

## Тема 2. Денежная система и денежный рынок

1. Понятие финансов и финансовой системы
2. Семейный бюджет и финансовое планирование.
3. Понятие и функции денег. Формы и виды.
4. Понятие и типы денежных систем.
5. Денежное обращение.
6. Банки и банковская система Российской Федерации
7. Коммерческие банки: функции и операции.
8. Банковские депозиты.

**Денежный рынок** - это часть финансового рынка. Функционирование его механизма находится под влиянием общего состояния экономики, что отражается прежде всего на равновесии системы денежного обращения.

**Денежная система** - это исторически сложившаяся в каждой стране и законодательно установленная форма организации денежного обращения. В зависимости от вида обращающихся денег выделяются **два типа систем денежного обращения**: 1) металлические деньги, когда обращаются полноценные золотые и серебряные монеты, а кредитные деньги свободно обмениваются на денежные слитки или монеты; 2) кредитные и бумажные деньги, когда золото вытеснено из обращения, и поэтому кредитные и бумажные деньги не обмениваются на золото.

Современное **денежное обращение** представляет собой совокупность денежных средств в безналичной и наличной формах. По объему наличные деньги значительно уступают денежным средствам, находящимся на банковских счетах: банкноты и разменная монета в современных условиях составляют около 10% всех денежных средств.

В истории существовал **биметаллизм**, базирующийся на использовании в качестве денег двух металлов - золота и серебра (XVI-XIX вв.), и **монометаллизм**, когда в обращении был лишь один металл - золото. Бумажные и кредитные деньги свободно обменивались на этот металл. Монометаллизм исторически существовал в виде **трех стандартов**: золотомонетного (свободного обращения золотых монет); золотослиткового (предусматривалась возможность обмена знаков стоимости на золото лишь по предъявлении суммы, соответствующей цене стандартного слитка); золотодевизного (когда банкноты обменивались на иностранную валюту).

Мировой экономический кризис 1929-1933 гг. положил конец эпохе монометаллизма. На его место пришла система неразменных кредитных денег, которую характеризуют отмена золотого содержания банкнот,

расширение безналичных расчетов через банки, господствующее положение кредитных денег, увеличение эмиссии денег для кредитования предпринимательского сектора и государства. Складывается свободное денежное обращение. При свободном денежном обращении, когда деньги не обеспечиваются золотом, происходит либо сжатие (дефляция), либо расширение денежной массы (инфляция). Регулированием ее занимаются национальные Центральные банки.

### Спрос и предложение денег

**Денежная масса** - совокупность всех денежных средств, находящихся в хозяйстве в наличной и безналичной формах, обеспечивающих обращение товаров и услуг в народном хозяйстве.

В структуре денежной массы выделяются **активная часть**, к которой относятся денежные средства, реально обслуживающие хозяйственный оборот, и **пассивная часть**, включающая денежные накопления, остатки на счетах, которые потенциально могут служить расчетными средствами. Особое место в структуре денежной массы занимают так называемые **«квазиденьги»** (от лат. «quasi» - как будто, почти), т.е. денежные средства на срочных счетах, сберегательных вкладах, в депозитах, сертификатах, акциях инвестиционных фондов, которые вкладывают средства только в краткосрочные денежные обязательства.

Совокупность наличных денег (металлические деньги и банкноты) и денег для безналичных расчетов в Центральном банке (бессрочные вклады) составляют деньги Центрального банка. Их называют монетарной, или денежной, базой, так как они определяют суммарную денежную массу в народном хозяйстве.

Денежная масса, которой располагает народное хозяйство для осуществления операций обмена и платежа, зависит от предложения денег банковским сектором и от спроса на деньги, т.е. стремления учреждений небанковского сектора иметь у себя определенную денежную сумму в виде наличных денег или вкладов до востребования.

Под **предложением денег** обычно понимают часть денежной массы, находящейся в обращении. Таким образом, **деньги** - это совокупность платежных средств, обращающихся в государстве в каждый данный период времени.

Для характеристики денежного предложения применяются обобщающие показатели, так называемые **денежные агрегаты**.

Агрегат  $M_1$  («деньги для сделок») - это показатель, предназначенный для измерения объема фактических средств обращения. Он включает наличные деньги (банкноты и разменные монеты) и банковские деньги.

Агрегаты  $M_2$  и  $M_3$  включают, кроме  $M_1$ , денежные средства на сберегательных и срочных счетах, а также депозитные сертификаты. Эти средства не являются деньгами, поскольку их невозможно непосредственно использовать для сделок купли-продажи, а их изъятие подчинено определенным условиям, однако они похожи на деньги в двух отношениях: с одной стороны, они могут быть в короткие сроки выброшены на рынок товаров и услуг, с другой - они позволяют осуществлять накопление денег.

**Агрегаты денежного предложения** -  $L$  и  $D$ .  $L$  наряду с  $M_3$  включает прочие ликвидные (легкорезализуемые) активы, такие как краткосрочные государственные ценные бумаги. Они называются ликвидными, так как без особых трудностей могут быть превращены в наличность. Агрегат  $D$  включает все ликвидные средства и закладные, облигации и другие аналогичные кредитные инструменты.

Агрегаты  $M_3$ ,  $L$  и  $D$  более четко отражают тенденции в развитии экономики, чем  $M_2$ : резкие изменения в этих агрегатах часто сигнализируют об аналогичных изменениях в ВВП. Так, быстрый рост денежной массы и кредита сопровождается периодом подъема, а их сокращение часто сопровождается спадами. Однако большинство экономистов предпочитают использовать агрегат  $M_1$ , так как он включает активы, непосредственно используемые в качестве средства обращения.

Деньги эмитируются (выпускаются) в обращение тремя типами учреждений: коммерческими банками, государственным казначейством и эмиссионным банком.

Предложение денег исчисляется с помощью денежного мультипликатора. **Денежный мультипликатор** - это часть избыточного резерва, которую система коммерческих банков может использовать для увеличения массы денег в обращении, а также суммы бессрочных вкладов, которые эмитируются путем предоставления новых займов (или скупки ценных бумаг). Он равен единице, деленной на обязательную норму резерва. Денежный мультипликатор показывает, во сколько раз изменится объем денежной массы в случае изменения денежной базы (денег Центрального банка). Денежный мультипликатор используется для прогнозирования предложения денег и регулирования денежной массы. Главную роль в этом процессе играет Центральный банк.

Соотношение денежной массы и массы товаров и услуг на рынке определяют покупательную способность денег. **Покупательная способность денег** определяется количеством товаров и услуг, которые можно купить на

денежную единицу. При увеличении уровня цен покупательная способность денег снижается, и наоборот.

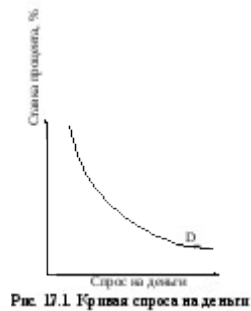


Рис. 17.1. Кривая спроса на деньги

Вторым компонентом денежного рынка является **спрос на деньги**. Он вытекает из функций денег как средства обращения и средства сохранения богатства. В первом случае речь идет о спросе на деньги для заключения сделок купли-продажи (транзакционный спрос), во втором - о спросе на деньги как средстве приобретения прочих финансовых активов (прежде всего облигаций и акций). **Транзакционный спрос** объясняется необходимостью хранения денег в форме наличных или средств на текущих счетах коммерческих банков и иных финансовых институтов с целью осуществления запланированных и незапланированных покупок и платежей. Спрос на деньги для сделок определяется главным образом общим денежным доходом общества и изменяется прямо пропорционально номиналу ВНП. Спрос на деньги для приобретения прочих финансовых активов определяется стремлением получить доход в форме дивидендов или процентов и изменяется обратно пропорционально уровню процентной ставки. Эта зависимость отражается кривой спроса на деньги  $D_m$ .

Кривая общего спроса на деньги  $D_m$  обозначает общее количество денег, которое население и фирмы хотят иметь для сделок, приобретения акций и облигаций при каждой возможной величине процентной ставки.

Спрос и предложение на денежном рынке предполагают их количественные определения. В зависимости от сложившейся рыночной конъюнктуры величина денежной массы варьирует в определенных пределах. Так, в 1997-1998 гг. в России денежная масса колебалась в пределах 11-15% от величины ВВП. В США этот показатель превышает 50%. Сжатие денежной массы в российской экономике привело к появлению квазиденег: бартера, взаимозачетов, векселей, увеличения массы долларового обращения и т.д. Это обусловило задержку выплат заработной платы, стипендий, пенсий, пособий, что порождало социальную напряженность и неустойчивость.

Количественное определение объема денежной массы представлено различными экономическими школами. Широкую известность получил монетаризм, изложенный в 50-х гг. XX в. Г. Фишером.

В рамках количественной теории денег спрос на деньги определяется в соответствии с уравнением Фишера:

$$MV = PQ,$$

где  $M$  - количество денег в обращении;  $V$  - скорость обращения денег;  $Q$  - количество проданных товаров;  $P$  - средняя цена товаров и услуг. Преобразуя уравнение, получим

$$MD = PQ / V$$

где  $MD$  - величина спроса на деньги.

Если предположить, что сделки учитываются в ВВП, То  $PQ$  равно номинальному ВВП.

Отсюда  $MV = \text{ВВП}$  и далее  $MD = \text{ВВП} / V$ .

Дальнейшее развитие это направление получило в работах чикагской школы, прежде всего М. Фридмена.

Современная теория денег М. Фридмена учитывает спрос на деньги не только общества в целом, но и отдельных лиц, который ограничен суммой имеющихся у этих лиц портфеля ресурсов, т.е. денег и других активов:

$MD = Pf(R_b, R_e, p, h, y, u)$ , где  $MD$  - величина спроса на деньги;

$P_f$  - абсолютный уровень цен;

$R_b$  - номинальная норма процента по облигациям;

$R_e$  - рыночная стоимость дохода по акциям;

$p$  - темп изменения уровня в процентах;

$h$  - отношение между человеческим богатством (труд) и всеми другими формами богатства;

$y$  - общий объем богатства;

$u$  - величина, отражающая возможное изменение вкусов и предпочтений.

Современная теория спроса на деньги отличается следующими особенностями. Она рассматривает более широкий диапазон активов помимо беспроцентного хранения денег и долгосрочных облигаций. Вкладчики могут обладать портфелями как с приносящими процент, так и с беспроцентными формами денег. Помимо этого они должны обладать иными видами ликвидных активов: средствами на сберегательных и срочных счетах, краткосрочными ценными бумагами, облигациями и акциями корпораций и т.п. Указанная теория отвергает разделение спроса на деньги на основании транзакционных, спекулятивных мотивов и мотивов предосторожности, а также учитывает наличие инфляции и четко разграничивает такие понятия,

как реальный и номинальный доход, реальную и номинальную ставку процента, реальные и номинальные величины денежной массы.

### **Кредитная и банковская система**

**Кредитная система** представляет собой совокупность экономических отношений по поводу аккумуляирования и перераспределения временно свободных денежных средств, форм, методов и инструментов кредита, кредитных институтов и кредитных рынков. Эти отношения реализуются через институты, работающие на различных финансовых рынках – кредитно-финансовые институты.

Ядро кредитной системы РФ составляет двухуровневая банковская система, состоящая из Центрального Банка, кредитных организаций банковского и небанковского типа.

Помимо организаций, формирующих *банковскую* систему, существуют структуры, являющиеся институтами *кредитной* системы, но не входящие в банковскую. Их называют специализированные кредитно-финансовые институты (СКФИ). К СКФИ относятся инвестиционные компании и фонды, негосударственные пенсионные фонды, лизинговые, факторинговые компании и другие коммерческие структуры, работающие на финансовых рынках, но не относящиеся к группе депозитных финансовых институтов. В настоящее время российская кредитная система включает 1136 кредитных организаций, 857 страховых компаний, 252 негосударственных пенсионных фонда, 1024 паевых инвестиционных фонда, около 150 лизинговых компаний и другие финансовые институты.<sup>1</sup>

Таким образом, существует три группы институтов кредитной системы:

1. банковские кредитные организации (коммерческие банки)
2. небанковские кредитные организации (НКО)
3. специализированные кредитно-финансовые институты (СКФИ).

Первые две группы институтов формируют банковскую систему, последняя – институты кредитной, но не банковской системы.



**Рис. Кредитная система РФ.**

В двухуровневой банковской системе Центральный банк является высшим уровнем, регулирующим деятельность коммерческих банков – низшего уровня банковской системы. При этом регулирующие функции Центрального банка не распространяются за пределы банковской системы: он не вправе регулировать деятельность СКФИ.

Центральный банк – это эмиссионный банк, выполняющий особые функции в рыночной экономике. Получение прибыли не является его целью, то есть – это не коммерческий банк. Основными целями его деятельности является поддержание устойчивости курса и покупательной способности рубля, укрепление банковской системы, обеспечение бесперебойного функционирования системы расчетов и платежей. ЦБ РФ обладает монопольным правом эмиссии наличных денег и организует денежное обращение, является органом банковского регулирования и надзора, органом валютного регулирования и валютного контроля, участвует в разработке и реализует государственную денежно-кредитную политику. Он регистрирует и лицензирует кредитные организации.

Регулирование деятельности коммерческих банков со стороны Банка России осуществляется как **прямыми**, административными, так и **косвенными**, экономическими методами. К первым относится лицензирование банковской деятельности, установление регулирующих нормативов, лимитов и квот, правил проведения банковских операций, форм и сроков отчетности. Ко вторым можно отнести методы, регулирующие спрос и предложение денежных средств на финансовых рынках: установление официальной учетной ставки Центрального Банка, норм обязательного резервирования, рефинансирование коммерческих банков, операции Банка России на открытом рынке.

В действующем законодательстве закреплены основные принципы организации банковской системы России, к числу которых относятся следующие:

- двухуровневая структура;
- осуществление банковского регулирования и надзора Центральным банком РФ;
- универсальность банков;
- коммерческая направленность их деятельности.

Современная банковская система России создана в результате реформирования государственной банковской системы, сложившейся в период централизованной плановой экономики. Банки в РФ создаются и действуют на основании Федерального закона от 2 декабря 1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности», в котором дано определение кредитных организаций и банков, перечислены виды банковских операций и сделок, установлен порядок создания, ликвидации и регулирования деятельности кредитных организаций и т.п.

Кредитная организация – более широкое понятие, нежели банк. **Кредитная организация** – это юридическое лицо, которое для получения прибыли как основной цели своей деятельности на основании лицензии Банка России имеет право осуществлять банковские операции, предусмотренные законодательством. Кредитные организации делятся на две группы: банки и небанковские КО.

В самом общем плане **банк** можно определить как **кредитную организацию, осуществляющую в совокупности депозитные, кредитные, расчетно-кассовые и иные банковские операции.**

Все кредитные организации, а значит и все банки в России являются коммерческими организациями, поскольку основной целью их деятельности является получение прибыли. Исключение составляет Центральный банк, который в своей деятельности преследует иные цели.

В России существует три вида небанковских кредитных организаций, которые могут осуществлять отдельные банковские операции, допустимое сочетание которых устанавливает Центральный банк. Это – организации инкассации, расчетные и депозитно-кредитные НКО.

Существуют следующие виды коммерческих банков. По форме собственности банки делятся на:

- а) частные
- б) государственные;

- в) смешанные, в которых государство является одним из собственников;
- г) совместные, с участием иностранного капитала
- д) банки под 100% контролем иностранного капитала.

В зависимости от организационно-правовой формы различают акционерные банки (ОАО или ЗАО) и паевые банки (ООО).

По виду совершаемых операций банки делятся на:

- а) универсальные, которые оказывают весь спектр банковских услуг
- б) специализированные, которые осуществляют небольшой спектр операций - (сберегательные, инвестиционные, ипотечные, сельскохозяйственные, потребительского кредитования и т.д).

Сущность работы коммерческих банков состоит в том, что они осуществляют аккумуляцию временно свободных денежных средств на условиях возвратности, срочности, платности, а затем распределяют эти средства на тех же условиях, но от своего имени. Прибыль банков формируется за счет разницы в цене привлечения средств от клиентов и размещения средств, а также различных комиссионных платежей за посреднические, агентские, консультационные и другие услуги.

В случае если банк получает большую доходность от размещения ресурсов, чем обязан выплатить вкладчикам по условиям договора, он имеет прибыль. Если же размещение проходит неудачно и банк несет убытки, он все равно обязан заплатить вкладчикам договорной процент по вкладам и не может перекладывать на них убытки, их банк принимает на себя. Этим его деятельность отличается от деятельности других финансовых посредников, которые в случае понесения убытков перекладывают их на клиентов.

Банки имеют право осуществлять все банковские операции, предусмотренные законодательством, а небанковские организации только те, которые установлены для них Банком России.

#### **К банковским операциям относятся:**

- 1) привлечение денежных средств физических и юридических лиц во вклады (до востребования и на определенный срок);
- 2) размещение привлеченных средств от своего имени и за свой счет;
- 3) открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц;

- 4) осуществление расчетов по поручению физических и юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов, по их банковским счетам;
- 5) инкассация денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание физических и юридических лиц;
- 6) купля-продажа иностранной валюты в наличной и безналичной формах;
- 7) привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов;
- 8) выдача банковских гарантий.
- 9) осуществление переводов денежных средств по поручению физических лиц без открытия банковских счетов (за исключением почтовых переводов).

Эти операции могут совершать только кредитные организации, имеющие лицензию Центрального банка.

**Порядок регистрации и лицензирования** установлен в ФЗ “О банках и банковской деятельности” и подробно изложен в Инструкции Банка России №75-И от 23 июля 1998г «О порядке применения федеральных законов, регулирующих процедуру лицензирования КО».

Для государственной регистрации кредитной организации и получения лицензии на осуществление банковских операций представляются следующие документы:

- 1) заявление с ходатайством о государственной регистрации на имя представителя ЦБ РФ и должно включать бизнес-план КО;
- 2) учредительный договор;
- 3) устав;
- 4) протокол собрания учредителей;
- 5) свидетельство об уплате государственной пошлины;
- 6) копии свидетельств о государственной регистрации учредителей;
- 7) декларации о доходах учредителей - физических лиц;
- 8) анкеты кандидатов на должности руководителей исполнительных органов и главного бухгалтера кредитной организации.

Условием получения лицензии является 100% оплата в месячный срок со дня уведомления Банком России о положительном решении уставного капитала кредитной организации.

Минимальный размер уставного капитала для вновь создаваемых кредитных организаций устанавливается Банком России в соответствии с требованиями Федерального закона "О банках и банковской деятельности" и в настоящее время составляет **5 млн. евро**. Уставный капитал составляется из величин вкладов ее учредителей или акционеров в виде:

- денежных средств в валюте Российской Федерации;
- материальных активов (банковского здания (помещения), в котором располагается кредитная организация, за исключением незавершенного строительства). Предельный размер (норматив) неденежной части уставного капитала создаваемой кредитной организации не должен превышать **20 процентов**.

Основным принципом совершенствования системы регулирования банковской деятельности и банковского надзора является внедрение международно признанных норм и международного опыта с учетом особенностей организации и функционирования российского рынка банковских услуг.

Кредитная организация для выполнения своих функций **должна быть упорядочена**, т.е. иметь такое построение, которое позволит в соответствии со стратегическими целями деятельности банка эффективно координировать использование финансовых, трудовых, материальных и информационных ресурсов.

**Депозит и вклад** — банковские услуги, доступные для физических и юридических лиц, индивидуальных предпринимателей. Разница заключается в типах размещаемых активов: на вклад принимаются только деньги, на депозит — ценные бумаги, драгоценные металлы в физическом выражении и на обезличенных металлических счетах, деньги. Понимая типизацию размещаемых ценностей, вклад можно назвать депозитом, поскольку размещение денег не противоречит понятию «депозит». А вот депозит назвать вкладом нельзя, так как сузить понятие депозита только до денег будет неправильным.

В случае с физическими лицами, понятия депозита и вклада тождественны, и в большинстве случаев речь идет о размещении денег клиента в банке на определенных условиях. Для компаний чаще применяется термин «депозит».

Виды депозитов

Деление на виды связано со сроками размещения средств, типами передаваемых банку активов, возможностями доступа к ценностям.

По сроку

1. срочные;
2. до востребования.

Первые подразумевают интервал размещения средств, оговариваемый до заключения договора. Срок может быть любым от одного месяца и влияет на ставку: наибольшую прибыль можно получить при размещении средств на максимальный срок. Большинство банков предлагают депозиты на срок до трех лет, по истечении срока договор автоматически пролонгируется на новый период, аналогичный выбранному при размещении средств.

Депозиты до востребования можно отозвать в любой момент. Их особенность в том, что вне зависимости от срока размещения начисленные проценты сохраняются. Правда, ставка очень невысока — в среднем 0,1%.

По возможностям управления

1. отзывной с пополнением
2. отзывной без пополнения
3. пополняемый безотзывной
4. безотзывной непополняемый

Наибольший доход приносит такой депозит, где нет возможности забрать деньги досрочно. Когда вы заключаете договор, банк не просто принимает ваши средства на хранение, он использует их для выдачи кредитов, торгов на фондовых и валютных биржах. Именно это позволяет выплачивать вам процент по депозиту: это часть прибыли, которую принесло размещение ваших средств. Банку важно понимать, каким объемом средств он может располагать в определенный период, поэтому за вашу гарантию не забирать деньги спонтанно процент по вкладу выше.

В некоторых банках для пополняемых депозитов действует правило: при увеличении суммы вклада в 10 раз его ставка автоматически понижается. Точные условия указаны в договоре, но, как правило, такой вклад переходит в категорию сберегательного счета по минимальной ставке. Почему так? Этим банк подталкивает к заключению нового договора на большую сумму,

которая потенциально принесет клиенту и большую доходность: чем больше сумма, тем выше процент по вкладу. Но здесь есть и другой нюанс: расторжение вклада до истечения его срока подразумевает пересчет процентов по минимальной ставке, и в таком случае вы потеряете все начисления за последний расчетный период. Поэтому вместо пополнения текущего вклада иногда лучше открыть новый депозит в банке.