

**Р.М. НУРТДИНОВ**

**ДЕНЬГИ И ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ**

**УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ**

**Р.М. НУРТДИНОВ**

**ДЕНЬГИ И ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ**  
**УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ**

**НАБЕРЕЖНЫЕ ЧЕЛНЫ**  
**«КАМСКИЙ ИЗДАТЕЛЬСКИЙ ДОМ»**

**2010**

**УДК 336 (075.8)**  
**ББК 65.26**

Печатается по решению  
редакционно-издательского совета  
Набережночелнинского филиала  
Казанского государственного университета

**Рецензенты:**

Доктор экономических наук, профессор **Г.А. Сульдина**  
Кандидат экономических наук, доцент **В.А. Суслов**

Нуртдинов Р.М. Деньги и денежное обращение: Учебное пособие. –  
Набережные Челны: Камский издательский дом, 2010. – 77 с.

В краткой и доступной форме рассмотрены вопросы происхождения, сущности и функций денег, процесс их создания, а также денежное обращение, денежный оборот, типы денежных систем и денежная система Российской Федерации. Важное место уделено проблемам инфляции, ее сущности, видам, социально-экономическим последствиям, а также методам государственного регулирования инфляции. Отдельная глава посвящена международным валютным отношениям и валютным системам.

Учебное пособие предназначено для студентов экономических специальностей и слушателей школ бизнеса.

**УДК 336 (075.8)**  
**ББК 65.26**

с

Казанский университет, 2010  
«Камский издательский дом», 2010

## ПРЕДИСЛОВИЕ

Деньги являются важнейшим элементом экономики. Их роль проявляется, прежде всего, в результате установления цены товара. Большое значение имеют деньги в процессе денежного оборота, когда они выполняют функцию средства обращения и средства платежа. Выступая в качестве всеобщего воплощения богатства, деньги выполняют также функцию накопления.

При переходе к рыночной экономике значение денег существенно возрастает. Расширяется сфера применения денег, повышается роль денег в усилении заинтересованности работников, менеджеров и собственников в результатах деятельности предприятия, в повышении эффективности производства, экономном использовании имущества и ресурсов. Деньги становятся незаменимым инструментом в системе управления предприятия.

Деньги играют важную роль в функционировании органов государства. Успешная их деятельность по удовлетворению социальных и других нужд общества предполагает получение для этого дохода и целесообразное их расходование. Используя денежные инструменты, государство способно оказывать позитивное воздействие на экономическое развитие страны, осуществлять антициклическое регулирование национального хозяйства.

Важную роль деньги играют в экономическом взаимоотношении с другими странами. Они используются для оценки и определения выгодности внешнеэкономических операций, а также для расчетов по таким операциям.

Особую остроту для многих государств, включая и Россию, имеет проблема инфляции, которая в немалой части обусловлена монетарными факторами. От способности государств обуздать инфляцию, обеспечить устойчивость национальной валюты в значительной мере зависит решение таких сложных задач, как переход к качественно новому типу экономического роста, повышение уровня и качество жизни населения, обеспечение социально-политической стабильности в обществе и т.д.

Все это во многом предопределяет повышенный интерес к вопросам денег и денежного обращения. Они являются центральными в монетаристской теории, важное место им уделяют ученые других неоклассических школ и неокейнсианцы, исследуют их и представители неоклассического синтеза и институционализма.

Учебное пособие «Деньги и денежное обращение» выступает как теоретический курс, как продолжение анализа экономических

отношений в хозяйстве и ставит целью - ознакомить студентов с основными положениями теории денег и денежного обращения. Структура учебного пособия обеспечивает изучение таких важнейших аспектов как сущность, функции и виды денег, наличное и безналичное денежное обращение, денежная система, инфляция и методы ее регулирования, международные валютные отношения и валютные системы.

Учебное пособие поможет глубже изучить соответствующие разделы курса «Экономическая теория», оно необходимо при изучении таких дисциплин как «Деньги, кредит, банки» и «Финансы, денежное обращение, кредит». Пособие будет полезным и для тех, кто изучает предмет «Финансы и кредит», так как финансы и в значительной мере кредит базируются на денежных отношениях и закономерностях их развития. Пособие может быть использовано как базовое при изучении спецкурса «Деньги и денежное обращение».

## Тема 1. СУЩНОСТЬ, ФУНКЦИИ И ВИДЫ ДЕНЕГ

### 1.1 Происхождение и сущность денег

В экономической теории существуют различные трактовки сущности денег и причин их происхождения. Однако, несмотря на многообразие взглядов, их условно можно свести к двум основным подходам - субъективному и объективному. При субъективном подходе считается, что деньги возникли в результате соглашения об этом между людьми, и что деньги являются лишь продуктом деятельности государства, которое ввело их в обращение с целью упрощения товарного обмена. При объективном подходе доказывается, что деньги – это результат развития товарно-денежных отношений, в процессе которого из массы товаров выделился один, за которым и закрепилась роль всеобщего эквивалента.

Согласно второму подходу на ранней стадии развития человечества обмен продуктами носил случайный характер. Например, одна первобытная община излишек дичи могла обменять на излишек рыбы у другой в случайной пропорции. Такая форма обмена называется простой или случайной.

Простая или случайная форма стоимости включает в себя два элемента. Первый товар (дичь) играет активную роль, выражает свою стоимость посредством отношения ко второму товару и представляет собой относительную форму стоимости. Вторым товар (рыба) играет пассивную роль, служит материалом для выражения стоимости первого товара и представляет собой эквивалентную форму стоимости.

Первое крупное общественное разделение труда, выразившееся в выделении скотоводческих племен, способствовало развитию обмена. Случайный обмен сменился регулярным. Скотоводы и земледельцы имели уже постоянные излишки производимых продуктов, которыми они обменивались. Определенному количеству первого товара соответствовало определенное количество второго товара и определенное количество третьего товара и т.д.

Каждому товару, находящемуся в относительно форме стоимости, противостоит несколько эквивалентов. Эта форма стоимости получила название полной или развернутой. Она была более совершенной, чем простая форма стоимости, но имела ряд существенных недостатков. Стоимость каждого товара не получала законченного выражения.

Второе крупное общественное разделение труда выразилось в отделении ремесла от земледелия. По мере развития обмена в это время из всего товарного мира стихийно выделяются товары, играющие какое-то время роль всеобщего эквивалента на местном рынке: у скотоводческих племен был скот, а у земледельческих – хлеб и т.д. Такая форма стоимости получила название всеобщей.

Третьим крупным общественным разделением труда принято считать обособление торговли. С развитием торговли совершенствуется обмен. Из нескольких товаров, попеременно выполнявших функции всеобщего эквивалента, выделяется один, который постоянно и повсеместно выполняет эту роль. Так возникает денежная форма стоимости.

В разное время и на разных территориях в качестве денег использовались самые различные товары: скот, меха, шкуры, копыта, соль, ракушки и, наконец, металлы. На ранней стадии металлического обращения деньги чеканили из железа, олова, свинца, меди, серебра и золота. Из металлов, в конце концов, предпочтение было отдано серебру и золоту. Эти благородные металлы обладали свойствами, наиболее подходящими для выполнения функций денег: однородностью, делимостью, портативностью и сохраняемостью[6].

**Однородность** означает, что два куска золота (или серебра), одинаковые по весу, ничем не отличаются друг от друга. Поэтому они лучше измеряют стоимость других товаров, чем, например, два быка или две шкурки куницы. Ведь ни быки, ни шкурки куниц не обладают свойством однородности уже в силу своей природы, т.к. в природе нет ничего одинакового.

**Делимость** предполагает, что металлы делятся на равные части без потерь стоимости. Это также важно, так как деньги измеряют стоимость различных товаров.

**Портативность** означает, что серебро и золото имеют высокую стоимость, поэтому даже небольшие по весу количества этих металлов уже пригодны для обращения.

**Сохраняемость** предполагает, что благородные металлы не ржавеют и не портятся со временем. Поэтому их удобно использовать в длительном обращении, а также хранить долгое время.

Таким образом, в результате длительного исторического развития обмена возник специфический товар: денежный товар, появились действительные деньги, изготовленные из серебра и золота. **Деньги – это товар особого рода, выполняющий функции всеобщего эквивалента.**

Однако, несмотря на вышеуказанные свойства, деньги, сделанные из золота и серебра, со временем были вытеснены напечатанными на бумаге знаками стоимости или заменителями действительных денег. Это было обусловлено тем, что благородные металлы в новых хозяйственных условиях перестали отвечать потребностям развития экономики.

*В современной западной экономической литературе деньги трактуются как общепризнанное средство платежа, которое принимается в обмен на товары и услуги, а также при уплате долгов.*

## 1.2 Функции денег

Сущность денег проявляется в их функциях. Классическая политэкономия выделяла пять функций денег: меры стоимости; средства обращения; средства платежа; средства образования сокровищ (накопления); мировые деньги.

**Деньги как мера стоимости** отражают сущность денег как всеобщего стоимостного эквивалента. В деньгах измеряется стоимость всех товаров. Это возможно потому, что деньги сами являются специфическим товаром, в котором воплощен абстрактный общественный труд, т.е. обладают меновой стоимостью. А товары сравнимы (качественно однородны и количественно соизмеримы) именно в качестве меновых стоимостей. Измерение стоимости товаров деньгами не требует реального наличия денег у товаровладельцев: деньги при выполнении ими функции меры стоимости выступают как идеальные, мысленно представляемые.

**Стоимость товара, выраженная в деньгах, называется ценой товара.** Однако сами деньги цены не имеют. Стоимость денег не может быть выражена в них самих.

Для сравнения цен различных товаров их выражают в одинаковых единицах, т.е. сводят к одному масштабу цен. **Масштабом цен называется весовое количество металла, принятое в данной стране за денежную единицу и служащее для измерения цен всех товаров.**

Имеются существенные различия между деньгами как мерой стоимости и деньгами как масштабом цен. Мера стоимости складывается стихийно, а масштаб цен устанавливается законодательно в порядке. Как мера стоимости золото относится ко всем товарам. В качестве масштаба цен золото относится к самому себе. Это значит, что принятое за денежную единицу количество золота сравнивается с другим количеством золота, представляющим цену товара. Мерой стоимости служит денежный товар, стоимость

которого изменяется с изменением количества труда, необходимого для его производства. Масштабом цен служит фиксированное весовое количество металла, которое не изменяется в связи с изменением стоимости самого металла. *После прекращения размена кредитных денег на золото официальный масштаб цен утратил свой экономический смысл.*

*В современной западной экономической литературе функция меры стоимости называется функцией единицы счета. Под единицей счета понимается денежная единица, служащая для измерения стоимости товара.* В странах с высоким уровнем инфляции в качестве единицы счета часто используют иностранную валюту, т.к. национальные денежные единицы в условиях высокой инфляции частично или полностью утрачивают свои функции.

**Деньги как средство обращения.** За выражением стоимости товара в идеальных деньгах, происходящим еще до процесса обращения, следует превращение товара в действительные деньги, его продажа, имеющая место в процессе обращения. Товарное обращение, которое опосредуется деньгами, означает куплю-продажу товаров. Если товар продается, то это означает, что он обменивается на деньги. Если товар покупается, то это означает, что деньги обмениваются на товар.

В целом товарное обращение можно представить формулой Т-Д-Т, из чего следует, что деньги при товарном обращении выступают в качестве посредника, или выполняют функцию средства обращения.

Деньги как мера стоимости отличаются от денег как средства обращения:

- мерой стоимости служат идеальные деньги, а средством обращения – реальные деньги;
- мерой стоимости могут служить только полноценные деньги, тогда как в качестве средства обращения выступают также и неполноценные и бумажные деньги.

Функционирование денег как средства обращения помогает преодолеть индивидуальные, временные и пространственные границы, которые характерны для непосредственного обмена товара на товар.

При товарном обращении, опосредуемом деньгами, не требуется взаимного совпадения потребностей покупателя и продавца. Продавец продает свой товар и на вырученные деньги может купить любой другой товар. При бартерном обмене сделка может состояться только в том случае, если потребности в предлагаемых товарах взаимно совпадают. Продавец обменивает свой товар на другой товар лишь тогда, когда последний ему нужен.

При товарном обращении, опосредуемом деньгами, не требуется совпадения актов купли-продажи по времени. Продавец продает свой товар, а на вырученные деньги может купить нужный ему товар в любое другое время. При бартерном обмене продавец продает свой товар, одновременно приобретая в обмен на него другой.

Таким образом, функционирование денег в качестве средства обращения способствует развитию товарного обмена.

**Деньги как средство платежа.** Товар не всегда продается за наличные деньги. Чаще всего фирмы продают свои товары в кредит, т.е. с отсрочкой платежа. Через указанный в долговом обязательстве срок должник уплачивает положенную сумму денег. Таким образом, выполняя функцию средства обращения, деньги служат посредником при обмене товаров, а выполняя функцию средства платежа, они завершают процесс обмена.

Деньги выполняют функцию средства платежа не только при продаже товаров в кредит, но и при погашении других обязательств. При безналичных расчетах в качестве меры стоимости могут служить идеальные деньги. При наличных расчетах деньги должны быть только реальными.

Функцию средства платежа выполняют неполноценные, обычно реальные деньги, а при взаимном зачете долговых обязательств идеальные.

***В современной западной экономической литературе функции денег как средства обращения и средства платежа не разграничиваются.***

**Деньги как средство образования сокровищ.** Деньги, являясь всеобщим стоимостным эквивалентом, в обмен на который можно получить любой другой товар, сами становятся всеобщим воплощением общественного богатства. Стремление к обладанию богатством в его всеобщей форме побуждает товаровладельцев к накоплению денег. В этом случае за актом продажи не следует акт купли. Деньги извлекаются из обращения и выполняют функцию образования сокровищ. Для выполнения функции образования сокровищ деньги должны быть одновременно полноценными и реальными. Бумажно-кредитные деньги не выполняют функции образования сокровищ, так как не обладают собственной стоимостью, но выступают как средство накопления.

***В современной западной экономической литературе функция денег как средство образования сокровищ называется функцией денег как средства сбережения (накопления).*** Деньги как средство сбережения (накопления) являются самым мощным средством

расширения производства, его реконструкции и повышения эффективности.

**Мировые деньги.** Функция мировых денег отличается от функций денег как средства обращения и средства платежа на внутреннем рынке. Мировые деньги являются: во-первых, всеобщим международным платежным средством; во-вторых, всеобщим международным покупательным средством; в-третьих, всеобщим международным воплощением общественного богатства.

В роли международного платежного средства деньги выступают при расчетах по международным балансам. Если платежи данной страны за определенный период превышают ее денежные поступления от других стран, то золото вывозится из нее в качестве средства платежа.

Деньги выступают на мировом рынке как международное покупательное средство в случае, если нарушается равновесие обмена товарами между различными странами и одна из них вынуждена ввезти те или иные товары из других стран, оплачивая их наличными.

Деньги служат всеобщим воплощением общественного богатства, а также средством перенесения этого богатства из одной страны в другую. С помощью денег, как всеобщего стоимостного эквивалента, можно получить любой товар. В силу этого сами деньги становятся всеобщим воплощением богатства.

Функция мировых денег возникла еще в докапиталистических формациях, однако не получила должного развития из-за отсутствия мирового рынка и неразвитости международного кредита. Наиболее полное развитие эта функция получила при капитализме, когда возник мировой рынок, связывающий между собой все страны.

Наиболее полно функцию мировых денег в первоначальном смысле выполняли золотые монеты во времена золотомонетного стандарта. Никакие другие виды денег не обращались так свободно, без ограничений, как золотые монеты при золотомонетном стандарте. В условиях, когда золото непосредственно выполняло все функции денег, денежная и валютная системы - национальная и мировая - были тождественны. ***Под современными «мировыми деньгами» понимают деньги, обслуживающие международные отношения и использующиеся в международных расчетах.***

До образования Бреттон-Вудской системы и учреждения МВФ такими средствами являлись золото и иностранные валюты, находящиеся в распоряжении центральных банков, казначейств и т.д. Золото и иностранные валюты, предназначенные для осуществления международных расчетов, называются золотовалютными резервами. Однако в рамках Бреттон-Вудской

валютной системы, кроме золота и иностранных валют, появились другие средства международных расчетов. Для определения всех видов средств в международных расчетах используют термин «международные ликвидные резервы».

***Под международными ликвидными резервами понимается запас резервных активов, которые тем или иным образом могут быть применены для осуществления международных расчетов страны, погашения долговых обязательств по отношению к правительственным органам, к частным коммерческим и финансовым структурам.*** Структура международных ликвидных резервов выглядит следующим образом: золото; запасы иностранных свободно конвертируемых валют; резервная позиция страны в Международном валютном фонде; специальные права заимствования (СДР); авуары, выраженные в «европейской валютной единице» – ЭКЮ (в настоящее время «евро»).

**Золото.** В условиях Бреттон-Вудской системы золото служило базовым средством международных расчетов. Центральные банки стран, имевших дефицитные платежные балансы, отправляли золото в США, где обменивали его на доллары и таким образом пополняли свои долларовые резервы. И наоборот, страны с возросшими долларовыми активами могли обменивать их в США на золото. В 1978 году вступило в силу Ямайское соглашение, которое предусматривало демонетизацию золота и оно стало обычным товаром и могло свободно продаваться и покупаться на этих рынках по складывающимся на них ценам.

**Запасы иностранных свободно конвертируемых валют.** Запасы иностранных свободно конвертируемых валют (СКВ) представляют собой требования государственных валютных органов к нерезидентам в следующих формах:

- остатки, находящиеся на корреспондентских и текущих счетах в иностранных банках, а также краткосрочные банковские депозиты;
- рыночные ликвидные инструменты (казначейские векселя, кратко- и долгосрочные правительственные ценные бумаги);
- различные нерыночные долговые обязательства, которые являются результатом официальных сделок данной страны с центральными банками и правительственными учреждениями других стран.

**Резервная позиция (резервная доля) в МВФ.** Количественно она соответствует той части вступительного взноса страны в МВФ (до 25% квоты), которая вносится не в национальной валюте, а в резервных активах (т.е. свободно конвертируемых валютах других стран-членов МВФ или «специальных правах заимствования»). При использовании МВФ части внесенной национальной валюты

страны-члена для предоставления кредитов другим странам резервная позиция этой страны соответственно увеличивается. Резервная позиция определяется как превышение величины квоты страны-члена над суммой находящегося в распоряжении МВФ запаса ее национальной валюты. Страны-члены МВФ могут получать средства в фонде в пределах резервной позиции по первому требованию и, в отличие от кредитов, использование странами таких средств не обусловлено предварительным согласием со стороны Фонда и не ограничивается какими-либо сроками.

**Специальные права заимствования.** Представляют собой кредитные и платежные средства, которые выпущены Международным валютным фондом (МВФ) и распределены между странами-членами пропорционально их квотам в Фонде. СДР предназначены для пополнения валютных резервов, урегулирования сальдо платежных балансов, расчетов с МВФ, а также соизмерения стоимости национальных валют стран-членов Фонда. СДР вводятся центральными банками и международными организациями и функционируют только на государственном уровне.

СДР были выпущены Международным валютным фондом в результате соглашения Ямайской конференции, согласно которому СДР должны были стать главным резервным активом международной валютной системы, альтернативной золоту и доллару. Однако в настоящее время СДР играют весьма ограниченную роль.

**Авуары, выраженные в ЭКЮ.** «Европейская валютная единица» или ЭКЮ представляла собой счетную единицу и региональное платежное средство стран-членов Европейского союза. ЭКЮ выпускалась под обеспечение 20% резервных активов в золоте и в долларах США, принадлежащих соответствующим странам

Доминирующим сегодня элементом в структуре официальных международных ликвидных резервов является запас иностранной конвертируемой валюты [6].

### 1.3 Виды денег

Деньги в своем развитии выступали в двух видах: действительные деньги и знаки стоимости (заменители действительных денег).

*Действительные деньги – это деньги, у которых номинальная стоимость (обозначенная на них стоимость) соответствует реальной стоимости, т.е. стоимости металла, из которого они изготовлены.* Металлические деньги имели

разную форму: сначала они были штучными, затем весовыми. Монета более позднего развития денежного обращения имела установленные законом отличительные признаки (внешний вид, весовое содержание). Наиболее удобной для обращения оказалась круглая форма монеты (меньше стиралась), лицевая сторона которой называлась аверс, обратная – реверс и обрез – гурт. С целью предотвращения монеты от порчи гурт делался нарезным.

К золотому обращению страны перешли во второй половине XIX века. Ведущей из этих стран была Великобритания, которая вместе со своими колониями и доминионами занимала первое место по добыче золота. Причинами перехода к металлическому обращению, прежде всего к золотому, послужили свойства благородного металла, делающего его наиболее пригодным для выполнения назначения денег.

Для действительных денег характерна устойчивость, что обеспечивалось свободным разменом знаков стоимости на золотые монеты, свободной чеканкой золотых монет при определенном и неизменном золотом содержании денежной единицы, свободным перемещением золота между странами. Благодаря своей устойчивости действительные деньги выполняли все пять функций.

Появление знаков стоимости при золотом обращении было вызвано объективной необходимостью:

- золотодобыча не поспевала за производством товаров и не удовлетворяла полную потребность в деньгах;
- золотые деньги высокой портативности не могли обслуживать мелкий по стоимости оборот;
- золотое обращение не обладала в силу объективности экономической эластичностью, т.е. способностью быстро расширяться и сжиматься;
- золотой стандарт в целом не стимулировал производство и товарооборот.

Золотое обращение просуществовало до первой мировой войны, когда воюющие страны для покрытия своих расходов осуществляли эмиссию знаков стоимости. Постепенно золото исчезло из обращения.

***Заменители действительных денег (знаки стоимости) – это деньги, номинальная стоимость которых выше реальной, т.е. затраченного на их производства общественного труда.*** К ним относятся: металлические знаки стоимости – это стершаяся золотая монета и билонная монета, т.е. мелкая монета, изготовленная из дешевых металлов (меди, алюминия); бумажные знаки стоимости.

Различают бумажные деньги и кредитные деньги.

**Бумажные деньги.** Исторически они появились как заменители находящихся в обращении золотых монет. Объективная возможность обращения этих денег обусловлена особенностями функции денег как средства обращения, когда деньги являлись мимолетным посредником товаров. По сравнению с золотыми такие деньги создавали товаровладельцам определенные преимущества (легче хранить, удобны при расчетах за мелкие партии).

Право выпуска бумажных денег присваивает себе государство. Разность между номинальной стоимостью выпущенной денег и стоимостью их выпуска (расходы на бумагу, печатание) образует эмиссионный доход казны (сеньораж), являющийся существенным элементом государственных поступлений. На начальном этапе бумажные деньги выпускались государством наряду с золотыми и с целью их внедрения в обращение обменивались на них. Однако появление, а затем и рост дефицита бюджета вызвал расширение эмиссии бумажных денег, размер которой зависел от потребностей государства в финансовых ресурсах.

Бумажные деньги выполняют лишь две функции: средство обращения и средство платежа. Отсутствие золотого обмена не дает им возможность уйти из обращения. Государство, постоянно испытывающее недостаток средств, увеличивает выпуск бумажных денег без учета товарного и платежного оборота. Экономическая природа бумажных денег исключает возможность устойчивого бумажно-денежного обращения, так как их выпуск не регулируется потребностями товарооборота, и механизм автоматического изъятия излишка бумажных денег из обращения отсутствует. В результате бумажные деньги, застрявшие в обращении независимо от товарооборота, переполняют каналы обращения и обесцениваются. Причинами обесценивания выступают: избыточный выпуск бумажных денег государством, упадок доверия к эмитенту, неблагоприятное соотношение экспорта и импорта страны и т.д.

*Таким образом, сущность бумажных денег заключается в том, что они выступают знаками стоимости, выпускаемые государством для покрытия бюджетного дефицита, обычно они не разменные на золото и наделены государством принудительным курсом.*

**Кредитные деньги** возникают с развитием товарного производства, когда купля-продажа осуществляется с рассрочкой платежа (в кредит). Их появление связано с функцией денег как средства платежа, где деньги выступают обязательством, которое должно быть погашено через заранее установленный срок действительными деньгами.

Особенность кредитных денег состоит в том, что их выпуск в обращение увязывается с действительными потребностями оборота. Это предполагает осуществление кредитных операций в связи с реальным процессом производства и реализации продукции. Кредитные деньги тоже могут быть изготовлены из бумаги, но их выпуск в обращение производят банки для выполнения кредитных операций. При нарушении связи с потребностями оборота кредитные деньги утрачивают свои преимущества и превращаются в бумажные деньги. **Таким образом, кредитные деньги – это разновидность денег, выпускаемые в обращение банками в связи с кредитными операциями, которые выполняются в увязке с реальными процессами производства и реализации продукции.** Бумажные деньги, в отличие от кредитных денег, поступают в обращение без такой увязки, выпускаются государством (казначейством), как правило, для покрытия бюджетного дефицита.

Кредитные деньги прошли следующий путь развития: вексель, акцептованный вексель, банкнота, чек, электронные деньги, кредитные карточки.

**Вексель – письменное безусловное обязательство должника уплатить определенную сумму в заранее оговоренный срок и в установленном месте.** Различают простой вексель, выданный должником, и переводной (тратту), выписанный кредитором и направленный должнику для подписи с возвратом кредитору. Переводной вексель (тратта) получает возможность обращаться благодаря передаточной надписи (индоссаменто) на обороте документа. По мере увеличения передаточных надписей циркулярная сила векселя возрастает, поскольку каждый индоссант несет солидарную ответственность по векселю.

Вексель характеризуется следующими особенностями: абстрактностью, т.е. отсутствием на документе информации о виде сделки; бесспорностью, означающий обязательную (без ссылок на обстоятельства) оплату векселя; обращаемостью, т.е. передачей векселя как платежного средства другим кредиторам, что создает возможность взаимного зачета вексельных обязательств. Платежная гарантия еще более возрастает при акцепте (согласии) векселя банком (акцептованный вексель).

**Банкнота - кредитные деньги, выпускаемые центральным (эмиссионным) банком страны.** Впервые банкноты были выпущены в конце XVII века на основе переучета частных коммерческих векселей. Первоначально банкнота имела двойное обеспечение: коммерческую гарантию, поскольку выпускалась на базе коммерческих векселей, связанных с товарооборотом, и золотую гарантию, обеспечивающую ее обмен на золото. Такие

банкноты назывались классическими, имели высокую устойчивость и надежность. Центральный банк располагал золотым запасом для обмена, что исключало обесценение банкноты.

***В отличие от векселя банкнота представляет собой бессрочное долговое обязательство и обеспечивается общественной гарантией центральных банков, которые в большинстве стран стали государственными.***

Современная банкнота потеряла по существу обе гарантии: не все векселя переучитываемые центральным банком, обеспечены товарами, и отсутствует обмен банкнот на золото. Ныне банкнота поступает в обращение путем банковского кредитования хозяйства через коммерческие банки, обмена иностранной валюты на банкноты данной страны.

***Чек – денежный документ установленной формы, содержащий безусловный приказ владельца счета в кредитном учреждении о выплате держателю чека указанной суммы.*** Чековому обращению предшествует договор между клиентом кредитного учреждения и этим учреждением об открытии на сумму внесенных средств или предоставленного кредита счета. Клиент на эту сумму выставляет чеки, а кредитное учреждение их оплачивает.

Различают два вида чеков: расчетные и денежные. Расчетные чеки – это письменные поручения банку произвести денежный платеж со счета чекодателя на счет чекодержателя, т.е. используются для безналичных расчетов. Денежные чеки служат для получения предприятиями и организациями наличных денег[20].

***Электронные деньги – это денежная стоимость, представляющая собой требования к эмитенту, которая: хранится на электронном устройстве, эмитируется после получения денежных средств в размере не менее объема принимаемых на себя обязательств, принимается в качестве средства платежа не только эмитентом, но и другими фирмами.*** В экономическом смысле «электронные деньги» – платежный инструмент, обладающий, в зависимости от схемы реализации, свойствами как традиционных наличных денег, так и традиционных платежных инструментов (банковских карт, чеков и т.д.). С наличными деньгами их роднит возможность проведения расчетов, минуя банковскую систему, с традиционными платежными инструментами их сближает возможность проведения расчетов в безналичном порядке через счета, открытые в кредитных организациях. С помощью электронных денег сегодня происходит подавляющая часть межбанковских операций. Разновидностью электронных денег выступают кредитные карточки.

***Кредитная карточка – именной платежно-расчетный документ в виде пластиковой карточки (дебетовой или кредитовой), выдаваемый банком или иным специализированным кредитным (торговым) учреждением.*** Кредитная карточка удостоверяет наличие в соответствующем учреждении текущего счета владельца. По ней можно получить наличные деньги из банкоматов, она дает право на приобретение товаров и услуг в розничной торговой сети, снабженной компьютерными устройствами, без использования наличных денег, а также позволяет осуществлять быстрый перевод денег с текущего счета плательщика на текущий счет получателя платежа.

Помимо рассмотренных выше видов денег в экономической литературе выделяют и другие разновидности денег. Это - товарные, символические, декретные деньги и почти-деньги.

***Товарные деньги используются как средство обмена, а также продаются и покупаются как обычные товары. Они имеют ту же ценность при торговле ими как обыкновенным товаром или при другом способе использования, какую они имеют в качестве денег.*** Например, если какао используется и как деньги и как напиток, то в обоих случаях оно будет иметь одинаковую стоимость. Если бы какао имело более высокую стоимость в качестве денег никому бы тогда и в голову не пришло пить его. А если бы оно имело более высокую стоимость как напиток, то люди бы уже не использовали его в качестве денег.

***Символические деньги – это средства платежа, чья стоимость или покупательная способность в качестве денег превосходит издержки их производства или ценность при альтернативном использовании.*** Например, банкнота в 100 долл. стоит гораздо больше в качестве денег, чем просто как листок высококачественной бумаги. Важнейшим условием существования символических денег является наличие контроля над правом производства денег. Если любой сможет печатать долларовые банкноты, то для него будет выгодным продолжать печатать их до тех пор, пока он будет способен извлекать из этого прибыль. Это означает, что он будет продолжать печатать деньги, пока стоимость изготовления одной купюры не достигнет 1 долл. Поскольку количество долларов, выбрасываемых в обращение, при этом увеличится, то их стоимость, или покупательная способность каждой банкноты упадет. Символические деньги продолжают существовать в основном из-за того, что частное производство денег признано не законным и, таким образом, силы конкуренции не позволяют стоимости долларовых банкнот или монет опускаться до цены их изготовления.

Современные деньги принимаются в качестве платежа еще и потому, что этого требует закон. Такие деньги являются декретными деньгами, или законными средствами платежа.

*Декретные деньги, или законное средство платежа – это деньги, которые правительство провозгласило обязательными для приема при обмене и в качестве законного способа уплаты долгов.* Законное средство платежа обычно является и единственным платежным средством, которое принимается самим правительством, например, при уплате налогов. При подобной законодательной поддержке национальная валюта в любой стране получает ощутимое преимущество для того, чтобы стать общепринятым средством при обмене.

*Почти-деньги - это ликвидные активы, имеющие фиксированную номинальную стоимость и легко обращающиеся в наличные деньги или чековые вклады.* Они не используются непосредственно как средство обращения, но успешно выполняют такую функцию денег, как сохранение стоимости (богатства). К почти-деньгам относятся бесчековые сберегательные счета, срочные вклады и краткосрочные государственные ценные бумаги.

#### 1.4 Теории денег

Современные концепции денег исходят из теорий, зародившихся в XVI - XVIII вв. Прежде всего это относится к металлической, номиналистической и количественной теории денег.

**Металлическая теория денег.** Данная теория возникла в Англии в период первоначального накопления капитала в XVI - XVII вв. Ее представителями являются меркантилисты У.Стаффорд, Т.Ман, Д.Норс и др. Для металлической теории было характерно отождествление богатства общества с благородными металлами, которым приписывалось монопольное выполнение функций денег. Они абсолютизировали функции денег как сокровища и как мировых денег, рассматривали деньги как вещь, а не как социальное отношение. Сторонники этой теории не видели необходимости и закономерности замены полноценных денег бумажными, поэтому позднее они выступали против бумажных денег, не разменных на золотые и серебряные. Были также активными противниками порчи монет государством.

**Номиналистическая теория денег.** Ее создателями явились римские и средневековые юристы. В дальнейшем (в XVIII веке) эту теорию развили Дж. Беркли и Дж. Стюарт. В основе номиналистической теории лежали два следующих положения: во-первых, деньги создаются государством, во-вторых, стоимость денег

определяется их номиналом. Критикуя «металлистов» они абсолютизировали другие функции денег – средство обращения и средство платежа. Номиналисты объявляли деньги чисто условными знаками, счетными единицами, которые обслуживают обмен товаров и являются продуктом государственной власти.

Основной ошибкой представителей номинализма является положение о том, что стоимость денег определяется государством. Тем самым они отрицали объективную основу и товарную природу денег.

Дальнейшее развитие этой теории приходится на конец XIX – начало XX вв. Наиболее известным представителем номинализма был немецкий экономист Г. Кнапп. По его мнению, деньги имеют покупательную способность, которую придает им государство. Г. Кнапп основывал свою теорию не на полноценных монетах, а на бумажных деньгах. При анализе денежной массы он учитывал лишь государственные казначейские билеты (бумажные деньги, векселя, банкноты, чеки).

Главная ошибка номиналистов состояла в том, что, отрывая бумажные деньги от золота и от стоимости товара, они наделяли их «стоимостью», «покупательной силой» путем акта государственного законодательства. Положения номиналистической теории были применены в экономической политике Германии, которая широко использовала эмиссию денег в годы первой мировой войны. Период гиперинфляции в Германии в 20-х годах окончательно опроверг концепцию номинализма в теориях денег.

**Количественная теория денег.** Основоположником количественной теории денег был французский экономист Ж. Боден. Дальнейшее развитие эта теория получила в трудах англичан Д. Юма, Д. Рикардо и Дж. Милля, а также француза Ш. Монтескье. Д. Юм, пытаясь установить причинную и пропорциональную связь между приливом благородных металлов из Америки и ростом цен в XVI-XVII вв., выдвинул тезис: «Стоимость денег определяется их количеством». Сторонники этой теории видели в деньгах только средство обращения. Они ошибочно утверждали, что в процессе обращения в результате столкновения денежной и товарных масс якобы устанавливаются цены, и определяется стоимость денег.

Основы современной количественной теории денег принадлежат американскому экономисту И. Фишеру. Он отрицал трудовую стоимость и исходил из «покупательной силы денег». Он выделял шесть факторов, от которых зависит эта «покупательная сила денег»: 1) количество наличных денег в обращении; 2) скорость обращения денег; 3) средневзвешенный уровень цен; 4)

количество товаров; 5) сумма банковских депозитов; 6) скорость депозитно-чекового обращения.

**Монетаризм** – это экономическая теория, исходящая из представлений о решающем влиянии денежной массы на цены, инфляцию и на ход экономических процессов. Поэтому монетаристы сводят управление экономикой, прежде всего, к контролю государства над денежной массой, эмиссией денег. Элементы монетаризма просматриваются еще в экономических учениях древности и в явном виде у меркантилистов. В определенной степени идеи монетаризма присущи и классической школе, в частности Д. Рикардо. Но в современном, достаточно законченном виде, концепция монетаризма выражена в работах создателя Чикагской школы, лауреата Нобелевской премии 1976 г. М. Фридмена. В книге «Монетарная история Соединенных штатов 1867-1960гг.» (совместно с А. Шварц) он отстаивает позицию, согласно которой в долговременные периоды крупные изменения хозяйственной жизни связаны, прежде всего, с денежной массой и ее движением. «Хозяйство пляшет под дудку доллара, повторяет танец доллара» - так утверждает М. Фридмен.

По его мнению, все крупнейшие экономические потрясения, включая Великую депрессию 1928-1933 гг., объясняются последствиями денежной политики, а не нестабильностью рыночной экономики. Влияние денег на экономическую активность не есть внешний (экзогенный) фактор хозяйства, а, скорее, наоборот, - внутренний (эндогенный). Спрос на деньги является одним из важнейших побудителей экономики.

В соответствии с монетаристской концепцией современные рыночные отношения представляют собой устойчивую, саморегулирующую систему, обеспечивающую экономическую эффективность. Важно также, что вмешательство государства в развитие экономики желательно и неизбежно, но не с целью корректировки рыночных механизмов кейнсианскими методами регулирования совокупного спроса, а для создания условий активизации конкурентных сил рынка при помощи рациональной денежной политики. В зависимости от реакции рынка на манипулирование денежной массой М. Фридмен и его последователи рассматривают две модели – краткосрочную и долгосрочную.

В краткосрочном плане увеличение денежной массы ведет к понижению процентных ставок и расширению спроса, сокращению безработицы. Однако если увеличение предложения денег повторяется неоднократно в течение длительного периода, то происходит интенсификация инвестиционного процесса. Это

стимулирует рост объемов производства, продаж, доходов и спроса на деньги, что повышает ставку процента. Долгосрочный эффект такой политики – разрыв между движением нормы процента, изменением спроса на деньги и их предложением.

Условием долгосрочного равновесия денежного рынка монетаристы считают соблюдение основного денежного закона, устанавливающего связь между долгосрочным темпом роста предложением денег и долгосрочным темпом роста реального продукта:  $M = y + i$ ,

где  $M$  – долгосрочный темп роста предложения денег;

$y$  – долгосрочный темп роста реального продукта;

$i$  – темп ожидаемой инфляции (контролируемый государством темп роста цен).

Цель долгосрочной денежной политики – это стабилизация инфляции и превращение ее в полностью прогнозируемую. С позиции монетаризма такая экономическая политика, ориентирующаяся не на краткосрочные изменения хозяйственной конъюнктуры, а на долгосрочные тенденции, наилучшим образом содействует поддержанию оптимальных темпов экономического роста.

В соответствии с «денежным правилом» М. Фридмана: среднегодовой прирост денежной массы может составлять 4-5% в год при среднегодовом увеличении реального ВВП примерно на 3% (это среднее значение реального экономического роста в долговременных интервалах) и незначительном снижении скорости обращения денег. Это означает, что денежную массу следует наращивать с постоянным темпом независимо от динамики и циклических колебаний конъюнктуры рынка или ограничивать рост денежной массы постоянным темпом, но отнюдь не сокращать денежную массу.

Монетаристы полагают, что инфляция «всегда и везде представляет собой денежное явление» и порождено опережающим ростом денег в сравнении с производством. Они против социальных мер правительства, направленных на поддержку низкооплачиваемых слоев населения, полагая их неэффективными социальными действиями, т.к. они, в конечном счете, не улучшают, а ухудшают положение как малоимущих, так и всего народного хозяйства в виду раскручиваемой инфляции[21].

**Кейнсианство.** Дж.М.Кейнс считал, что деньги воздействуют на развитие экономики не через цены, а через норму ссудного процента: рост нормы ссудного процента удорожает кредит и ведет к сокращению инвестиций в производство. Снижение нормы ссудного процента, напротив, облегчает доступ к кредиту и

стимулирует инвестиции. Решающим рычагом воздействия на экономику Дж. М. Кейнс считал налоговую политику и политику государственных расходов (фискальную политику): облегчение налогового бремени и рост государственных инвестиций в экономику ускоряют темпы ее развития, увеличение налогового гнета и снижение государственных инвестиций приводят к замедлению темпов развития экономики. Кейнсианцы полагали, что денежная политика слабо влияет на развитие экономики в целом. В результате этого возник конфликт между монетаризмом и кейнсианством.

**Современные теории денег.** Это синтез монетаризма и кейнсианства. Представители современных теорий считают, что государство должно в целях воздействия на экономику использовать и денежно-кредитную и фискальную политику[11].

## Тема 2. ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ

### 2.1 Понятие денежного обращения и денежного оборота

Деньги находятся в постоянном движении между государством, хозяйствующими субъектами и физическими лицами. *Движение денег в наличной и безналичной форме при выполнении ими своих функций называется денежным обращением.* Различают безналичное и налично-денежное обращение.

**Безналичное обращение – движение стоимости без участия наличных денег: перечисление денежных средств по счетам кредитных учреждений, зачет взаимных требований.** Развитие кредитной системы и появление средств клиентов на счетах в банках и других кредитных организациях привели к возникновению такого обращения.

**Налично-денежное обращение – движение денег в наличной форме при выполнении им двух функций: средства обращения и средства платежа.** Между наличным и безналичным денежным обращением существует взаимосвязь и взаимозависимость. Деньги постоянно переходят из одной сферы обращения в другую: наличные деньги при внесении на счет в кредитном учреждении становятся безналичными, при снятии их со счета они опять становятся наличными.

**Под денежным оборотом понимается совокупность всех платежей в наличной и безналичной форме за определенный период.** Денежный оборот отражает процессы создания, распределения и перераспределения ВВП и НД. Рационально организованный денежный оборот соответствует темпам роста этих показателей. Если темпы роста денежного оборота превышают темпы роста ВВП и НД, то это свидетельствует об инфляционных процессах.

В структуре денежного оборота различают платежный, безналичный и налично-денежный оборот. **Платежный оборот представляет собой совокупность безналичных платежей и части налично-денежных, связанных с оплатой труда.** **Безналичный оборот представляет собой часть совокупного денежного оборота с использованием безналичных расчетов путем записей на счетах в банках или зачетов встречных требований хозяйствующих субъектов.** В странах с развитой рыночной экономикой и нормально функционирующей банковской системой безналичный денежный оборот составляет около 90% совокупного денежного оборота. **Налично-денежный оборот представляет собой часть совокупного денежного оборота с**

**использованием наличных денег в качестве средства обращения и средства платежа.** Налично-денежный оборот включает все платежи наличными деньгами за определенный период времени (месяц, квартал, год).

Механизм перехода денег из одной сферы обращения в другую играет большую роль в обеспечении эластичности денежного оборота, его регулировании и осуществлении контроля за рациональным расходованием денег.

Налично-денежный оборот обслуживается банкнотами и металлическими монетами. Наличные деньги используются для:

- кругооборота товаров и услуг;
- расчетов, не связанных непосредственно с движением товаров и услуг, а именно: расчетов по выплате заработной платы, премий, пособий, пенсий; по выплате страховых возмещений по договорам страхования; при оплате ценных бумаг и выплат по ним дохода; по платежам населения за коммунальные услуги и др.

Наличными деньгами производятся расчеты: предприятий, учреждений и организаций с населением; между отдельными гражданами на товарных и продуктовых рынках; частично расчеты населения с финансово-кредитной системой; в ограниченных размерах платежи между предприятиями и организациями потребкооперации. Таким образом, сфера использования налично-денежных платежей ограничена в основном доходами населения.

В России наблюдается высокий уровень налично-денежного оборота, на долю которого приходится 35-37% всего денежного оборота. Причины этого явления многообразны, к ним можно отнести: экономический кризис, кризис неплатежей, кризис наличности, плохая организация системы межбанковских расчетов, замедление расчетов, сознательное сокращение прибыли и доходов предпринимателей с целью ухода от налогов, расширение наличных платежей за пределами банковской системы и т.д.

Резкий рост налично-денежного оборота приводит к увеличению издержек на обращение, перевозку, хранение наличных денег, а также замену ветхих купюр.

В России были попытки ограничить для юридических лиц налично-денежный оборот. В частности, для хозяйствующих субъектов был установлен лимит наличных денег. Ежедневно они подсчитывают все поступившие и выданные деньги и зачисляют их в оборотную кассу. Если остаток денег в конце дня превысит установленный лимит, то сумма сверх лимита зачисляется в резервный фонд. Установлен также лимит для юридических лиц на расчеты между собой наличными деньгами. Однако на практике эти и другие ограничения действуют слабо.

В СССР налично-денежный оборот планировался и регулировался на основе двух планов денежного обращения, носивших директивный характер: прогнозного баланса денежных доходов и расходов населения; кассового плана Госбанка СССР.

На основании этих планов решался вопрос о сбалансированности денежной и товарной массы в обращении, размере эмиссии, изъятии денег из обращения. В условиях перехода к рыночной экономике в Российской Федерации эти планы перестали быть директивными, но они продолжают использоваться. Прогнозный баланс денежных и расходов населения помогает Банку России и Правительству страны полнее учитывать спрос населения, прогнозировать объем сбережений населения и т.д. Прогнозы кассовых оборотов банков, составляемые коммерческими банками, территориальными расчетно-кассовыми центрами (РКЦ) и главным управлением Банка России поквартально и на год, позволяют определить потребность в наличных деньгах для осуществления кассовых операций, определения размеров эмиссии или изъятия денег на территории страны.

Безналичный оборот осуществляется с помощью чеков, векселей, кредитных карточек и других кредитных инструментов. Безналичный денежный оборот охватывает расчеты между: предприятиями, учреждениями, имеющими счета в кредитных организациях; юридическими лицами и кредитными учреждениями по получению и возврату кредита; юридическими лицами и населением о выплате заработной платы, доходов по ценным бумагам; физическими и юридическими лицами с казной государства по оплате налогов, сборов и других обязательных платежей, а также получение бюджетных средств.

Размер безналичного оборота зависит от объема товаров в стране, уровня цен, звенности расчетов, а также размера распределительных и перераспределительных отношений, осуществляемых через финансовую систему. Безналичное обращение имеет важное экономическое значение в ускорении оборачиваемости оборотных средств, сокращении наличных денег, снижении издержек обращения [20].

В Российской Федерации формы безналичных расчетов определяется правилами Банка России, который действует в соответствии с законодательством. Определено, что расчеты предприятий всех форм собственности по своим обязательствам с другими предприятиями, а также между юридическими лицами и физическими за товарно-материальные ценности производятся, как правило, в безналичном порядке через учреждения банка.

## 2.2 Денежная масса и ее измерение

*Денежная масса – совокупность покупательных, платежных и накопленных средств, обслуживающая экономические связи и принадлежащая физическим и юридическим лицам, а также государству.* Это важный показатель движения денег. Для анализа изменений движения денег на определенную дату и за определенный период времени в финансовой статистике стали использовать денежные агрегаты.

**Агрегат М0** включает наличные деньги в обращении, т.е. наличные деньги у населения, остатки наличных денег в кассах юридических лиц: банкноты, металлические монеты, казначейские билеты.

**Агрегат М1** состоит из агрегата М0, вкладов до востребования, других чековых вкладов. Средства на счетах могут использоваться для платежей в безналичной форме через трансформацию в наличные деньги и без перевода на другие счета. Для этого могут быть использованы платежные поручения, чеки или аккредитивы. Именно агрегат М1 обслуживает операции по реализации ВВП, распределению и перераспределению национального дохода, накоплению и потреблению.

**Агрегат М2** содержит М1, мелкие срочные вклады (до 100 тыс. долл.), бесчековые сберегательные счета, однодневные соглашения об обратном выкупе, а также краткосрочные государственные ценные бумаги. Последние не функционируют как средство обращения, однако, могут превратиться в наличные денежные или чековые счета. Сберегательные депозиты в коммерческих банках изымаются в любое время и превращаются в наличность. Срочные депозиты доступны вкладчику только по истечению определенного срока и, следовательно, обладают меньшей ликвидностью, чем сберегательные депозиты.

**Агрегат М3** содержит агрегат М2, крупные срочные вклады, срочные соглашения об обратном выкупе, сберегательные вклады в специализированных кредитных учреждениях, а также ценные бумаги, обращающиеся на денежном рынке, в том числе коммерческие векселя, выписываемые предприятиями. Эта часть средств, вложенная в ценные бумаги, создается не банковской системой, но находится под ее контролем.

**Агрегат М4** состоит из М3, депозитных сертификатов, акций ссудосберегательных ассоциаций и других кредитных обязательств, удостоверяющих право получения дохода от размещенных кредитов.

В РФ используются денежные агрегаты, принятые в мировой практике: М0, М1, М2, М3. Однако применение этих показателей в

РФ имеет свою специфику. **Агрегат М1** включает М0, средства юридических лиц на расчетных и текущих счетах и вклады до востребования физических лиц в коммерческих банках

**Агрегат М2** включает М1, срочные вклады населения и юридических лиц в коммерческих банках.

**Агрегат М3** равен М2, а также включает сертификаты коммерческих банков, облигации свободно обращающихся займов и др.

**Агрегат М2Х**, который равен сумме М2 и всех видов депозитов в иностранной валюте (так называемые “широкие деньги”)[6].

Несмотря на различия, денежные агрегаты, используемые в России, аналогичны агрегатам стран с развитой рыночной экономикой, они образуются по степени убывания ликвидности при переходе от одного агрегата к другому.

Между агрегатами необходимо равновесие, в противном случае происходит нарушение денежного обращения. Практика показывает, что равновесие наступает при  $M2 > M1$ ; оно укрепляется при  $M2 + M3 > M1$ . В этом случае денежный капитал переходит из наличного в безналичный оборот. При нарушении такого соотношения между агрегатами в денежном обращении начинаются осложнения: нехватка денежных знаков, рост цен и др.[20].

На денежную массу влияют два фактора: количество денег и скорость их оборота. Количество денежной массы определяется государством – эмитентом денег. Рост эмиссии обусловлен потребностями товарного оборота и государства.

Другой фактор, влияющий на денежную массу, – скорость обращения денег, т.е. интенсивность их движения при выполнении ими функций обращения и платежа. Для расчета этого показателя используются косвенные методы, в том числе:

1) Скорость движения денег в кругообороте стоимости национального продукта или кругообороте доходов. Определяется как отношение:

ВНП, или НД

-----  
Денежная масса ( агрегаты М1 или М2)

Этот показатель свидетельствует о связи между денежным обращением и процессами экономического развития.

2) Оборачиваемость денег в платежном обороте определяются отношением:

## Сумма денег на банковских счетах

---

### Среднегодовая величина денежной массы в обращении

Этот показатель свидетельствует о скорости безналичных расчетов.

На скорость обращения денег влияют общеэкономические факторы, среди них: циклическое развитие производства, темпы его роста, движение цен; а также денежные (монетарные) факторы: структура платежного оборота (соотношение наличных и безналичных денег), развитие кредитных отношений и взаимных расчетов, уровень процентных ставок на кредит на денежном рынке и т.п.

Кроме этих общих факторов, скорость обращения денег зависит от периодичности выплаты доходов, равномерности расходования населением своих средств, уровня сбережения и накопления.

Но так как скорость обращения денег обратно пропорциональна количеству денег в обращении, ускорение их оборачиваемости означает рост денежной массы. Увеличение денежной массы при том же объеме товаров и услуг на рынке ведет к обесценению денег, является одним из факторов инфляции.

Для измерения количества денег в обращении используется также показатель «денежная база». В ее состав входят: сумма наличных денег в обращении и в кассах коммерческих банков; средства в фонде обязательных резервов банков; остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков в Банке России.

### **2.3 Закон денежного обращения.**

Закон денежного обращения, устанавливающий количество денег, необходимых для выполнения ими функций средства обращения и средства платежа, был открыт К.Марксом.

Количество денег, необходимое экономике, зависит от следующих факторов: количества проданных на рынке товаров и услуг; уровня цен товаров и тарифов; скорости обращения денег.

Между необходимым для обращения количеством денег и первыми двумя факторами существует прямая связь. Между необходимым для обращения количеством денег и третьим фактором – обратная связь.

Таким образом, количество денег, необходимых для обращения, изменятся прямо пропорционально количеству обращающихся товаров и уровню их цен и обратно

пропорционально скорости обращения денег. Закон может быть представлен следующей формулой:

$$КД = \frac{СЦТ}{СО}, \text{ где}$$

КД – количество денег;

СЦТ – сумма цен всех товаров и услуг;

СО – средняя скорость обращения денежной единицы.

С появлением функции денег как средства платежа общее количество денег должно уменьшиться. Кредит оказывает обратное влияние на количество денег, необходимое для экономики. Такое уменьшение вызывается погашением путем взаимного зачета определенной части долговых требований и обязательств. Количество денег для обращения и платежа определяется следующими условиями: общим объемом обращающихся товаров и услуг (зависимость прямая); уровнем товарных цен и тарифов на услуги (зависимость прямая, т.к. чем выше цены, тем больше требуется денег); степенью развитости безналичных расчетов (связь обратная); скоростью обращения денег, включая кредитные деньги (связь обратная). Закон, определяющий количество денег в новых условиях, приобретает следующий вид:

$$КД = \frac{СЦТ - К = П - ВП}{СО},$$

где КД – количество денег, необходимых для обращения;

СЦТ – сумма цен, реализуемых товаров и услуг;

К - сумма цен товаров, проданных в кредит;

ВП – сумм взаимно погашаемых обязательств;

СО – скорость оборота одноименной денежной единицы.

Из закона денежного обращения вытекает основной принцип денежного обращения – ограничение денежной массы потребностями товарооборота.

Все факторы, определяющие количество денег в обращении, зависят, в конечном счете, от условий производства: во-первых, чем более развито общественное разделение труда, тем большее количество продаваемых товаров на рынке; во-вторых, чем выше уровень производительности труда, тем ниже цены товаров.

При металлическом обращении количество денег стихийно регулировалось функцией сокровища, т.е. денежная масса увеличивалась и сокращалась, свободно приспосабливаясь к потребностям товарного производства, количество денег всегда сохранялось на требуемом уровне. Это обеспечивало устойчивость денежного обращения.

При отсутствии золотого стандарта стал действовать закон бумажно-денежного обращения, в соответствии с ним количество знаков стоимости приравнялось к оценочному количеству золотых денег, потребных для обращения. При таком положении стабильность денег пошатнулось, стало возможным их обесценение.

Ныне в условиях демонетизации золота закон денежного обращения претерпел модификацию. Теперь уже нельзя оценить количество денег с точки зрения даже приблизительного их расчета через золото. Оно ушло из обращения, и не выполняет функции не только средства обращения и средства платежа, но и меры стоимости.

Мерой стоимости товаров и услуг стал денежный капитал, измеряющий стоимости не на рынке, а в процессе производства – товара к товару. Следовательно, количество неразменных кредитных денег должно определяться стоимостью всех ценностей в стране через денежный капитал. Стихийный регулятор общей величины денег при господстве кредитных денег отсутствует. Отсюда вытекает роль государства в регулировании денежного обращения. Эмиссия кредитных денег без учета реальной стоимости произведенных товаров и оказанных услуг в стране в процессе производства, распределения и обмена неизбежно вызовет их излишек и, в конечном счете, приведет к обесценению денежной единицы. Главное условие стабильности денежной единицы страны – соответствие потребности хозяйства в деньгах фактическому поступлению их в наличный и безналичный оборот[20].

#### **2.4 Спрос на деньги. Предложение денег. Равновесие денег**

Рынок денег характеризуется спросом на деньги и предложением денег. Спрос на деньги предъявляется в том случае, если отдается предпочтение наличным деньгам по сравнению с другими видами активов (ценными бумагами, недвижимостью и т.п.) Когда хозяйствующие субъекты выбирают, куда вложить денежные средства, они руководствуются доходностью, ликвидностью, степенью риска, нормой ссудного процента. Деньги обладают универсальной ликвидностью, но степень ликвидности

высока и у ценных бумаг, к тому же ценные бумаги приносят доход. Однако у ценных бумаг велик риск. Хозяйствующие субъекты руководствуются нормой ссудного процента: если процент высок, то выгоднее отдать деньги в кредит, менее выгодно покупать ценные бумаги или недвижимость. Если ссудный процент низок, то нет смысла отдавать в кредит, лучше купить ценные бумаги или другие активы.

Спрос на деньги подвержен влиянию многих факторов. Представители классической количественной теории денег считали, что такими факторами являются уровень цен, объем производства, скорость обращения денег.

В рамках количественной теории денег спрос на деньги определяется в соответствии с уравнением (моделью) И.Фишера:

$$M \cdot V = P \cdot Q, \text{ где}$$

$M$  – количество денег в обращении;

$V$  - скорость обращения денег;

$Q$  - количество проданных товаров;

$P$  - средняя цена товаров и услуг.

Преобразуя уравнение, получим:

$$MD = \frac{PQ}{V},$$

где  $MD$  - величина спроса на деньги.

Если предположить, что все сделки учитываются в ВВП, то  $PQ$  равно номинальному ВВП. Отсюда:

$$MV = \text{ВВП} \text{ и далее : } MD = \frac{\text{ВВП}}{V}$$

Дж.М.Кейнс создал свою теорию спроса на деньги, которая получила название «теория предпочтения ликвидности». Согласно этой теории, три мотива побуждают хозяйствующего субъекта хранить свои активы в виде денег: 1) транзакционный мотив (потребность в деньгах для покупки-продажи товаров и услуг); 2) мотив предосторожности; 3) спекулятивный (хозяйствующие субъекты выбирают, куда вложить деньги, руководствуясь критериями доходности, ликвидности и риска).

Спрос на деньги определяется по формуле:

$$MD = 1/h * PY = L(r), \text{ где}$$

$h$  - скорость обращения денег;

$Y$  – доход;

$L$  – ликвидность;

$r$ - норма ссудного процента.

Другими словами, спрос на деньги есть функция от дохода и нормы ссудного процента:  $MD = f(Y, r)$ .

Современные теории спроса на деньги выделяют дополнительные факторы, влияющие на спрос: богатство, изменение в ожиданиях, инфляцию и т.д. Эти теории определяют общий спрос на деньги как сумму спроса на деньги для сделок купли-продажи товаров и услуг и спроса на деньги со стороны активов. Спрос на деньги для сделок купли-продажи товаров и услуг определяется по формуле:  $MD = PQ/V$ . Графически он изображается в виде прямой, параллельной оси ординат (рис 1а).

Спрос на деньги со стороны активов зависит от нормы ссудного процента (рис 1б).

Кривая общего спроса на деньги параллельна кривой спроса со стороны активов, но сдвинута вправо по оси абсцисс на величину спроса на деньги для сделок купли-продажи товаров (рис.1в)

Предложение денег определяется эмиссией денег и зависит от денежно-кредитной политики Центрального (эмиссионного) банка. В условиях инфляции, когда требуется сокращение количества денег в обращении, кривая предложения денег может быть перпендикулярна к оси абсцисс. Если необходимо фиксировать норму ссудного процента, то кривая предложения параллельна этой оси. Если же необходимо изменить и количество денег в обращении и норму ссудного процента, то кривая предложения располагается наклонно к оси абсцисс (рис2).

Точка пересечения кривой спроса и кривой предложения денег есть точка равновесия рынка денег. Точка равновесия определяет рыночную цену денег, которая измеряется в единицах номинальной

нормы ссудного процента, а также равновесное количество денег  $m_d = m_s$  (рис 3).

Если предложение денег увеличивается, то норма ссудного процента снижается, кредит охотно берут предприниматели, инвестируют его в производство, и темпы развития экономики повышаются. Таким образом, государство может преднамеренно нарушать равновесие на рынке денег с целью ускорения развития экономики. Однако процентная ставка не может снижаться бесконечно, есть минимальная норма, ниже которой она не может снизиться. Точка касания кривой спроса и кривой минимальной нормы ссудного процента получила название ликвидной ловушки. (рис. 4)

За этой точкой равновесие денежного рынка невозможно, так как при дальнейшем росте предложения денег норма ссудного процента не будет снижаться, количество денег в обращении будет расти, что означает инфляцию. Поэтому условием краткосрочного равновесия на рынке денег является неравенство:  $m_s > m_d$  [11].

Уравнение долгосрочного равновесия на рынке денег дано М.Фридменом:

$$m_s = y + P_e, \text{ где}$$

$m_s$  - долгосрочный темп роста предложения денег, %;

$y$  - долгосрочный темп изменения совокупного дохода, %;

$P_e$  - долгосрочный темп роста цен, исключая инфляцию, %.

## 2.5 Процесс создания денег

Деньги создаются в результате деятельности центрального эмиссионного банка. Процесс создания денег включает два этапа. На первом этапе процесса создания денег центральный эмиссионный банк увеличивает свои активы посредством предоставления кредитов по основным направлениям, в том числе правительству, коммерческим банкам, зарубежным странам, отдельным

предприятиям напрямую (если это предусмотрено действующим законодательством), а также посредством увеличения официальных золотовалютных резервов.

Увеличение активов центрального эмиссионного банка означает соответствующее одновременное возрастание его пассивов, т.е. приводит к созданию денежной базы. Денежная база состоит из наличных денег в обращении, а также обязательных и необязательных (добровольных, избыточных) резервов коммерческих банков в центральном эмиссионном банке.

В целом под резервами коммерческих банков понимаются оперативно доступные активы на случай предъявления внезапных значительных платежных требований вкладчиками банков. Резервы коммерческих банков в центральном банке бывают обязательными и необязательными (добровольными, избыточными).

*Под обязательными резервами понимается минимальная норма вкладов (депозитов) коммерческих банков в центральном банке, устанавливаемая в законодательном порядке.*

*Под необязательными (добровольными, избыточными) резервами понимаются средства коммерческих банков, хранящиеся в центральном банке на корреспондентских счетах сверх установленной нормы обязательных резервов.*

Коммерческие банки могут по своему усмотрению изменять размеры необязательных резервов. В связи с этим в публикуемой статистике в определении денежной базы их не выделяют, считая в составе наличности в обращении. Так, Центральный Банк РФ дает следующее определение денежной базы: *денежная база включает наличные деньги, выпущенные Центральным банком Российской Федерации (без учета наличности в хранилищах Банка России), и обязательные резервы коммерческих банков в Банке России.*

На втором этапе процесса создания денег коммерческие банки используют кредиты, полученные в центральном эмиссионном банке, для кредитования своих клиентов – предприятий, организаций, населения, что приводит к созданию денежной массы. Отношение между денежной массой и денежной базой называется денежным мультипликатором.

$$DM = \frac{DMc}{DB}, \text{ где}$$

DM – денежный мультипликатор;  
DMc – денежная масса;  
DB – денежная база.

Отношение между кредитами коммерческих банков своим клиентам (экономике) и кредитами центрального банка коммерческим банкам, называется кредитным мультипликатором.

$$KM = \frac{ККБ}{КЦБ}, \text{ где}$$

КМ – кредитный мультипликатор;  
 ККБ – кредиты коммерческих банков;  
 КЦБ – кредиты центрального банка.

Рост количества денег в обращении полностью предопределяется кредитной эмиссией центрального банка. Увеличение активов центрального банка по любому направлению неизбежно приводит к возрастанию денежной базы и, через эффект мультипликатора, к увеличению денежной массы. Увеличение денежной массы воздействует на темп инфляции.

Увеличение кредитного мультипликатора может привести к возрастанию денежной массы и при стабильном уровне кредитов центрального банка – за счет дальнейшего разрастания денежной базы в банковской системе.

Кредиты коммерческих банков экономике новых денег не создают. Однако у коммерческих банков есть возможность влиять на объем наличности в обращении независимо от центрального банка – добровольные резервы. Добровольные резервы коммерческих банков в центральном банке не приносят процентного дохода. Тем не менее, коммерческие банки предпочитают их иметь. Добровольные резервы коммерческих банков в центральном банке характеризуют способность коммерческих банков выдавать новые кредиты своим клиентам. В условиях связывания денежной массы, когда деньги становятся более дефицитными, коммерческие банки сокращают свои добровольные резервы. Деньги поступают в обращение в наличной и безналичной форме, увеличивая объем платежных средств в экономике[6].

## Тема 3. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА И ЕЕ ЭЛЕМЕНТЫ

### 3.1 Типы денежных систем

Денежная система сформировалась в XVI - XVII вв. с возникновением и утверждением капиталистического способа производства, а также централизованного государства и национального рынка. По мере развития товарно-денежных отношений денежная система претерпела существенные изменения.

В зависимости от вида денег (деньги как товар, исполняющие роль всеобщего эквивалента, или деньги как знак стоимости) различают денежные системы двух типов:

1) Система металлического обращения, которая базируется на действительных деньгах (серебряных, золотых), выполняющих все пять функций, а обращающиеся банкноты беспрепятственно обмениваются на действительные деньги;

2) Система бумажно-кредитного обращения, при которой действительные деньги вытеснены знаками стоимости, а в обращении находятся бумажные (казначейские векселя) либо кредитные деньги.

**Система металлического обращения.** При системе металлического денежного обращения выделяются два вида денежных систем: биметаллизм и монометаллизм в зависимости от того, сколько металла принято в качестве всеобщего эквивалента и базы денежного обращения.

**Биметаллизм – денежная система, при которой роль всеобщего эквивалента закреплена за двумя металлами (золотом и серебром).** Предусматривалась свободная чеканка монет из двух металлов и их неограниченное обращение. На рынке устанавливались две цены на один товар. Эта система существовала в XVI - XVIII вв., а в отдельных странах и в XIX в.

Известны три разновидности биметаллизма:

- 1) система параллельной валюты;
- 2) система двойной валюты;
- 3) система «хромающей валюты».

При системе параллельной валюты соотношение между золотыми и серебряными монетами устанавливалось стихийно в соответствии с рыночной ценой металла.

При системе двойной валюты соотношение между золотыми и серебряными монетами устанавливалось государством.

При системе «хромающей» валюты золотые и серебряные монеты являлись законным платежным средством, но не на равных основаниях. Предусматривалась свободная чеканка золотых и

закрытая серебряных монет. Серебряные монеты выступали знаками золота.

Наличие двух металлов в роли всеобщего эквивалента вступало в противоречие с природой денег как единого товара, осуществляющего измерение стоимости всех товаров. Эта система не обеспечивала устойчивости денежного обращения, поскольку изменение стоимости одного из денежных металлов приводило к колебанию цен на товары. Ряд европейских стран (Франция, Бельгия, Швейцария) в 1878 году предприняли попытку решить эту проблему посредством установления твердого соотношения между золотыми и серебряными монетами (1: 15,5). Это был первый опыт межгосударственного регулирования денежных систем. Но законодательно закрепленное соотношение между золотом и серебром не соответствовало соотношению рыночной стоимости этих металлов. Система цен золотых и серебряных монет нарушали сложившиеся ценовые пропорции. Кроме того, удешевление серебра в результате удешевления его добычи и производства делало очевидным несостоятельность биметаллизма. Рыночное соотношение золота и серебра составляло уже 1: 20-22 против официального курса. В результате обесценения серебра, недооцененные золотые монеты стали уходить из обращения. Поэтому свободная чеканка серебряных монет была почти прекращена. В итоге всеобщим стоимостным эквивалентом стало золото. Таким образом, противоречие, присущее системе биметаллизма, предопределило переход к монометаллизму.

Тенденция к исчезновению из обращения денег, рыночная стоимость которых превышает их официальную стоимость, известна под названием закона Грешама (хотя суть этого закона изложил еще в XIV веке французский экономист Николь Орезм, а независимо от него это закон был открыт и польским астрономом Николаем Коперником в начале 16 века, когда Грешам был еще мальчиком). Закон Грешама гласит, что любой тип денег, который становится более ценным в каком-либо качестве, чем деньги, постепенно исчезает из обращения.

**Монометаллизм – денежная система, при которой роль всеобщего эквивалента закреплена за одним металлом.** Исторически существовала три вида монометаллизма: медный, серебряный и золотой. Медный монометаллизм существовал в Риме в V - III вв. до н. э., серебряный монометаллизм в России (1843-1852) в Голландии (1847-1875), в Индии (1852-1893). Золотой монометаллизм был впервые установлен в Великобритании (фактически в конце XVIII вв, законодательно в 1816 году). Затем к нему перешли другие европейские страны: Германия в 1871-1873

гг., Франция в 1876-78 гг. В России золотой стандарт был установлен в результате денежной реформы 1895-1897 гг., в Японии в 1897 г., а в США – в 1900 г.

Различают три разновидности золотого монометаллизма: золотомонетный, золотослитковый и золотодевизный стандарты. Золотомонетный стандарт стихийно сформировался в XIX в. в результате промышленной революции, а юридически был оформлен межгосударственным соглашением на Парижской конференции в 1867 году. Золотомонетному стандарту присущи следующие черты: обращение золотых монет; непосредственное выполнение золотом всех функций денег; свободная чеканка монет с фиксированным золотым содержанием; свободный размен знаков стоимости на золотые монеты по нарицательной (номинальной) стоимости; неограниченное движение золота между лицами и странами; автоматическое действие закон денежного обращения.

При золотомонетном стандарте золото было признано единственной формой мировых денег. Денежная и валютная системы (национальная и мировая) были тождественны. Золотые монеты ходили без ограничений и принимались в платежи по весу, независимо от их «национальных мундиров». Однако, несмотря на относительную устойчивость такой денежной системы, в конце XIX в. золотые монеты стали постепенно исчезать из обращения. Функционирование золотомонетного стандарта требовало наличия у центральных банков значительных золотых запасов, обеспечивающих размен банкнот на золото, а также служивших резервом золотомонетного обращения и мировых денег.

Первая мировая война, потребовавшая больших военных затрат, вызвала рост дефицита воюющих государств. Объем денежной массы в обращении значительно превысил золотые запасы центральных эмиссионных банков, что поставило под угрозу свободный размен неполноценных денег на золотые монеты. Еще до окончания первой мировой войны в большинстве стран был прекращен размен банкнот на золото, запрещен свободный вывоз золота, широко стала использоваться эмиссия неразменных кредитных денег. Золотые монеты ушли из обращения в сокровище. После окончания первой мировой войны страны не смогли стабилизировать свои национальные валюты на основе золотомонетного стандарта. Золотомонетный стандарт сохранился только в США. В отдельных странах (Великобритания, Франция, Япония) был введен золотослитковый стандарт. В большинстве стран (Германия, Австрия, Дания, Норвегия и др.) – золотодевизный стандарт.

При золотослитковом стандарте уже не существовало свободной чеканки и обращения золотых монет. Банкноты обменивались на слитки при предъявлении суммы, установленной законом. В Великобритании для приобретения стандартного слитка весом в 12 кг. требовалось 1700 ф.ст., во Франции – 215 тыс. фр. При золотодевизном стандарте банкноты обменивались на девизы (платежные средства в иностранной валюте), разменные на золото.

Вторая мировая валютная система была юридически оформлена на Генуэзской международной экономической конференции в 1922 году. Ее основой являлись золото и девизы (валюты). Денежные системы 30 стран основывались в то время на золотодевизном стандарте. Однако ни одна валюта не получила статус резервной валюты. Лидерство в этой сфере оспаривали доллар и фунт стерлингов. Были сохранены золотые паритеты. Обмен валют на золото мог осуществляться как напрямую, так и косвенно, через другие иностранные валюты.

В результате мирового экономического кризиса (1929-1933 гг.) Генуэзская валютная система испытала серьезные потрясения. Страны стали отказываться от золотого стандарта и внедрять систему неразменного банкнотного обращения. В результате все формы золотого монометаллизма были ликвидированы, и утвердилась система обращения бумажно-кредитных денег, не разменных на действительные деньги.

Система бумажно-кредитных денег предусматривала господствующее положение банкнот, выпускаемых эмиссионным центром страны.

В 1944 международная денежная система сформировалась в рамках валютной системы на валютно-финансовой конференции ООН в Бреттон-Вудсе (США). По форме Бреттон-Вудская денежная система представляла своеобразный межгосударственный золотодевизный стандарт. Ее главными ориентирами являлись: золото выполняло функцию мировых денег, оно выступало средством окончательных расчетов между странами и всеобщим воплощением общественного богатства; кроме золота в международном платежном обороте использовалась национальная денежная единица США – доллар и английский фунт стерлингов (последний имел более узкую сферу действия); доллар США стал главной резервной валютой и обменивался на золото в Казначействе США по официально установленному соотношению (с 1934 г.), если он представлялся центральными банками и правительственными учреждениями стран (35 долл. за 1 тройскую унцию, равную 31,1035 г.); цена золота на свободных рынках складывалась на базе официальной цены США и до 1968 года не отклонялась от нее;

национальные денежные единицы свободно обменивались через центральные банки на доллары и между собой по твердо установленным МВФ соотношениям. Все обратимые национальные денежные единицы через доллар могли превратиться в золото, что обеспечивало многосторонние расчеты между странами.

По существу созданная в 1944 году Бреттон-Вудская система представляла собой золотодолларовый стандарт. Принципы построения Бреттон-Вудской системы способствовали усилению позиций США и не обеспечивали равные права остальным ее участникам. США оказывали существенное влияние на валютную политику стран-членов МВФ.

Однако уже в 60-е гг. XX в. экономическое превосходство США стало ослабевать. Напротив, страны Западной Европы и Япония укрепили свои позиции в экономической и валютной сфере. Валюты ведущих стран Западной Европы и Японии соперничали с долларом на валютных рынках. «Долларовый голод» сменился «долларовым насыщением». В связи с сокращением золотого запаса правительство США официально прекратило обмен золотых слитков на доллары. Золотодолларовый стандарт фактически прекратил свое существование. Сущность кризиса Бреттон-Вудской системы выразилось в противоречии между интернациональным характером международных экономических отношений и использованием для их обслуживания национальных валют, подверженных обесценению.

На смену Бреттон-Вудской денежной системе пришла Ямайская денежная система, оформленная соглашением стран-членов МВФ в Кингстоне (о. Ямайка) в 1976 г. После ратификации странами этого соглашения в апреле 1978 г. были внесены изменения в устав МВФ. Новая система характеризовалась следующими чертами: мировыми деньгами объявлялись специальные права заимствования в МВФ – СДР, которые становились международной счетной единицей; доллар США сохранял важное место в международных расчетах и в валютных резервах других стран, а также продолжал играть важную роль при расчетах условной стоимости СДР; юридически была завершена демонетизация золота (утрата золотом денежных функций, отмена его официальной цены). Золото перестало быть мерой стоимости и точкой отсчета валютных курсов. Страны получили право выбора любого режима валютного курса. Однако золото осталось резервом государств и используется для приобретения ключевых денежных единиц других стран[21].

### 3.2 Элементы денежной системы

***Денежная система это устройство денежного обращения в стране, сложившееся исторически и закреплённое национальным законодательством.*** Составной и относительно самостоятельной частью денежной системы страны является ее валютная система. Валютой называются деньги, участвующие в международных расчетах. Денежная система включает следующие основные элементы:

- 1) денежную единицу (единицу счета), служащую для измерения цен товаров;
- 2) официальный масштаб цен;
- 3) виды денежных знаков;
- 4) эмиссионную систему;
- 5) курс национальной валюты и порядок ее обмена на иностранную валюту.

***Денежная единица – это установленный в законодательном порядке денежный знак, служащий для соизмерения и выражения цен всех товаров и услуг (рубль, доллар, фунт стерлингов, евро и т.д.).*** Денежная единица делится, как правило, на мелкие кратные части. В большинстве стран установлена десятичная система деления. Например: 1 доллар равен 100 центам; 1 рубль равен 100 копейкам и т.д.

***Масштаб цен – количество золота, зафиксированное в денежной единице.*** С прекращением размена кредитных денег на золото официальный масштаб цен утратил экономический смысл.

***Виды денежных знаков – это являющиеся законными платежными средствами кредитные и бумажные деньги.*** Кредитные и бумажные деньги различаются по эмитенту и назначению. Кредитные деньги – банковские билеты (банкноты) – выпускает центральный банк для кредитования экономики. Бумажные деньги – казначейские билеты – выпускает Министерство финансов для финансирования дефицита государственного бюджета.

***Эмиссионная система – законодательно установленный порядок выпуска и обращения денежных знаков.*** Эмиссионная операции (операции по выпуску и изъятию денег из обращения) в государствах осуществляют: центральный (эмиссионный) банк, пользующийся монопольным правом выпуска банковских билетов (банкнот); казначейство (государственный исполнительный орган), выпускающий мелкокупюрные бумажно-денежные знаки (казначейские билеты) и монеты, изготовленные из дешевых видов металла.

Эмиссия банкнот осуществляется центральным банком тремя путями: предоставлением кредитов кредитным учреждениям в форме переучета коммерческих векселей; кредитования казны под обеспечение государственных ценных бумаг; выпуском банкнот путем их обмена на иностранную валюту.

Регулирование денежной системы осуществляется центральными (эмиссионными) банками, которые приводят в соответствие различные ее элементы.

**Валютный курс и порядок обмена национальной валюты на иностранную.**

*Под валютным курсом понимается цена одной валюты, выраженная в единицах другой валюты. Установление курсов иностранных валют называется котировкой.* Различают прямые и косвенные котировки. Прямая котировка означает, что одна единица иностранной валюты приравнивается к определенному количеству единиц национальной валюты. Косвенная котировка означает, что одна единица национальной валюты приравнивается к определенному количеству единиц иностранной валюты. Механизм определения официального валютного курса национальной денежной единицы к иностранным и порядок обмена национальной валюты на иностранную валюту регулируется национальным законодательством страны.

### **3.3 Основные тенденции развития денежных систем**

В последние десятилетия в мировой экономике прослеживаются новые тенденции в развитии денежной системы.

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

- Произошла отмена официального золотого содержания денежных единиц.

- Из денежного оборота вытесняются бумажные деньги. Все большую роль в денежном обороте начинают играть так называемые квазиденьги: чеки, векселя, кредитные карточки, банковские счета и др. Однако в денежном обороте некоторых стран наряду с кредитными деньгами сохраняются бумажные деньги в форме казначейских билетов.

- Выпуск банкнот в обращение осуществляется в порядке кредитования хозяйства, государства, а также под прирост официальных золотых и валютных резервов.

- Получило дальнейшее развитие и преобладание в денежном обращении безналичного оборота при одновременном сокращении наличности.

- Усилилось государственное регулирование денежного обращения в связи с частым нарушением основополагающего принципа денежной системы – принцип соответствия количества денег объективным потребностям экономического оборота, - которое ведет к инфляционному процессу.

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

- В денежном обороте все большая роль отводится электронным деньгам, которые имеют заметные преимущества: во-первых, обеспечивают огромную экономию ресурсов (исключается печатание денег, их защита, транспортировка и т.д.); во-вторых, способствуют декриминализации денежных отношений (электронные деньги всегда выступают как именные деньги); в-третьих, их распространение позволяет осуществлять тотальный контроль за денежными операциями, отслеживать и предотвращать факты уклонения от налогов и взяточничества и т.д.

### 3.4 Денежная система РФ

**Официальной денежной единицей РФ** является рубль, введенный в обращение в 1993 году. Один рубль состоит из 100 копеек. Российский рубль имеет одинаковую платежную силу на всей территории РФ. Введение на территории страны других денежных единиц, а также денежных суррогатов запрещается.

**Масштаб цен.** Официальное соотношение между российским рублем и золотом, а также другими драгоценными металлами (масштаб цен) не устанавливается.

Масштаб цен существовал в дореволюционной России и в СССР. Рубль СССР выпуска 1961 года имел твердое фиксированное золотое содержание, равное 0,987142 г золота.

**Виды денежных знаков.** В СССР выпускались бумажные и кредитные деньги. Бумажные деньги (купюры достоинством 1, 3 и 5 рублей) выпускались Министерством финансов СССР для покрытия дефицита бюджета, кредитные деньги (купюры достоинством 10, 25, 50 и 100 рублей) Госбанком СССР для кредитования экономики. В

Российской Федерации существует единый эмиссионный центр – Центральный Банк РФ (Банк России), который выпускает только кредитные деньги.

**Эмиссионная система.** Порядок эмиссии наличных денег, а также организация их обращения и изъятия определяется Центральным банком РФ. Наличные деньги выпускаются в обращение в виде банковских билетов и металлических монет. Банкноты и монеты являются безусловными обязательствами Банка России и обеспечиваются всеми его активами.

Образцы банкнот и монет утверждаются Банком России по согласованию с законодательными органами власти. Сообщение о выпуске в обращение банкнот и монет новых образцов, а также их описание публикуются Банком России в средствах массовой информации. Банкноты и монеты, выпущенные в обращение Банком России, обязательны к приему по их нарицательной стоимости по всем видам платежей, а также для зачисления на счета, во вклады, на аккредитивы и для переводов. Подделка и незаконное изготовление банкнот и монет преследуется по закону. Ответственность за покупорный состав наличных денег, необходимых для бесперебойного проведения расчетов наличными деньгами на территории РФ, возлагается на Центральный Банк РФ.

Расчеты на территории Российской Федерации осуществляются в валюте РФ, за исключением случаев, предусмотренных законодательными актами РФ. Порядок и условия расчетов в иностранной валюте на территории Российской Федерации определяются Банком России в соответствии с валютным законодательством РФ.

Платежи на территории РФ осуществляются в виде наличных и безналичных расчетов. Формы безналичных расчетов определяются правилами, установленными Банком России в соответствии с законодательством РФ. Образцы платежных документов, используемых на территории РФ (платежных поручений, платежных требований-поручений, векселей, чеков и пр.) утверждаются Банком России.

В рамках организации и регулирования денежного обращения на ЦБ РФ возлагаются следующие функции: планирование объемов производства и хранения банкнот и монет, а также создание их резервных фондов; установление правил хранения и инкассации наличных денег; установление признаков платежности денежных знаков и порядка замены поврежденных банкнот и монет, а также их уничтожения; определение порядка ведения кассовых операций.

**Курс национальной валюты и порядок ее обмена на иностранную валюту.** В условиях переходного периода в нашей

стране существовала множественность валютных курсов. Однако вскоре многочисленные курсы были отменены и 3 июля 1992 года был введен единый официальный курс российского рубля к доллару США, который определялся по результатам торгов на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ). Такой механизм установления валютного курса имел много недостатков, так как не учитывал результаты торгов на остальных валютных биржах, внебиржевом валютном рынке, а также динамику основных макроэкономических показателей.

С 16 мая 1996 года ЦБ РФ стал устанавливать официальный курс российского рубля на основе котировок Банка России. При этом учитывались такие факторы, как соотношение спроса и предложения на иностранную валюту (на биржевом и межбанковском валютных рынках), динамика показателей инфляции, положение на международных рынках иностранных валют, изменения величины золотовалютных резервов и динамика показателей платежного баланса страны. Официальный курс рубля к доллару США устанавливается Банком России ежедневно как средний курс между объявленными курсами покупки и продажи Банка России. Официальный курс рубля к другим СКВ и валютам стран – основных внешнеэкономических партнеров России – устанавливается ежедневно с учетом динамики обменного курса данных валют к доллару США на международных валютных рынках.

## Тема 4. ИНФЛЯЦИЯ И МЕТОДЫ ЕЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ

### 4.1 Сущность инфляции и формы ее проявления

*Инфляция – это сложное социально-экономическое явление, проявляющееся в росте общего уровня цен и в обесценивании денежных знаков относительно реальных активов, обусловленное кризисным состоянием экономики, структурными диспропорциями, неэффективностью общественного производства и монополизацией экономики, а также нарушением законов денежного обращения.*

*Процесс, связанный со снижением общего уровня цен, называется дефляцией.*

Термин «инфляция» применительно к денежному обращению появился в середине XIX века и связан с огромным выпуском бумажных долларов («гринбеков») в годы Гражданской войны США (1861-1865 гг.). Длительное время под инфляцией понимали обесценивание денег и рост товарных цен, считая ее чисто монетарным явлением. До сих пор многие авторы определяют инфляцию как повышение общего уровня цен в экономике.

Современная инфляция связана не только с падением покупательной способности денег в результате роста цен, но и с общим неблагоприятным состоянием экономического развития страны.

Необходимо различать внутренние и внешние факторы (причины) инфляции. Среди внутренних факторов можно выделить неденежные и денежные (монетарные). Неденежные факторы – это нарушение диспропорций хозяйства, циклическое развитие экономики, монополизация производства, несбалансированность инвестиций, государственно-монополистическое ценообразование, кредитная экспансия, экстраординарные обстоятельства социально-политического характера и другие. Денежные факторы – кризис государственных финансов: дефицит бюджета, рост государственного долга, эмиссия денег, а также увеличение кредитных инструментов обращения в результате расширения кредитных отношений, увеличения скорости обращения денег и др.

Внешними факторами инфляции являются мировые структурные кризисы (сырьевой, энергетический, валютный), валютная политика государства, направленная на экспорт инфляции в другие страны, нелегальный экспорт золота, валюты.

Таким образом, инфляции есть многофакторный процесс, который нельзя сводить лишь к причинам монетарного толка.

Инфляция проявляется в следующих формах:

- рост цен на товары и услуги, причем неравномерный, что приводит к обесценению денег, снижению их покупательной способности;

- понижение курса национальной денежной единицы по отношению к иностранной. Например, в 1991 году 1 доллар США приравнялся к 0,90 руб., в 1996 он уже равнялся 5250 руб., а в начале 2003 году (с учетом деноминации) 31,80 руб.;

- увеличение цены золота, выраженное в национальной денежной единице. Так, 1 тройская унция золота (31,1 гр.) продавалась в 60-е годы на официальном рынке за 35 долларов, а в 2003 году ее цена превышала 370 долларов США;

- образование и увеличение товарного дефицита. Такая форма скрытой инфляции имело место в командно-административной системе при господстве фиксированных цен;

- рост государственного долга и неплатежей, увеличение в обращение денежных суррогатов. Эта разновидность скрытой инфляции наблюдалась в РФ в 1996-1998 гг. в условиях жесткой финансово-кредитной политики государства.

## 4.2 Виды инфляции

Инфляцию можно классифицировать по различным основаниям. Инфляцию различают в зависимости:

1) от темпов роста цен на рынке различают инфляцию: умеренную (ползучую) при ежегодных темпах прироста цен до 10%; галопирующую (латинскую) при среднегодовых темпах от 10 до 200 %; гиперинфляцию при ежегодных темпах прироста цен свыше 200%;

2) от объекта исследования: национальную, региональную и мировую инфляцию;

3) от инфляционных импульсов по отношению к системе, вызываемых внутренними и внешними факторами: импортируемую и экспортируемую инфляции;

4) от способности государства воздействовать на инфляционный процесс: контролируруемую и неуправляемую инфляции;

5) от точности изменения показателя ВВП при росте спроса в экономике: истинную и мнимую инфляции. При мнимой инфляции наблюдается увеличение реального объема производства, обгоняющее рост цен (рост реального объема ВВП). На второй стадии по мере увеличения давления спроса происходит рост издержек, расстройство денежного обращения, стагнация производства (рост номинального объема ВВП);

6) от точности прогноза хозяйственных агентов относительно будущих темпов роста цен и степени приспособления к ним: прогнозируемую и непрогнозируемую (неожиданную) инфляции;

7) от «глубины» государственного регулирования экономики, инструментария антиинфляционной политики: явную (открытую) или подавленную (скрытую). Процесс инфляции в явной или открытой форме проявляется в росте цен, снижении курса национальной валюты и т.п. Подавленная инфляция протекает в скрытой форме и проявляется в снижении качества продукции, изменении структуры ассортимента, увеличении дефицита в экономике, росте очередей и т.п.;

8) от факторов, порождающих и питающих инфляционный процесс: инфляцию спроса и инфляцию издержек (предложения).[25]

**Инфляция спроса** возникает при избыточном спросе. Спрос на товары больше, чем предложение товаров, в связи с тем, что производственный сектор не в состоянии удовлетворить потребности населения. Этот избыток спроса ведет к росту цен. Много денег при малом количестве товаров. Инфляция спроса обусловлена:

- милитаризацией экономики и ростом военных расходов;
- дефицитом бюджета и ростом государственного долга, а покрытие дефицита осуществляется эмиссией бумажных денег, что создает государству дополнительные средства, следовательно, и дополнительный спрос;
- кредитной экспансией банков. Расширение кредитных операций банков и других кредитных организаций приводит к увеличению кредитных орудий обращения, которые также создают дополнительные требования на товары и услуги;
- притоком иностранной валюты в страну, которая с помощью обмена на национальную денежную единицу вызывает общий рост объема денежной массы, следовательно, и излишний спрос.

Итак, инфляции спроса наблюдается в том случае, если рост уровня цен происходит под влиянием общего увеличения совокупного спроса.

**Инфляция издержек производства.** Причинами такой инфляции являются:

- снижение роста производительности труда, вызванное циклическими колебаниями или структурными изменениями в производстве, что ведет к увеличению издержек на единицу продукции и, следовательно, к уменьшению прибыли. В конечном итоге это сказывается на снижении объема производства, сокращении предложения товаров и росте цен;

- расширение сферы услуг, появление новых видов деятельности с большим удельным весом зарплаты и относительно низкой по сравнению с производством производительностью труда;

- повышение оплаты труда при определенных обстоятельствах в результате активной деятельности профсоюзов, контролирующей номинальную заработную плату. Компании отвечают на такой рост инфляционной спиралью. Повышение заработной платы вызывает рост цен и новое повышение заработной платы;

- высокие косвенные налоги, характерные для многих государств, которые включаются в цену товаров и общий уровень издержек.

### 4.3 Определение уровня инфляции

Для определения уровня инфляции используют показатель индекса цен, который измеряет соотношение между покупной ценой определенного набора потребительских товаров и услуг («рыночная корзина») для данного периода с совокупной идентичной и сходной группой товаров и услуг в базовом периоде.

$$\text{Индекс цен в 2003 г.} = \frac{\text{Цена «рыночной корзины» в 2003 г}}{\text{Цена аналогичной «рыночной» корзины в базовом периоде}}$$

Существует три основных индекса цен Г.Пааше, Э.Ласпейреса и И.Фишера. Индексы цен зависят не только от уровня цен на товары и услуги, но и от количества реализованных благ. Для расчета индекса Пааше используется ассортиментный набор текущего года:

Индекс Пааше несколько занижает уровень инфляции, так как не учитывает ассортиментных сдвигов и приписывает базисному году новый, сложившийся в анализируемом году ассортиментный набор.

Для расчета индекса цен Ласпейреса используется ассортиментный набор базисного года:

Индекс Ласпейреса несколько завышает уровень инфляции, т.к. показывает не только рост цен, но и изменения в ассортиментном наборе, включая и ценовой, и структурный факторы.

Индекс Фишера усредняет индексы Пааше и Ласпейреса:

Однако индекс Фишера достаточно громоздкий и применяется на практике весьма редко. Чаще других используется индекс Ласпейреса. Для его расчета достаточно учесть лишь изменения цен.[6]

#### 4.4 Социально-экономические последствия инфляции

Инфляция сопряжена с многообразными и противоречивыми социально-экономическими последствиями.

***1) Инфляция приводит к перераспределению национального дохода и богатства между различными группами общества, экономическими и социальными институтами произвольным и часто неподдающимся прогнозированию образом.***

Средства перераспределяются, прежде всего, от частного сектора (фирмы, домохозяйства) к государству. Дефицит государственного бюджета, являющийся одним из факторов инфляции, покрывается через инфляционный налог, монопольное право государства печатать деньги. Разница между суммой номиналов, дополнительно выпущенных банкнот и затратами на их печатание, называется сеньоражем. Он равен количеству реальных ресурсов, которые может получить государство взамен на напечатанные деньги. Лица, имеющие фиксированные доходы, несут потери от инфляции в результате снижения реальных доходов. Группы, получающие индексированные доходы, защищены от инфляции настолько, насколько система индексации доходов позволяет им сохранить реальный заработок. Продавцы товаров и ресурсов, занимающие монопольное положение на рынке, могут увеличить свои реальные доходы. Владельцы реальных активов (недвижимости, произведений искусства, антиквариата, драгоценностей и т.д.) наиболее защищены от инфляции, поскольку рост цен на эти товары обгоняет общий уровень инфляции в стране. При неизменной процентной ставке в результате неожиданной инфляции всегда проигрывают кредиторы и выигрывают заемщики. Пытаясь уменьшить потери, банки повышают ставку ссудного

процента, что, в свою очередь, уменьшает объем инвестиций в производство и в долгосрочном плане приводит к сокращению реального объема ВВП и ускорению инфляции.

**2) Усложняется планирование (особенно долгосрочное) фирм и домохозяйств.** В результате увеличиваются неопределенность и риски ведения бизнеса. Платой за это является рост процентной ставки и прибыли. Инвестиции начинают носить краткосрочный характер, снижается доля капиталовложений в общем объеме инвестиций, и повышается удельный вес спекулятивных операций.

**3) Уменьшается политическая стабильность в обществе, возрастает социальная напряженность.**

**4) Относительно более высокие темпы роста цен «в открытом» секторе экономики приводят к снижению конкурентоспособности национальных товаров.** Результатом становятся увеличение импорта и уменьшение экспорта, рост безработицы и разорение товаропроизводителей.

**5) Возрастает спрос на более стабильную иностранную валюту. Увеличивается утечка капиталов за границу, растут масштабы спекуляции на валютном рынке, что, в свою очередь, ускоряет рост цен.**

**6) Снижается реальная стоимость сбережений, накопленных в денежной форме, повышается спрос на реальные активы.** В результате цены на эти товары растут быстрее, чем изменяется общий уровень цен. Ускорение инфляции подстегивает рост спроса в экономике, приводит к бегству от денег. Фирмам и домохозяйствам приходится осуществлять дополнительные затраты на покупку реальных активов.

**7) Изменяется структура, и уменьшаются реальные доходы государственного бюджета.** Возможности государства для проведения экспансионистской фискальной и монетарной политики сужаются. Возрастает бюджетный дефицит и государственный долг. Запускается механизм их воспроизводства.

**8) В экономике, функционирующей в условиях неполной занятости, умеренная инфляция, незначительно сокращает реальные доходы населения, заставляет его больше и лучше работать.** В результате ползучая инфляция является одновременно «платой» за экономический рост и стимулом для него. Дефляция напротив, приводит к снижению занятости и загрузки производственных мощностей

**9) В условиях стагфляции высокий уровень инфляции сочетается с большой безработицей.** Значительная инфляция не дает возможности увеличить занятость. Однако прямой взаимосвязи

между инфляций, с одной стороны, объемом производства и безработицей с другой, не существует.

**10) Происходит разнонаправленное движение относительных цен и объемов производства различных товаров**

**11) Согласно теории «ускорения инфляции» на долгосрочных интервалах, повышение темпов инфляции из года в год помогает поддерживать реальный объем производства выше своего естественного уровня [25].**

#### **4.5 Методы борьбы с инфляцией**

Для преодоления инфляции и стабилизации денежного обращения проводятся денежная реформа или антиинфляционная политика.

Денежная реформа представляет собой полное или частичное преобразование денежной системы с целью упорядочения и укрепления денежного обращения. Денежные реформы проводились при серебряном и золотом стандарте (до отмены золотодевизного стандарта) и совпадали с методами стабилизации денежного обращения: нуллификацией, девальвацией, ревальвацией, деноминацией.

**Нуллификация – объявление государством обесцененных бумажных знаков недействительными деньгами.**

**Девальвация – понижение курса национальной валюты по отношению к валютам других стран.**

**Ревальвация – повышение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам.**

**Деноминация – укрупнение нарицательной стоимости денежных знаков при обмене их на новые денежные единицы с одновременным пересчетом в таком же соотношении цен, тарифов, заработной платы и т.д.**

По методам проведения выделяют три типа денежных реформ:

1) обмен бумажных денег по дефляционному курсу на новые деньги с целью резкого уменьшения денежной массы в обращении;

2) временное или частичное замораживание банковских вкладов населения и предприятий;

3) сочетание первого и второго методов, получивших название «шоковой терапией».

**Антиинфляционная политика представляет собой комплекс мер по государственному регулированию экономики, направленная на борьбу с инфляцией.** В рамках антиинфляционной

политики используют две группы мер: прямые методы (политика доходов) и косвенные методы.

Прямое регулирование проводится в рамках политики доходов. Условно можно выделить два направления политики доходов: установление ориентиров для роста заработной платы, цен и прямой контроль над ними. С их помощью пытаются уменьшить рост реальных доходов и цен. Ориентиры представляют собой набор правил, которым необходимо следовать добровольно. Контроль носит силу законодательных актов. В качестве ориентиров применяются максимальные пределы роста цен и ставок заработной платы. Изменение последних обычно привязано к темпам роста производительности труда во всей экономике; цены же могут изменяться таким образом, чтобы компенсировать изменение затрат на оплату труда. Сущность данного подхода заключается в том, что доходы работников по найму регулируются непосредственно, а прибыль – косвенно, через цены.

Контроль обычно применялся путем принятия законов об одновременном «замораживании» на определенный срок цен и заработной платы. Практически осуществить контроль над ценами гораздо труднее, чем над зарплатой, так как существует множество товарных групп. Кроме того, увеличение производительности труда в экономике автоматически ведет к относительному и абсолютному сокращению доли заработной платы в национальном доходе.

Одним из вариантов политики доходов является социальный контракт. Пытаясь достигнуть устойчивого компромисса между ростом цен и заработной платой, правительство организует переговоры между администрациями крупных предприятий и профсоюзами.

Использование данного метода борьбы с инфляцией сопряжено со многими недостатками: развитие теневого рынка, снижение качества и веса фасованных готовых товаров, препятствие нормальному функционированию рынка, переливу ресурсов и капиталов, накапливание дефицита и т.д.

Эффективность реально проводимой политики доходов в 60-е годы в странах с рыночной экономикой оказалась невысокой. В результате в середине 70-х годов практически все развитые страны отказались от ее применения.

**Косвенные методы** воздействия на цены – «дефляционные» мероприятия монетарной и фискальной политики. К ним относятся: введение ограничений на рост денежной массы и объема предоставляемых кредитов, повышение учетной ставки и норм обязательных резервов для банков, продажа государственных

ценных бумаг на открытых рынках, инструменты валютной политики.

**Альтернативные методы.** Существует альтернатива неоклассическому подходу борьбы с инфляцией. Суть ее заключается в том, чтобы не добиваться снижения инфляции любыми путями, а сделать ее и другие процессы в экономике «управляемыми». Необходимо добиваться не возврата на кривую Филипса с помощью рестриктивной монетарной и фискальной политики, а напрямую воздействовать на кривую совокупного предложения. Для этого можно использовать ужесточение стандартов, целевое финансирование и кредитование, селективную поддержку отраслей, протекционистские меры, элементы политики доходов, незначительно меняя финансовую и денежную политику.

Во временном аспекте у правительства существует две альтернативные тактики проведения антиинфляционной политики: осуществлять ее постепенно, ориентируясь на длительный период, или проводить резко, одномоментно (шоковая терапия). В экономической литературе нет ответа, какая политика эффективнее. Все зависит от размеров страны, поддержки преобразований международными финансовыми организациями, социально-политической обстановкой в стране и т.д.

## Тема 5. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ И ВАЛЮТНЫЕ ИСТЕМЫ

### 5.1 Мировая валютная система и ее модификация

В процессе обмена результатами деятельности между странами возникают международные валютные отношения, которые представляют собой совокупность общественных отношений, складывающиеся между странами в процессе совершения международных валютных, расчетных и кредитно-финансовых операций.

С развитием внешнеэкономических связей сформировалась мировая валютная система. *Под мировой валютной системой понимается форма организации валютных отношений, институтов, правил и методов осуществления международных расчетов, регулируемых национальным законодательством и межгосударственными соглашениями.* Она включает ряд элементов: определение основных международных платежных и расчетных средств; режим валютных паритетов и валютных курсов; условия конвертируемости валют; межгосударственные валютные рынки; межгосударственные институты, регулирующие международные валютные отношения.

**Первая мировая валютная система (Парижская)** была основана на золотомонетном стандарте и юридически закреплена межгосударственным соглашением в 1867 году на конференции промышленно развитых стран в Париже. Для этой валютной системы были характерны фиксированное золотое содержание национальных валют и фиксированные валютные курсы.

Валютные курсы могли колебаться вокруг монетного паритета в рамках золотых точек на размер стоимости пересылки золота, эквивалентного одной единице иностранной валюты, между денежными центрами Великобритании и США. В пределах золотых точек валютный курс определялся на основе спроса и предложения. Если в результате обесценения валютный курс выходил за рамки золотых точек, то начинался отток золота из страны, и курс возвращался на прежнее место. В результате оттока золота возникало отрицательное сальдо платежного баланса. В результате притока - положительное сальдо. Дефицит платежного баланса должен был покрываться золотом. В период дисбалансов международных расчетов на практике зачастую использовались не перевозки золота из страны в страну, а механизм перелива краткосрочного капитала путем маневрирования процентными ставками.

Существование золотого стандарта вплоть до первой мировой войны не только придавало стабильность валютной системе, но и лежало в основе стабильного развития экономики стран.

**Вторая валютная система (Генуэзская)**, оформленная в 1922 г. на Генуэзской конференции, была основана на золотодевизном стандарте. В качестве девиза выступала иностранная валюта в любой форме. И хотя официально статус резервной валюты не был закреплен ни за одной из валют, английский фунт стерлингов и американский доллар конкурировали за лидерство на мировом рынке.

**Третья мировая валютная система (Бреттон-Вудская)** была оформлена соглашением стран на конференции по валютным и финансовым вопросам, которая состоялась в 1944 г. в г. Бреттон-Вудс (США).

Бреттон-Вудская система была основана на следующих принципах:

- внедрение унифицированной системы валютных курсов в соответствии с установленным паритетом;

- официально установленные фиксированные паритеты валют к доллару США, который, в свою очередь, конвертировался в золото по фиксированному курсу;

- определена официальная цена золота на уровне 35 долл. за тройскую унцию золота или 0,88571 г. золота за 1 долл.;

- установлено, что фиксированные золотые паритеты и курсы валют могли колебаться в пределах +/- 1% паритета, а в Западной Европе - +/- 0,75%;

- обеспечение конвертируемости двух резервных валют - доллара США и фунта стерлинга – в золото по официальному курсу.

По своему характеру эта система была золотодевизной системой с фиксированными валютными курсами. США брали на себя обязательство по первому требованию обменивать доллары на золото без каких либо ограничений, а остальные страны должны были зафиксировать курс своей валюты к доллару и поддерживать его в пределах 1% отклонения в обе стороны по отношению к паритету. Также была введена мировая денежная единица СДР - специальные права заимствования в МВФ или международный резервный актив. Стоимость единицы СДР ежедневно определялась как сумма рыночной долларовой стоимости из пяти основных валют, из которых составлена «корзина» СДР (доллар США, немецкая марка, японская йена, французский франк, фунт стерлингов).

**Четвертая мировая валютная система (Ямайская)** была оформлена соглашением стран-членов МВФ в январе 1976 г. в г.

Кингстон на Ямайке. В ней были сформулированы основные принципы новой валютно-финансовой системы, которые продолжают действовать и сегодня. Они заключаются в следующем:

- узаконена демонетизация золота;
- золотодевизный стандарт был заменен стандартом СДР, который формально был объявлен основой валютных паритетов, но на практике не стал эталоном стоимости, главным платежным и резервным средством;
- в место фиксированного валютного курса страны официально с 1973 г. перешли к режиму плавающих валютных отношений, но при этом получили возможность выбора фиксированного или плавающих валютных курсов;
- МВФ получила полномочия осуществлять более жесткий надзор за развитием валютных курсов и соглашениями об их установлении, обеспечивать либерализацию валютных отношений путем отмены валютных ограничений в интересах достижения стабилизации в международных валютных отношениях.

## **5.2 Европейская валютная система (ЕВС)**

Как международная (региональная) валютная система ЕВС была создана в марте 1979 года в процессе экономической интеграции стран Западной Европы. ЕВС предусматривала скоординированное плавание курсов национальных валют по отношению к доллару с целью их большей стабилизации. Режим коллективного плавления валют получил название «европейской валютной змеи», в силу того, что курсы могли плавать только в ограниченных пределах. В случае, если курсы валют выходили за допустимые пределы, центральный банк должен был осуществлять валютную интервенцию. Механизм коллективного плавления курса валют ЕС обеспечивала их относительную стабильность, однако периодически страны проводили официальные девальвации (например, Ирландия, Италия, Бельгия и др.) или ревальвации (например, ФРГ, Франция, Нидерланды и др.).

Был введен стандарт ЭКЮ – европейской валютной единицы, курс которой определялся как средневзвешенный курс из 12 западноевропейских валют. В ней доминировала немецкая марка (примерно 33%). Вес, приданный каждой валюте, отражал относительную долю различных государств – членов ЕВС в валовом национальном продукте Европейского союза и в торговле внутри него, а также их вклад в механизм краткосрочной валютной поддержки. В ЭКЮ представлялись кредиты, осуществлялись ссудно-депозитные операции банков. Наряду с официальной сферой

действия ЭКЮ широко использовалась и в частной сфере, она также была полноценной валютой для международных облигационных рынков, объектом котировок и системы межбанковского клиринга.

Следующая стадия развития валютно-финансовой интеграции европейских стран характеризовалась созданием Экономического и валютного союза, предусматривающего единую денежную политику, создание единого Центрального банка и введение единой валюты. Этот переход должен был осуществляться в три этапа.

На первом этапе, начавшемся в июле 1990 г. с отмены всех валютных ограничений по движению капиталов внутри ЕС, должны были быть снижены темпы инфляции и сокращены дефициты бюджетов.

На втором этапе – с января 1994 г. - предусматривалось создание Европейского валютного института и подготовка создания единой европейской валюты, получившей впоследствии название евро. На основе Маастрихтского соглашения о Европейском союзе, подписанного в феврале 1992 г. и вступившего в силу с 1 ноября 1993 г., предусматривалось дальнейшее углубление валютной интеграции, достижение конвергенции национальных экономик и создание механизма многостороннего наблюдения за этим процессом.

Третий этап начался с 1 января 1997 г., когда страны ЕС должны были достичь необходимого уровня конвергенции в соответствии с заданными параметрами, намечалось ввести единую валюту и создать Европейский валютный институт (ЕВИ) - организацию стран ЕС, ответственную за осуществление координации валютной политики между ними, подготовку Европейского центрального банка и разработку единой валютной политики.

Политика поэтапного перехода к единой валюте взаимоувязана с состоянием экономик стран – участниц ЕВС, которые свое экономическое развитие подчиняли достижению следующих региональных критериев:

- иметь уровень инфляции, не превышающий более чем 1,5 процентных пункта средний показатель для трех стран с наиболее низкими темпами;

- дефицит государственного бюджета не должно превышать более 3% ВВП;

- государственный долг не более 60% ВВП;

- ежегодный рост цен – не более 1,5% сверх среднего уровня инфляции в трех наиболее благополучных в этом отношении странах ЕС;

- средний размер долгосрочной процентной ставки - не выше 2% сверх среднего для трех стран с наиболее низкими темпами инфляции;

- пределы колебаний взаимных валютных курсов должны составлять +/- 15%.

С 1 января 1999 г. Европейский валютный союз вступил на новую ступень развития региональной валютной системы, когда безналичные расчеты стали осуществляться на основе новой европейской валюты – евро. Котирование курса евро к доллару и к валютам стран, не входящим в ЕВС, осуществляет Европейский центральный банк во Франкфурт-на-Майне. С 1 января 2002 г. введено в обращение евро при наличных расчетах. Евробанкноты и евромонеты на сегодня стали единственными законными платежными средствами в странах ЕС [21] (за исключением Великобритании, где был сохранен в обращении фунт стерлингов). В 2004 и в последующие годы планируется существенно расширить границы ЕС за счет принятия в ее состав стран Центральной Восточной Европы, включая страны Балтии.

### **5.3 Валютная система России**

Развитие валютного рынка в СССР началось в конце 80-х годов с либерализации внешнеэкономических связей. Первым шагом явился отказ от государственной монополии внешней торговли и валютной монополии. На начальном этапе перехода к рынку (с января 1990 г.) существовала множественность валютных курсов рубля. В 1991 г. действовала 4 курса рубля (официальный, специальный, коммерческий и биржевой).

Валютная система в современной России формируется с учетом структурных принципов Ямайской валютной системы, которые она должна выполнять после вступления в июне 1992 г. в МВФ. Поэтому начиная с этого времени был введён единый официальный курс российского рубля к доллару США, определяемый на торгах Московской межбанковской валютной биржи.

В начале 90-х годов начала формироваться институциональная структура валютного рынка России, представленная валютными биржами и двухуровневой банковской системой, возглавляемой Центральным банком, который является органом валютного регулирования и валютного контроля.

Прерогатива Центрального банка – определение порядка обязательного перевода, ввоза и вывоза, пересылки иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, принадлежащих

резидентам, выдача валютных лицензий, проведение мер по валютному регулированию путем изменения ставки рефинансирования, лимита открытой валютной позиции уполномоченных банков, проведение валютных интервенций на главных валютных биржах России.

Право ведения валютных счетов, совершение сделок с валютными ценностями и валютных операций предоставлено коммерческим уполномоченным банкам, получившим лицензию ЦБ на проведение валютных операций. До 27.09 1996 г. существовала три вида валютных лицензий – генеральная, внутренняя и расширенная, которые ограничивали участие коммерческих банков в операциях на мировом валютном рынке. В соответствии с инструкцией № 48 от 27.09.1996 г. были определены следующие виды лицензий:

- на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте, за исключением привлечения во вклады средств физических лиц;
- на привлечение средств физических лиц в рублях и иностранной валюте;
- на привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов;
- генеральная лицензия, которая может быть выдана банку, имеющему лицензию на выполнение всех банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте.

Важную роль в организации российского валютного рынка выполняют валютные биржи. В апреле 1992 года была создана Московская межбанковская валютная биржа, которая стала основным центром проведения валютных операций банков, курс которой с 1 июля 1992 года стал использоваться Банком России для официальной котировки рубля к иностранным валютам. В последующем наряду с ММВБ начали функционировать и региональные валютные биржи, среди которых наиболее известны Санкт-Петербургская, Уральская, Сибирская, Ростовская, Нижегородская валютные биржи и т.д.

Движение денежных потоков на валютном рынке РФ осуществляется через:

- валютные операции;
- валютно-кредитные операции;
- расчетное обслуживание покупки и продажи товаров и услуг;
- операции с ценными бумагами;
- зарубежные инвестиции.

Операции в иностранной валюте и с ценными бумагами в иностранной валюте подразделяются на текущие валютные операции, и валютные операции, связанные с движением капитала.

К текущим валютным операциям относятся:

- переводы в РФ и из РФ в иностранной валюте для осуществления расчетов без отсрочки платежа по экспорту и импорту товаров, работ, услуг, а также осуществление расчетов, связанных с кредитованием экспортно-импортных операций на срок не более 90 дней;
- получение и предоставление финансовых кредитов на срок не более 90 дней;
- переводы в РФ и из РФ процентов, дивидендов и иных доходов по вкладам, инвестициям, кредитам и срочным операциям, связанным с движением капитала;
- переводы неторгового характера в РФ и из РФ, включая переводы заработной платы, пенсий, стипендий, алиментов и другие аналогичные операции.

Валютные операции, связанные с движением капитала, включают:

- прямые инвестиции – вложения в уставный капитал предприятий с целью извлечения дохода и получение прав на участие в управлении предприятием;
- портфельные инвестиции – покупка ценных бумаг;
- переводы в оплату права собственности на здания, сооружения и иное имущество, включая землю и ее недра, а также иные права на недвижимость;
- все иные валютные операции, не являющиеся текущими валютными операциями.

Важной характеристикой национальной валютной системы является режим обменного курса ее национальной денежной единицы

В РФ был введен единый плавающий валютный курс рубля. В 1995 г. ЦБ РФ и Правительством был введен режим валютного коридора, т.е. пределов изменения текущего обменного курса рубля на биржевом и межбанковском валютных рынках. Фиксированные пороговые значения колебаний валютного курса к доллару поддерживались ЦБ РФ с помощью интервенций на валютном рынке. В связи с финансовым кризисом в августе 1998 г. монетарные власти отказались от политики валютного коридора, и перешли к режиму валютного курса рубля с проведением валютных интервенций для сглаживания резких колебаний.

На сегодняшний день рубль продолжает оставаться замкнутой валютой, вывозить ее можно лишь в небольших количествах. В

стране действует жесткая система валютных ограничений [21]. В то же время Центральный банк и Правительство объявили о своих планах дальнейшей либерализации валютных отношений и валютной системы страны.

#### **5.4 Конвертируемость валют**

При классификации валют в зависимости от форм и объемов валютных ограничений выделяют неконвертируемые (замкнутые), частично конвертируемые и полностью конвертируемые валюты.

Валюта считается неконвертируемой, если государство-эмитент ограничивает или запрещает ее обмен на иностранные валюты по текущим операциям платежного баланса. Для стран с неконвертируемыми валютами, как правило, характерно существование государственной валютной монополии, означающая, что все операции с валютными ресурсами осуществляются банками, уполномоченными на то государством, по валютным курсам, установленным также государственными властями.

Постепенный переход к конвертируемости всегда связан с реализацией валютной политики, которая нацелена на сужение государственного вмешательства во внешнеэкономическую деятельность и начинается с установления свободного обмена на иностранную валюту по текущим операциям, т.е. частичной конвертируемости.

Частичная обратимость валюты находится в зависимости от существующих в стране валютных ограничений, когда на определенные направления внешнеэкономической деятельности или на некоторые категории участников валютного рынка режим конвертируемости не распространяется, либо когда устанавливаются определенные ограничения по валютным операциям с определением страны, их объединениями или регионами.

Наиболее распространенной формой частичной конвертируемости валюты является сохранение ограничений на операции, связанные с международным движением капитала, в том числе и на финансовые операции.

Валюта страны, считающаяся внешнеобратимой, имеет две характеристики: средства в этой валюте, принадлежащие нерезидентам, свободно обмениваются на любую иностранную валюту, а все платежи, проводимые с разрешения властей резидентами в пользу нерезидентов, могут осуществляться в любой внешнеобратимой валюте, которую резиденты могут купить на валютных рынках.

Внутренняя обратимость валют дает право гражданам и организациям данной страны осуществлять платежи за границу и покупать иностранную валюту без ограничений, а нерезиденты этим правом не располагают. Другими словами, если нет ограничений на возможности резидентов страны использовать свои накопления местной валюты для приобретения какой-либо иностранной валюты, ее хранения или перевода какому угодно нерезиденту для какой угодно цели, о валюте такой страны говорят, что она внутренне обратима.

Требования МВФ и Всемирной торговой организации (ВТО) отменить все валютные ограничения и открыть рынки финансовых услуг для свободной конкуренции предполагает введение полной конвертируемости валют. Это означает отмену валютных ограничений при платежах не только по текущим операциям платежного баланса, но и по операциям, связанным с заграничными операциями и другими международными перемещениями капиталов.

При режиме полной обратимости все владельцы валюты, как резиденты, так и нерезиденты, независимо от источников их получения имеют возможность использовать эти средства на любые цели в стране и за границей путем беспрепятственного обмена (купли-продажи) на любые денежные единицы.

## 5.5 Валютный курс

Валютный курс – это цена одной валюты, выраженная в другой. Она может определяться спросом и предложением на валюты на открытом неограниченном рынке или же быть установлена государством.

Чаще всего курс валюты определяется в зависимости от соотношения спроса и предложения той или иной валюты, поэтому он не может быть постоянной величиной, так как постоянно меняется спрос и предложение на валютном рынке. Курс валюты, предложение которой ограничено, повышается, тогда как курс валюты с избыточным предложением падает.

Определение курса национальной денежной единицы в иностранной валюте на определенный момент называется котировкой. Котировку валют осуществляют центральные и крупнейшие коммерческие банки.

В большинстве стран при установлении валютного курса применяется прямая котировка. Она означает, что определенная постоянная сумма иностранной валюты используется для выражения изменяющейся величины соответствующей суммы национальной валюты:

Москва на Нью-Йорк: 1 USD = 31.38 RUR в Москве.

Реже применяется косвенная котировка. Основой в данном случае служит единица национальной валюты, сравниваемая, например, с долларом США.

Лондон на Нью-Йорк: 1 GBR= 1,6465 USD в Лондоне.

Валютные курсы различаются в зависимости от того, совершается покупка или продажа валюты.

По курсу покупателя банк приобретает иностранную валюту, а по курсу продавца – продает ее. Разница между курсами продавца и покупателя используется для покрытия издержек банка и содержит обычно банковскую прибыль. Эта разница называемая маржей или спредом, обычно составляет десятые или сотые доли процента, но может колебаться в зависимости от конкретной ситуации, складывающейся на валютном рынке.

Режим валютного курса определяет его виды: фиксированный, плавающий и смешанный.

При фиксированном режиме валютный курс фиксируется по отношению к какой-либо одной иностранной валюте, к коллективной денежной единице (СДР, евро), либо к валютной «корзине», составленной из валют основных торговых партнеров страны. При данном режиме участники рынка свободно проводят операции, а правительство лишь стабилизирует резкие изменения курса в согласованных пределах. До первой мировой войны фиксированные курсы определялись на основе международного стандарта. Позднее фиксированные курсы стали общепринятыми. В конце второй мировой войны была создана Бреттон-Вудская валютная система, в которой курс всех валют фиксировался к доллару США в пределах колебаний +/- 1%. В европейской валютной системе отклонение курсов валют от номинала с 1979 г. не должны были превышать +/- 2,25%, а с августа 1993 +/- 15%.

В Ямайской валютной системе страны могут применять любой режим валютного курса, главным из которого стал плавающий. В режиме свободного плавания валютной курс изменяется в зависимости от рыночного спроса и предложения.

Однако на практике выбор режима не является безальтернативным решением в пользу полностью плавающего курса. По методологии МВФ существует два варианта использования плавающего валютного курса: режим управляемого плавания (флотации) и режим самостоятельного свободного плавания.

При управляемом валютном курсе Центральный банк не знает, является ли изменение курса кратковременным колебанием или

более существенной тенденцией, и устанавливает размер колебаний валютного курса. Ее используют страны с переходной экономикой.

Существует несколько вариантов регулирования валютного курса в рамках управляемого плавания. При валютном коридоре девальвация национальной валюты происходит на неизвестную заранее величину в рамках допустимого предела (коридора). Достаточно часто используется ползущая привязка, при которой происходит ежедневная девальвация национальной валюты на заранее запланированную и опубликованную величину. Возможно одновременное использование механизма валютного коридора и ползущей привязки, получившее название наклонного коридора.

Режим самостоятельного свободного плавания валютного курса могут позволить себе страны с высоким уровнем экономического развития. Однако в чистом виде он редко применяется в течение длительного периода времени.

Некоторые страны применяют смешанные между фиксированным и плавающим режимы валютного курса, Это так называемый механизм «валютного совета». Он предполагает покрытие любого прироста денежной массы исключительно приростом иностранной валюты. «Валютный совет» (или Центральный банк) совершает интервенцию для обмена резервных денег на иностранную валюту по фиксированному курсу.

В зависимости от учета инфляции различают номинальный и реальный валютные курсы. Номинальный валютный курс определяет соотношение одной валюты по отношению к другой. Реальный валютный курс определяется как номинальный курс, скорректированный на соотношение цен внутри страны и цен других стран (уровней инфляции.) Политика центральных банков в значительной мере направлена на сдерживание резкого повышения реального курса национальной валюты в соответствии с принятыми обязательствами. Повышение реального курса национальной валюты является нежелательным фактором. В странах с низкой эффективностью торговых операций (с учетом внутренних издержек) реальное укрепление национальной валюты может привести к ее частичному сокращению, в силу возрастания конкуренции со стороны импортных товаров. Кроме того, неоправданное укрепление национальной валюты может способствовать дополнительному притоку мобильного спекулятивного иностранного капитала на национальный финансовый рынок.

В зависимости от роли уполномоченных органов в его установлении различают рыночный и официальный номинальный валютные курсы. Рыночный валютный курс устанавливается на

внутреннем рынке основными его участниками. Как правило, он устанавливается на основе операций проводимых крупнейшими участниками (коммерческими банками) на межбанковском рынке.

Официальный валютный курс котируется Центральным банком на основе политики проводимой государством в области валютных курсов, с учетом операций, проводимых на межбанковском валютном рынке. Он используется для целей внешних расчетов государства, таможенных платежей, ведения бухгалтерского учета и т.д.

В зависимости от видов валютных сделок различают курсы текущие и срочные (спот и форвард). При заключении текущих валютных сделок обмен валюты производится немедленно по текущему валютному курсу. Форвардный курс получается посредством прибавления премии к текущему курсу или вычитания скидки из него. Валюта котируется с премией или с дисконтом на валютном рынке в зависимости от ожидаемых перспектив динамики ее курса и от уровня международных процентных ставок к ней и в других валютах. Если валюта котируется на срок со скидкой, то ее фиксированный курс ниже текущего и наоборот.

Кросс-курсы представляют собой котировку двух иностранных курсов, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки, устанавливающего курс. Например, кросс-курсом будет считаться курс японской йены к евро, установленный английским банком. Обычно под кросс-курсом понимают также любой курс, выведенный расчетным путем из курсов двух соответствующих валют к третьей валюте. Например, если российский банк хочет получить курс евро к американскому доллару, то он исходит из курсов обеих валют к российскому рублю, а затем выводит кросс-курс евро к американскому доллару.

Например, на 01.05.03 г.:

1 евро = 33,90 руб.;

1 японская йена = руб.

36,01

Тогда 1 евро = ----- = 1.1680 американских долларов.

30,83

Широкое распространение получили также индексы валютных курсов. Поскольку одновременно и разнонаправлено могут изменяться курсы многих валют, то существует проблема определения обесценения (или удорожания) отдельных денежных единиц по отношению к другим. Для измерения степени изменения валютных курсов исчисляются специальные индексы.

К ним относятся индексы так называемых эффективных валютных курсов, отражающих динамику курса по отношению к валютам государств, занимающих наиболее видное место во внешнеэкономических связях данной страны. Причем в зависимости от состава валют и их удельного веса во внешнеэкономических сделках данной страны динамика указанных индексов может быть различной вследствие неодинаковых изменений взаимных курсов валют на международных валютных рынках. Чаще всего индексы валютных курсов используются для оценки влияния, оказываемого изменениями курсов национальной денежной единицы на конкурентоспособность товаров, а также на торговый и платежный балансы соответствующих стран.

Движение валютных курсов происходит неодинаково и зависит от макроэкономических факторов, к которым можно отнести темпы экономического роста, уровень инфляции и инфляционные ожидания, состояние платежного баланса страны, резервы иностранной валюты.

Наряду с макроэкономическими факторами на валютный курс действуют факторы, не связанные с внешней торговлей: различия в уровнях процентных ставок, показатели денежной массы страны, изменение экономической конъюнктуры и политической ситуации, рыночные ожидания будущих курсов ведущих валют. Данная группа факторов определяет переливы капиталов из страны в страну.

Регулирование валютного курса является составной частью проводимой в стране валютной политики. Оно может быть направлено на повышение или на понижение величины валютного курса, поэтому в определенной мере воздействует на курсовое соотношение валют.

Все перечисленные факторы переплетаются и взаимно дополняются друг друга, оказывая неравнозначное влияние на курсовые соотношения валют в зависимости от конкретной экономической ситуации. Таким образом, формирование валютного курса - это сложный, многофакторный процесс, обусловленный взаимосвязью национального и мирового производства и обращения [21].

## **5.6 Платежный баланс страны**

Платежный баланс представляет собой соотношение платежей, произведенных страной за границей, поступлений, полученных ею из-за границы за определенный период времени (месяц, квартал, год). Различают платежный баланс по текущим операциям и баланс движения капиталов и кредитов.

Важнейшая составная часть платежного баланса по текущим операциям - торговый баланс. Торговый баланс отражает соотношение стоимости экспорта и импорта товаров страны за соответствующий период. В платежный баланс по текущим операциям включаются также платежи и поступления по транспорту, страхованию, комиссионным операциям, туризму, проценты и дивиденды по капиталовложениям, платежи по лицензиям за использование изобретений. Кроме того, в платежном балансе отражаются военные расходы страны за рубежом.

Баланс движения капиталов и кредитов отражает платежи и поступления по экспорту-импорту государственного и частного долгосрочного и краткосрочного капиталов. Сюда входят прямые и портфельные инвестиции, вклады в банках, коммерческие кредиты, специальные финансовые операции и др.

Состояние платежного баланса по текущим операциям оказывает непосредственное воздействие на валютный курс страны. При хронически пассивном платежном балансе курс валюты падает, при активном платежном балансе – повышается. Следует знать, что для динамики валютного курса основное значение имеет сальдо платежного баланса по текущим операциям не между двумя странами, а общее сальдо этого баланса по отношению ко всем странам, участвующим в международных расчетах страны.

Важным элементом платежного баланса являются балансирующие статьи, к которым относятся государственные золотовалютные резервы, внешние государственные займы, кредиты международных валютно-финансовых организаций.

Общий платежный баланс страны образует платежный баланс по текущим операциям, баланс движения капиталов и кредитов, а также движение золотых и валютных резервов. Общий платежный баланс страны всегда сбалансирован, т.е. активные и пассивные операции составляют одинаковую величину

От платежного баланса следует отличать расчетный баланс, который представляет требования и обязательства страны по отношению к зарубежным странам. В эти требования и обязательства включаются государственные (золото-валютные и прочие) и частные активы, прямые инвестиции, полученные и представленные кредиты, обязательства финансовых и нефинансовых корпораций. В отличие от платежного баланса в расчетный баланс входят все требования и обязательства к другим странам, по которым не произведены платежи.

## 5.7 Международные финансовые институты

Ведущее место среди международных финансовых институтов занимает **Международный валютный фонд (МВФ) и Мировой банк (МБ)**, созданные на основе соглашений Бреттон-Вудской конференции. МВФ и МБ имеют общие черты. Они организованы по аналогии с акционерной компанией. Поэтому доля взноса в капитал определяет возможности той или иной страны влиять на их деятельность. Принцип «взвешенных» голосов определяют количество голосов каждой страны-члена. Индустриально развитые страны (их 24), составляя 14% количества членов МВФ, имеют почти 60% голосов, в том числе США 17,7%, ЕС – 26,2%. Формирование ресурсов МВФ и МБ различно. Квоты стран-членов МВФ оплачиваются полностью (около 25% в СДР и свободно конвертируемой валюте и 75% в национальной валюте). Взносы и капитал МБ оплачивается лишь в размере 7% подписного капитала, а 93% служат гарантийным фондом, который используется в качестве обеспечения эмиссии облигаций Банка на мировых рынках. Размер квот определяется с учетом доли страны в мировой экономике и торговле.

В дополнение к собственному капиталу международные финансовые институты прибегают к заемным средствам.

Основные задачи МВФ заключаются в следующем:

- содействие сбалансированному росту международной торговли;
- предоставление кредитов странам-членам (сроком от трех до пяти лет) для преодоления валютных трудностей, связанных с дефицитом их платежного баланса;
- отмена валютных ограничений;
- межгосударственное валютное регулирование путем контроля за соблюдением структурных принципов валютной системы, зафиксированного в Уставе фонда.

Возможность получения кредита в МВФ ограничена следующими условиями:

- лимитируется размер заимствований страны в зависимости от ее квоты;
- фонд предъявляет определенные требования, иногда жесткие, к стране-заемщику, которая должна выполнить макроэкономическую стабилизационную программу. Это позволяет фонду воздействовать на экономику стран-должников.

В отличие от МВФ большинство кредитов МБ – долгосрочные (15-20 лет). Они обусловлены выполнением рекомендаций экономических миссий, которые предварительно обследуют экономику и финансы стран-заемщиков.

МБ, как и МВФ, предоставляет не только стабилизационные, но и структурные кредиты, направленные на осуществление программы структурных реформы в экономике. Их деятельность взаимно увязана, они дополняют друг друга. Причем членом МБ может стать лишь член МВФ.

Специфика МБ заключается в наличии у него трех филиалов:

- 1) **Международная ассоциация развития** (МАР создана в 1960 г.) предоставляет льготные беспроцентные кредиты на срок 35-40 лет наименее развитым странам-членам МБ, взимает лишь комиссию в размере 3% на покрытие административных расходов. Цель этих кредитов – поощрение экспорта товаров из развитых стран в беднейшие страны. Специфика деятельности МАР заключается в координации деятельности с МБ и совместное кредитование проектов. Тем самым совмещаются потоки льготных государственных кредитов как форма экономической помощи и более дорогих частных ссудных капиталов.
- 2) **Международная финансовая корпорация** (МФК создана в 1956 г.) стимулирует направление частных инвестиций в промышленность развивающихся стран для роста частного сектора. Кредиты предоставляются наиболее рентабельным предприятиям на срок до 15 лет (в среднем от 3 до 7 лет). Специфика кредитов МФК заключается в отсутствии требования правительственных гарантий в отличие от МБ и МАР, так как частный капитал стремится избежать государственного контроля. Кроме того, МФК с 1961 г. имеет право непосредственно инвестировать средства в акционерный капитал предприятий с последующей перепродажей акций частным инвесторам. В этом проявляется присущая группе МБ тенденция сотрудничества, а не конкуренции с частными инвесторами.
- 3) **Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций** (МАГИ создано в 1988 г.) осуществляет страхование (сроком от пятнадцати до двадцати лет) прямых инвестиций от некоммерческих рисков, консультирует правительства, органы по вопросам иностранных инвестиций. Членами МАГИ являются только члены МБ.

Международные финансовые институты – МВФ и ВБ - играют важную роль в регулировании международных кредитных отношений. Даже их небольшие ссуды открывают стране доступ к

заимствованиям в частных банках, на мировом рынке ссудных капиталов. Кредиты МВФ и МБ как бы подтверждают платежеспособность страны.

**Европейский банк реконструкции и развития** (ЕБРР создан в 1990 г., местонахождение – Лондон). Главная цель ЕБРР – способствовать переходу к рыночной экономике в государствах бывшего СССР, странах Центральной и Восточной Европы. ЕБРР кредитует проекты лишь в определенных пределах.

Ресурсы ЕБРР формируются по аналогии с МБ. Однако, доля оплаченного акционерного капитала выше и составляет 30%. Неоплаченные акции могут быть при необходимости востребованы, но обычно используются как гарантия при привлечении заемных средств на мировом кредитном рынке.

ЕБРР специализируется на кредитовании производства (включая проектное финансирование), оказание технического содействия реконструкции и развитию инфраструктуры (включая экологические программы), инвестициях в акционерный капитал, особенно приватизируемых предприятий. Преимущественные сферы деятельности ЕБРР – финансовый, банковские секторы, энергетика, телекоммуникационная инфраструктура, транспорт, сельское хозяйство, поддержка малого бизнеса. Одна из стратегических задач ЕБРР – содействие приватизации, разгосударствлению предприятий, их структурной перестройке и модернизации, а также консультации по этим вопросам.

Региональные банки развития созданы в Азии, Африке, Латинской Америке для решения специфических проблем и расширения сотрудничества развивающихся стран этих регионов. Среди них **Межамериканский банк развития** (Вашингтон, 1959), **Африканский банк развития** (Абиджан, 1963) и **Азиатский банк развития** (Манила, 1965 г.). Они преследуют единые цели:

- долгосрочное кредитование проектов развития соответствующих регионов;
- кредитование региональных объединений.

Общей чертой этих банков является существенное влияние на их деятельность развитых стран, которым принадлежит значительная часть капитала банков и они составляют примерно 1/3 их членов. В региональных банках развития установлены одинаковые принципы формирования ресурсов, привлечения заемных средств в социальные фонды. Кредитная политика проводится во многом по образцу МБ.

Вместе с тем существуют и различия в деятельности региональных банков развития. Они определяются разным уровнем экономического и культурного развития стран трех континентов -

Латинской Америки, Африки и Азии, особенностями их исторического развития.

Региональные валютно-кредитные и финансовые организации западноевропейской интеграции представляют собой составную часть ее институциональной структуры. Они преследуют цель укрепления интеграции и создания экономического, валютного и политического союза (ЕС) в соответствии с Маастрихтским договором 1993 г., проведения согласованной политики по отношению к развивающимся странам, ассоциированным с ЕС.

К основным региональным организациям ЕС относятся:

- **Европейский инвестиционный банк** (ЕИБ, Люксембург) предоставляет кредиты на срок от семи до двадцати лет, а развивающимся странам до 40 лет. Цель ЕИБ – развитие отсталых регионов стран ЕС, реконструкция предприятий, создание совместных хозяйственных объектов, развитие приоритетных отраслей.
- **Европейский фонд развития** (ЕФР, 1958) проводит коллективную политику ЕС по отношению к развивающимся странам, координирует двусторонние программы официальной помощи развитию этих стран.
- **Европейский фонд ориентации и гарантирования сельского хозяйства** (1969) содействует созданию и развитию общего аграрного рынка («Зеленая Европа»).
- **Европейский фонд регионального развития** (ЕФРР, 1975) представляет кредиты за счет средств совместных бюджета ЕС с целью выравнивания региональных диспропорций в странах-членах, поскольку там насчитывается 25 беднейших районов, уровень жизни в которых в 2,5 раза ниже, чем 25 наиболее процветающих.
- **Европейский валютный институт** (ЕВИ, Франкфурт-на-Майне, 1994) заменил Европейский фонд валютного сотрудничества, созданный в 1973г. Этот наднациональный орган в составе управляющих 12 центральных банков осуществляет координацию денежной и кредитной политики этих банков, содействует созданию системы европейских центральных банков и переходу к единой европейской валюте. К ЕВИ перешла функция эмиссии ЭКЮ и предоставление кредитов на покрытие дефицита баланса стран-членов. С июля 1998 г. ЕВИ заменен Европейским центральным банком, который с 1999 г. выпускает евро. С 1999 г. начала действовать Европейская система центральных банков, которая включает Европейский центральный банк и центральные банки стран ЕС, перешедших на евро.

Особое место среди международных валютно-кредитных организаций занимает **Банк международных расчетов** (БМР, Базель, 1930). По существу, это банк центральных банков (34 страны, в том числе Россия с 1996 г.). БМР содействует их сотрудничеству, принимает их депозиты и предоставляет кредиты. Специфической чертой БМР является выполнение функций банка-агента при международных расчетах по валютному клирингу (ныне клирингу по операциям частных коммерческих банков в ЭКЮ, замененных на евро) и другим расчетам стран-членов.

БМР организует также коллективную валютную интервенцию Центральных банков с целью поддержания курса ведущих валют, выступает попечителем по межправительственным кредитам, наблюдает за состоянием еврорынка [21].

## ЛИТЕРАТУРА

- 1) Афонин С.В. Электронные деньги: виртуальный коммерческий интернет–магазин. Новые виды платежных систем: Учебное пособие – СПб.: Питер, 2001.
- 2) Банковское дело: Учебник./Под ред. В.И.Колесникова, Л.П.Кроливецкой.- М.: Финансы и статистика, 2000.
- 3) Балабанов И.Т. и др. Деньги и финансовые институты: Деньги, кредиты. Банки, биржи, фонды. Некоммерческие финансовые институты: Учебное пособие. СПб: Питер, 2000.
- 4) Бункина М.К. Семенов А.М. Основы валютных отношений: Учебное пособие. – М.: Юрайт, 1998.
- 5) Гукасян Г. Экономическая теория: ключевые вопросы. Учебное пособие. –М.:ИНФРА – М., 1999.
- 6) Галицкая С.В. Деньги. Кредит. Финансы / С.В.Галицкая.– М.: Экзамен, 2002.
- 7) Деньги. Кредит. Банки: Учебное пособие /А.В. Борискин и др. СПб.: СпецЛит, 2000.
- 8) Деньги. Кредит. Банки: Учебник для вузов /Е.Ф. Жуков и др. М.: ЮНИТИ, 2000.
- 9) Долан Э.Дж. и др. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика /Пер. с англ.-Л.,1991.
- 10)Ершов М.В. Валютно-финансовый механизм в современном мире (кризисный опыт конца 90-х): Научное издание. – М.: Экономика, 2000.
- 11)Колпакова Г.М. Финансы. Денежное обращение. Кредит: Учебное пособие. – М.: Финансы и статистика, 2000.
- 12)Кузнецов В.С. Международный валютный фонд и мирохозяйственные связи: Монография. – М.: РОСПЭН,2001.
- 13)Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник для вузов/ Под ред. Л.Н.Красавиной. - М.: Финансы и статистика, 2000.
- 14)Мировая валютная система и международные расчеты /Под ред. В.А Антонова. - ТЭИС, 2000.-194 с.
- 15)Мишкин Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков: Учебное пособие для вузов /Пер. с англ. – М.: Аспект Пресс, 1999.
- 16)Общая теория денег и кредита: Учебник для вузов /Под ред. Е.Ф.Жукова. –М.: Банки и биржи, ЮНИТИ.1999.

- 17) Райская Н.Н. Инфляционные процесс в России (1992-1999): тенденции, факторы: Научное издание. М.: Финстатинформ, 2001.
- 18) Русский рубль: два века истории XIX - XX вв. – М.: Прогресс-Академия, 1997.
- 19) Усов В.В. Деньги. Денежное обращение. Инфляция: Учебное пособие для вузов. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1999.
- 20) Финансы. Денежное обращение. Кредит: Учебник для вузов/ Л.А. Дробозина, Л.П.Окунева, Л.Д.Андросова и др.; Под ред. Л.А.Дробозиной. – М.:ЮНИТИ, 2000.
- 21) Финансы. Денежное обращение и кредит: Учебник. /Под ред. В.К.Сенчагова, А.И. Архипова.- М.: Проспект, 2000.
- 22) Хайек А. Частные деньги. – Тверь, 1996.
- 23) Черняк В.З. Деньги –М.: Финансы и статистика, 1997.
- 24) Шемятенков В.Г. Евро: две стороны одной монеты. М.: Экономика, 1998.
- 25) Экономическая теория/Под ред. А.И.Добрынина, Л.С.Тарасевича: Учебник для вузов. - СПб: Изд-во СПбГУЭФ, Изд-во «Питер Паблишинг», 1997.

## **МОДЕЛЬ УПРАВЛЕНИЯ НАЛИЧНОЙ ДЕНЕЖНОЙ МАССОЙ БАУМОЛЯ-ТОБИНА**

Модель управления наличной денежной массой была разработана в 50-х гг. экономистами У. Баумолем и Дж. Тобиным и получила название - модель Баумоля –Тобина. Согласно этой модели можно определить оптимальное число посещений банка или оптимальную сумму наличных денег исходя из соотношений убытков в виде неполученного на эту сумму банковского процента и стоимостной оценки экономии времени от более редких походов в банк. Предположим, что вы решили израсходовать за год  $Y$  денежных единиц. При допущении постоянства цен у вас есть несколько вариантов поведения: 1) снять всю сумму в  $Y$  ден. ед. со счета и держать ее в виде наличных денег на руках в течение года; 2) снимать сумму в  $Y$  ден. ед. со счета частями в течение года. Какой вариант вы предпочтете?

Очевидно, в первом варианте значительными будут потери в виде недополученной процента по вкладам, в то же время во втором варианте при посещении банка более одного раза возрастают издержки, связанные с самим посещением банка (дорога в банк и обратно, потеря времени на стояние в возможной очереди в банке и т.п.), т.е. «издержки стоптанных башмаков».

Если вы выберете второй вариант, то возникает вопрос об оптимальном среднем количестве наличных денег на руках и оптимальном числе посещений банка.

Графическое отображение зависимости совокупных издержек от суммы недополученного процента и издержек на посещение банка представлено на рис. 1

Рисунок 1 показывает, что, пока сумма недополученных процентов ( $Y/2N$   $x_i$ ) превышает издержки, связанные с посещением банка ( $FN$ ), совокупные издержки хранения денег ( $C$ ) имеют тенденцию к снижению. Как только издержки на посещение банка ( $FN$ ) начинают превышать сумму недополученных процентов ( $Y/2N$   $x_i$ ) совокупные издержки ( $C$ ) возрастают. Значит, минимум  $C$  будет достигаться в точке, которая соответствует точке пересечения графика издержек на посещение банка и графика недополученных процентов. На рис.1 минимум совокупных издержек хранения денег ( $C$ ) достигается в точке А. Для нее  $N = N^*$ , где  $N^*$  - число посещений банка, при котором минимизируются совокупные издержки хранения денег. Иначе,  $N^*$  - оптимальное число посещений банка.

В точке А издержки на посещение банка и издержки, связанные с недополученным процентом, равны ...

Следовательно, население имеет наличные денег на руках тем больше, чем выше издержки, связанные с посещением банка ( $F$ ), больше сумма, которую человек запланировал потратить в течение года ( $Y$ ) и чем меньше процентная ставка ( $i$ ).

Модель можно использовать также при выборе оптимального варианта распределения богатства на активы в денежной форме и на неденежные активы в форме акций и облигаций. В этом случае  $i$  - разность доходов от хранения богатства в виде денежных и неденежных активов,  $F$  - затраты на преобразование неденежных активов в денежные (например, затраты на брокерские услуги), а  $N$  - количество таких преобразований в год.

Кроме того, модель Баумоля-Тобина показывает, что спрос на наличные деньги прямо пропорционален доходу и обратно пропорционален ставке процента.

## **РОЛЬ ДЕНЕГ В РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ**

Роль денег в условиях рыночной экономики сводится в основном к следующему: разрешению заложенного в товаре противоречия между потребительной и меновой стоимостью; формированием капиталистических отношений; учету результатов функционирования фирм, домашних хозяйств и

национальной экономики в целом; аккумуляции и перераспределению денежных ресурсов через различные фонды; средство реализации денежно-кредитной политики государства.

Первоначальное экономическое значение денег вытекает из их исторического происхождения как посредника в обмене товаров. Всякий товар имеет два противоположных свойства, двойку ценен: как вещь, которую можно продать; как нечто полезное людям. Деньги участвуют в снятии этого противоречия. Во-первых, они измеряют цену товара. Определение того, какова цена товара, - это не только проблема теории спроса и предложения, предельной полезности, трудовой теории стоимости, теории игр, но и вопрос функции денег, поскольку они, и только они представляют цены всех товаров. Во вторых, опосредование деньгами акта купли-продажи доводит товар до потребителя.

До появления денег товары имели множество цен, выражающихся в виде пропорций бартерных обменов. С появлением денег стоимость товара получила единообразное выражение.

Эволюционное развитие товарного хозяйства приводит к накоплению крупных денежных сумм в руках отдельных лиц. Стремление к абстрактному богатству, накопление денежных сумм, достаточных для открытия собственного бизнеса, создает предпосылки для возникновения капиталистических отношений. При этом деньги – исходный и конечный пункт движения капитала.

Выделение из товарного мира одного товара, вытесняемого их сферы потребления, превращает его в деньги и тем самым делает его уникальным предметом, позволяющим сравнивать все, что производится и поступает на рынок. Так, деньги становятся средством учета результатов функционирования фирм, домашних хозяйств и национальной экономики в целом. Все расчеты затрат и результатов, издержек и прибыли, валовой продукции на всех уровнях управления осуществляется в деньгах.

Сам факт денежного обращения порождает возможность аккумуляции и перераспределения денежных ресурсов через различные общественные фонды и, прежде всего, через бюджет.

Деньги, эмитируемые государственной властью и аккумулированные в бюджетных и внебюджетных фондах, становятся средством проведения определенной денежно-кредитной политики. Тем самым осуществляется регулирование национальной экономики и придание определенной направленности ее развитию.

### **Кнапп**

В начале 20 века номинализм оформляется как государственная теория денег. Это направление представлено в работе немецкого экономиста Г.Ф.Кнаппа «Государственная теория денег» (1905). В современных условиях такой подход к сущности денег является наиболее распространенным. Будучи сторонником номинализма, он рассматривал деньги как результат творения правопорядка. По его мнению, сущность денег заключается не в материале знаков, а в правовых нормах, регулирующих их потребление. Г.Ф.Кнапп определял деньги как платежное средство и считал, что все функции, характерные для полноценных металлических денег, без всяких ограничений могут выполнять бумажные деньги, не разменные на золото.

Идеи номинализма разделял Кейнс и его последователи (Э Хансен, Р Харрод, П. Самуэльсон).

В современных условиях к сторонникам номиналистической теории относятся все те, кто считает природу денег условной, определяет деньги в

качестве абстрактных счетных единиц, идеального масштаба цен. Тем самым деньги отрываются от реального товарного мира, отрицается их стоимостная основа. Итогом становится отказ от определения сущности денег, сведение ее к тем функциям, которые они выполняют.

**Вексель – письменное безусловное обязательство должника уплатить определенную сумму в заранее оговоренный срок и в установленном месте.** Различают простой вексель, выданный должником, и переводной (тратту), выписанный кредитором и направленный должнику для подписи с возвратом кредитору. Переводной вексель (тратта) получает возможность обращаться благодаря передаточной надписи (индоссаменто) на обороте документа. По мере увеличения передаточных надписей циркулярная сила векселя возрастает, поскольку каждый индоссант несет солидарную ответственность по векселю.

Вексель характеризуется следующими особенностями: абстрактностью, т.е. отсутствием на документе информации о виде сделки; бесспорностью, означающий обязательную (без ссылок на обстоятельства) оплату векселя; обращаемостью, т.е. передачей векселя как платежного средства другим кредиторам, что создает возможность взаимного зачета вексельных обязательств. Платежная гарантия еще более возрастает при акцепте (согласии) векселя банком (акцептованный вексель).

**Банкнота - кредитные деньги, выпускаемые центральным (эмиссионным) банком страны.** Впервые банкноты были выпущены в конце XVII века на основе переучета частных коммерческих векселей. Первоначально банкнота имела двойное обеспечение: коммерческую гарантию, поскольку выпускалась на базе коммерческих векселей, связанных с товарооборотом, и золотую гарантию, обеспечивающую ее обмен на золото. Такие банкноты назывались классическими, имели высокую устойчивость и надежность. Центральный банк располагал золотым запасом для обмена, что исключало обесценение банкноты.

**В отличие от векселя банкнота представляет собой бессрочное долговое обязательство и обеспечивается общественной гарантией центральных банков, которые в большинстве стран стали государственными.**

Современная банкнота потеряла по существу обе гарантии: не все векселя переучитываемые центральным банком, обеспечены товарами, и отсутствует обмен банкнот на золото. Ныне банкнота поступает в обращение путем банковского кредитования хозяйства через коммерческие банки, обмена иностранной валюты на банкноты данной страны.

**Чек – денежный документ установленной формы, содержащий безусловный приказ владельца счета в кредитном учреждении о выплате держателю чека указанной суммы.** Чековому обращению предшествует договор между клиентом кредитного учреждения и этим учреждением об открытии на сумму внесенных средств или предоставленного кредита счета. Клиент на эту сумму выставляет чеки, а кредитное учреждение их оплачивает.

Различают два вида чеков: расчетные и денежные. Расчетные чеки – это письменные поручения банку произвести денежный платеж со счета чекодателя на счет чекодержателя, т.е. используются для безналичных расчетов. Денежные чеки служат для получения предприятиями и организациями наличных денег[20].

*Электронные деньги – это денежная стоимость, представляющая собой требования к эмитенту, которая: хранится на электронном устройстве, эмитируется после получения денежных средств в размере не менее объема принимаемых на себя обязательств, принимается в качестве средства платежа не только эмитентом, но и другими фирмами.* В экономическом смысле «электронные деньги» – платежный инструмент, обладающий, в зависимости от схемы реализации, свойствами как традиционных наличных денег, так и традиционных платежных инструментов (банковских карт, чеков и т.д.). С наличными деньгами их роднит возможность проведения расчетов, минуя банковскую систему, с традиционными платежными инструментами их сближает возможность проведения расчетов в безналичном порядке через счета, открытые в кредитных организациях. С помощью электронных денег сегодня происходит подавляющая часть межбанковских операций. Разновидностью электронных денег выступают кредитные карточки.

*Кредитная карточка – именной платежно-расчетный документ в виде пластиковой карточки (дебетовой или кредитовой), выдаваемый банком или иным специализированным кредитным (торговым) учреждением.* Кредитная карточка удостоверяет наличие в соответствующем учреждении текущего счета владельца. По ней можно получить наличные деньги из банкоматов, она дает право на приобретение товаров и услуг в розничной торговой сети, снабженной компьютерными устройствами, без использования наличных денег, а также позволяет осуществлять быстрый перевод денег с текущего счета плательщика на текущий счет получателя платежа.

Помимо рассмотренных выше видов денег в экономической литературе выделяют и другие разновидности денег. Это - товарные, символические, декретные деньги и почти-деньги.

*Товарные деньги используются как средство обмена, а также продаются и покупаются как обычные товары. Они имеют ту же ценность при торговле ими как обыкновенным товаром или при другом способе использования, какую они имеют в качестве денег.* Например, если какао используется и как деньги и как напиток, то в обоих случаях оно будет иметь одинаковую стоимость. Если бы какао имело более высокую стоимость в качестве денег никому бы тогда и в голову не пришло пить его. А если бы оно имело более высокую стоимость как напиток, то люди бы уже не использовали его в качестве денег.

*Символические деньги – это средства платежа, чья стоимость или покупательная способность в качестве денег превосходит издержки их*

*производства или ценность при альтернативном использовании.* Например, банкнота в 100 долл. стоит гораздо больше в качестве денег, чем просто как листок высококачественной бумаги. Важнейшим условием существования символических денег является наличие контроля над правом производства денег. Если любой сможет печатать долларовые банкноты, то для него будет выгодным продолжать печатать их до тех пор, пока он будет способен извлекать из этого прибыль. Это означает, что он будет продолжать печатать деньги, пока стоимость изготовления одной купюры не достигнет 1 долл. Поскольку количество долларов, выбрасываемых в обращение, при этом увеличится, то их стоимость, или покупательная способность каждой банкноты упадет. Символические деньги продолжают существовать в основном из-за того, что частное производство денег признано не законным и, таким образом, силы конкуренции не позволяют стоимости долларовых банкнот или монет опускаться до цены их изготовления.

Современные деньги принимаются в качестве платежа еще и потому, что этого требует закон. Такие деньги являются декретными деньгами, или законными средствами платежа.

*Декретные деньги, или законное средство платежа – это деньги, которые правительство провозгласило обязательными для приема при обмене и в качестве законного способа уплаты долгов.* Законное средство платежа обычно является и единственным платежным средством, которое принимается самим правительством, например, при уплате налогов. При подобной законодательной поддержке национальная валюта в любой стране получает ощутимое преимущество для того, чтобы стать общепринятым средством при обмене.

*Почти-деньги - это ликвидные активы, имеющие фиксированную номинальную стоимость и легко обращающиеся в наличные деньги или чековые вклады.* Они не используются непосредственно как средство обращения, но успешно выполняют такую функцию денег, как сохранение стоимости (богатства). К почти-деньгам относятся бесчековые сберегательные счета, срочные вклады и краткосрочные государственные ценные бумаги.



## СОДЕРЖАНИЕ

<b>ПРЕДИСЛОВИЕ.....</b>	<b>4</b>
<b>Тема 1. СУЩНОСТЬ, ФУНКЦИИ И ВИДЫ ДЕНЕГ.....</b>	<b>6</b>
1.1 Происхождение и сущность денег.....	6
1.2 Функции денег.....	8
1.3 Виды денег.....	13
1.4 Теории денег.....	19
<b>Тема 2. ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ .....</b>	<b>24</b>
2.1 Понятие денежного обращения и денежного оборота.....	24
2.2 Денежная масса и денежные агрегаты.....	27
2.3 Закон денежного обращения.....	29
2.4 Спрос на деньги. Предложение денег. Равновесие денег.....	31
2.5 Процесс создания денег.....	34
<b>Тема 3. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА.....</b>	<b>37</b>
3.1 Типы денежных систем.....	37
3.2 Элементы денежных систем.....	42
3.3 Основные тенденции развития современных денежных систем.....	43
3.4 Денежная система Российской Федерации.....	44
<b>Тема 4. ИНФЛЯЦИЯ И МЕТОДЫ ЕЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ...47</b>	
4.1 Сущность инфляции.....	47
4.2 Виды инфляции.....	48
4.3 Определение уровня инфляции.....	50
4.4 Социально-экономические последствия инфляции.....	51
4.5 Методы регулирования инфляции.....	53
<b>Тема 5. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ И ВАЛЮТНЫЕ СИСТЕМЫ.....</b>	<b>56</b>
5.1 Мировая валютная система .....	56
5.2 Европейская валютная система.....	58
5.3 Валютная система России.....	60
5.4 Конвертируемость валют.....	63
5.5 Валютный курс.....	64
5.6 Платежный баланс страны.....	68
5.7 Международные финансовые институты.....	70

**СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....75**