные* операции (купля-продажа валюты);
- *комиссионные* операции - выполнение поручения клиента за комиссионное вознаграждение.

К последним относятся:

- *аккредитивные* операции - банку поручают произвести платежи третьему лицу, в пользу которого открыт аккредитив;
- *инкассовые* операции - операции по получению банком для клиента денег по различным документам (платежным требованиям) по их поручению и за их счет. Инкассовые поручения с приложенными документами (материальными требованиями) предоставляются взыскателям по инкассо непосредственно банку, где ведется счет плательщика или обслуживающему взыскателя;
- *факторинговые* операции (покупка долговых требований клиента на условиях немедленной оплаты большей части стоимости поставок и уплаты остальной части долга покупателя за вычетом комиссионных и процентов за кредит после востребования ими платы с должника);

- *торгово-комиссионные* операции - покупка и продажа по поручению клиента банка драгоценных металлов или камней;

- *трастовые* операции, которые заключаются в размещении средств, переданных клиентами банку с целью сохранения этих средств и получения дохода от операций на рынке по усмотрению банка; эти операции производятся за счет клиентов и в интересах клиентов;

- *услуги по хранению любых ценностей* в индивидуальных банковских ячейках.

Значительной частью кредитной системы развитых стран являются небанковские специализированные кредитные организации.

Контрольные вопросы

1. Какие элементы образуют кредитную систему?
2. Каковы основные функции центральных банков?
3. Каковы рычаги воздействия на кредитную систему имеются у центральных банков?
4. Что представляют собой золотовалютные резервы центральных банков и каково их назначение?
5. Каким образом формируются финансовые ресурсы центральных банков?
6. Перечислите основные активные операции центральных банков.
7. Что представляют собой операции на открытом рынке и де-визные операции центральных банков? С какой целью они осуществляются?
8. Каковы функции коммерческих банков?
9. Что представляют собой операции коммерческих банков? Перечислите их виды и назначение.

2.4. НЕБАНКОВСКИЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ

Специализированные небанковские кредитно-финансовые институты занимаются кредитованием отдельных сфер и отраслей хозяйственной деятельности; они занимаются выполнением одной-двух кредитных операций, доминируют в узких секторах рынка ссудных капиталов и имеют специальную клиентуру. К таким организациям относятся: инвестиционные банки, сберегательные учреждения, финансовые компании, пенсионные фонды и страховые организации.

Инвестиционные банки занимаются эмиссионно-учредительной деятельностью, то есть выполняют операции по выпуску и размещению на рынке ценных бумаг предприятий. Они привлекают капитал путем продажи собственных акций и за счет кредита коммерческих банков. Они не имеют права принимать депозиты. В то же время они осуществляют долгосрочное кредитование различных отраслей экономики.

Сберегательные учреждения привлекают малые сбережения. Существуют три типа сберегательных учреждений: взаимосберегательные банки, ссудо-сберегательные ассоциации, кредитные союзы.

Взаимосберегательные банки принимают сберегательные вклады на срок. Привлеченные средства вкладываются в ценные бумаги, главным образом в ипотеки, облигации местных органов власти.

Ссудо-сберегательные ассоциации организуются на паевых началах за счет продажи клиентам сертификатов, которые выкупаются по номиналу по первому требованию держателя и приносят доход в виде процента. Подавляющая часть капитала так же вложена в ипотеки и т. п.

Кредитные союзы. Это кооперативы, организованные определенными группами людей. Чаще всего по профессиональному признаку. Капитал образуется за счет паевых взносов в форме покупки особых акций, а средства используются для предоставления краткосрочных ссуд. По паевым суммам выплачиваются проценты.

Финансовые компании кредитуют продажу товаров в оптовой и розничной торговле (товары, проданные в рассрочку) под долговые

обязательства клиентов. Суммы погашения идут не торговым организациям, а компаниям.

Важнейшими кредитно-финансовыми организациями, обладающими значительными финансовыми ресурсами, являются: *страховые компании и пенсионные фонды*, активы которых вкладываются в ценные бумаги. Частные (негосударственные) пенсионные фонды образуются за счет выплат денежных средств работодателями или самими работниками предприятий. Выплаты из пенсионного фонда производятся в соответствии с пенсионным договором, поэтому работа пенсионного фонда отличается регулярностью и достаточно высокой предсказуемостью, следовательно, эти средства могут быть использованы для финансирования долгосрочных мероприятий. Аналогично используются финансовые ресурсы, привлекаемые страховыми компаниями.

Чем более развита страна, тем больше специализированных кредитных организаций и тем они мощнее. В развитых странах система специализированных кредитных организаций очень развита, и их активы значительно превышают активы банков. По мере развития страны развитие кредитно-финансовых систем происходит в направлении усиления роли специальных финансово-кредитных организаций.

Контрольные вопросы

1. Что представляют собой небанковские кредитные коммерческие организации?
2. Какова роль небанковских кредитных организаций в кредитной системе?
3. Какова роль в кредитной системе негосударственных пенсионных фондов и страховых компаний?

2.5. КРЕДИТНЫЕ СОЮЗЫ

Кредитные учреждения уже с середины 19-го века стали объединяться в союзы. Сегодня существуют: союзы частных коммерческих банков; союзы сберегательных касс; союзы кооперативных банков; союзы различных специализированных кредитных организаций: ипотечных банков, инвестиционных компаний, страховых организаций и др.

Эти союзы имеют многообразные функции: они представляют общие интересы организаций-членов, поддерживают свои учреждения консультированием, информацией, совместной разработкой стратегии, содержат учебные заведения для руководящих работников и сотрудников. Правительства и парламенты стран используют имеющуюся в банковских союзах компетентность для подготовки законопроектов и распоряжений.

Эти союзы берут на себя функции выполнения маркетинговых исследований для своих членов, разрабатывают концепции и инструменты, новые продукты и стратегии маркетинга. Они часто имеют также компьютерные центры для обработки операционных процедур.

Особенностью банковских продуктов является то, что их легко имитировать, так как отсутствует патентная защита, разработка не требует длительного времени, банковские продукты однородны и в конечном итоге абстрактны, носят комплексный характер и нуждаются в разъяснении клиентам. Из этого следует, что самым важным фактором в предоставлении банковских услуг является персонал кредитных организаций, который в решающей степени способствует успеху их работы. Поэтому кредитные организации инвестируют большие средства в обучение и подготовку своих руководящих кадров и сотрудников, организуя их профессиональное обучение и тренировку. Обучение является постоянной задачей, поскольку банковское дело интенсивно развивается, разрабатываются новые банковские продукты, меняется законодательство, технический прогресс порождает новые методы работы и т. п. Крупные кредитные организации создают для этого собственные учебные центры, а для средних и малых организаций эти функции берут на себя союзы.

Контрольные вопросы

1. Какие в настоящее время существуют кредитные союзы?
2. Каковы функции кредитных союзов?
3. По какой причине решающим фактором эффективности деятельности кредитных организаций является персонал этих организаций? Что из этого следует?

2.6. КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ РАЗВИТЫХ СТРАН

Доллар США появился в 1785 году в период борьбы за независимость. Банкноты выпускались банками децентрализованно, в то же время Правительство США выпускало необеспеченные бумажные деньги, которые быстро обесценивались. На протяжении XVIII-XIX вв. США пытались централизовать и упорядочить эмиссию денег, но безрезультатно.

В 1863 г. Правительство США, наконец, создало федеральные банки, при этом обложило 10 % налогом выпуск банкнот другими банками и, в сущности, эмиссия денег (банкнот) этими банками прекратилась. В 1900 г. был введен золотой стандарт. К 1913 году система национальных и федеральных банков превратилась в единственную и единую национальную эмиссионную систему: 12 федеральных банков в разных штатах были объединены в *Федеральную резервную систему*, которая представляет собой единый Центральный банк США. В настоящее время эмиссию денег в США осуществляют казначейство (монеты и билеты \$1-\$10), Федеральная резервная система (\$20-\$100). Безналичный оборот составляет 90 % всего денежного оборота.

Кредитная система США представлена банками и небанковскими специализированными организациями, причем активы последних в

несколько раз превышают активы банков. Среди небанковских специализированных организаций основное значение имеют страховые компании и пенсионные фонды. В частности, не менее 60 % всех инвестиционных ресурсов США - это ресурсы пенсионных фондов.

Англия раньше всех перешла к золотому монометаллизму, денежная единица - *фунт стерлингов*. В 1694 году был основан коммерческий *банк Англии*. С середины XVIII века он стал выполнять функции центрального банка, монополизировал денежную эмиссию. В 1946 г. этот банк был национализирован и в настоящее время выполняет все функции центрального банка, обладает независимостью от правительства.

Основа банковской системы Великобритании наряду с Центральным банком - депозитные банки. Крупнейшие из них входят в число крупнейших банков мира. Кроме депозитных банков работают торговые банки, специализирующиеся на внешней торговле, учетные дома, которые привлекают средства до востребования и вкладывают их в ценные бумаги, финансовые дома, различные сберегательные организации, мощные страховые организации, пенсионные фонды.

Практически во всех европейских странах все центральные банки были ранее частными организациями и после Второй мировой войны многие из них были национализированы. Так как повсеместно был отменен золотой стандарт, возникла необходимость государственного регулирования денежного обращения.

С переходом ряда стран Европы на *евро* (с 1 января 1999 г.) для регулирования денежного обращения создан *Европейский центральный банк*, который был призван обеспечить единую денежную политику европейских стран, входящих в зону евро.

Контрольные вопросы

1. Опишите кредитно-денежную систему США.
2. С какого времени в США появилась денежная единица - доллар?

3. Что представляет собой кредитная система США?
4. В результате каких событий были национализированы многие центральные банки в странах?
5. Какие банки представляют собой основу банковской системы Великобритании?
6. Когда в европейских странах появилась новая денежная единица - евро?
7. Что представляет собой Федеральная резервная система?

2.1. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ И УПРАВЛЕНИЕ ИМИ

Привлечение денежных средств кредитными организациями и кредитование является достаточно рискованным.

Экономический риск - вероятность потерь. *Финансовый риск* - часть коммерческих рисков, которые связаны с опасностью потерь в процессе хозяйственной деятельности. Коммерческие риски связаны и с операционной деятельностью, и с общехозяйственной деятельностью. Финансовые риски связаны только с финансовой деятельностью. К финансовым рискам относятся:

- кредитные риски, связанные с возможностью неоплаты дебиторской задолженности в срок;
- процентные риски, связанные с колебанием рыночного процента;
- валютные риски, связанные с изменением валютного курса;
- риски упущенной финансовой выгоды, например, в связи с отказом от страхования и наступлением неблагоприятного случая;
- инвестиционные риски.

Финансовые потери выражаются в потере доходности, уменьшении капитала, потере ликвидности и платежеспособности и могут привести к банкротству. Следовательно, на предприятии необходимо организовать управление рисками, которое начинается с учета рисков, то есть выявления источников рисков, определения величины вероятности их осуществления и величины возможных потерь, определения величины общих потерь при совместном действии всех рисков.

Управление рисками заключается в планировании специальных мероприятий с целью снижения *уровня риска*. Под уровнем риска понимается возможная величина потерь и вероятность этих потерь. Поэтому снижение уровня риска означает снижение вероятности риска и величины возможных потерь. Но уменьшение уровня риска должно происходить лишь до приемлемой величины, так как частные риски до нуля снизить принципиально невозможно из-за наличия системных рисков, да и не имеет смысла из-за резкого увеличения затрат. Соответственно, существует оптимальный уровень риска (см. рисунок).



Рис. Определение оптимального уровня риска

Если вообще не принимать никаких мер по управлению рисками, то будет иметь место значительный, неприемлемый уровень риска. Следовательно, управлять рисками всегда необходимо. Общей целью управления рисками является снижение риска до *оптимальной величины*, то есть до уровня, который характеризуется наименьшими потерями от реализации риска и затратами на снижение риска, путем использования специальных мер.

Методы управления рисками:

- контролирование рисков, то есть выявление источников рисков, определение величин возможных потерь и вероятностей этих потерь;
- избегание риска, то есть избегание больших рисков путем неучастия в слишком рискованных мероприятиях, но это далеко не всегда возможно;

- удержание рисков, то есть принятие риска на свой счет (создание большого уставного капитала, создание резервов и др.);

- меры по дальнейшему снижению рисков путем диверсификации, то есть распределения рисков, например, путем создания финансовых портфелей, установления лимитов, нормирования, установления специальных правил и процедур (то есть путем регламентирования операций);

- передача рисков партнерам, специальным страховым организациям.

Необходимо совместное использование всех этих мер. В первую очередь используется контролирование рисков и определение общей величины риска.

С понятием риска связано понятие шанс - это вероятность выигрыша, то есть противоположность понятию риск. Шанс характеризуется величиной возможного выигрыша и величиной вероятности выигрыша.

Все банковские операции, особенно кредитные, являются рискованными. Поэтому управлению рисками в кредитных организациях уделяется особое внимание. Большое значение имеют ревизия и аудит, все кредитные организации имеют внутренний аудит - собственный отдел, ответственный за контроль. Помимо этого проводится обязательный внешний аудит годовой отчетности. Кроме того, осуществляется контроль клиентов, их кредитной истории.

Пример 2.8.1. Произведите ранжирование рисков и возможной доходности для элементов портфеля и определите, насколько в целом данный портфель рискован (табл. 11).

Таблица 11

Элементы портфеля	Вложенные суммы, тыс. руб.
Государственные облигации	1 560
Облигации крупных предприятий	2 630
Акции крупных предприятий	1 350
Банковские депозиты	3 680
Золото в слитках	4 530

Решение: Дополним табл. 12.

Таблица 12

Элементы портфеля	Вложенные суммы, тыс. руб.	Удельный вес, %	Ранги по риску	Ранги по доходности
Государственные облигации	1 560	11,3	4	4
Облигации крупных предприятий	2 630	19,1	2	2
Акции крупных предприятий	1 350	9,8	1	1
Банковские депозиты	3 680	26,8	3	3
Золото в слитках	4 530	33	5	5
Всего	13 750	100		

Примечание. Наибольший риск и наибольшая доходность принимают значение 1. Как правило, большему риску соответствует большая доходность. Наиболее рискованными являются акции предприятий, они же наиболее потенциально доходны.

Таким образом, в целом портфель умеренно консервативный, большая его часть (свыше 60 %) приходится на активы с относительно малым риском и малым доходом.

Пример 2.8.2. При вложении капитала в мероприятие № 1 из 205 случаев была получена прибыль: 2 млн руб. в 25 случаях, 2,8 млн руб. в 85 случаях; 3,8 млн руб. в остальных случаях; При вложении капитала в мероприятие № 2 из 205 случаев была получена прибыль: 2,5 млн руб. в 95 случаях; 3,1 млн руб. в 62 случаях; 4,2 млн руб. в остальных случаях. Необходимо выбрать наиболее выгодное мероприятие для вложения капитала.

Решение. Если исходить из величин средней прибыли, получаемой при использовании каждого из мероприятий, то получим следующие величины:

Средневзвешенная средняя прибыль от вложения капитала в первое мероприятие составит $(2 \cdot 25 + 2,8 \cdot 85 + 3,8 \cdot 95)/205 = 3,8$ млн руб. Средневзвешенная средняя прибыль от вложения капитала во второе мероприятие составит: $(2,5 \cdot 95 + 3,1 \cdot 62 + 4,2 \cdot 48)/205 = 3,8$ млн руб. Следовательно, с точки зрения средней величины прибыли мероприятия равноценны. Рассчитаем вероятности получения прибыли:

Таблица 13

	Сумма прибыли, млн руб.	Вероятность получения прибыли, %
Мероприятие 1	2	$25/205-100=12,2\%$
	2,8	$85/205-100 = 41,5\%$
	3,8	$95/205-100 = 46,3\%$
Мероприятие 2	2,5	$95/205 \cdot 100 = 46,3\%$
	3,1	$62/205-100 = 30,2\%$
	4,2	$48/205-100 = 23,4\%$

Таким образом, вероятность получения большей прибыли при использовании мероприятия № 1.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение понятию «риск».
2. Что представляют собой финансовые риски организации?
3. В чем выражаются финансовые потери организации, и к каким последствиям они могут привести, и почему?
4. В чем заключается управление рисками?
5. Каковы методы управления рисками?

Задачи

1. Произведите ранжирование рисков и возможной доходности для элементов портфеля и определите, насколько в целом данный портфель рискован.

Таблица 14

Элементы портфеля	Вложенные суммы, тыс. руб.
Облигации крупных предприятий	560
Акции крупных предприятий	1630
Акции второго эшелона	3 350
Банковские депозиты в рублях	680

2. При вложении капитала в мероприятие № 1 из 190 случаев была получена прибыль: 3 млн руб. в 25 случаях; 3,8 млн руб. в 65 слу-

чаях; 4,3 млн руб. в остальных случаях. При вложении капитала в мероприятие № 2 из 230 случаев была получена прибыль: 2,6 млн руб. в 75 случаях; 3,3 млн руб. в 52 случаях; 4,3 млн руб. в остальных случаях. Необходимо выбрать наиболее выгодное мероприятие для вложения капитала.

3. Опишите, как с Вашей точки зрения лучше распорядиться, например, капиталом 3 млн руб. с целью получения дохода на капитал при приемлемом уровне рисков.

ГЛАВА 3. БАНКИ

3.1. ЦЕНТРАЛЬНЫЕ БАНКИ

Общие вопросы организации банковской системы были кратко рассмотрены в предыдущем разделе. Ниже приведены более подробные сведения о различных организациях банковской системы.

Главным банком любой страны является центральный банк страны. Его главной функцией является стабилизация денежного обращения и стабилизация работы всей банковской системы страны. Для этого он наделяется особыми полномочиями, главными из которых являются:

- право эмиссии денежных знаков;
- регулирование деятельности других банковских организаций.

Все это необходимо для стабилизации денежного обращения в стране и нормальной работы кредитно-денежной системы.

Частично деятельность центральных банков была рассмотрена выше при рассмотрении вопросов, связанных с денежным обращением и кредитованием, в данном разделе деятельность центральных банков рассмотрена более подробно.

Во главе центрального банка, как правило, стоит директорат, назначаемый в результате определенной процедуры, в которой участвуют, как правило, органы исполнительной и законодательной власти. Во главе директората стоит Председатель, который в большинстве случаев является лишь первым среди равных, так как все существенные решения принимаются коллегиально. Центральный банк не всегда реально централизован. В США он децентрализован, Федеральная резервная система США состоит из 12 резервных банков.

В различных частях страны располагаются филиалы центрального банка страны, в частности, в России их 180, в Польше - 60, а в Великобритании всего 5. В настоящее время не все центральные банки

являются государственными. В частности, в Японии и в Швейцарии центральные банки представляют собой акционерные общества, однако и в этом случае права частных акционеров существенно ограничены в пользу общества.

Центральные банки выделились исторически как банкиры государства. Они ведут счета государства, предоставляют ему кредиты, продают государственные ценные бумаги и т. д. Однако в настоящее время государство для выполнения определенных операций пользуется также услугами крупных коммерческих банков, в том числе зарубежных, то есть в этом отношении центральные банки не являются монополистами.

Центральными банками во всем мире, как правило, монополизировано право выпуска банкнот и монет в обращение. Номинальная стоимость монет практически всегда превышает стоимость их чеканки. Существование монет определяется их долгосрочным участием в денежном обращении, так как средний срок использования монет, как правило, превышает 15 лет, а бумажных купюр - не превышает 1,5-2-х лет. Обычно монеты используются в качестве разменных денег. Кроме того, в денежном обращении участвуют безналичные деньги - остатки на счетах в банках, которые могут в качестве оплаты и в других целях сниматься с одних счетов и зачисляться на другие счета. Остатки на счетах имеются как в коммерческих банках, так и в центральном банке, то есть все банки в стране генерируют потоки безналичных денег. В настоящее время не существует обязательства покрытия выпущенных денег, например, золотом или товарами. Центральные банки лишь следят за тем, чтобы количество денег в стране с учетом скорости их обращения было достаточным для обслуживания денежных операций, но в то же время не было избыточным. Это необходимо, чтобы не допускать в стране как дефляции, так и значительной (более 3 %) инфляции.

Существенным правом центральных банков является установление *резервных требований* к коммерческим банкам. Коммерческие банки обязаны содержать определенный процент вкладов, размещен-

ных у них лицами, не являющимися банками, на счете в центральном банке, то есть по существу, передавать центральному банку часть внесенного вклада физическими и юридическими лицами. По различным видам вкладов проценты, начисляемые банками, различны. Поэтому отчисления с этих вкладов на счет центрального банка также производятся по различным резервным ставкам. Увеличение ставки резерва снижает возможности коммерческих банков по выдаче кредитов частным лицам и организациям, то есть уменьшает величину кредитной эмиссии - эмиссии безналичных денег. Это один из главных регуляторов, который используют центральные банки для стабилизации денежного обращения.

Другим регулятором величины денежной массы в стране является установление центральным банком *учетной ставки*, или, иначе, *ставки рефинансирования*. Учетная ставка - это процентная ставка, по которой центральный банк переучитывает коммерческие векселя, тем самым рефинансирует коммерческие банки. При увеличении учетной ставки коммерческие банки будут вынуждены увеличить ставки по кредитам частным лицам и организациям, что приводит к уменьшению объема кредитования и, следовательно, к удорожанию денег в стране и сокращению денежной массы за счет уменьшения объема кредитной эмиссии. Тем самым учетная ставка - это еще один регулятор объема денежной массы в стране.

Кроме того, центральный банк может снизить или увеличить *лимит переучета векселей*, то есть лимит, в пределах которого он покупает векселя. Увеличение лимита также ведет к увеличению денежной массы в стране.

Центральный банк может выдать коммерческому банку денежный кредит по *ломбардной ставке* под залог ценных бумаг. Повышение или понижение ломбардной ставки имеет тот же эффект, что и изменение учетной ставки.

Еще одним регулятором денежной массы в стране является *покупка и продажа ценных бумаг*, например, покупка и продажа правительственных облигаций коммерческим банком. Путем покупки или

продажи ценных бумаг центральный банк уменьшает или увеличивает количество денег в коммерческих банках, а следовательно, и в стране.

Кроме того, центральные банки осуществляют *своповые* операции (или просто свопы). Они покупают ценные бумаги у коммерческих банков по спот-цене, записывая денежные суммы у себя на корреспондентских счетах соответствующих коммерческих банков, и одновременно продают эти же ценные бумаги тем же коммерческим банкам «на срок», то есть по твердой цене и на фиксированный срок в будущем, например, 30 дней после заключения сделки.

Центральные банки в ряде стран, в частности в РФ, осуществляют *контроль над банками*. В некоторых странах этим занимаются министерства финансов. Контроль заключается в выдаче и отзыве лицензий на деятельность банковских организаций, установлении нормативов их деятельности. В частности, важной частью контрольных мер являются предписания в отношении собственного капитала и ликвидности. Помимо подачи ежегодных отчетов и аудиторских проверок деятельности кредитных организаций, они должны представлять контрольному органу текущие сведения о крупных кредитах, о кредитах сотрудникам, об открытых валютных позициях, то есть не подстрахованных встречными сделками, о процентных рисках.

Все это связано с тем, что банковская система является важнейшей инфраструктурной составляющей экономики страны. Краха банковской системы государство в настоящее время, а именно в условиях отсутствия действительных денег, не может допустить, так как это приведет к экономическому коллапсу. Станут невозможными любые выплаты, и останется лишь возможность прямого обмена наличными деньгами. При этом отдельные банки могут обанкротиться, у других может быть отозвана лицензия при невыполнении нормативных требований, но допустить банкротства всей банковской системы государство допустить не может.

Государство не должно допускать также *банковской паники*, то есть ситуации, при которой вкладчики в массовом порядке требуют возврата денег. Такая ситуация, например, сложилась в 2013 году в

банковской системе Республики Кипр, когда банки оказались не в состоянии платить по своим обязательствам. Неделю не работали все банки, а затем длительное время они выполняли лишь незначительные выплаты. Подобное же происходило в РФ в августе 1998 года. Поэтому орган контроля и надзора должен постоянно прилагать усилия к тому, чтобы такая ситуация в банковской системе страны не могла возникнуть. Контроль осуществляется по нескольким направлениям. Контролируется величина собственного капитала, он должен быть не меньше определенной суммы, вводится норматив текущей ликвидности, осуществляется контроль над банковскими операциями, и, при необходимости, принимаются меры, в частности, отзыв лицензии вплоть до устранения недостатков в работе.

Таким образом, на центральные банки из-за отсутствия привязки бумажных денег к денежным товарам (золоту, серебру и т.д.) возложены трудные инфраструктурные задачи удержания в приемлемых рамках (без дефляции и высокой инфляции) денежного обращения и обеспечения нормального функционирования банковской системы страны. Для выполнения этих задач центральные банки должны быть самостоятельными органами, не подчиняющимися правительству, и обладать практически неограниченными полномочиями в отношении регулирования денежно-кредитной системы. Поэтому в ряде стран, в том числе и в России, центральные банки со временем получают все большие права, но при этом растет и их ответственность за принимаемые решения.

Тяжелым испытанием для банков являются экономические кризисы, так как в это время растет непогашенная задолженность клиентов по кредитам, а заложенные в банках ценности существенно теряют свою стоимость, в частности, резко снижается стоимость заложенных акций предприятий. В эти периоды на помощь банкам в настоящее время всегда приходит государство. Помощь банковской системе страны - это одна из основных и первоочередных мер в антикризисной политике современного государства. Правда, нужно отметить, что как раз банки играют существенную роль в возникновении кризисов. Поэтому так важен эффективный контроль за их деятельностью.

Дополнительно к контролю над деятельностью банков со стороны центральных банков во многих странах, в том числе в РФ, для устранения возможности возникновения банковской паники, созданы системы страхования вкладов. В этом случае создается специализированная страховая организация — фонд страхования вкладов, в который все коммерческие банки делают определенные отчисления. При банкротстве какого-либо банка эта страховая организация выплачивает вкладчикам их вклад, включая начисленные проценты, но не свыше определенной суммы. В РФ в настоящее время такая сумма составляет 700 тыс. руб. и в дальнейшем может быть повышена. Остальную часть суммы вклада вкладчики должны требовать от банка в обычном порядке (через суд). Наличие такой системы страхования вкладов существенно повышает доверие к банковской системе страны.

Контрольные вопросы

1. Какими полномочиями наделяется центральный банк для выполнения своих основных функций?
2. Какими способами центральный банк решает свои основные задачи?
3. С чем связана необходимость контроля над деятельностью коммерческих банков со стороны центрального банка?
4. Что означает термин «резервные требования» центрального банка? С какой целью они вводятся?
5. Почему экономический кризис может привести к краху банковской системы страны?
6. Что представляет из себя система страхования вкладов в банках?

3.2. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ

Коммерческими банками, как правило, называются все кредитные организации кроме центрального банка. В то же время кредитная организация может быть построена по принципу универсального или специализированного банка (в странах с системой разделенных банков). В системе разделенных банков существуют банки, работающие только с частными клиентами, только с фирмами, банки только для операций с ценными бумагами, ипотечные банки, связанные с жилищным строительством, банки для зарубежных сделок и т.д. Принцип разделения банков в большей степени используется в англосаксонских странах, а на территории континентальной Европы обычно всегда доминировал принцип универсальных банков. В настоящее время во всем мире существует тенденция универсализации банков, что не всегда件 полезно, так как ведет к монополизации банковского сектора особенно при существующей тенденции укрупнения банков. В этом случае крах одного крупного банка может привести к фактическому краху всей банковской системы страны (как это реально случилось с банковской системой Республики Кипр в 2013 году). С другой стороны, принцип универсализма полезен хотя бы тем, что при этом проявляется эффект синергизма. Принцип «одного окна» экономит время клиентов. Предпосылкой для конкуренции банков должно служить наличие множества или хотя бы нескольких крупных банков с сопоставимым предложением услуг. Не должно возникать банковской монополии, не должно быть никаких картельных договоренностей. Конкуренция должна распространяться как на цены, так и на дополнительные услуги, то есть должна быть полноценная конкуренция всего комплекса условий, предоставляемых банками, чтобы у клиентов всегда была возможность выбрать банк с наиболее подходящими для них условиями по вкладам и кредитам. Следует избегать государственной регламентации условий по вкладам и кредитам, в том числе по процентным ставкам.

Сложившаяся к настоящему времени система коммерческих банков характеризуется универсальностью, наличием нескольких крупных и большим количеством средних и относительно небольших банков, широкой сетью филиалов крупных и средних банков.

К группам банков, работающим универсально, во многих странах относятся: частные коммерческие банки, сберегательные кассы (банки), кооперативные банки. Наряду с этим имеются специализированные кредитные организации и банки содействия. Часто некоторые банковские операции осуществляют почтовые организации.

Частные коммерческие банки возникли в ряде стран в связи с индустриализацией в начале 19 века для создания промышленных предприятий. Их возникновение связано с тем, что частные банкиры в одиночку были не в состоянии предоставить капиталы, которые были необходимы для создания крупных промышленных предприятий и транспортных сетей. Поэтому частные банкиры активно участвовали в создании частных акционерных банков, которые привлекали капитал путем выпуска акций. Такие «учредительские операции» были обычными в то время банковскими операциями. Это привело к созданию в ряде стран промышленно-банковского симбиоза. Одновременно с индустриализацией развивалась международная торговля, и коммерческие банки активно участвовали в ней, осуществляя платежные операции и финансируя экспортно-импортные операции. Для этого они создали по всему миру опорные пункты в форме филиалов и дочерних банков.

В течение XX века частные коммерческие банки наряду с предпринимательскими операциями стали заниматься операциями с деньгами населения. Это потребовало расширения сети филиалов и активного банковского маркетинга. Крупные частные коммерческие банки стали создавать филиалы и дочерние банки в других странах. Менее крупные банки кооперировались с коммерческими банками других стран по отдельным сферам банковской деятельности.

Контрольные вопросы

1. По каким принципам может быть построена банковская система страны?
2. Каковы преимущества и недостатки универсализации и укрупнения банков?
3. Когда и с какой целью возникли частные коммерческие банки и какие операции они проводили?

3.3. СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЕ БАНКИ

В развитых странах система сберегательных организаций хорошо развита и активно привлекает средства населения. Существуют различные формы сберегательных банков: доверительные, почтово-сберегательные, взаимно-сберегательные, сберегательные кассы и ссудные товарищества.

Организации, подобные современным сберегательным банкам, появились Англии и Германии еще в конце 18 века. Они были основаны частными лицами и органами местного самоуправления. Сберегательные банки на этом этапе своего развития занимались, в основном, только оказанием услуг по накоплению денежных средств, которыми пользовались, как правило, малоимущие слои населения. Тем самым эти банки выполняли социальную функцию. Со временем сфера деятельности сберегательных банков расширилась и они стали выполнять практически все операции, свойственные коммерческим банкам. В настоящее время большинство зарубежных сберегательных банков можно отнести к универсальным банкам, они ведут кредитную, валютную, инвестиционную и другие виды деятельности, работают не только с частными лицами, но и с фирмами, занимающимися различными видами деятельности. Сберегательный банк РФ возник в середине XIX века и в своем развитии он шел тем же путем.

В Великобритании исторически сложились две разновидности сберегательных банков: доверительные сберегательные банки и На-

циональный сберегательный банк (НСБ) - самый крупный сберегательный банк. В нем открыты счета двух видов: обычные счета с суммой вклада от 0,25 фунтов стерлингов до 10 тыс. фунтов стерлингов и инвестиционные счета. По вкладам на инвестиционные счета начисляются более высокие проценты. Минимальная сумма на инвестиционном счете 50 тыс. фунтов стерлингов. НСБ ведет свою деятельность через почтовые отделения.

Доверительные банки обслуживают, как правило, определенные районы и не конкурируют друг с другом. Название этих банков связано с тем, что они управляются доверенными лицами, назначенными местными органами власти или Банком Англии. Все эти банки объединены в Ассоциацию доверительных сберегательных банков. Счета, открываемые в этих банках, аналогичны счетам в НСБ. В доверительных банках открываются также текущие счета (счета до востребования), по которым не выплачиваются проценты, они служат для выпуска чеков. Кроме того, банки принимают на хранение ценные бумаги и прочие ценности, осуществляют платежи по постоянным поручениям.

Во Франции существует сеть сберегательных касс и почтовых сберегательных касс. Структура сберегательных касс трехуровневая. На верхнем уровне находится национальный центр сберегательных касс, на среднем - 21 региональная кампания финансирования, на нижнем - 181 сберегательная касса со своими отделениями. Такая структура помогает государству проводить единую процентную политику и политику социальной защиты наименее обеспеченной части населения. Местные сберегательные кассы создавались по инициативе местных органов самоуправления с широким участием народных представителей для обеспечения надежного хранения и доходности накоплений населения. Сберегательные кассы предоставляют кредиты частным лицам на жилищное строительство и потребительские нужды. При этом при выдаче ссуды предоставляется ряд льгот, если ей предшествовали накопления. Национальный центр сберегательных касс финансовыми операциями не занимается. За ним закреплены представительские, управленческие и контрольные функции. При

этом отношения между сберегательными кассами и Национальным центром сберегательных касс носят рекомендательный характер.

В Германии сберегательные кассы, в основном, являются государственными. В стране насчитывается 700 сберегательных касс с 17 тысячами отделений. Высшим звеном является Немецкий коммунальный банк.

В США среди населения популярны взаимно-сберегательные банки, представляющие собой кооперативные финансовые учреждения. Эти организации выполняют практически все операции, характерные для коммерческих банков. Управление банками осуществляют советы доверительных лиц, а государство контролирует их деятельность.

В Индии, Египте, Японии и в ряде других стран распространены почтово-сберегательные банки, организационно связанные с почтовой системой государства. Они привлекают средства населения, выдают кредиты, пересылают денежные переводы.

Контрольные вопросы

1. Каковы формы сберегательных банков?
2. В каких странах и когда впервые появились сберегательные банки? Какие операции были для них характерны?
3. Каой путь прошли сберегательные банки в процессе своего развития?
4. Какова система сберегательных банков в Великобритании, Франции, Германии и других странах?

3.4. ПАССИВНЫЕ БАНКОВСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Как указывалось выше, основными видами банковских операций являются пассивные, активные и комиссионные.

С помощью пассивных операций банки получают финансовые ресурсы, необходимые для получения прибыли в процессе своей дея-

тельности. Пассивы банка делятся на две части. Первая часть - собственный капитал, в составе которого уставный капитал, резервный капитал, добавочный капитал, нераспределенная прибыль и другие собственные источники. Вторая часть - привлеченные средства, состоящие из вкладов населения и организаций, остатков на расчетных и текущих счетах клиентов, на корреспондентских счетах, а также из кредитов и займов, полученных банком.

Наличие собственного капитала является обязательным при образовании и функционировании любой организации. Однако, в отличие от других предприятий за счет собственного капитала банк покрывает, как правило, не больше 10 % общей потребности в финансовых ресурсах. В то же время Центральный банк страны устанавливает и с течением времени изменяет требования к величине собственного капитала банков, к его минимальной сумме. Соблюдение установленно-го нижнего порога величины собственного капитала является одним из основных условий выдачи лицензии на проведение банковских операций.

Уставный капитал может быть объявленным и оплаченным. Под оплаченным капиталом понимается полностью оплаченный капитал. Далее уставный капитал может быть увеличен. Увеличение уставного капитала отвечает интересам партнеров банка и является условием стабильной работы банковской системы в целом. При этом возрастают финансовые гарантии для обслуживаемой клиентуры.

Собственный капитал, включающий уставный, добавочный, резервный капитал и нераспределенную прибыль, служит источником покрытия рисков, которые характерны для активных операций банка. За счет него финансируются активы, являющиеся резервом для покрытия других обязательств банка. Кроме того, он выполняет защитно-гарантийную функцию, покрывая крупные непредвиденные потери и затраты. Уставный капитал может быть увеличен за счет других составляющих собственного капитала путем их трансформации в акции.

Собственный капитал банка, несмотря на его относительно незначительную долю в пассивах банка, играет роль основного гаранта

ликвидности, служит базой для исчисления максимально возможного привлечения ресурсов и максимально допустимого риска при проведении кредитных операций.

Для формирования своих пассивов банк самостоятельно эмитирует следующие ценные бумаги: акции, облигации, сертификаты, векселя и др. В результате эмиссии акций первоначально формируется уставный капитал акционерного банка, а также производится его дальнейшее увеличение. Обыкновенные акции дают право на получение части прибыли, а главное, дают право участвовать в управлении всеми делами банка при владении достаточно значительной доли капитала.

Привлеченные средства банка формируются путем принятия срочных вкладов, ведения расчетных и текущих счетов организаций, счетов «до востребования» физических лиц, а также путем эмиссии облигаций депозитных и сберегательных сертификатов и векселей.

Депозитный сертификат - это ценная бумага, приобретенная у банка юридическим лицом и являющаяся письменным свидетельством банка о принятии денег и выплате их владельцу сертификата суммы депозита и процентов по нему. Отличие сберегательного сертификата от депозитного состоит в том, что он приобретается физическим лицом. Обыкновенный вексель - ценная бумага, которая удостоверяет ничем не обусловленное обязательство векселедателя по выплате суммы денег, указанной в векселе к определенному сроку и в определенном месте. Вексель может быть передан другому лицу с помощью передаточной надписи (индоссамента) и играет роль денежного суррогата.

При выпуске акций или облигаций необходимо выполнить следующие процедуры:

- принять решение о выпуске ценных бумаг;
- подготовить проспект эмиссии, содержащий подробные сведения о ценных бумагах в соответствии с перечнем вопросов, подготовленных Центральным банком;
- зарегистрировать выпуск ценных бумаг и проспект эмиссии в Центральном банке;

- издать проспект эмиссии и опубликовать в СМИ сообщение о выпуске ценных бумаг;
- реализовать ценные бумаги;
- зарегистрировать итоги выпуска;
- опубликовать итоги выпуска.

Контрольные вопросы

1. Перечислите состав пассивов банков.
2. В чем особенность структуры пассивов банков по сравнению с другими коммерческими организациями?
3. Каково назначение собственного капитала банка?
4. Каков состав привлеченных средств банка?
5. Каков порядок проведения эмиссии акций или облигаций?

3-5. АКТИВНЫЕ БАНКОВСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Активные операции - операции по получению дохода и обеспечения ликвидности баланса. Это операции по предоставлению ссуд различным хозяйствующим субъектам. Они составляют основу деятельности банка и приносят ему основную часть доходов. Коммерческие банки предоставляют своим клиентам разнообразные ссуды, которые классифицируются:

- по типам заемщиков (ссуды физическим лицам, предприятиям, другим банкам, органам государственной власти и муниципалитетам);
- по срокам использования (краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные);
- по отраслевой принадлежности и характеру деятельности (ссуды промышленным, сельскохозяйственным, торговым, транспортным и т. д. предприятиям);
- по характеру обеспечения (залоговые, гарантированные, застрахованные, необеспеченные);

- по методам погашения (целиком, по частям, с отсрочкой выплаты основного долга).

Банковское кредитование производится в соответствии с законом о банках и банковской деятельности на условиях срочности, возвратности и платности. Кредитные отношения между банком и заемщиком регулируются с помощью кредитного договора. Для получения банковского кредита клиент представляет в банк ходатайство и перечень других документов, предусмотренных Правилами кредитования. Эти Правила каждый банк разрабатывает самостоятельно. Заключение кредитного договора предшествует анализу кредитоспособности клиента и его кредитной истории. В основе заключения кредитного договора лежит определение степени риска, который банк берет на себя при выдаче кредита. Уровень кредитных рисков в зависимости от обеспеченности ссуд установлен инструкцией центрального банка. Ссуды подразделяются на пять групп: стандартные, нестандартные, сомнительные, опасные, безнадежные.

Эффективность ссудных операций банка определяется его кредитной политикой, которая формирует основные направления ссуд. Кредиты банка должны быть надежны и рентабельны, и задача банка заключается в достижении оптимального сочетания риска и рентабельности операций. Разница между ставками по привлекаемым средствам с помощью пассивных операций и ставками по активным операциям носит название маржи, то есть эффективность банковских операций по привлечению ресурсов и кредитованию определяется, в конечном счете, величиной маржи.

Контрольные вопросы

1. Какова классификация ссуд, предоставляемых банками клиентам?
2. Каковы действия банка при предоставлении кредитов клиентам?
3. Каковы основные требования при выдаче кредитов банками?
4. Что означает термин «маржа»?

3.6. КОМИССИОННЫЕ БАНКОВСКИЕ ОПЕРАЦИИ

По существу, комиссионные банковские операции также являются активными, но при этом они оформляются не кредитным договором, а иначе. К этим операциям относятся:

- инвестиционная деятельность банка;
- кассовые операции (прием, выдача и хранение денежных средств);
- финансовые услуги (факторинг, лизинг, трастовые операции).

Инвестиционная деятельность банка включает гарантирование новых выпусков ценных бумаг клиентами-организациями, консультирование по поводу выпуска ценных бумаг, инвестирование денежных средств в крупные проекты, покупку акций.

Факторинг представляет собой переуступку различными организациями банку долговых требований к контрагентам. Это связано с тем, что оплата поставок покупателями осуществляется с запаздыванием относительно отгрузки товаров покупателю, в результате чего у поставщика образуется дебиторская задолженность. Иногда должники допускают просрочку оплаты, иногда сами разоряются и не имеют возможности заплатить поставщику за полученный товар. Тем самым у поставщика возникает сомнительная (неоплаченная и вряд ли будет когда-либо оплачена) дебиторская задолженность, которую надо будет просто списать в убыток. При факторинге риск неоплаты поставленного покупателю товара берет на себя банк. После отправки товара покупателю по инкассо продавец передает документы на поставку банку для дальнейших действий. При этом часто банк немедленно оплачивает 80 % поставки вместо покупателя, тем самым, по существу, кредитует поставщика. Остальные 20 % банк передает поставщику после оплаты товара покупателем за вычетом комиссионного вознаграждения (комиссии). Это выгодно поставщику, так как он сразу получает значительную часть денег за поставку, у него отпадает необходимость контролировать свою дебиторскую задолженность, а банк получает комиссионные. Факторинговые операции осуществляются банком по договору с клиентом. Предварительно банк анализирует

кредитоспособность поставщика, изучает информацию о финансовом положении его контрагентов.

Лизинговые операции заключаются в предоставлении на условиях аренды на долгосрочной основе движимого имущества организациям. Это так называемая финансовая аренда. В лизинговой сделке участвуют три стороны: поставщик движимого имущества, получатель этого имущества — лизингополучатель и банк — лизингодатель. Лизингодатель выступает как собственник имущества, он передает это имущество лизингополучателю, оплачивает приобретение этого имущества. Лизингополучатель использует полученное имущество и выплачивает лизингодателю лизинговые платежи.

Трастовые операции осуществляются по поручению и в интересах клиента на правах его доверенного лица. Под трастом в практике банка понимаются доверительные отношения между сторонами, одна из которых (банк) принимает на себя ответственность за распоряжение собственностью клиента (имуществом, деньгами, имущественными или иными правами) в интересах и в пользу клиента. Согласно трастовому договору доверенное лицо приобретает соответствующие права и выступает распорядителем имущества, включая остатки средств на банковских счетах.

В частности, например, банк принимает на себя ответственность поверенного по управлению портфелем ценных бумаг клиента, а клиент передает банку эти обязанности в качестве доверителя на основании договора-поручения. При этом поверенному (банку) может быть поручено выполнение следующих обязанностей:

- купля-продажа ценных бумаг;
- инвестирование выпуска ценных бумаг, их подписание и распространение, ведение счетов, расчетов, учета и отчетности по ценным бумагам;
- перевод и изъятие ценных бумаг со счетов;
- требования по инкассации дивидендов и других платежей по ценным бумагам, их реинвестирование, хранение, обмен и пересылка, передача в залог;
- получение и погашение займов ценными бумагами;

- осуществление платежей по ценным бумагам, включая налоговые платежи;

- реализация иных прав и обязанностей в отношении ценных бумаг, включая право голоса и передачи этого права.

Кроме того, банк, как управляющий портфелем, имеет право вести вексельные операции от имени клиента:

- выпускать и принимать в счет платежа векселя;
- совершать передаточные надписи;
- акцептировать, авалировать, учитывать;
- инкассировать, объявлять протест и последующее взыскание неуплаченных сумм.

Для реализации указанных прав банк должен иметь право подписи от имени клиента договоров, подписных листов, бланков ценных бумаг, денежных, расчетных, бухгалтерских и иных документов, в том числе те из них, с подписанием которых возникают или прекращаются гражданские права и обязательства, связанные с ценными бумагами. В текст договора может быть включено указание о том, какие из перечисленных действий по управлению портфелем не требуют или требуют письменных инструкций владельца портфеля, какие совершаются с его последующего молчаливого или письменного одобрения. Раздел может содержать описание портфеля ценных бумаг, являющихся объектом управления, В разделе могут также фиксироваться:

- минимальная процентная ставка, которую владелец должен получать от портфеля ценных бумаг;
- требования к ликвидности портфеля;
- требования к состоянию риска.

В различных странах трастовая деятельность получила широкое развитие, созданы специализированные трастовые компании, которые, кроме того, специализируются на различных видах траста, отражающих специфические потребности собственников соответствующего имущества: общие трастовые фонды, предпринимательский траст, универсальный траст. Общие трастовые фонды представляют собой объединение индивидуальных фондов в единый траст, подчи-

ненный одним целям. Такие трасты, по существу, являются депозитариями малых денежных взносов. Предпринимательский траст представляет собой доверительное управление коммерческой собственностью (предприятиями) для извлечения прибыли в интересах пассивных собственников.

Все финансовые услуги банков являются разновидностями *аутсорсинга*, то есть системы, основанной на передаче части функций организации на выполнение другим организациям.

Контрольные вопросы

1. Какие операции банка относятся к комиссионным?
2. В чем сущность инвестиционных операций банка?
3. В чем сущность факторинговых операций банка?
4. В чем сущность лизинговых операций банка?
5. В чем сущность трастовых операций банка?
6. Что означает термин «аутсорсинг»?

3.7. ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ БАНКОВСКИХ КРЕДИТНЫХ ОПЕРАЦИЙ В РФ

Кредитные операции - это отношения между кредитором и заемщиком по предоставлению заемщику определенной суммы денег на условиях платности, срочности и возвратности. Кроме того, с экономической точки зрения кредитные отношения возникают и тогда, когда банк покупает у клиента требования к третьим лицам, например, учетные и факторинговые операции либо принимает на себя ответственность за клиента перед третьими лицами - гарантийные или акцептные операции. Различные активные и пассивные операции банков оформляются различными гражданско-правовыми документами: договорами банковского вклада, кредитными договорами, договорами траста и др.

По кредитному договору банк обязуется предоставить денежные средства заемщику в размере и на условиях, предусмотренных договором, а заемщик обязуется возвратить полученную денежную сумму и уплатить проценты по ней (ст. 819, глава 42 «Заем и кредит» Гражданского кодекса РФ). В соответствии с ГК РФ кредитный договор является разновидностью договора займа, однако он имеет определенные особенности. Во-первых, одной стороной такого договора выступает банк или иная кредитная организация, имеющая лицензию на право выполнения кредитных операций, во-вторых, по договору займа возможна передача не только денежных средств, но и любых вещей. Но в случае кредитного договора возможна лишь передача денег.

Кредитный договор всегда должен быть оформлен *письменно*. Несоблюдение этого правила влечет за собой недействительность такого договора займа, такой договор является юридически ничтожным. Разногласия между банком и клиентом при заключении кредитного договора рассматриваются судом. Договор считается заключенным с момента передачи денег.

Если иное не предусмотрено договором, кредитор имеет право на получение процентов на сумму займа в размерах и порядке, определенных договором. При отсутствии в договоре условия о размере процентов их размер определяется ставкой рефинансирования на день уплаты заемщиком суммы долга или его части. При отсутствии иного соглашения проценты выплачиваются ежемесячно.

Заемщик обязан возвратить банку сумму полученного кредита в срок и в порядке, которые предусмотрены кредитным договором. При нарушении заемщиком срока, установленного для возврата очередной части займа, кредитор вправе требовать досрочного возврата всей оставшейся суммы займа вместе с причитающимися процентами.

Если договор займа заключен с условием использования заемщиком полученных средств на определенные цели, заемщик обязан обеспечить осуществление кредитором контроля за целевым использованием суммы кредита. При невыполнении заемщиком условий договора займа о целевом использовании суммы займа, кредитор вправе

потребовать от заемщика досрочного возврата всей оставшейся суммы займа вместе с причитающимися процентами.

Гражданским законодательством предусмотрена возможность отказа банка от кредитования физического или юридического лица при определенных условиях.

Формы предоставления банковского кредита организациям могут быть различными. С учетом конкретных обстоятельств банк может открывать либо *простой*, либо *специальный* ссудный счет. На этих счетах учитывается задолженность по ссудам, выданным клиенту. По дебету счета учитывается сумма выданной ссуды, а по кредиту - ее погашение. Режим ссудного счета определяется в договоре. Выданная ссуда может быть перечислена на расчетный счет заемщика, либо за счет ссуды оплачиваются его обязательства. Выдача кредита по специальному ссудному счету производится неоднократно, серией выдач, без установления отдельного срока погашения по каждой выданной сумме. Погашение всех выданных сумм обеспечивается одним общим обязательством. Погашение осуществляется регулярно либо путем зачисления выручки заемщика на специальный ссудный счет, минуя расчетный счет, либо периодическими платежами с расчетного счета на специальный ссудный счет.

Выдача кредита организациям может производиться путем открытия *контокоррентного счета*, который представляет собой единый, сочетающий в себе черты ссудного и расчетного, счет клиента для осуществления кредитно-расчетного обслуживания. Это классическая форма кредита. Такой кредит позволяет производить денежные операции не только в пределах свободного остатка средств, но и за счет кредита банка. Тем самым постоянно обеспечивается текущая платежеспособность клиента. Плата за контокоррентный счет устанавливается в двух формах: плата за фактически использованный кредит и комиссионные платежи. Возможно включение оговорки о том, что комиссионные платежи начисляются только в случае, если клиент кредитом не пользуется.

Для обеспечения своевременного возврата кредита банки используют залог, поручительство, гарантию и обязательства в других фор-

мах. В залоге могут находиться ценные бумаги, товары на складах или в пути, драгоценные металлы, движимое и недвижимое имущество, различные требования (по страховым договорам, на выплату заработной платы).

Контрольные вопросы

1. Какими документами оформляются банковские операции?
2. Каковы правовые особенности кредитного договора?
3. Каким образом банк осуществляет свои права в отношении выполнения клиентом пунктов кредитного договора?
4. Каковы формы предоставления кредита банками?
5. Что означает термин «контокоррентный счет»? Каково содержание этого термина?
6. Каким может быть залог, предоставляемый клиентом в обеспечение выполнения кредитного договора?

3.8. ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ОПЕРАЦИЙ ПО БАНКОВСКИМ ВКЛАДАМ В РФ

По договору банковского вклада (глава 44 «Банковский вклад» Гражданского кодекса РФ) банк, принявший от вкладчика денежную сумму (вклад), обязуется возвратить сумму вклада и выплатить проценты на нее на условиях и в порядке, предусмотренных договором. Правом на привлечение денежных средств во вклады имеют банки, которым такое право предоставлено в соответствии с лицензией.

Договор банковского вклада должен быть оформлен *письменно*. Письменная форма договора считается соблюденной, если внесение вклада удостоверено сберегательной книжкой, сберегательным или депозитным сертификатом. Несоблюдение этого правила влечет за собой недействительность такого договора, такой договор является юридически ничтожным.

Договор банковского вклада заключается на условиях выдачи вклада по первому требованию (вклад до востребования) либо на условиях возврата вклада по истечении определенного договором срока (срочный вклад). В то же время по договору банковского вклада любого вида банк обязан выдать сумму вклада или ее часть по первому требованию вкладчика за исключением вкладов, внесенных юридическими лицами на иных условиях возврата, предусмотренных договором. *Условие договора об отказе гражданина от права получения вклада по первому требованию ничтожно.* Этот пункт ПК РФ подвергается постоянной критике со стороны банковского сообщества, поскольку срочные вклады не могут в полной мере считаться «длинными деньгами», так как могут быть в любой момент возвращены вкладчикам по их требованию. В отличие от выданных кредитов, для которых такой безусловный возврат по первому требованию банка не предусмотрен. В случае возникновения банковской паники это может быть причиной банковского краха. Правда, в особо критических случаях, может быть введен правительственный запрет на выдачу вкладов, как это произошло, например, на Кипре в 2013 году.

Проценты по вкладу банк выплачивает в размере, определяемом договором банковского вклада. При отсутствии в договоре условия о размере выплачиваемых процентов банк обязан выплачивать проценты в соответствии со ставкой рефинансирования. Определенный в договоре размер процентов по вкладу банком не может быть изменен. В случаях, когда срочный вклад возвращается вкладчику по его требованию до истечения срока вклада, предусмотренного договором, проценты по нему выплачиваются в размере, предусмотренном банковским договором, но не ниже процентов по вкладу «до востребования». Проценты на сумму банковского вклада начисляются со дня, следующего за днем ее поступления в банк, до дня, предшествующего ее возврату вкладчику либо списания этой суммы со счета вкладчика по другим основаниям. При возврате вклада выплачиваются все начисленные к этому моменту проценты.

При заключении договора банковского вклада банк обязан предоставить вкладчику информацию об обеспеченности возврата вкла-

да. Банки обязаны обеспечить возврат вкладов граждан путем обязательного страхования. Возврат вкладов граждан банком, в уставном капитале которого более 50 % акций имеет РФ и (или) субъекты РФ и (или) муниципалитеты, кроме того, гарантируются их субсидиарной ответственностью по требованиям вкладчика к банку. Способы обеспечения банком возврата вкладов юридических лиц определяются банковским договором.

Контрольные вопросы

1. Каковы правовые основы договора банковского вклада?
2. Каковы условия выдачи банковского вклада?
3. В чем состоят проблемы банковских операций, связанных с привлечением вкладов физических лиц и кредитованием?
4. Каковы правила, касающиеся выплаты процентов по вкладам?
5. Каковы гарантии банков в отношении возврата вкладов?

3.9. СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЙ БАНК РОССИИ

Сберегательный банк России является одним из старейших банков в РФ. В то же время - это крупнейший российский банк. Его активы составляют примерно четверть активов всех российских банков, и ему принадлежит половина всех отечественных вкладов. Основным акционером Сберегательного банка РФ является Центральный банк России, ему принадлежит в настоящее время 57 % акций, количество остальных акционеров достигает 200 тысяч. В дальнейшем объем участия государства в Сберегательном банке РФ предполагается существенно сократить.

Обращает на себя внимания социальная ориентированность Сберегательного банка РФ. Его отделения находятся во всех уголках России, он принимает коммунальные платежи, производит выплату пен-

сий. Вследствие такой ориентированности на нужды всего населения страны многие его отделения убыточны. Чтобы оказывать поддержку населению, банк должен быть максимально надежным. Этим объясняется его крайне осторожная и сбалансированная кредитная политика. Основной задачей банка на перспективу является расширение спектра оказываемых услуг и предоставление населению новых современных банковских продуктов.

Уставный капитал Сберегательного банка РФ формируется за счет средств, внесенных акционерами, пополняется путем размещения акций на рынке ценных бумаг и служит обеспечением обязательств банка. Резервный капитал формируется в размере 10 % от величины уставного капитала. Он служит для покрытия возможных убытков по операциям банка и других целей, связанных с обеспечением деятельности банка.

В качестве привлеченных ресурсов используются кредиты и депозиты других банков, депозиты и остатки на расчетных счетах предприятий, организаций, вклады граждан на счетах. Банк занимается кредитно-расчетным обслуживанием хозяйственных структур, осуществляет валютные операции по расчетам клиентов с иностранными партнерами и т.д.

Деятельность Сберегательного банка РФ регулируется и контролируется собранием акционеров, которое является высшим органом управления банка, а в промежутках между собраниями - Советом банка, избранном на учредительном собрании. Исполнительным органом банка является Совет директоров, включающий президента, четырех вице-президентов и 15 членов Совета директоров. Общее руководство осуществляет президент банка, он распределяет обязанности между своими заместителями и директорами банка, устанавливает степень ответственности каждого из них.

Основными структурными подразделениями системы Сберегательного банка РФ являются его отделения. Они могут иметь операционные отделы и филиалы, обслуживающие клиентов. Кроме того, Сберегательный банк РФ имеет право создавать дочерние организации с правом юридического лица, собственным капиталом и кон-

трольным пакетом акций, принадлежащих Сберегательному банку РФ как на территории России, так и за границей.

На развитие Сберегательного банка РФ существенное влияние оказало изменение экономических условий в обществе. Наиболее важным фактором является ликвидация монополии Сберегательного банка РФ и возрастание конкуренции между ним и другими банками за привлечение средств населения. Другими факторами, существенно влияющими на деятельность Сберегательного банка РФ, являются: дифференциация населения по уровню доходов, увеличение предложения товаров и услуг и увеличение спроса на кредит, процентная политика других банков и др.

Контрольные вопросы

1. Дайте характеристику Сберегательного банка РФ. Каковы его направления работы?
2. Что представляют собой пассивы и активы Сберегательного банка РФ?
3. Какова структура Сберегательного банка РФ?

ЗЛО. ФУНКЦИИ И ОПЕРАЦИИ СБЕРЕГАТЕЛЬНОГО БАНКА РОССИИ

К основным функциям Сберегательного банка РФ относятся:

- мобилизация временно свободных денежных средств населения и организаций;
- кредитно-расчетное обслуживание предприятий и организаций;
- кредитование потребительских нужд населения;
- осуществление денежных расчетов и платежей в хозяйстве и с населением;
- выпуск, покупка, продажа и хранение векселей, чеков, сертификатов и других ценных бумаг;

- оказание консультационных услуг и предоставление экономической и финансовой информации;
- оказание коммерческих услуг, включая факторинг, лизинг и т. д.;
- выполнение учредительских функций;
- совершение валютных операций и международных расчетов.

Одной из важнейших функций Сберегательного банка РФ является привлечение временно свободных денежных средств населения и организаций. Будучи крупнейшим банком России, а также учитывая степень государственного влияния на его финансовое состояние в глазах населения и организаций, он представляется наиболее надежным среди всех банков РФ. Это было продемонстрировано в период банковского краха в августе 1998 года, когда, по существу, лишь Сберегательный банк РФ продолжал выполнять свои функции практически в полном объеме, а остальные банки фактически приостановили свою деятельность, другие же вообще обанкротились и перестали существовать (в том числе достаточно крупные банки). Все это существенно усиливает позиции Сберегательного банка РФ на рынке банковских услуг и позволяет ему проводить взвешенную процентную политику, устанавливая процентную ставку по вкладам на уровне официального уровня инфляции.

Банк выполняет активные и пассивные операции.

Масштабы и характер пассивных операций определяется уровнем развития товарно-денежных отношений, системы безналичных расчетов и др. Пассивные операции должны выполняться так, чтобы была обеспечена их необходимая рентабельность. На рентабельность операций влияет конкуренция среди банков, которая, с одной стороны, приводит к выравниванию уровня рентабельности в разных банках, а с другой стороны - к обеспечению необходимого уровня обслуживания при меньшей плате. Учитывая концентрацию в Сберегательном банке РФ подавляющей части денежных сбережений населения и сложившееся положение в банковской сфере, в ближайшем будущем его учреждения будут продолжать выполнять основную роль в обслуживании населения до тех пор, пока сеть других банков не будет достаточно развита. В кризисные периоды государственная помощь

банковским структурам поступает через крупнейшие банки, в первую очередь, через Сберегательный банк РФ.

К пассивным операциям Сберегательного банка РФ относятся:

- операции по приему и хранению вкладов населения и организаций;
- операции по выполнению расчетов граждан и предприятий по их финансовым обязательствам;
- операции по продаже и покупке государственных ценных бумаг и т. д.

Активные операции Сберегательного банка РФ связаны с предоставлением кредитов банкам, организациям и населению в пределах имеющихся у него ресурсов. Кредиты выдаются:

- на потребительские нужды;
- на размещение средств населения в государственные и иные ценные бумаги;
- займы коммерческим банкам и другим юридическим лицам.

Руководство активными операциями, связанными с кредитованием юридических лиц, возложено на Кредитный комитет СБ. В его обязанности входит рассмотрение вопросов о предоставлении кредитов хозяйственным органам, а также предложения клиентов об участии в их капитале. При этом изучаются: состав учредителей клиентов; размер их уставного капитала, объем запрашиваемых кредитных ресурсов и сроки их возврата; род деятельности, предполагаемые перспективы развития, имеющийся объем кредитных ресурсов в распоряжении клиента; размеры процентной ставки.

Решение Комитета оформляется протоколом и доводится до клиента в течение нескольких рабочих дней после подписания протокола. Кредиты предоставляются при наличии юридически оформленного обеспечения гарантии их возврата.

Большой объем в активных операциях банка занимают операции, связанные с выдачей ссуд населению. Ссуды выдаются населению на различные нужды: на покупку предметов потребления, на жилищное строительство, на неотложные нужды. Проценты устанавливаются дифференцированно в зависимости от срока предоставления кредита,

от кредитной истории кредитуемого лица, от наличия и величины имеющегося у него дохода и т.д.

Наряду с перечисленными основными операциями Сберегательный банк РФ выполняет следующие комиссионные услуги:

- представляет интересы предприятий и организаций;
- осуществляет расчеты по поручениям клиентов и банков-корреспондентов, их кассовое обслуживание, а также услуги по инкассации;
- ведет счета клиентов и банков-корреспондентов;
- проводит операции по обмену валюты и другие валютные операции по лицензии Центрального банка;
- оказывает брокерские услуги и т. д.

Сберегательный банк РФ своими денежными средствами на договорных началах может принимать участие в деятельности других юридических лиц. Процентные ставки по вкладам населения, кредитованию населения и собственным ценным бумагам принимаются банком самостоятельно, но в пределах требований кредитно-денежной политики Центрального банка России. За оказание банковских услуг взимается комиссионное вознаграждение на договорной основе.

Контрольные вопросы

1. Каковы основные функции Сберегательного банка РФ?
2. Перечислите пассивные операции Сберегательного банка РФ.
3. Перечислите активные операции Сберегательного банка РФ.
4. Каковы функции Кредитного комитета Сберегательного банка РФ и как они осуществляются?
5. Перечислите комиссионные операции Сберегательного банка РФ.

3.11. ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ СБЕРЕГАТЕЛЬНОГО БАНКА РОССИИ

Сберегательный банк РФ имеет самостоятельный баланс и полную независимость от государственных структур в определении кредитно-расчетного обслуживания, несмотря на то, что большая часть уставного капитала Сберегательного банка принадлежит Центральному банку России.

Основными доходами Сберегательного банка РФ являются:

- доходы от Центрального банка РФ за предоставленные кредитные ресурсы;
- доходы от Центрального банка РФ за возмещение разницы в процентах за кредит населению;
- сумма комиссионных вознаграждений за банковские услуги;
- проценты, уплаченные должниками, за пользование кредитом;
- курсовая стоимость по государственному займу при продаже соответствующих облигаций;
- доходы от валютных операций;
- сумма прочих доходов.

К основным расходам Сберегательного банка РФ относятся:

- проценты по вкладам и счетам клиентов;
- заработная плата работникам банка;
- административно-хозяйственные и операционные расходы;
- расходы на инкассацию;
- амортизационные отчисления;
- расходы на техническое обслуживание вычислительной и оргтехники;
- оплата услуг по информационно-вычислительному обслуживанию;
- расходы на ремонт;
- прочие затраты.

Главным показателем деятельности и основным источником собственных средств банка является прибыль. Она определяется по итогам работы за год, исходя из фактической суммы доходов и расходов

банка. За счет прибыли и средств амортизации производится капитальное строительство и реализуются иные проекты банка.

К основным показателям деятельности банка можно отнести:

- соотношение собственных и заемных средств (характеризует финансовую устойчивость банка);
- различные виды рентабельности: рентабельность собственного капитала, рентабельность по доходам и расходам и т.д.

Назначение этих показателей - обеспечить текущее управление коммерческой деятельностью Сберегательного банка РФ и оценку его финансового состояния.

Контрольные вопросы

1. Кто является главным акционером Сберегательного банка РФ в настоящее время?
2. Каким образом формируются доходы Сберегательного банка РФ?
3. Из чего складываются расходы Сберегательного банка РФ?
4. Каковы основные показатели деятельности Сберегательного банка РФ?

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В современной быстро развивающейся экономике такие ее элементы, как кредитно-денежные отношения и банковская система, играют важнейшую роль. Они составляют фундамент взаимодействия рыночных субъектов, снабжая их эффективными инструментами осуществления платежей и необходимыми финансовыми ресурсами.

Для оптимального управления хозяйственно-экономической деятельностью государства на макро- и микроуровнях необходимо обеспечить наиболее целесообразное распределение финансовых ресурсов страны и отдельных экономических объектов для получения максимального экономического эффекта и создания высокого потенциала как в текущем периоде, так и в перспективе.

Принятие управленческих решений по основным направлениям развития государства, в том числе в денежно-кредитной сфере, в силу своей большой важности осуществляется высшим менеджментом организаций на основании предложений, вырабатываемых на всех уровнях управления, исходя из существующей ситуации и имеющихся прогнозов хозяйственно-экономического развития с учетом законодательных нормативно-правовых документов.

Внимательное изучение настоящего пособия поможет его читателям понять основные принципы функционирования важных элементов рыночной экономики, сформировать экономический взгляд на мир и экономическое мышление, вооружит надежным инструментом для принятия рациональных управленческих решений в сложных условиях глобализации современных мирохозяйственных процессов. Это в конечном итоге обеспечит российской экономике выход на уровень, соответствующий статусу высокоразвитой экономической системы.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Белотелова Н.П., Белотелова Ж.С. Деньги. Кредит. Банки: учебник для экономических вузов. 4-е изд. М.: Дашков и Ко, 2013. 399 с.
2. Титова Н.Е., Кожаев Ю.П. Деньги, кредит, банки: учеб. пособ. для студентов вузов. М.: Гуманитарный издательский центр «ВЛАДОС», 2003. 368 с.
3. Банковское дело: учеб. для студентов экономических специальностей и специальности «Финансы и кредит» / под ред. Е.И. Жукова, Н.Д. Эриашвили. 4-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. 687 с.
4. Белов А.В. Финансы и кредит. Структура финансов рыночной экономики: курс лекций. М.: ФОРУМ, 2008. 224 с.
5. Финансы. Денежное обращение. Кредит: учеб. для вузов / под ред. Г.Б. Поляка. 2-е изд. М.: ЮНИТИ-ДАНА. 2001. 512 с.

ТЕСТЫ ДЛЯ ПРОВЕРКИ ЗНАНИЙ

1. Основное противоречие экономики - это противоречие между
..... И

2. Какой ресурс в экономической деятельности людей исторически являлся наиболее ограниченным:

- земля, пригодная для обработки;
- основные фонды;
- драгоценные металлы;
- рабочее время;
- запасы пресной воды;
- запасы полезных ископаемых.

3. Основным направлением разрешения основного противоречия экономики человечество выбрало

4. Разделение труда создало предпосылки для значительного повышения эффективности трудовой деятельности, но породило проблему

5. Какова была первоначальная форма обмена результатами труда между людьми:

- обмен с помощью действительных денег;
- прямой простой обмен;
- развернутая форма обмена;
- все ответы неверные.

6. Движение денег в наличной и безналичной формах представляет собой

7. Установленный в законодательном порядке денежный знак, служащий для соизмерения и выражения цен всех товаров, называется.....

8. Совокупность покупательных, платежных и накопленных средств, обслуживающая экономические связи и принадлежащая организациям, населению и государству, называется.....

9. Недостаток денежных средств в обороте, приводящий к снижению цен на товары и услуги, называется.....

10. Обесценение денег вследствие их избытка в обороте, приводящее к повышению цен на товары и услуги, называется.....

11. Способность активов обрести денежную форму называется

12. Перечислите основные функции денег:

- мера стоимости;
- средство обращения;
- распределение ВВП;
- средство платежа;
- средство образования сокровищ;
- формирование финансовых ресурсов;
- мировые деньги.

13. Каковы основные требования к денежному обращению:

- постоянный рост денежной массы;
- стабильность денежной массы;
- соответствие между денежной массой и величиной валового внутреннего продукта;
- соответствие золото-валютным резервам государства;
- наличие действительных денег.

14. Определите период одного оборота денежной массы в стране, если объем ВВП в текущих ценах составляет 1,2 трлн руб., а объем денежной массы $M2 = 3,6$ трлн руб.:

- 1106,3 дня;
- 121,6 дня;
- 526,3 дня;
- 289,5 дня.

15. Каковы основные элементы устройства денежного обращения:

- денежная единица;
- виды денег;
- эмиссионная система;
- каналы обращения;
- регулирующий орган.

16. Какие виды денег входят в денежный агрегат $M2$:

- наличные деньги;
- текущие счета;
- товарные векселя;
- государственные краткосрочные ценные бумаги;
- срочные банковские депозиты.

17. Какие виды денег входят в денежный агрегат $M0$:

- наличные деньги;
- текущие счета;
- товарные векселя;
- государственные краткосрочные ценные бумаги;
- срочные банковские депозиты.

18. Какие виды денег входят в агрегат $M1$:

- наличные деньги;
- текущие счета;

- товарные векселя;
- государственные краткосрочные ценные бумаги;
- срочные банковские депозиты.

19. Каковы основные требования к товарам, претендующим на роль действительных денег:

- наличие стоимости;
- наличие в неограниченном количестве;
- делимость без потери потребительских свойств.

20. Каковы основные требования к товарам, претендующим на роль действительных денег:

- отсутствие стоимости;
- относительная редкость ;
- сохраняемость;
- относительно небольшие габариты денежных знаков.

21. Что применялось в качестве действительных денег в истории человечества:

- рога крупного рогатого скота;
- медь;
- золото;
- записи на счетах;
- шкуры пушных зверей.

22. Каковы основные недостатки действительных денег, применявшихся людьми:

- быстрая потеря потребительских свойств в процессе хранения;
- быстрая потеря потребительских свойств в процессе обращения;
- ограниченные запасы, недостаточные для обслуживания растущего объема товарного обращения.

23. Для устранения недостатков, связанных с обращением действительных денег, человечество перешло к использованию

24. Для устранения недостатков, связанных с обращением наличных денег, человечество перешло к использованию

25. Какой вид имеет закон денежного обращения:

- необходимое количество денег в стране равно производству ВВП на скорость обращения денег;
- необходимое количество денег в стране равно отношению ВВП к скорости обращения денег;
- оба ответа неверны.

26. Каковы основные виды денег:

- монеты;
- банкноты;
- депозиты до востребования;
- дебиторская задолженность;
- денежные документы;
- государственные облигации.

27. Каковы области финансовой глобализации:

- мировая валютная система;
- международные финансовые институты;
- международная кредитная система;
- мировая торговля;
- мировая система финансовых рынков;
- система международных расчетов.

28. Совокупность исторически сложившихся валютно-экономических отношений называется

29. Каким образом осуществляется связь национальной валютной системы с мировой?

30. Общепризнанные, полностью конвертируемые валюты некоторых стран, с помощью которых осуществляются международные расчеты, называются.....

31. Соотношение между двумя валютами, установленное Центральным банком, носит название.....

32. Соотношение между двумя валютами, сложившееся на основе экономических условий, называется.....

33. Запасы золота и других драгоценных металлов, а также девизных ценностей, хранящихся в Центральном банке страны, называются.....

34. Система международных валютных отношений, основанная на обмене кредитных денег на золото, называется.....

35. Денежная система, характеризующаяся свободной чеканкой и обращением золотых монет и беспрепятственным обменом банкнот на золотые монеты, свободным движением золота между странами, называется.....

36. Денежная система, при которой банкноты обмениваются на девизы, разменные на золото, называется.....

37. Денежная система, при которой банкноты обмениваются на золотые слитки установленного веса, называется.....

38. Система международных валютных отношений, характеризующаяся свободным обменом валют на основе соотношения спроса и предложения валют, носит название.....

39. Основным назначением Международного валютного фонда является:

- кредитование коммерческих организаций;
- кредитование Правительств различных стран с целью реструктуризации их экономики;
- предоставление кредитов государствам-членам в иностранной валюте для покрытия дефицита платежного баланса;
- все ответы неверные.

40. Соотношение между платежами, произведенными странами за границей и поступившими из-за границы, называется

41. Платежный баланс по текущим операциям включает:

- соотношение между экспортом и импортом;
- прямые и портфельные инвестиции;
- платежи по туризму;
- коммерческие кредиты и вклады в банках.

42. Денежная единица страны, находящаяся в обращении, называется.....

43. Процесс установления валютного курса называется

44. Укажите основные виды котировки валютного курса:

- прямая;
- срочная;
- немедленная;
- косвенная;
- обратная.

45. Если при котировке за единицу принимается национальная валюта, и к ней приравнивается определенное количество иностранной валюты, то такая котировка носит название

46. Если при котировке за единицу принимается иностранная валюта, и к ней приравнивается определенное количество национальной валюты, то такая котировка носит название

47. Комплекс мероприятий в сфере валютных отношений, реализуемых в соответствии со стратегическими целями страны, называется.....

48. Политика, связанная с установлением ставки рефинансирования, носит название политики

49. Операции, связанные с куплей-продажей валютных пар, называются.....

50. Укажите основные виды валютных сделок:

- текущие;
- прямые;
- срочные;
- косвенные.

51. Какие валютные сделки не относятся к текущим (немедленным):

- спот;
- форвардные;
- опционные;
- фьючерсные;
- косвенные.

52. Спот-сделка должна быть осуществлена в течение рабочих дней.

53. Фьючерсная сделка отличается от опционной тем, что исполнение сделки в обусловленный срок

54. Опционная сделка отличается от фьючерсной тем, что исполнение сделки в обусловленный срок

55. Рыночная система обмена валютами носит название

56. В основе мирового валютного рынка лежит валютный рынок.

57. Своп-сделка состоит в заключении прямой сделки на условиях и обратной сделки на условиях

58. Основными сегментами межбанковского валютного рынка являются:

- спот-рынок;
- рынок срочных сделок;
- рынок прямых сделок;
- своп-рынок;
- рынок косвенных сделок.

59. Основным достоинством биржевого рынка, в отличие от внебиржевого, является биржевого рынка.

60. Ценная бумага, представляющая собой долговое обязательство, по которому ее эмитент обязуется выплатить фиксированный доход в будущем, называется

61. Продажная цена ценной бумаги или валюты на бирже называется.....

62. Ценная бумага, свидетельствующая об участии владельца в капитале акционерного общества и дающая право на получение дивиденда, носит название.....

63. Гарант размещения ценных бумаг компании на рынке называется.....

64. Сумма, обозначенная на ценной бумаге, носит название.....стоимости.

65. Цена продажи ценной бумаги при ее первичном размещении носит название.....стоимости.

66. Укажите основные принципы безналичных расчетов:

- все организации обязаны хранить свои денежные средства на счетах в банках;
- безналичные расчеты осуществляются организациями только через банки;
- платежи со счетов клиентов производятся без согласия клиентов;
- организации могут выбирать форму безналичных платежей только указанную банком.

67. Поручение банку о выплате определенной суммы денег физическому или юридическому лицу при выполнении определенных условий называется.....

68. Поручение на зачисление или списание денежных средств по счетам в банке носит название.....

69. В основе работы любой биржи лежит принцип
70. Сводная таблица, содержащая информацию о котируемых на бирже активах и о заключенных сделках, носит название
71. Портфельные инвестиции - это покупка с целью
72. Основная задача управления портфельными инвестициями - это установление баланса между
73. Агрессивные портфельные инвестиции характеризуются повышенными с целью повышения при нормальной
74. Консервативные портфельные инвестиции характеризуются низкими значениями и и, как правило, высокой
75. Стратегия управления портфельными инвестициями характеризуется изменениями ценных бумаг, входящих в портфель.
76. Активная стратегия управления портфельными инвестициями характеризуется изменениями ценных бумаг, входящих в портфель.
77. Временная ценность денег характеризуется тем, что деньги в настоящий момент времени денег в будущем.
78. Более рискованные инвестиции должны иметь, чем менее рискованные.

79. Чистый оборотный капитал — это разность между.....
и.....

80. Портфельные инвестиции - это покупка..... с целью

81. Платежеспособность организации - это ее способность

82. Финансовая устойчивость организации - это ее способность

83. Ликвидность - это одно из основных свойств..... и
характеризуется скоростью превращения..... в.....

84. Финансовое состояние организации характеризуется
..... и.....

85. Относительная величина, равная отношению процента по
предоставленной ссуде к величине ссуды и выраженная в процентах,
называется.....

86. Совокупность денежных средств, передаваемых на возврат-
ной основе заемщикам за плату в виде процентов, называется

87. Плата за предоставленную ссуду носит название.....

88. Каков состав кредитного рынка:

- денежный рынок;
- валютный рынок;
- рынок капиталов;
- фондовый кредитный рынок.

89. Каковы основные принципы кредита:

- возвратность;
- гласность;
- срочность;
- обеспеченность;
- всеобщность.

90. Укажите основные формы кредита:

- банковский;
- коммерческий;
- имущественный;
- потребительский;
- ростовщический;
- государственный;
- международный.

91. По какому признаку выделяются долгосрочные кредиты

- по длительным срокам погашения;
- по способу погашения;
- по способу взимания процента;
- по наличию обеспечения;
- по целевому назначению;
- по категории заемщиков.

92. По какому признаку выделяются целевые ссуды

- по срокам погашения;
- по способу погашения;
- по способу взимания процента;
- по наличию обеспечения;
- по целевому назначению;
- по категории заемщиков.

93. По какому признаку выделяются необеспеченные кредиты:

- по срокам погашения;
- по способу погашения;
- по способу взимания процента;
- по отсутствию обеспечения;
- по целевому назначению;
- по категории заемщиков.

94. Цена кредитных денежных средств на рынке ссудных капиталов называется.....

95. Источником уплаты ссудного процента является..... заемщика от использования кредита.

96. Разница между процентными ставками за выданные и привлеченные кредиты, между ценами продажи и покупкой валюты и ценных бумаг называется.....

97. Письменное свидетельство кредитного учреждения о депонировании денежных средств юридического лица на определенный срок с выплатой процентов называется.....

98. Письменное свидетельство кредитного учреждения о депонировании денежных средств физического лица на определенный срок с выплатой процентов называется.....

99. Эмиссия безналичных денег, сопровождающая банковские кредитные операции, называется.....

100. Совокупность кредитных организаций носит название

101. Кредитная система включает: Центральный банк, коммерческие банки, небанковские специализированные организации и

102. К специализированным небанковским кредитным организациям относятся:

- взаимно-сберегательные банки;
- ссудо-сберегательные ассоциации;
- кредитные союзы;
- паевые инвестиционные фонды;
- пенсионные фонды;
- фондовые биржи;
- инвестиционные банки.

103. Укажите основные функции Центрального банка:

- защита и обеспечение устойчивости национальной валюты;
- кредитование коммерческих организаций;
- развитие и обеспечение эффективного и надежного функционирования платежной системы;
- развитие и укрепление кредитной системы;
- получение прибыли от предоставления услуг кредитным организациям.

104. Перечислите основные операции Центрального банка:

- кредитование коммерческих банков;
- кредитование предприятий;
- обслуживание государственного долга;
- кредитование физических лиц;
- операции на открытом рынке.

105. Перечислите основные операции коммерческого банка:

- кредитование государства;
- кредитование предприятий;

- эмиссия денежных средств;
- кредитование физических лиц;
- девизные операции.

106. Продажа и покупка государственных ценных бумаг Центральным банком называется

107. Продажа и покупка иностранной валюты Центральным банком называется

108. Валютные средства и обязательства иностранных государств, выраженные в иностранной валюте, называются

109. Основными инструментами и методами финансовой политики коммерческого банка являются:

- эмиссия собственных облигаций;
- установление ориентиров роста денежной массы;
- кредитование предприятий;
- установление нормативов обязательных резервов;
- лицензирование кредитных организаций;
- установление валютного курса;
- эмиссия собственных акций.

110. Основными инструментами и методами финансовой политики коммерческого банка являются:

- установление величины ставки рефинансирования;
- эмиссия собственных облигаций;
- кредитование предприятий;
- прямые количественные ограничения;
- эмиссия собственных акций;
- лицензирование кредитных организаций.

111. Процентная ставка, по которой Центральный банк кредитует коммерческие банки, называется.....

112. Передача в залог недвижимого имущества банку при выдаче им кредита под строительство называется.....

113. Перечислите основные операции коммерческих банков:

- кредитование предприятий;
- кредитование бюджетных организаций;
- кредитование физических лиц;
- акцептные операции;
- лицензирование небанковских кредитных организаций;
- установление формой безналичных расчетов для организаций;
- трастовые операции;
- девизные операции.

114. Перечислите основные операции Центрального банка:

- привлечение финансовых средств предприятий и физических лиц;
- кредитование бюджетных организаций;
- вексельные операции;
- кредитование физических лиц;
- лицензирование небанковских кредитных организаций;
- авальные операции;
- установление формы безналичных расчетов для организаций;
- факторинговые операции.

115. Счет, поддерживаемый иностранным или отечественным банком в другом отечественном банке, называется.....

116. Счет, поддерживаемый отечественным банком в иностранном банке или в другом отечественном банке, называется.....

117. Что представляет собой система СВИФТ:

- система кредитования малого бизнеса;
- система передачи данных, предназначенная для перевода денежных средств;
- оба ответа неверные.

118. Выполнение за плату различных поручений клиентов банками носит название.....

119. Мобилизация финансовых ресурсов банками носит название..... операций.

120. Использование мобилизованных коммерческим банком средств носит название..... операций.

121. Тростовые операции относятся к..... операциям коммерческих банков.

122. Банковское управление денежными средствами клиентов по их поручению носит название..... операций.

123. Покупка или продажа банками по поручению клиентов ценных бумаг или драгоценных металлов и других активов носит название..... операций.

124. Денежные операции, в которых не используются наличные денежные средства, носят название.....

СЛОВАРЬ ФИНАНСОВЫХ ТЕРМИНОВ

А

Авальный кредит, аваль - вексельное поручительство в виде особой гарантийной записи, особый вид кредита, при котором банк гарантирует платеж по векселю на случай несостоятельности какого-нибудь из обязанных по векселю лиц перед законным держателем векселя.

Авантаж - выгода, польза, благоприятное положение.

Аviso - поручение на зачисление или списание денежных средств по счетам в банке, официальное извещение о выполнении расчетных операций, посылаемое одним контрагентом другому.

Авторизация - подтверждение полномочий или авторства лица, предъявляющего электронный документ, карточку или самого себя. Авторизация электронных документов известна как электронная подпись.

Агент - юридическое или физическое лицо, совершающее операции по поручению другого лица (принципала) за его счет и от его имени, не являясь его служащим. Агенту выплачивается агентское вознаграждение.

Адекватность капитала - способность компенсировать неподвижные потери за счет капитала банка.

Ажио - надбавка к номиналу ценной бумаги в процентах. Эмиссионное ажио - продажа акций с надбавкой к номиналу.

Аквизиция - скупка на бирже акционерами всех акций предприятия.

Аккредитив - денежный документ: поручение банку о выплате определенной суммы физическому или юридическому лицу при выполнении указанных в аккредитивном письме условий. Расчетный документ: поручение одного банка другому банку произвести за счет специально забронированных средств оплату товарно-распорядительных документов за отгруженный товар - аккредитивная форма расчетов.

Активы - имущество страны, предприятия или чьи-то долговые обязательства.

Активы ликвидные - легко и быстро реализуемые активы для получения денежных средств и свободные денежные средства.

Активostro - актив (денежные средства), находящийся в банках-корреспондентах.

Активные операции банка - размещение собственных и привлеченных средств банка для получения доходов - ссудные операции.

Акцепт - согласие на оплату. Акцептная форма расчетов - расчеты по инкассо.

Акция - ценная бумага, выпущенная акционерным обществом и дающая право на участие в управлении обществом и получать дивиденды. Акции бывают именными и на предъявителя, учредительскими, обыкновенными и привилегированными.

Алеба - отказ от акцепта.

Альпари - соответствие биржевого курса номиналу ценных бумаг.

Амальгамация банков - слияние ранее самостоятельных банков, одна из форм концентрации банковского капитала.

Андеррайтинг - комплекс мер по гарантированному размещению ценных бумаг клиентов.

Аннуитет - равновеликие платежи в равные промежутки времени в течение определенного периода времени.

Антиципация - досрочное погашение долга.

Арбитраж — операции по одновременной покупке и продаже контрактов на рынках с целью получения выгоды от любой необычной разницы в ценах.

Арбитраж валютный - операции, связанные с получением выгоды от купли-продажи валюты на различных рынках.

Аудит - проверка финансовой деятельности по договору, заключаемому на добровольной основе (в отличие от ревизии).

Аукцион - продажа чего-либо с публичных торгов.

Аутсорсинг (outsourcing, сокращение от «outer-source-using» - поиск внешнего источника или ресурса) - передача части функций организации на выполнение другим организациям, фактически, договор подряда.

Б

Базовая ставка банка - годовая процентная ставка, устанавливаемая банком, являющаяся отправной величиной для начисления процен-

тов на различные виды предоставляемых банком кредитов. Вокруг этой ставки колеблются ставки по реально выдаваемым кредитам.

Банк - кредитная организация, которая в соответствии с лицензией, выданной ЦБ, аккумулирует временно свободные денежные средства (вклады), предоставляет их во временное пользование в виде кредитов, посредничает во взаимных платежах между различными лицами, регулирует денежное обращение в стране.

Банковские операции - разрешенные законом сделки банков по привлечению ресурсов (пассивные операции), их размещению (активные операции) и проведению комиссионных посреднических операций (активные операции).

Банковский кредит - кредит, выдаваемый банком в виде денежных средств в соответствии с кредитным договором.

Банковские счета - корреспондентские, текущие, расчетные, ссудные.

Бартер - прямой обмен товарами и услугами. Имеет место при нарушении нормального денежного обращения.

Безналичный денежный оборот - часть денежного оборота, в которой движение денег осуществляется в виде перечислений по счетам в банках и в других кредитных организациях и зачетов взаимных требований.

Бенефициар - третье лицо, в чью пользу или по чьему приказу совершается платеж при определенных расчетах.

Билонная монета - монета, номинал которой превышает стоимость металла, из которого она изготовлена, и расходы по ее изготовлению. Чеканятся из меди и других широко распространенных металлов и сплавов.

Биржа - форма регулярно функционирующего оптового рынка, учреждение, в котором осуществляется купля-продажа ценных бумаг, валюты или товаров. Играет роль посредника в организации хозяйственных связей.

Биржевой курс - продажная цена ценной бумаги или товара на бирже.

Биржевой маклер - персонал биржи, ведущий торги.

Брокер - посредник, содействующий заключению сделки между заинтересованными лицами - клиентами, но их поручению и за их счет. Брокеру выплачивается брокерская комиссия. Слово английского происхождения.

Быки - биржевые спекулянты, играющие на повышение курсов валют, акций и других ценных бумаг, котирующихся на бирже.

Бюджет - форма образования и расходования фонда денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства, предприятия и организаций или домохозяйства. Роспись денежных доходов и расходов.

В

Валоризация - повышение курса ценных бумаг с помощью государственных мероприятий.

Валюта - денежная единица страны, денежные знаки, кредитные и платежные документы иностранных государств.

Валюта баланса - сумма как активов, так и пассивов бухгалтерского баланса предприятия.

Валюта резервная - наиболее часто применяемая валюта в международных расчетах, полностью конвертируемая валюта развитых стран. В качестве резервных валют в настоящее время используются: доллар США, японская иена, швейцарский франк, английский фунт и евро.

Валютный курс - цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах других стран.

Валютный паритет - соотношения между валютами, установленные в законодательном порядке. Служит основой для валютного курса. Устанавливался при наличии «золотого стандарта» по количеству золота, а в настоящее время - по покупательной способности валют (паритет покупательной силы).

Варрант - документ, выдаваемый вместе с ценной бумагой, дающий право владельцу на дополнительные льготы по истечению определенного срока.

Ваучер - 1) документ, выдаваемый в процессе приватизации для приобретения акций приватизируемых предприятий; 2) письменное свидетельство, гарантия или рекомендация.

Вексель - вид ценной бумаги, письменное долговое обязательство, наделяющее его владельца безоговорочным правом требовать с векселедателя безусловной уплаты указанной суммы денег к определенному сроку. Простой вексель выписывает должник, переводной (тратту) - кредитор, а должник его акцептует. Вексель может передаваться от одного лица другому с помощью передаточной надписи - индоссамента.

Венчурные операции — очень рискованные операции.

Верификация - проверка правильности чего-либо.

Взаимные расчеты - способ платежей в безналичных расчетах между двумя контрагентами, состоящий во взаимозачете требований.

Вклад «до востребования» - вклад в банке, который может быть увеличен или отозван в любой момент времени (расчетный счет).

Волатильность - изменчивость, колебания курсов (валютных курсов, курсов акций).

Г

Гарантия - поручительство за выполнение каким-либо лицом денежных?: или других обязательств; в случае невыполнения этим лицом своих обязательств гарант несет ответственность.

Гиперинфляция - исключительно быстрый рост товарных цен и денежной массы в обращении, ведущий к быстрому обесценению денежной единицы, расстройству платежного оборота и нарушению нормальных хозяйственных связей.

Горячие деньги - денежные капиталы, стихийно перемещающиеся из одной страны в другую с целью сохранения стоимости или извлечения спекулятивной прибыли.

Государственный долг - задолженность по государственным займам.

Государственный кредит - совокупность кредитных отношений, в которых одной из сторон является государство.

Гражданское законодательство - совокупность законов и подзаконных актов, регулирующих имущественные и связанные с ними неимущественные отношения.

Д

Девальвация - понижение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам.

Дебитор - лицо, имеющее задолженность.

Девизы - иностранная валюта и платежные средства в иностранной валюте.

Демпинг — продажа чего-либо по искусственно заниженным ценам с целью вытеснения конкурентов и захвата рынка.

Денежная вуаль - трактовка роли денег как ценностной оболочки реальных процессов.

Денежная единица - установленный в законодательном порядке денежный знак.

Денежная масса - выпущенные в обращение денежные знаки; денежная масса находится на руках у населения, в кассах организаций, в кредитных организациях.

Денежная масса совокупная - общее количество наличных и безналичных денег у населения, во вкладах, в организациях.

Денежная реформа - полное или частичное преобразование денежной системы, проводимое государством для укрепления денежного обращения. Производится в формах: деноминации валюты, введение новых купюр взамен старых, единовременная девальвация или ревальвация национальной валюты и др.

Денежное обращение - движение денег в обороте в наличной и безналичной формах, обслуживающее кругооборот товаров, товарные платежи и расчеты.

Денежная реформа - полное или частичное преобразование денежной системы с целью укрепления денежного обращения (деноминация валюты, введение новой денежной единицы, девальвация и ревальвация национальной валюты).

Денежно-кредитная политика - совокупность мероприятий в области денежного обращения и кредита, направленных на регулирование экономического роста, сдерживание инфляции, обеспечение занятости и выравнивание платежного баланса; один из важнейших методов государственного влияния на экономику.

Денежно-кредитные кризисы - периодически повторяющиеся взрывы противоречий и потрясений в денежно-кредитной сфере, вызываемые диспропорциями в экономике.

Денежные знаки - представители действительных денег, находящихся в обращении (бумажные деньги, бilonные монеты).

Денежные системы - формы организации денежного обращения в стране, включающие чеканку монет, эмиссию бумажных денег, регулирование покупательной способности бумажных денег и монет.

Денежные средства - аккумулированные в денежной форме на счетах в банках доходы и поступления организаций.

Денежные фонды - обособленная часть денежных средств целевого назначения.

Денежный голод - недостаток денег в обращении.

Денежный капитал - капитал в денежной форме.

Денежный рынок - рынок краткосрочных кредитов.

Денежный товар - реальный товар, за которым закреплена роль денег как всеобщего эквивалента (например, золото, серебро).

Денежный эквивалент (деньги) - денежный товар, в котором выражается стоимость других товаров.

Деноминация - укрупнение денежной единицы с заменой старых денежных знаков на новые. Один из видов денежной реформы.

Депозит - денежные суммы, ценные бумаги, помещаемые для хранения в кредитные или другие организации.

Депозит банковский — денежные суммы клиентов банка, помещаемые для хранения в банки.

Депозитарий - банк или иное юридическое лицо, осуществляющее свою деятельность на рынке ценных бумаг; предоставляет услуги по хранению ценных бумаг, регистрации сделок с ценными бумагами, ведение реестров акционеров, а также выполняет другие услуги по пору-

чению депонентов, связанные с реализацией прав, удостоверенных ценными бумагами, но без права распоряжения ценными бумагами депонентов.

Депозитные операции банков — операции банков по привлечению денежных средств юридических и физических лиц во вклады (пассивные депозитные операции), а также размещение временно свободных ресурсов одних банков в других банках (активные депозитные операции).

Депозитный сертификат - письменное свидетельство банка о депонировании денежных средств юридических лиц.

Депозиты — вклады физических и юридических лиц.

Дефляция - снижение цен в стране.

Дешевые деньги - термин, означающий удешевление кредита в результате проведения экспансионистской политики центральным банком путем снижения ставки рефинансирования, норм обязательных резервов банков, покупки центральным банком государственных ценных бумаг, что ведет к повышению доступности денег для населения и организаций.

Диверсификация - расширение ассортимента банковских услуг с целью снижения рисков деятельности и повышения прибыли; требует дополнительных издержек.

Дивиденд, дивиденды - часть чистой прибыли, выплачиваемая акционерам по итогам года.

Дизажио - скидка (дисконт) от номинала ценной бумаги (в основном, облигаций) является источником дополнительного дохода (рендита) покупателя процентных ценных бумаг.

Дилер - член биржи и банки, занимающиеся куплей-продажей ценных бумаг, валют, драгоценностей. Действует от своего имени и за свой счет. Предприниматели, торгующие в розницу продукцией, которую они закупили оптом. Как правило, дилеры являются агентам крупных корпораций и входят в их дилерскую сеть. То же, что и маклер. Слово английского происхождения.

Дисконт - скидка при продажах, в частности, при учете (купле-продаже) векселей банком, при купле-продаже облигаций и др.

Добавочный капитал банка - часть капитала банка, формируемая за счет эмиссионного дохода и переоценки ценностей.

Дно - самый низкий уровень цен, деловой активности в экономическом цикле; окончание кризиса, дальнейшее ухудшение ситуации происходить уже не будет.

Доверитель - лицо, доверяющее выполнение определенных операций доверенному лицу.

Дотация - безвозвратное государственное пособие.

Е

Евродоллары - денежные средства в долларах США, помещенные их владельцами в европейских банках.

Еврокредиты - международные займы, которые предоставляются крупными коммерческими банками стран за счет ресурсов евровалютного рынка.

Единые базовые индикаторы банковских кредитов - система показателей стоимости межбанковских кредитов в РФ. Используется ЦБ при разработке денежно-кредитной политики, а также банками, биржами и другими участниками рынка в качестве ориентира стоимости межбанковских кредитов. В систему входят: МИБОР (средняя объявленная процентная ставка предоставления межбанковских кредитов), МИБИД (средняя объявленная процентная ставка привлечения межбанковских кредитов), МИАКР (средневзвешенная фактическая ставка по уже предоставленным кредитам). Ставки ежедневно рассчитываются ЦБ.

Ж

Жиро - вид безналичных расчетов, проводимых банками путем перечисления сумм с одного счета на другой. Этот термин употребляется также для обозначения всех безналичных расчетов.

З

Закладная - документ о залоге должником недвижимого имущества, дающий кредитору право продажи заложенного имущества с торгов при неуплате долга в срок.

Залог - способ обеспечения обязательств должника. В залог выделяется определенное имущество должника.

Зачет - погашение в пределах равных сумм платежных обязательств физических или юридических лиц.

Золотой стандарт - система денежного обращения, при которой в качестве меры стоимости и полноценных средств обращения используется золото и существует свободный обмен бумажных денег на золото. Золотой стандарт существовал до Первой мировой войны.

И

Инвестиции — долгосрочные вложения денежных средств с целью получения прибыли. Различают реальные и портфельные инвестиции.

Индоссамент - передаточная надпись на ценной бумаге (вексель, чек, коносамент и т. п.), удостоверяющая переход прав по этому документу к другому лицу.

Индоссамент безоборотный - это индоссамент, содержащий фразу «без оборота на меня» и подпись надписателя. Такая надпись освобождает его от ответственности за поступление платежа по ценной бумаге.

Инкассо - вид банковской операции, заключающейся в получении банком денег по различным документам от имени своих клиентов и зачислении их на счет получателя средств.

Интервал начисления - минимальный период, по прошествии которого начисляются проценты.

Инфляция - обесценение бумажных денег из-за выпуска их в обращение в размерах, превышающих потребности товарооборота, что сопровождается ростом цен на товары и падением реальной заработной платы и других доходов.

Ипотека - залог недвижимого имущества без его передачи во владение залоговому кредитору в качестве обеспечения ипотечного кредита.

К

Казначейские обязательства - государственная ценная бумага, дающая право на получение дохода в течение всего срока владения.

Калькуляция - способ определения затрат в стоимостной форме на производство единицы изделий, услуг; необходима для точного определения рентабельности производства данной продукции или услуг.

Капитал - стоимость, пушенная в оборот, приносящая прибыль.

Капитализация - 1) превращение прибавочной стоимости в капитал; 2) исчисление ценности имущества по доходу, приносимому этим имуществом.

Картельное соглашение - соглашение организаций о ценах, рынках сбыта, обмене патентами и т. п.

Кассовый разрыв - отсутствие в данный момент денег у организации при необходимости оплаты обязательств, при наступившем сроке погашения, в то время как ожидается поступление денег в ближайшее время. Является причиной краткосрочного кредитования.

Квазиденьги - денежные средства, находящиеся на срочных и сберегательных вкладах в банках.

Коммерческий (товарный) кредит - кредит, предоставляемый продавцом покупателю в виде отсрочки платежей по поставленным товарам или услугам.

Клиринг - система безналичных расчетов за товары, ценные бумаги и услуги, основанная на зачете взаимных требований.

Комиссия, комиссионное вознаграждение - плата за оказанную услугу.

Комиссионные операции банков - операции, связанные с выполнением поручений клиентов за комиссионное вознаграждение.

Конвертируемость валюты - гарантированная государством возможность обмена национальной валюты на иностранные денежные единицы.

Коносамент - ценная бумага, расписка агента транспортного предприятия грузоотправителю, удостоверяющая принятие груза к перевозке и содержащая обязательство перевозчика выдать груз в пункте назначе-

ния держателю коносамента, важнейший юридический документ при грузоперевозках. Застрахованный коносамент включает в себя страховой полис.

Консалтинг - консультационная деятельность.

Конткоррент - единый активно-пассивный счет, на котором учитываются все операции банка с клиентом при предоставлении клиенту кредита на текущие цели. Открывается, как правило, лишь первоклассным заемщикам.

Корреспондентский счет - счет, открываемый коммерческим банком в РКЦ Центрального банка и в других коммерческих банках.

Котировка - установление на биржах курсов валют, ценных бумаг, акций, цен товаров.

Коэффициент наращения - величина, показывающая, во сколько раз увеличился первоначальный капитал.

Кредит (лат. «creditum» - ссуда) - ссуда в денежной или товарной форме на условиях срочности, возвратности и платности.

Кредит авальный - кредит банка на покрытие гарантируемого обязательства клиента в случае, если последний не может сделать этого самостоятельно.

Кредит по открытому счету - коммерческий кредит, предоставляемый кредитором первоклассному заемщику с высокой степенью доверия.

Кредитная линия - максимальный размер задолженности, которую может иметь клиент банка. Обычно открывается на срок до 1 года после анализа кредитоспособности клиента.

Кредитные аукционы - это аукционы, связанные с куплей-продажей кредитных ресурсов. Проводятся центральными банками с целью рефинансирования коммерческих банков.

Кредитные риски - характеризуют возможность непогашения основного долга и неуплаты процентов. При оценке кредитных рисков учитываются: репутация заемщика, его кредитоспособность, то есть его способность заработать деньги для уплаты долга за счет его текущей деятельности, достаточность капитала и условия, в которых совершается кредитная операция.

Кредитный портфель банка - совокупность предоставленных кредитов банком. Кредиты классифицированы по критериям, связанным с кредитным риском.

Кризис - опасное состояние, перелом. Экономический кризис сопровождается сокращением спроса, падением объемов производства, крахом финансовых рынков, банков, резким ростом безработицы, обострением социальных проблем.

Кросс-курс - соотношение между двумя валютами, рассчитанное на базе курса каждой из них по отношению к какой-либо третьей валюте. Например, соотношение между курсами евро и канадским долларом при известных курсах евро-доллар США и канадский доллар - доллар США.

Л

Лаг - отставание или опережение по времени одного явления относительно другого.

Лаж - то же, что и ажио.

ЛИБОР - ставка по краткосрочным кредитам, предоставляемых лондонскими банками на срок 3-6 месяцев. Является главным индикатором процентных ставок в мире.

Лизинг - финансовая аренда. По договору финансовой аренды (договору лизинга) в соответствии с Гражданским кодексом РФ арендодатель (лизингодатель, например, банк) обязуется приобрести в собственность указанное арендатором движимое имущество у определенного продавца и предоставить арендатору это имущество за плату во временное владение и пользование для предпринимательских целей. Арендодатель несет ответственность за выбор предмета аренды и продавца. Договором может быть предусмотрено, что выбор продавца осуществляется арендодателем. Риски порчи имущества несет арендатор.

Ликвидность - свойство активов быстро превращаться в деньги. Максимальной ликвидностью обладают деньги.

Ликвидность банка - это способность банка в случае необходимости превратить свои активы в денежные средства для удовлетворения требований его кредиторов. Определяется по балансу банка как соотно-

шение между текущими активами и текущими обязательствами банка. Чем больше это соотношение, тем выше ликвидность банка.

Лоро-счет - счет, открываемый банком своим корреспондентам в соответствии с корреспондентским договором для зачисления денежных средств и проведения платежей по поручениям корреспондентов, а также их клиентов. По лоро-счетам, как правило, начисляются проценты и взыскиваются комиссионные за выполнение поручений. С помощью этих счетов осуществляются денежные переводы. Для банка, открывшего лоро-счет в пользу другого банка, он носит пассивный характер, так как на этот счет зачисляются денежные средства другого банка.

М

Маклер - биржевой посредник, то же, что и дилер, то есть посредник, торгующий за свой счет, в отличие от брокера. Слово немецкого происхождения.

Маржа - многозначный термин. Этот термин применяется в торговле, биржевой, страховой и банковской практике для обозначения разницы между ценами товаров, курсами ценных бумаг, процентными ставками и другими показателями. Иногда сходно с термином «спред», иногда с термином «депозит», а иногда - с термином «рентабельность» (маржа прибыли - это рентабельность капитала или дохода). В банковской практике - это разница между средневзвешенными ставками по привлекаемым вкладам и выдаваемым кредитам. Слово французского происхождения.

МБРР - международный банк реконструкции и развития.

МВФ - международный валютный фонд.

Медведи - биржевые спекулянты, играющие на понижение курсов валют, акций и других ценных бумаг, котирующихся на бирже.

Межбанковский кредитный рынок — рынок операций взаимного кредитования банками и другими кредитными организациями.

Международные валютно-кредитные организации - международные экономические организации (МВФ, МБРР и др.), созданные на основе межгосударственных соглашений с целью регулирования валютных и кредитных финансовых отношений.

Монетаризм - экономическая теория, утверждающая, что количество денег в обращении является определяющим фактором формирования хозяйственной конъюнктуры и существует прямая связь между изменениями денежной массы в обращении и величиной валового внутреннего продукта.

Монетный доход - доход государства от чеканки монет.

Мораторий - 1) отсрочка платежей по долговым обязательствам на определенный срок либо до наступления соответствующего условия; 2) прекращение долговых платежей, не оговоренных сроком.

Н

Налог - обязательный платеж, взимаемый государством с физических и юридических лиц, основной источник государственных и муниципальных бюджетов. С помощью налоговой политики государство оказывает воздействие на состояние экономики.

Начисление процентов — увеличение денежных средств вкладчика или суммы кредита через определенный промежуток времени в соответствии с процентной ставкой. Используются простые и сложные проценты.

Непроизводительные активы - активы банка, не приносящие процентного дохода, к ним относятся средства, отвлеченные в расчеты, резервы и др.

Номинальная ставка сложных процентов - годовая ставка, по которой определяется величина ставки процентов, применяемой на каждом интервале начисления. Например, если годовая ставка по вкладу 12 % , а начисление процентов ежемесячное, то увеличение вклада в конце месяца произойдет на 1 %.

Норма прибыли на капитал - отношение прибыли к собственному капиталу банка, интегральный показатель деятельности банка.

Ностро-счет - счет, открываемый банком-корреспондентом у себя, этот счет корреспондирует с лоро-счетом в другом банке. Счет носит активный характер, так как с него перечисляются денежные средства, он отражает размещение денежных средств в форме банковского депозита.

Нулификация денег - объявление государством о недействительности выпущенных им бумажных денег в связи с потерей ими покупательной способности из-за инфляции. Один из видов денежной реформы.

О

Обеспечение кредита - гарантии возврата кредита (путем залога или поручительства).

Облигация - вид ценной бумаги, по которой ее эмитент обязуется выплатить ее держателю фиксированную сумму денег в определенный момент в будущем или выплачивать доход в установленной форме.

Оборачиваемость кредита исчисляется по формуле: $O = D (C_o : KPo)$, где O - длительность одного оборота, (дни), D - число дней в периоде анализа, C_o - средний остаток ссудной задолженности, KPo - кредитовый оборот по ссудному счету в банке за тот же период анализа. Характеризует эффективность ссуды.

Оборотный капитал - превышение текущих (оборотных) активов над краткосрочными обязательствами или фонды компании, которые могут быть быстро превращены в деньги.

Обращение ценных бумаг - совокупность сделок, совершаемых с ценными бумагами на вторичном рынке.

Обязательства - оформленные договором гражданско-правовые отношения, в силу которых одна сторона обязана совершить в пользу другой стороны определенные действия или воздержаться от определенных действий. Обязательства прекращаются в связи исполнением договора, либо соглашением сторон об изменении условий договора, либо невозможностью исполнения договора в форс-мажорных обстоятельствах.

Овердрафт - форма краткосрочного кредита, предоставление которого осуществляется списанием средств по счету клиента банка, в результате чего образуется дебетовое сальдо.

Онкольный кредит - краткосрочный кредит, погашаемый по первому требованию кредитора.

Операционные издержки банков - расходы банков на оплату процентов за привлеченные средства.

Операционная прибыль - сумма процентных доходов банка по ссудам за вычетом уплаченных процентов.

Опцион - право покупки или продажи акций, валюты, товара по фиксированной цене в течение установленного срока. В отличие от фьючерса, возможен отказ от исполнения опциона в случае потерь для покупателя опциона.

Ордер - письменный приказ, предписание, документ на выдачу чега-либо или на проведение каких-либо действий.

Оферта - сообщение о желании вступить в юридически обязывающий договор.

П

Паритет - равноправие, равенство.

Пассивные операции банка - операции по привлечению средств для ведения банковской деятельности.

Пассивы банка - собственные и привлеченные ресурсы, используемые для проведения активных операций.

Пенсия - гарантированная ежемесячная выплата денег для материального обеспечения граждан в связи со старостью, инвалидностью, выслугой лет и смертью кормильца.

Период начисления - период времени, за который начисляются проценты.

Платежное поручение - расчетный документ, выписываемый плательщиком, содержащий указание банку о перечислении определенной денежной суммы со счета плательщика на счет получателя.

Портфель - совокупность чего-либо, рассматриваемая как единое целое с точки зрения управления. Широкое понятие (портфель заказов, инвестиционный портфель, страховой портфель и др.)

Портфель инвестиционный - средства, вложенные в акции, облигации, банковские депозиты, драгоценные металлы и др. в качестве единого объекта управления.

Портфель ценных бумаг — совокупность ценных бумаг в качестве единого объекта управления. Портфель имеет определенный состав и структуру, сроки действия, степень ликвидности, источники ресурсов, доходность и совокупный риск.

Поручительство - это договор, согласно которому одно лицо-поручитель обязывается перед кредитором другого лица-должника отвечать за исполнение последним своего обязательства. Поручитель несет солидарную ответственность с должником.

Посреднические операции банков - операции по доверительному управлению ценными бумагами, недвижимостью, по страхованию клиентов, брокерские и агентские услуги.

Привлеченные средства банка - средства, предоставленные банку на определенных условиях внешними лицами и подлежащие возврату.

Производительные активы - активы, приносящие процентный доход.

Перспектив эмиссии - документ, содержащий сведения о компании-эмитенте ценных бумаг, ее финансовом состоянии и об эмитируемых ценных бумагах.

Процентная ставка - отношение процентов, выплачиваемых по вкладу или получаемых за предоставление ссуды, к величине вклада или кредита и, как правило, в годовом исчислении. Простая процентная ставка применяется к одной и той же первоначальной сумме ссуды или вклада, сложная процентная ставка применяется при капитализации процентов.

Пул - временное объединение организаций для проведения определенных действий.

Р

Размещение **ценных** бумаг - переход ценных бумаг от эмитента в руки первых держателей.

Расчетный счет - счет, открываемый банками юридическим лицам для хранения денежных средств и осуществления расчетов.

Ревизия - проверка хозяйственно-финансовой деятельности организации вышестоящим или уполномоченным государственным органом

с целью выявления недостатков, законности их действий и принятия мер по их устранению нарушений. Проводится по решению вышестоящего или государственного органа.

Резервный капитал банка - часть капитала банка, формируемая за счет прибыли для покрытия убытков от банковской деятельности.

Ревальвация - повышение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам.

Рента - постоянный доход с капитала.

Репорт - 1) срочная сделка по продаже ценных бумаг с обязательством последующего выкупа через определенный срок по новому более высокому курсу; 2) **на** валютном рынке: сочетание наличной сделки по продаже иностранной валюты на национальную валюту с одновременным заключением сделки на ее покупку через определенный срок по более высокому курсу.

Рефинансирование — мобилизация коммерческими банками ресурсов для покрытия выданных ссуд или текущего кредитования. Необходимость рефинансирования вызвана выдачей долгосрочных кредитов при наличии краткосрочных вкладов и поддержанием на должном уровне ликвидности. Банки производят рефинансирование за счет получения кредитов в ЦБ или в других банках.

Реципиент - получатель платежа.

Риск - опасность потерь, в отличие от шанса - вероятности успеха.

Ритейлер - розничный торговец.

С

Сберегательный сертификат - письменное свидетельство банка о депонировании денежных средств физических лиц.

Своп - 1) временная покупка валюты или ценной бумаги с гарантией последующей продажи;

2) одновременная обменная операция по ценным бумагам (например, продажа ценной бумаги и покупка другой с более длительным сроком до погашения);

3) операция по обмену национальной валюты на иностранную с обязательством обратного обмена через определенный срок (между центральными банками);

4) продажа наличной валюты (спот) с одновременной покупкой ее на срок (форвард) или наоборот;

5) разность в процентных ставках по двум валютам на один и тот же срок.

Сделка — действие, направленное на установление, прекращение или изменение гражданско-правовых отношений.

Сделка арбитражная - одновременная покупка и продажа одних тех же или подобных ценных бумаг с тем, чтобы использовать с выгодой различия в курсах на различных рынках (при низких рисках).

Синдицированный кредит - кредит, предоставленный объединением нескольких банков одному заемщику.

Смета - план поступления и расходования денежных средств для финансирования деятельности организации, обязательный для исполнения.

Собственность - принадлежность чего-либо определенным лицам. Право собственности предполагает право владения, право использования и право распоряжения. Признается при наличии всех признаков (прав) одновременно.

Собственный капитал банка — совокупность уставного, резервного, добавочного капитала и чистой прибыли.

Социальное обеспечение - система распределительных отношений, в процессе которых за счет части национального дохода образуются и используются общественные фонды денежных средств, предназначенные для материального обеспечения граждан в случаях, установленных законом.

Социальное **страхование** - система экономических отношений, посредством которых формируются и расходуются фонды денежных средств, предназначенные для материального обеспечения нетрудоспособных.

Спекуляция - купля-продажа чего-либо с целью получения дохода от разницы цен.

Спот - вид сделки, предполагающий немедленную поставку и оплату чего-либо, например, валюты.

Спред - размах цен покупателя и продавца (покупки и продажи), например, между ценой покупки валюты банком и ценой продажи банком той же валюты.

Срочный вклад - сбережения, принимаемые банком на срок, составляющий не менее нескольких месяцев.

Суда - передача денег или материальных ценностей от одного лица другому по договору на условиях возврата, как правило, с уплатой процентов (кредит, заем).

Судный процент - плата заемщика кредитору за пользование предоставленным ссудным капиталом.

Статус - правовое положение.

Стоимость - это выраженная в деньгах ценность чего-либо или величина затрат на приобретение или производство чего-либо.

Стоимость денег - покупательная способность денег.

Страхование - система экономических отношений, возникающих в связи с образованием страхового фонда за счет взносов участников и использованием этих средств на возмещение ущерба в связи со страховыми случаями.

Страховая сумма - сумма, на которую фактически застрахованы страхователи.

Страховое возмещение - сумма, выплачиваемая страховщиком, в покрытия ущерба при наступлении страхового случая.

Структура - взаиморасположение и связь составных частей целого.

Субвенция — целевое предоставление денежных средств. Подлежит возврату при неполном или нецелевом использовании.

Субсидия - целевое предоставление денежных средств, при неполном использовании средства могут быть использованы в последующие периоды.

Т

Текущий счет - в отличие от расчетных счетов, открываемых в банке самостоятельными хозяйствующими единицами, текущие счета открываются бюджетным организациям, а также филиалам и отделением предприятий. Текущие счета бывают двух видов: на эти счета вышестоящая организация направляет средства, которые должны расходоваться нижестоящей организацией по смете; или на этот счет поступают доходы, получаемые нижестоящей организацией в связи с ее хозяйственной деятельностью, и все эти доходы направляются на счет вышестоящей организации.

Транзакция - 1) сделка, сопровождаемая взаимными уступками; 2) банковская операция, представляющая собой перевод денежных средств для каких-либо целей.

Трансфер - 1) перевод иностранной валюты или золота из одной страны в другую; 2) передача права владения именными ценными бумагами одним лицом другому; 3) банковские операции, связанные со встречными переводами валют; 4) перенос сделки с одного счета на другой.

Трастовые операции банков - доверительные операции банков по управлению имуществом клиентов и выполнение операций по поручению и в интересах клиентов на правах доверителя собственника.

Треjder - 1) работник брокерской фирмы, непосредственно участвующий в биржевой торговле; 2) лицо, имеющее право заключать сделки на бирже; 3) торговец.

У

Универсальные банки - коммерческие банки, осуществляющие все виды банковских операций.

Уполномоченные банки - коммерческие банки, привлекаемые государством для осуществления государственных программ, а также для проведения валютного контроля.

Уставный капитал банка - первоначальный капитал, величина которого определяется учредительным договором о создании банка и

закрепляется в его уставе. Включает номинальную стоимость выпущенных акций банка (или паевых взносов в зависимости от юридической формы банка). Центральный банк РФ определяет минимальный размер уставного капитала банка.

Уровень стабильности банка - максимальный уровень непредвиденных финансовых потерь, который не нарушает нормального финансового состояния банка, но при превышении этого уровня может наступить банкротство банка.

Уровень риска - качественная или количественная характеристика величины риска. Характеризуется двумя величинами: величиной возможных потерь и величиной вероятности таких потерь. Высокий уровень риска имеет место при высокой вероятности высоких потерь (с точки зрения субъекта). Низкий уровень риска характеризуется либо незначительной вероятностью любых потерь, либо малыми потерями при любой величине вероятности потерь.

Устойчивость банка - свойство банка приходить со временем в равновесное финансовое состояние после серьезных непредвиденных потерь.

Устойчивость денежного обращения - состояние оборота денег, которое характеризуется соответствием в движении товарных и денежных масс.

Устойчивые пассивы - часть краткосрочных пассивов, которая постоянно находится в обороте.

Устойчивость цен - биржевой термин, означающий движение цен торгуемых активов с низкой волатильностью (изменчивостью).

Уступка требования - передача права требования третьему лицу.

Учет векселей - покупка векселей банком.

Учетная ставка - ставка в процентах, применяемая банками при учете (покупке) векселей.

Учетный процент (дисконт) - 1) скидка при покупке векселей банком; 2) ссудный процент, взимаемый центральным банком за выданный кредит.

Учредитель - основатель организации.

Учредительская прибыль - доход, получаемый учредителями банка в форме акционерного общества в виде разницы между суммой,

полученной от реализации акций, и реальным капиталом, вложенным в организацию.

Ф

Факторинг - разновидность торгово-комиссионных и кредитных операций, связанных с передачей без регресса дебиторской задолженности предприятия специализированной фактор-фирме (банку) для вос-требования задолженностей с дебиторов. Фактически при этом осуще-ствляется кредитование клиента.

Финансовые ресурсы - денежные доходы, накопления, поступле-ния, формируемые в руках субъекта хозяйствования и государства и предназначенные для создания финансовых фондов (для использования в различных целях).

Финансовые фонды - денежные фонды, формируемые за счет фи-нансовых ресурсов.

Финансовый рынок - рынок, на котором обращаются капиталы и кредиты. Подразделяется на рынок краткосрочного капитала и рынок долгосрочного ссудного капитала.

Финансы - система экономических отношений, в процессе кото-рых происходит формирование, распределение и использование центра-лизованных и децентрализованных фондов денежных средств, в целях выполнения функций и задач государства и обеспечения условий эко-номического развития и удовлетворения социальных потребностей об-щества.

Фонд - 1) запас, капитал; 2) денежные средства, предназначенные для определенных целей, например, пенсионный фонд, образуемый для выплаты пенсий; 3) организация, созданная для оказания помощи.

Фондовые операции банков - операции с ценными бумагами: кредитование под залог ценных бумаг, покупка ценных бумаг банками, размещение вновь выпущенных ценных бумаг, хранение и управление ценными бумагами клиентов.

Форвард - договор о расчете по сделке через определенный про-межуток времени, например, договор о покупке валюты через опреде-ленное время по твердой цене.

Форвардная маржа - разница между курсами валюты по сделкам ^с от и курсом валюты по срочным сделкам.

Фьючерс - срочный контракт установленной формы; этот контракт (документ установленной формы) должен быть безусловно исполнен.

Форс-мажор - действие непреодолимой силы: препятствие к выполнению договора в результате возникновения чрезвычайных обстоятельств.

Х

Хедж - срочная сделка, заключенная для страхования от возможного падения цены.

Хеджирование — страхование от потерь путем заключения специальной сделки, например, форвардной.

Холдинг - компания, которая держит пакеты других акций, не располагая собственным производством.

Ц

Цена - денежное выражение стоимости товара; нижний уровень цены - это цена покупателя, верхний уровень - цена продавца; установление цены происходит в результате компромисса между покупателем и продавцом (*цена действительная*).

Ценные бумаги - это документы имущественного содержания: денежные бумаги (облигации, векселя, чеки и т.п.), товарные бумаги (коносаменты, складские свидетельства и т.п.), бумаги, закрепляющие права на участие в организациях (акции, сертификаты на акции и т. п.).

Ч

Чек - вид ценной бумаги, документ установленной формы, содержащий приказ владельца счета (чекодателя) о выплате определенному лицу или предъявителя чека (чекодержателю) указанной в нем суммы.

Чистая прибыль - это прибыль, остающаяся после вычитания всех расходов и налогов.

Чистый оборотный капитал - текущие (оборотные) активы за вычетом текущих (краткосрочных) обязательств.

Чрезмерная капитализация — выпуск акций на сумму, превышающую стоимость чистых активов компании.

Чрезмерное обязательство - обязательство, превышающее финансовые возможности должника.

Ш

Шанс — вероятность успеха в отличие от риска — вероятности потерь.

Ширина рынка - число котируемых бумаг, по которым регулярно заключаются сделки; характеризует размеры активного фондового рынка.

Широкое открытие - необычайно большой разрыв между ценами продавца и покупателя при открытии биржи.

Э

Эквивалентные процентные ставки - ставки, применение которых при различных условиях дает одинаковые финансовые результаты.

Экономические нормативы - финансово-экономические ограничения, накладываемые центральным банком на деятельность коммерческих банков. Они делятся на обязательные для выполнения и оценочные, используемые центральным банком для анализа деятельности и финансового состояния коммерческих банков.

Эластичность - процент изменения функции при изменении аргумента на 1 %.

Эмиссия - 1) выпуск в обращение денежных знаков (денежная эмиссия); 2) выпуск и продажа ценных бумаг компании первым инвесторам (на первичном рынке).

Эффект - результат чего-либо.

Эффективность - действенность, результативность и рациональность.

Эффективность экономическая - соотношение результатов и затрат.

Эффективный портфель - портфель ценных бумаг, обеспечивающий **максимальную доходность при** определенном уровне рисков или **минимальный риск при заданной величине** доходности.

Учебное издание

Аширов Владимир Киамильевич,
Дубровина Наталья Александровна,
Климентьева Светлана Владимировна

Деньги. Кредит. Банки

Учебное пособие

Редактор *Л. А. Кузнецова*
Компьютерная верстка, макет *Л.Н. Замамыкиной*

Подписано в печать 14.01.2014. Формат 60x84/16. Бумага офсетная.
Печать оперативная. Усл.-печ. л. 9,3; уч.-изд. л. 10,0.
Гарнитура Times. Тираж 500 экз. Заказ № 2437
Издательство «Самарский университет»,
443011, г. Самара, ул. Акад. Павлова, 1.
Тел. 8 (846) 334-54-23. E-mail: lizam@samsu.ru.
Отпечатано с готового оригинал-макета на УОП СамГУ.