

### Тема 1. Необходимость и предпосылки возникновения и применения денег.

Каждому этапу развития общества соответствует своё представление о деньгах. Деньгами на разных этапах служили скот, камни, металл и др. Сегодня же деньги – это монеты и банкноты, а также скрытая информация на пластиковых карточках. Все эти материальные предметы и нематериальные активы называются деньгами, т.к. мы можем купить на них полезные для нас вещи, добиться оказания полезной услуги, получить доступ к информации. Ещё Аристотель науку о богатстве делил на «экономию» и «хрематистику» (искусство накопления денег). *Суть денег* в облегчении обмена товарами и платежей в обществе, основанном на разделении труда. Появление денег в таких условиях – общественная необходимость. *Происхождение денег.* Объективные причины: экономический рост; разделение общественного труда; выделение особого товара, наиболее приспособленного к роли посредника при совершении обменных операций. В этом суть эволюционной концепции. Субъективные причины: деньги как продукт соглашения между людьми; произошли благодаря конкретным действиям людей, правительств. В этом суть рационалистической концепции денег. Её придерживались Аристотель, Кейнс, Самуэльсон. Но на самом деле история денег сочетает в себе совокупность субъективных и объективных моментов. Поэтому фактически она излагается с двух позиций: филогенетической и онтогенетической. *Онтогенез:* исследование развития сущности реальных явлений. Он позволяет вести обобщенное изложение полученных результатов от простейших абстрактных категорий к сложным. Предполагает предварительное определение теории стоимости, на которой он создавался. В итоге идёт связь между теорией цены товара и эволюции денег. Маркс разработал концепцию онтогенеза золота как денег. *Филогенез:* отражает действительное историческое развитие явлений, характеризует разные виды товаров, которые в разное время у разных народов являлись посредниками в обмене. Вклад в развитие этого анализа внесли Катьон, Менгер, Книс. В современных условиях эти два подхода не образуют единого целого. Ряд исследователей считают их несовместимыми. Но на самом деле они взаимно дополняют друг друга.

### **Сущность, функции и свойства денег.**

Сущность денег проявляется в их функциях. Деньги выполняют самые разнообразные функции: экономические, политические (полномочный представитель государства), идеологические (герб, девиз), информационную. Экономические функции подразделяются на: мера стоимости, средство обращения, средство накопления, средство платежа, мировые деньги. *Мера стоимости* – средство выражения товарных цен.  $\text{Товар } A = x \text{ гр. денежного материала}$ . Т.о. цена товара зависит от свойств самого товара и цены денежного материала. Цена одного и того же товара может иметь многообразное выражение в различных денежных знаках. В процессе установления цен при металлическом денежном обращении возникает возможность закрепления за некоторым количеством металла своеобразного денежного эталона. Эталон путём деления или умножения на определённые части развёртывается в масштаб цен. Сейчас масштаб цен устанавливается государством. Путём уменьшения весового содержания монет можно извлекать прибыль. *Средство обращения.*  $T-D-T$ . Обмен распадается на 2 самостоятельных акта: продажа товара ( $T-D$ ); покупка товара ( $D-T$ ). Товарное обращение – обращение товаров по средствам денег. Деньги – это лишь посредник. Недаром говорят «деньги не пахнут». Для удобства обмена появляются монеты (от древнеримской богини Юноны Монеты). Монета – слиток из денежного металла единой формы, фиксированного веса и определённого достоинства. Деньгам нужна защита от подделки – например гарантия государства. С появлением монет цена товара принимает вид:  $\text{товар } A = y \text{ монет}$ . *Средство накопления.*  $T-D$ . Деньги – это залог, дающий право приобретать товары в будущем. Деньги, имеющие внутреннюю стоимость являются сокровищем. Накопление – это страховой запас и возможность сделать дорогостоящую покупку. Функцию накопления выполняют как реальные деньги, так и их представители – бумажные и иные виды денег. С расширением этой функции и снятием количественных ограничений накопления (записи на счетах позволяют делать сколь угодно большие накопления) всё становится предметом купли-продажи. *Средство платежа.*  $D \rightarrow D$ . Платёж – движение денег независимо от движения товаров. Т.е. трансферт денег. Обмен товарами может иметь временной лаг. Тогда продавец становится кредитором, а покупатель – должником. Деньги становятся средством платежа. Деньги в социальных трансфертах выполняют ту же функцию. *Мировые деньги (МД).* Деньги, обслуживающие МЭО, называются валютой. Есть национальная и иностранная валюта. МД функционируют в качестве: интернациональное средство платежа; средство учёта торгового и платёжного баланса страны; всеобщее покупательное средство; глобальное общественное богатство. СКВ – свободно конвертируемая валюта. Валюта страны А конвертируется в СКВ,

которая в свою очередь конвертируется в Валюты страны Б, которые аналогично конвертируются в Товары. Валютный курс – это характеристика МД, представляющая собой количественную пропорцию обмена национальной валюты на валюту другой страны. Импортируемая инфляция – возможна при существовании МД. Нефть (и др. стратегические ресурсы), доллары – МД. *Важнейшие свойства* – однородность и делимость.

## **Роль денег в условиях товарного хозяйства.**

Необходимо определить роль денег в обществе и в рыночной экономике. Роль денег вытекает из их функций. Роль: посредник в обмене товаров; ведут к появлению капиталистических отношений, наёмного труда (сбор налогов); позволяют учитывать результат хозяйственной деятельности; благодаря деньгам происходит аккумуляция и перераспределение результатов хозяйственной деятельности (+ перераспределение бюджетных средств, различные фонды); денежно-кредитная политика. Роль приводит к пониманию как люди используют деньги. Роль денег в обществе: эстетическая (при накоплении сокровищ – рынок золота, украшений); для рекламы (доходы государства от продажи юбилейных и памятных монет). Деньги позволяют сравнивать всё, что обращается на рынке.

## **Понятие вида и формы денег (Д).**

Предшественником появления денежной формы обмена была бартерная форма. Но бартер имеет три основных недостатка: отсутствует способ сохранения общей покупательной способности; нет единой меры стоимости; не сформирован масштаб цен. Посему роль бартера снижается (хотя и не исчезает), а возрастает роль денежной формы обмена. *Вид Д* – это подразделение Д по природно-функциональному признаку. *Формы Д* – внешнее воплощение определённого вида Д. 3 основных вида: товарные, разменные (полноценные) и неразменные.

Д делятся на неполноценные (не имеют внутренней стоимости) и полноценные (имеют внутреннюю стоимость). *Неполноценные* делятся на обеспеченные и не обеспеченные. Обеспеченные делятся на Д с прямым обеспечением и на Д с косвенным обеспечением. *Полноценные* делятся на товарные и металлические. Товарные делятся на анималистические (скот, меха, раковины), гиологические (соль; металлические Д, которые в свою очередь представлены в форме орудий труда, украшений и золотого песка), вегеталистические (растительные). Металлические Д делятся на слитки и монеты.

В основе выделения различных видов Д лежит различие в выполняемых ими функций. Что же касается формы Д: так например современные кредитные Д имеют несколько форм воплощения: бумажные, депозитные, электронные. В рамках каждой современной денежной формы выделяют несколько *платёжных инструментов*, служащих для совершения конкретной покупки. Например, депозитные деньги включают чеки, пластиковые карты и др.

Первые монеты появились в 64-630 г д.н.э. в государстве Лидия. В России при Петре I появляется понятие «монета» (древнегреческая богиня Юнона Монета). Об обеспечении: прямое обеспечение – это обеспечение драгоценными металлами, векселями; косвенное обеспечение – общество принимает денежные знаки в уплату налогов и иных платежей. Существует 3 вида банкнот неполноценно обеспеченных Д: банкноты с полным покрытием, с неполным покрытием, без покрытия (рассматриваются как государственный долг).

## **Электронные деньги (ЭД), их свойства и особенности.**

В 2003 году половина всех расчётов в США была произведена с помощью ЭД. Этапы развития ЭД: 1) 1960-1980 – создаётся система оптовых электронных платежей, снижаются кредитные риски, развиваются электронные трансферты; 2) с 1990-... электронная система для различных расчётов, расчёты становятся анонимными, снижаются транзакционные издержки, снижается роль посредников. Существует *три основных подхода к определению ЭД*: европейский (ЭД – денежная стоимость, хранимая в электронной форме на техническом устройстве, которую можно широко использовать для совершения платежей в пользу третьих лиц без необходимости вовлечения в транзакции банковских счетов и которая функционирует в качестве предоплаченного финансового продукта), американский (трактуются как новый вид финансовых услуг) и азиатский (совместили два основных подхода – денежная стоимость в электронной форме). Т.о. существует три теоретические интерпретации ЭД – деметализированная форма банкнот; предоплаченный финансовый продукт; средство обмена. *Характерные черты*: 1) денежная стоимость фиксируется на электронном носителе; нет привязки к счёту кредитного учреждения; 2) эмиссия ЭД является особым видом финансовой деятельности; 3) ЭД – беспроцентные обязательства эмитента. 4) платёж электронным средством является окончательным. ЭД отвечают основным признакам кредитных Д – исполняют функцию средства

платежа, обладают гарантированностью. *Основные достоинства*: гибкость в платежах (опосредуют платежи в электронной экономике и традиционной); низкая себестоимость транзакций (по сравнению с теми же чеками); высокий уровень анонимности (не требуют аутентификации личности плательщика); возможность непосредственного распоряжения своими средствами. Существует 2 основных типа систем ЭД: на базе многоцелевых предоплаченных карт и на базе «сетевых денег». Можно выделить 12 *желаемых свойств ЭД*: удобство, безопасность, анонимность (приватность), универсальность (широкая применимость – широко известны и принимаемы), оффлайновая совместимость (т.е. плательщик должен иметь возможность осуществить платёж без третьего лица), поддержка микроплатежей (возможность осуществления платежей до 10\$ и рентабельность таких платежей), двусторонность (возможность передачи денег другим пользователям), портативность, делимость, долговечность (без срока годности), разменность (конвертация в наличку), свободная единица стоимости (должны предусматривать возможность деноминирования в негосударственной валюте). *Риски*: операционный (недостатки в организации системы), репутационный (негативное мнение об учреждении в результате действия эмитента), правовой (убытки в результате действий правового характера). Также есть общие риски, присущие кредитным деньгам: кредитный, риск потери ликвидности, риск изменения процентной ставки, риск потери управляемости и др.

## Тема 2. Регулирование деятельности банковских организаций.

В целях обеспечения экономических условий устойчивого функционирования банковской системы Российской Федерации, защиты интересов вкладчиков и кредиторов и в соответствии с Федеральным законом Российской Федерации «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (принят 27 июня 2002 года) Центральный банк Российской Федерации устанавливает следующие **обязательные экономические нормативы деятельности банков**:

- минимальный размер уставного капитала для вновь создаваемых банков;
- минимальный размер собственных средств (капитала) для действующих банков;
- нормативы достаточности капитала;
- нормативы ликвидности банков;
- максимальный размер риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков;
- максимальный размер крупных кредитных рисков;
- максимальный размер риска на одного кредитора (вкладчика);
- максимальный размер кредитов, гарантий и поручительств, предоставленных банком своим участникам (акционерам, пайщикам) и инсайдерам;
- максимальный размер привлеченных денежных вкладов (депозитов) населения;

Максимальный размер вексельных обязательств банка;

Норматив использования собственных средств банков для.

Приобретения долей (акций) других юридических лиц. Обязательные нормативы:

Предельный размер не денежной части уставного капитала;

Минимальный размер резервов, создаваемых под высоко рисковые активы; размеры валютного, процентного и иных рисков – устанавливаются отдельными нормативными актами Банка России.

В целях обеспечения финансовой надежности кредитная организация обязана создавать резервы (фонды), в том числе под обесценение ценных бумаг, порядок формирования и использования которых устанавливается Банком России. Минимальные размеры резервов (фондов) устанавливаются Банком России. Размеры отчислений в резервы (фонды) из прибыли до налогообложения устанавливаются федеральными законами о налогах.

Кредитная организация обязана осуществлять классификацию активов, выделяя сомнительные и безнадежные долги, и создавать резервы (фонды) на покрытие возможных убытков в порядке, устанавливаемом Банком России.

Кредитная организация обязана соблюдать обязательные нормативы, устанавливаемые в соответствии с Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». Численные значения обязательных нормативов устанавливаются Банком России в соответствии с указанным Федеральным законом.

Кредитная организация обязана организовывать внутренний контроль, обеспечивающий надлежащий уровень надежности, соответствующей характеру и масштабам проводимых операций.

### **Межбанковские отношения и обслуживание клиентов. Межбанковские операции.**

Кредитные организации на договорных началах могут привлекать и размещать друг у друга средства в форме вкладов (депозитов), кредитов, осуществлять расчеты через создаваемые в установленном порядке расчетные центры и корреспондентские счета, открываемые друг у друга, и совершать другие взаимные операции, предусмотренные лицензиями, выданными Банком России.

Кредитная организация ежемесячно сообщает в Банк России о вновь открытых корреспондентских счетах на территории Российской Федерации и за рубежом.

Корреспондентские отношения между кредитной организацией и Банком России осуществляются на договорных началах.

Списание средств со счетов кредитной организации производится по ее распоряжению либо с ее согласия, за исключением случаев, предусмотренных федеральным законом.

При недостатке средств для осуществления кредитования клиентов и выполнения принятых на себя обязательств кредитная организация может обращаться за получением кредитов в Банк России на определяемых им условиях.

## **Принципы управления и функционирование денежной системы.**

Принципы управления денежной системой представляют собой совокупность правил, руководствуясь которыми государство организует денежную систему страны. Принцип централизованного управления национальной денежной системой – на основе потребностей развития необходимо принятие выгодных для экономики решений. Принцип прогнозного планирования денежного оборота – составляется на базе научных представлений о состоянии и перспективах национальной экономики. Необходимо создать достоверный макроэкономический прогноз, что есть сложная задача. Принцип устойчивости и эластичности денежного оборота – изменение массы денег должно происходить с поправкой на интересы национальной экономики. Главная цель – не допустить инфляции. Принцип кредитного характера денежной эмиссии – обязывает проводить дополнительные выпуски денежных знаков (наличных и безналичных) только в результате проведения банками кредитных операций и не допускать в оборот дензнаки из иных источников, включая казначейство. Принцип обеспеченности денежных знаков. Должен соблюдаться принцип независимости ЦБ – ЦБ не подчинён исполнительной власти, но контролируется органами законодательной власти. Принцип предоставления правительству денежных средств только в порядке кредитования – ЦБ не финансирует правительство. Все средства выделяются на условиях кредитования. Принцип комплексного использования инструментов денежно-кредитного регулирования. Принцип надзора и контроля за денежным оборотом – осуществляется уполномоченными государственными органами (налоговыми, финансовыми, банковскими). Принцип функционирования исключительно национальной валюты на территории страны – законны только те платежи, которые произведены в национальной валюте.

### **Элементы денежной системы страны (ДСС).**

Структура ДСС, её элементы определяются и регламентируются законодательством страны. Для всех систем характерны общие черты, независимо от форм построения ДСС. Элементы ДСС: наименование денежной единицы страны, служащей масштабом цен (устанавливается законом; денежная единица как правило имеет десятичное деление на более мелкие виды дензнаков);

Порядок обеспечения денежных знаков (это характеристика видов и основных правил их обеспечения);

Эмиссионный механизм (это регламент выпуска и изъятия дензнаков из обращения);

Структура денежной массы, находящийся в обращении (от структуры зависит удобство расчётов – соотношение между наличем и безналом, объёмами эмитированных купюр разного достоинства);

Порядок прогнозного планирования (определяет цели, задачи прогнозного планирования; организации и учреждения, которые составляют планы; систему прогнозных планов; методику их составления и др.);

Механизм государственного денежно-кредитного регулирования (совокупность способов, методов, инструментов воздействия государства на д-к сферу экономики; задачи д-к регулирования; ответственность органов, осуществляющих д-к регулирование);

Порядок установления валютного курса (совокупность правил и порядок обмена валют – прерогатива ЦБ);

Порядок кассовой дисциплины (правила исполнения расчётов через кассы).

### Тема 3. Денежный и платёжный оборот (ДО и ПО), его структура.

Деньги находятся в постоянном движении – *осуществляют непрерывный оборот*, в ходе которого обслуживают многочисленные процессы реализации товаров и услуг, накопления капитала и формирования сбережений. Непрерывность ДО определяется тремя моментами: 1. ДО складывается из перекрещивающихся потоков денег: между хозяйствующими субъектами (предприятиями, компаниями), учреждениями кредитно-финансовой сферы, юридическими и физическими лицами. Перемещение денег между указанными субъектами носит встречный характер. 2. Между деньгами в наличной и безналичной форме существует неразрывная взаимосвязь. Деньги постоянно переходят из формы наличных денежных знаков в форму депозита (вклада) в коммерческом банке (безнал) и обратно. В этом обороте циркулируют единые деньги одного наименования. 3. Деньги, находящиеся в обороте, последовательно выполняют три функции: средства обращения, накопления и платежа. Т.е. будучи вовлечёнными в хозяйственный оборот деньги могут накапливаться. А если они оседают на руках, то обесцениваются.

**ДО – процесс непрерывного движения кредитных денег в наличной и безналичной форме при выполнении ими своих функций, связанных обслуживанием хозяйственного оборота.**

Можно выделить несколько признаков классификации элементов: *по форме функционирующих денег*: наличный и безналичный денежные обороты; *по субъектам экономической деятельности*: оборот между хозяйствующими субъектами; оборот между хозяйствующими субъектами и населением; оборот между хозяйствующими субъектами, населением и учреждениями кредитно-финансовой системы, а также финансовыми органами; *по субъектам кредитно-финансовой системы*: оборот между коммерческими банками (межбанковский оборот); оборот между Центральным и коммерческими банками; оборот между коммерческими банками и их клиентами (банковский оборот). В своем единстве эти обороты образуют денежно-кредитный оборот.

**ПО** представляет собой процесс непрерывного движения наличных и безналичных денег а также других платёжных средств, обслуживающих хозяйственный оборот. Данное понятие характеризует динамику всех платёжных средств (инструментов), способных обслуживать хозяйственный оборот в качестве средств обращения и платежа: 1) наличных денег; 2) денег в безналичной форме, выпускаемых кредитными учреждениями; 3) иных инструментов (векселей, чеков, ценных бумаг и т. п.). Последние получили название **«обращающихся инструментов»**. Они не являются деньгами, но могут выполнять некоторые функции денег. Очевидно, что основной характеристикой таких инструментов является их способность более или менее регулярно замещать наличные и безналичные деньги. Важным отличием обращающихся инструментов является то, что они имеют ограниченный срок использования и в конечном итоге должны погашаться деньгами.

К важнейшим признакам обращающихся инструментов следует отнести следующие: а) в нем должны содержаться безусловный приказ или обещание уплатить определенную сумму денег; б)

оплата должна производиться по требованию или на определенную дату. К основным *типам обращающихся инструментов* относят: простые векселя; переводные векселя, включая чеки; государственные (казначейские) векселя; депозитные сертификаты с правом переуступки; различные ценные предъявительские бумаги (государственные облигации на предъявителя, корпоративные ипотечные облигации). Таким образом, к категории **обращающихся инструментов** относят платежные документы, находящиеся в хозяйственном обороте, принимаемые взамен денег и свободно переходящие от одного экономического агента к другому.

Из сказанного становится ясно, что платежный оборот выступает в качестве сложного структурного образования. Он включает в себя две составляющие: одну часть оборота, в котором происходит движение обращающихся инструментов, и другую – движение наличных и безналичных денег в качестве средства платежа. Вторая часть платежного оборота получила название «денежно-платежный оборот», включающий в свой состав оборот наличных денег – денежное обращение.

## Выпуск денег в хозяйственный оборот.

Денежный оборот состоит из оборота наличных и безналичных денег. **Наличные деньги** представлены банкнотами и разменной монетой. **Безналичные деньги** – это средства на счетах в коммерческих и ЦБ, т.е. депозиты (вклады) до востребования или бессрочные депозиты.

Кроме того, единство форм денег достигается особой организацией процессов выпуска денег в хозяйственный оборот и изъятия их из оборота, которые осуществляются ЦБ, казначейством и коммерческими банками.

ЦБ. Его деньги состоят из наличных денег и безналичных денег («депозиты»). В основе механизма выпуска денег в оборот и изъятия их из оборота лежат операции ЦБ с хозяйствующими субъектами и коммерческими банками. Выпуск или создание денег ЦБ происходит в случае, когда он приобретает определенные *активы* (различные ценные бумаги или. валюту) у хозяйствующих субъектов или предоставляет *кредиты* коммерческим банкам. В первом случае он осуществляет платеж по сделке своими деньгами, а во втором – предоставляет их на возвратной основе. Деньги ЦБ могут предоставляться в наличной (банкнотами, монетами) или безналичной (перечислением средств на депозит, открытый в ЦБ) формах и являются, по сути, его денежными обязательствами перед партнерами по данным сделкам. В итоге деньги ЦБ попадают к коммерческим банкам и в небанковский сектор экономики, т. е. выпускаются в хозяйственный оборот. Наибольшее распространение в рыночной экономике получили кредитные операции ЦБ. Изъятие денег из оборота происходит тогда, когда банк продаёт свои активы или ему возвращают кредиты.

В современных денежных системах наряду с деньгами ЦБ большую роль играют безналичные деньги коммерческих банков. К **деньгам коммерческих банков** относятся депозиты небанковского сектора в этих банках. Данные депозиты представляют собой денежные требования клиентов к своим банкам и, соответственно, денежные обязательства банков по отношению к клиентуре.

О собственно выпуске (изъятии) безналичных денег коммерческого банка в оборот можно говорить только применительно к его операциям по покупке (продаже) активов (ценных бумаг или валюты) у своих клиентов (своим клиентам) или при выдаче (возврате) кредитов. В этих случаях коммерческий банк платит своими бессрочными обязательствами или же погашает их.

Поступление денег в каналы обращения, прилив их в оборот получили название «**выпуск денег в оборот**». Он представляет собой **устойчивый процесс передачи банками юридическим и физическим лицам определенных сумм денег в наличной и безналичной формах в результате кредитных операций.**

Центральное место в анализе состояния денежной системы занимает исследование эмиссии денег. **Эмиссия денег** представляет собой **выпуск денег, приводящий к общему увеличению денежной массы, находящейся в обороте.**

Целесообразно подразделять денежную эмиссию на эмиссию безналичных и наличных денег. Последняя получила название «**эмиссия денег в обращение**».

## Принципы организации наличного денежного обращения.

Организация денежного обращения – это поддержание оптимального соотношения между наличным и безналичным оборотом, упорядочение и достижение необходимой непрерывности процессов, связанных с движением наличных денег. Эффективная организация денежного обращения предполагает установление строго порядка эмиссии денежных знаков в обращение. Выпуск денег в обращение, производящий к увеличению находящихся в нём наличных денег, называется эмиссией наличных денег. Выпуск осуществляется ЦБ. Обращению наличных денег присущ ряд особенностей, которые определяют в конечном итоге характер его организации. Денежное обращение организуется на основе следующих принципов:

**1. Централизация** организации и регулирования денежного обращения. Центральный банк имеет исключительную прерогативу по организации и регулированию движения наличных денег по всем каналам обращения и между всеми субъектами. Такая централизация позволяет достичь устойчивости денежного обращения, осуществлять ее в тесной связи с обеспечением общей устойчивости национальной валюты, ее покупательной способности.

**2. Эластичность и экономичность** денежного обращения. Наличные и безналичные деньги имеют единое кредитное основание и поэтому находятся в тесной взаимосвязи, легко переходят друг в друга. Такая взаимосвязь позволяет сдвигать границы между наличным и безналичным денежными оборотами, и позволяет достигать экономии за счет замены дорогих наличных денег более дешевыми безналичными.

**3. Комплексность организации денежного обращения.** Призвана сделать управление денежным обращением более экономичным и удобным.

**4. Регулярность и бесперебойность** обеспечения хозяйствующих субъектов и населения наличными деньгами в соответствии с их реальными экономическими потребностями.

**5. Регламентация процедур выполнения операций с наличными деньгами.** Регламентации подлежат кассовые операции следующих хозяйствующих субъектов: а) банков и иных кредитных организаций; б) российских юридических лиц, в том числе предприятий связи; в) российских юридических лиц, принимающих денежные платежи непосредственно от населения; г) нерезидентов Российской Федерации.

Эмиссия наличных денег осуществляется Банком России совместно с его главными управлениями. Для этого Банком России при его главных управлениях созданы расчетно-кассовые центры (РКЦ).

## Принципы организации безналичного денежного оборота.

Основой платежного оборота (**платежный оборот** — процесс непрерывного движения платежных средств, обслуживающих хозяйственный оборот) является безналичный денежно-платежный оборот. Преимущества: высокая скорость расчётов, удешевление оборота, повышенная безопасность и надёжность расчётов. Понятие включает два других понятия: платежи и расчёты. Платёж – акт передачи денег для исполнения определенных денежного обязательства. Расчёт – действие, направленное на погашение денежного обязательства платежом. Оба понятия в общем схожи, но есть и различия, суть которых: расчёты по обязательствам могут осуществляться не только налом и безналом, но и в порядке взаимозачёта задолженности; безналичные расчёты осуществляются через коммерческие банки; перечисление денег осуществляется обычно со счёта, открытого в одном банке, на счёт в другом банке; движение безнала заключается в их перечислении по счетам; кроме общего обязательства своевременного и полного перечисления денег на банк накладываются дополнительные обязательства.

**Платежно-расчетная система.** Это совокупность кредитных организаций, их объединений (клиринговых и расчетных палат) и расчетных подразделений Центрального банка, а также форм безналичных расчетов, обеспечивающих своевременное и полное исполнение денежных обязательств и перечислений хозяйствующими субъектами, населением и кредитно-финансовыми организациями, называется платежно-расчетной системой. Она нужна для своевременного и полного перечисления денег наиболее эффективным способом.

### Принципы организации безналичных расчетов:

**1. Принцип унификации и регламентации расчетов.** Устанавливается единая система и регламент проведения операций между участниками расчетов в пределах национальной банковской системы.

- 2. Принцип свободы выбора формы расчетов.** Можно выбрать любую форму расчетов.
- 3. Принцип срочности расчетов.** Расчеты должны проводиться в установленные законодательством сроки.
- 4. Принцип акцепта (согласия) на осуществление расчетов.** Списание средств со счета при выполнении расчетов происходит по распоряжению владельца счета.
- 5. Принцип свободы распоряжения денежными средствами.** Деньгами на счету может распоряжаться только владелец счета.
- 6. Принцип обеспеченности расчетов.** Призван обеспечить гарантию исполнений платежа, укрепить платежеспособность и кредитоспособность всех участников расчетов, а следовательно, и надежность всего платежно-расчетного оборота.
- 7. Принцип независимости исполнения обязательств банка по расчетам** от исполнения обязательств клиентов по контрактам. Свобода выбора формы расчетов должна дополняться ответственностью клиентов за результаты их исполнения.
- 8. Принцип документарного оформления расчетных операций.**

**Субъекты платежно-расчетной системы:** Коммерческие банки; Клиринговые и расчетные палаты (осуществляют межбанковские расчёты); Плательщики и получатели средств (хоз. субъекты, население, кредитно-финансовые институты). **Объекты расчетов:** товарные расчеты; нетоварные расчеты; расчеты между кредитно-финансовыми институтами, образующими банковский и межбанковский безналичные обороты. **Формы безналичных расчетов (способы исполнения обязательств):** Трансферт (это банковский перевод). Делится на кредитовые (клиент просит перевести деньги) и дебетовые (клиент просит потребовать деньги) трансферты; документарное инкассо (поручение экспортёра своему банку получить с импортёра сумму платежа по контракту взамен передачи ему товарных и других документов и зачислить выручку на его счёт); документарный аккредитив (условное денежное обязательство, принимаемое банком по поручению его клиента по предъявлении последним документов, соответствующих условиям аккредитива, или же предоставить полномочия другому банку произвести такие платежи). В свою очередь делится на 1) делимый и неделимый, 2) переводные и непереводные, 3) возобновляемые (револьверные) и невозобновляемые, а также покрытые и непокрытые; отзывные и безотзывные.

## Банковская кредитная мультипликация.

В основе механизма расширяющейся эмиссии денег лежит эффект кредитно-депозитной мультипликации. Можно дать определение **банковской мультипликации**. Она представляет собой **процесс многократного (мультипликативного) увеличения (уменьшения) денег в качестве бессрочных депозитов в коммерческих банках в результате увеличения (уменьшения) банковских резервов при осуществлении коммерческими банками кредитно-депозитных и расчетных операций в рамках банковской системы**. Мультипликативным может быть как расширение, так и сужение денежной массы.

При условии, что депозиты являются единственной формой денег, банковский (депозитный) мультипликатор также можно назвать денежным мультипликатором. **Мультипликатор** обозначает максимальное количество новых денег (депозитов, кредитов), которое может быть создано одной денежной единицей первоначального депозита (кредита). Математически мультипликатор ( $M$ ) – это число (коэффициент), на которое умножается величина депозита (кредита), чтобы получить ее общее возможное увеличение в результате мультипликативного расширения депозитов (кредитов). Формула мультипликатора:  $M = 1/R$ , где  $R$  — норма обязательного резервирования (в процентах).

Процесс банковской эмиссии характеризуется с позиций банковской, кредитной и депозитной сторон мультипликатора. Банковская сторона характеризует субъект мультипликации, определяя его как систему коммерческих банков. Кредитная сторона раскрывает двигатель процесса мультипликации как результат кредитования хозяйства. Депозитная сторона отражает деньги на счетах КБ как объект мультипликации.

## Денежная масса и денежные агрегаты. Скорость обращения денег.

Выпуск денег в хозяйственный оборот порождает обращение денежной массы. **Денежная масса** — это совокупный объем находящихся в распоряжении государства, юридических и



физических лиц наличных и безналичных ликвидных средств, которые опосредуют обращение товаров и обеспечивают платежи, как внутренние, так и международные. В *состав денежной массы* включаются: только *высоколиквидные* средства, которыми располагают все субъекты хозяйственной деятельности: государство, фирмы, домашние хозяйства, резиденты и нерезиденты; деньги, пребывающие в различных формах *наличного* и *безналичного* обращения; все *современные* виды денег; деньги, связанные с выполнением не только функций *средства обращения* и *средства платежа*, но и *средства накопления*, *мировых денег*.

**Денежный агрегат** — это показатель денежной массы определенного вида. В разных странах учитывается различное число денежных агрегатов. Агрегаты подразделяются на *абсолютные* (простые) и *относительные* (индексные). К простым агрегатным абсолютным показателям относятся: денежная база, агрегаты М0, М1, М2, М3, МЧ (L).

**Денежная база** — это совокупный объем наличных денег и денежных резервов депозитных учреждений. Она составляет совокупное предложение денег со стороны государства. В нее включаются: наличные деньги в обращении (денежный агрегат М0); денежные средства в кассах банков; обязательные резервы кредитных организаций по привлеченным средствам на счета в национальной и иностранной валюте, перечисленные в Банк; средства кредитных организаций на корреспондентских счетах и депозитных счетах, открытых в Банке России.

М0 – наличные деньги (металлические монеты, казначейские билеты и банкноты) в обращении (деньги вне банка), не включая средства в резервных фондах РКЦ ЦБ РФ. Особенность М0 – очень высокий удельный вес в структуре денежной массы (до 40%); не наблюдается тенденция к сокращению. Почти во всех странах определяется одинаково.

М1 (деньги для сделок) = М0 + средства на расчетных, текущих, специальных счетах, счетах до востребования, вклады ю.л. и ф. л. в банках. В М1 к ликвидным наличным деньгам добавляются деньги безналичного оборота, владелец которых может их использовать в любой момент.

М2 – основной денежный агрегат, который используется для анализа состояния денежно-кредитной сферы; показывает уровень монетизации экономики.  $M2 = M1 +$  срочные вклады (до 1 года) в Сбербанке. Особенность: незначительное отличие от М1 в связи с низким удельным весом срочных вкладов. М2Х – разновидность агрегата М2. М1+депозиты в иностранной валюте, номинированные в рублёвом эквиваленте.

Широкие деньги = средства на валютных счетах + М2 + иностранная валюта на руках населения.

$M3 = M2 +$  срочные вклады более 1 года + депозиты и сберегательные сертификаты + государственные ценные бумаги.

$MЧ (L) = M3 +$  все денежные компоненты и денежные суррогаты, обладающие более низкой ликвидностью, портфель государственных ценных бумаг у небанковских держателей.

**Скорость обращения денег.** *Скорость обращения денег* – это показатель количества сделок, которое опосредуют деньги за определенный период времени (обычно исчисляется за год). Определяется экономическими (темпы роста национальной экономики, состояние платёжного баланса, уровень процентных ставок) и неэкономическими условиями (инфляционные ожидания, склонность к потреблению, накоплению, состояние паники на рынке).

**Скорость движения денег в процессе кругооборота ВВП** выражается формулой:  $V_K = ВВП / ДМ_A$  ( $V_K$  – скорость движения денег в процессе кругооборота;  $ДМ_A$  – денежная масса в виде одного из агрегатов).

**Скорость обращения денег в безналичном обороте** характеризует показатель оборачиваемости денег в платёжном обороте:  $V_{БН} = Д_{СБ} / ДМ_Г$  ( $V_{БН}$  – оборачиваемость денег в платёжном обороте;  $Д_{СБ}$  – денежные средства на банковских счетах;  $ДМ_Г$  – среднегодовая величина денежной массы).

## Тема 4. Понятие кредита и необходимость его появления.

Относится к числу важнейших категорий экономич науки, активно изучается практически всеми ее разделами. Как экономическое явление играет уникальную роль как в хозяйственном обороте, национальной и международной экономике, так и в жизни всего общества.

«Кредит» – от латинск *creditum* – ссуда, долг. Многие экономисты связывают его с *credo* – верю. В кредите видят долговое обязательство, связанное с доверием одного человека другому. Однако, доверие не является экономическим существом кредита, хотя и играет значительную роль. Для кредита необходимы серьезные экономические причины, основания.

Кредит возникает в той сфере хозяйственной жизни, где встречаются хозяйствующие субъекты и происходит перемещение общественного богатства из рук в руки на свободной и добровольной основе. Простейшая форма кредита – в условиях разложения натурального становления товарного хозяйства: один человек не обменивает свой товар на товар другого, а просто передает его ему при условии, что через некоторое время тот также передаст ему свой товар. (Т.е., обмен происходит не здесь и сейчас, а по принципу ты мне овцу сейчас, а я тебе топор через неделю). Такая форма обмена может существовать только при желании, согласии и заключенном соглашении обеих сторон.

После появления денег вместо встречного товара передается платеж в виде денег – денежный эквивалент. => Новая функция денег, как средства платежа. Можно наоборот – сначала деньги, потом – товар => это либо предоплата, либо аванс. Один и тот же хозяйствующий субъект в одних сделках – заемщик, в других – кредитор. Такое кредитование носит взаимный характер.

Производство у различных хозяйствующих субъектов различается во времени => необходимо появление разделенного во времени обмена и товарного обращения => на их основе возникают кредитные отношения. В их рамках – встречные обязательства => тесная взаимозависимость товаропроизводителей => если кто-то кого-то подведет, пострадает исполнение долговых обязательств по всей цепочке кредитных отношений.

При появлении торговли и купеческого капитала кредит получает дальнейшее укрепление, т.к. купцы в основном приобретали и продавали свои товары с отсрочкой платежа (подробнее смотри Шевчук Д.А., Шевчук В.А. Деньги. Кредит. Банки. Курс лекций в конспективном изложении: Учебно-метод. пособ. – М: Финансы и статистика, 2006).

Исходная форма кредита – **коммерческий** – предоставление товарных форм общественного богатства на условиях встречной передачи эквивалентов в установленный срок в будущем (встречное перемещение эквивалентов в рамках одновременного обмена благ). Т.к., при данном кредите передача товаров или денег и встречное перемещение их эквивалентов, т.е. замещение эквивалентов, разделены во времени, то это кредитование можно определить как **взаимное замещающее кредитование** (заимствование).

**Вексель** – долговые расписки, передаваемые покупателем продавцу при получении кредита, возникшие на базе коммерческого кредита.

Также широкое распространение получили *товарные кредиты*. В долг брался некоторый товар с условием возврата через некоторое время такого же количества этого товара (не этого же, а такого же, обладающего теми же родовыми признаками).

*Возврат кредита* – погашение кредита и связанного с ним долгового обязательства путем встречной передачи его эквивалента в будущем. *Возвратная форма кредита* – денежный и товарный кредиты.

Важнейшее условие и мотив кредитной сделки – возможность как вернуть деньги, так и получить материальную выгоду (процент).

**Денежный (товарный) кредит** – предоставление особых форм общественного богатства (определенных родовыми признаками) на условиях возврата их эквивалента по истечении срока, определяемого сторонами, как правило с уплатой процента (подробнее смотри в книге Шевчук Д.А. Корпоративные финансы. – М.: ГроссМедиа: РОСБУХ, 2008). Это **взаимное возвратное кредитование**.

*Общие признаки коммерческого и денежного кредита:*

– одновременный (разновременный) характер встречных движений материальных благ как экономическое основание появления кредитных отношений.

– они появляются на основе односторонней передачи блага у другой стороны особого заемного обязательства, оформленного договором или векселем.

– долг гасится путем возврата товарн или денежного эквивалента по истечении установленного срока.

Коммерческий кредит в ходе промышленн революции уступает своё место денежному кредиту. Это происходит вследствие развития промышленности и связи денежн кредита с ней, а коммерческого – с куплей-продажей товаров. Единство производства и обращения – кругооборот (оборот) промышленного капитала (подробнее смотри в книге Д.А. Шевчук. Источники финансирования бизнеса. – М.: Финансовая газета, 2008). В процессе кругооборота и оборота промышленного и торгового капиталов происходит высвобождение денежных средств. Причины образования временно свободных денежных средств:

1.характер оборота основного капитала. Средства амортизационного фонда, которые существуют для обновления основного капитала, являюся временно свободными, «выпадают» из оборота.

2.характер оборота оборотного капитала. Почти всегда существует несовпадение в сроках между реализацией готовых товаров и закупкой новых элементов оборотного капитала для продолжения процесса производства (сырья, топлива и т.д.).

3.необходимость капитализации части прибыли. Накапливаются в течение длительного периода времени средства для покупки новой техники и т.п.

Кругооборот промышленного и торгового капитала **приводит к образованию временно свободн денежных средств**. Они необходимы для:

1) обеспечении потребности хозяйствующ субъектов в **дополнительном оборотном капитале**.

2) обеспечения потребностей хозяйствующих субъектов в **дополнительном основн капитале**.

**Объективная необходимость кредита вытекает из потребности согласования интересов кредитора и заемщика, связанных с высвобождением (извлечением) денежных средств из кругооборота капитала кредитора, их вовлечением в кругооборота капитала заемщика и последующим возвратом кредитору с выплатой процента.**

Вследствие различия в кругооборотах капитала, потребности и возможности каждой отдельной пары кредитор-заёмщик не всегда совпадают (подробнее смотри в книге Шевчук Д.А., Шевчук В.А. Макроэкономика: Конспект лекций. – М.: Высшее образование, 2006).

Более развитая форма кредитования – **облигация**. Это ценная бумага, кот дает право её владельцу получить от заёмщика, выпустившего облигацию, в предусмотренный условиями её выпуска срок номинальную стоимость облигации. Условиями её выпуска может оговариваться получение определенного процента. Или же она может продана со скидкой, а погашаться – по полной номинальн стоимости.

Банковская форма кредитования – **двустороннее возвратное** кредитование (заимствование). Банки оперируют чужими деньгами, передают в кредит средства, ранее полученные как кредиты.

Источники временно свободных средств, появившиеся в результате развития хозяйства:

1.часть поступлений денежных средств в государственный и местный бюджеты.

2.личные доходы населения, предназначенные для сбережения.

3.денежные доходы предпринимателей и высокооплачиваемых слоев населения.

4.с развитием банков и ростом их активности увеличивается получаемая ими прибыль, большая часть которой направляется на увеличение кредитования.

*Банки призваны устранить несоответствие между временем образования, размерами, и сроками существования временно свободных денежных средств и потребностями в них населения, хозяйствующей субъектов и государства.*

*С помощью банковского, коммерческого и денежного кредитов решается важная экономическая задача: согласование интересов предпринимателей, государства и населения, связанных с наиболее эффективным использованием постоянно высвобождающихся денежных средств и товарных ресурсов для нужд развития хозяйства и общества в целом.*

**Кредит** – передача материальных благ на условиях получения по истечении определённого срока их эквивалентов в форме, установленной соглашением сторон. **Кредитование** – порядок, этапы исполнения кредита. **Принципы кредитования** – требования к организации кредитного процесса:

**1. возвратность кредита** (возврат эквивалента кредитору).

**2. срочность кредита** (возврат эквивалента в определённый срок).

**3. платность кредита** (большинство кредитных сделок возмездные – уплата процента). Этот принцип отражает двойственную стимулирующую функцию кредита:

– % является мотивом кредитору для предоставления кредита и ведет к наиболее полному использованию всех временно свободных средств.

– % является важным стимулом заёмщику наиболее прибыльно вложить полученный кредит.

**Ставка (норма) процента** выступает в качестве цены кредита = отношение суммы годового дохода, полученного по кредиту, к сумме предоставленного кредита.

Цена кредита зависит от факторов:

1) динамика производства и обращения, определяющая потребность в кредитных ресурсах промышленного и торгового капиталов;

2) динамика денежных накоплений физических и юридических лиц, определяющая предложение временно свободных средств;

3) цикличность развития рыночной экономики, определяющая на макроэкономическом уровне совокупный спрос и предложение денежных ресурсов, а также возможности и размеры коммерческого кредитования;

4) денежно-кредитная политика ЦБ, осуществляющего через учетную политику регулирование спроса и предложения кредитов, а также условия рефинансирования коммерческих банков;

5) ситуация на международном кредитном рынке, определяющая возможность привлечения кредитов национальными государствами и их коммерческими банками.

**4. обеспеченность кредита** (защита интересов кредитора от нарушения условий кредита заемщиком – неустойки, залоги, удержание, поручительство, задаток и др).

**5. целевой характер кредита** (целевое использование средств, полученных от кредитора – в банк практике это установление конкретн целей выдаваемого кредита, установление банковского контроля за операциями заемщика по счетам).

## Основные этапы развития кредитных отношений.

**1. зарождение кредитных отношений.** Стали возникать при переходе от натурального к товарному хозяйству. С появлением денег появляется продажа товаров с отсрочкой платежа. Значительная роль ростовщичества в развитии кредита. Появление простейшей формы ипотеки – залог земли для обеспечения заемного обязательства. После появления денег – переход к денежной форме ростовщичества. Ростовщичество, как узаконенная форма кредитования существовала уже в античности.

### 3 формы античного кредитования:

1. рабовладельческой знати, земельных собственников, для покупки предметов роскоши.

2.мелких, владеющих условиями своего труда производителей (крестьяне, ремесленники).

3.античных городов и государств.

### **Особенности античного ростовщического кредита:**

- 1) очень высокий уровень процента;
- 2) возможность обращения в рабство за долги;
- 3) в основе – денежная форма, что способствовало переходу к товарному хозяйству;
- 4) предоставление кредита из собственных средств.

Зарождение **банкирского промысла**. Первоначально – как дополнительное занятие менял (те, кто меняет валюту одних городов и государств на валюту других). Они стали принимать деньги на хранение, выдавать кредиты под залог домов, земель. В Греции они назывались **трапезитами**. С ними конкурировали храмы. В Древнем Риме первые банкиры – **менсарии**. Если они занимались только обменом, их называли **нумулярии**. Если вели кредитные операции – **аргентарии**. Появились первые безналичные расчеты – путем банковских записей.

### **2. становление кредитных отношений.**

Дальнейшее развитие товарного кредитования. Появление простых и переводных векселей (от немецкого «обмен»). Первоначальные орудия банковского кредита:

- нотариально оформленное банковское письмо;
- частное поручительское письмо;
- поручительство, не требующее нотариальной записи.

Превращение векселей в инструменты коммерческого кредита. Купцы стали расплачиваться ими за покупку. В 18-м веке – кредитные отношения с участием посредников. Возрождение и становление банковского дела. *Ликвидация монополии ростовщичества и создание национальных кредитных систем, отвечающих интересам развития промышленности и торговли.* Коммерческий кредит сохранил способность обслуживать кругооборот капитала, служить важным инструментом его капитала. Банковский кредит получил развитие на его основе и удачно его дополняет.

### **3. переход к регулируемым кредитным отношениям.**

Основной признак – всеохватывающий характер кредитных отношений, что находит свое выражение в следующем:

– кредитные отношения опосредуют все экономические процессы, проникают в денежное обращение, сферу обмена, производства и потребления, международные отношения. => Возрастает доля заемных средств в промышленности и торговле; растет государственный долг; возрастают темпы централизации капитала и его межотраслевого перелива.

– все хозяйствующие субъекты, население и государство становятся одновременно заемщиками и кредиторами. Деньги становятся источниками кредита. Благодаря развитию банковской системы, любая сумма денег почти мгновенно превращается в кредит.

– международная торговля почти полностью опосредована кредитными сделками (банковскими и коммерческими кредитами).

– появление кредитных карт => купля-продажа товаров приобретает кредитный характер. Сильно упрощается коммерческое кредитование населения при приобретении товаров длительного пользования.

– развиваются различные специализированные кредитно-финансовые институты: сберкассы, банки и др. Они кредитуют определенные сферы и отрасли хозяйственной деятельности, обычно доминируя в относительно узких секторах кредитного рынка.

В наше время кредит регулируется государством и ЦБ. Современное хозяйство становится **кредитным** по характеру доминирующих в нем отношений. *На базе товарно-денежного хоз-ва развился новый тип хозяйства – кредитное.*

## Функции, роль и границы кредита.

### Базовые функции кредита:

— **распределительная (перераспределительная).** Предполагается перемещение разных форм общественного богатства от одних субъектов к другим или вторичное перемещение (перераспределение) уже ранее полученных благ. **Резервный капитал кредитора** – полученные им деньги, временно не используемые в кругообороте, и готовая продукция, не нашедшая своего покупателя.

— **эмиссионная.** Векселя, как платежные средства имеют границы – используются в кругу связанных друг с другом предпринимателей. Снятие этих ограничений путем учета векселя банком и замена его банковским обязательством – банкнотой. => Коммерческий кредит вызывает появление нового платежного средства – банковских денег. Благодаря банкнотам денежная эмиссия приобрела необходимую эластичность, способность приспосабливаться к быстро изменяющимся потребностям хоз оборота. Появление кредитных денег привело к уменьшению массы металлических денег. Сейчас эмиссия денег ЦБ и всей банковской системой происходит на кредитной основе. Происходит постепенное изъятие денег из оборота. Замена наличных денег безналичным расчетом, чеками, кредитными карточками => часто вместо эмиссионной функции упоминается функция *замещения действительных денег кредитными операциями.*

### Роль кредита в развитии экономики (Денис Шевчук):

— обеспечение непрерывности кругооборота капитала – за счет регулярной реализации готовых товаров, своевремен приобретения сырья, материалов, обновления основного капитала.

— ускорение концентрации и централизации капитала – является необходимым условием экономического роста и стабильного развития, позволяет расширить границы индивидуального накопления.

**Централизация капитала** – объединение многих, часто разнородных капиталов в одной компании.

### Рациональная организация денежного обращения достигается:

1. взаимозачет требований, проводимых в процессе безналичных расчетов.
2. вовлечение в хозяйственный оборот временно свободных средств предпринимателей и сбережений населения.
3. создание и использование различных платежных средств.

### Границы кредита.

Различают границы коммерческого и банковского кредита.

**Границы коммерческого.** Обусловлены целями, направлениями его использования, сроками предоставления, размерами.

**Границы банковского.** Зависят от ресурсной базы банка (пассивы); ограничиваются размеры кредита, предоставляемого одному клиенту (так, чтобы если он не вернет займ, банк все равно мог работать); границы определяются динамикой производства и обращения.

## Формы и виды кредитов.

### Признаки классификации кредитов:

- 1) категории кредитора и заемщика.
- 2) срок предоставления.
- 3) форма, в которой предоставляется конкретный кредит.

4) материальная форма (основополагающий признак).

– **товарная** – предоставление кредитором вещей, определяемых родовым признаком при встречной передаче эквивалента.

– **денежная** – на основе товарной формы.

– **смешанная** (коммерческая) – совмещает в себе ряд свойств первых двух (передается товар – гасится деньгами и наоборот). Также встречается в облигационных займах. Неденежное погашение облигаций:

– конвертация (если конвертируемые) в акции или облигации других серий.

– если облигация – жилищный сертификат – передача ее владельцу жилья.

– получение владельцем товаров, производимых эмитентом бесплатно или по льготе.

**Формы кредита** (зависит от того, кто кредитор): коммерческий, банковский, гражданский, государственный, международный, потребительский.

## Коммерческий.

Предоставляется продавцами покупателям в виде отсрочки платежа за товары или покупателями продавцам в виде аванса или предоплаты за поставляемые товары.

Сейчас – 3 вида коммерческого кредита:

1. с фиксированным сроком погашения.

2. с уплатой цены лишь после реализации покупателем поставленных в рассрочку товаров (консигнация).

3. кредитование по открытому счету.

## Банковский.

Предоставляется только специализированными кредитными организациями, имеющими лицензию на осуществление подобных операций от ЦБ. Заемщики – юридические лица, государство, местная власть, население. Ставка процента выше, чем % в коммерческом. Срок предоставления выше, чем в коммерческом. Классифицируются по ряду признаков:

– **Способ предоставления** – а) наличный, безналичный, б) рефинансирование, в) переоформление, г) вексельный кредит.

– **Валюта кредита** (в национальной, в валюте кредитора, в валюте третьих стран).

– **Количество участников** (двусторонние, многосторонние сделки).

– Целевое назначение банковского кредита: а) на увеличение основного капитала, б) на временное пополнение оборотных сделок, в) на потребительской основе, в том числе ипотечные кредиты.

– **Техника предоставления:** а) разовые (предоставляемые одной суммой), б) лимитированные (овердрафт и кредитная линия). Кредитная линия предполагает использование заемных средств в пределах установленного лимита. Овердрафт – кредитование расчетного счета клиента из денежных средств банка (обычно до 20-30% от среднемесячного оборота по расчетному счету клиента) для устранения временного недостатка оборотных средств у предприятия для осуществления текущих платежей.

– **Критерий обеспеченности** – обеспеченные, не обеспеченные. Обеспечение – любое ликвидное имущество, чаще – недвижимость заемщика. Если он нарушит условия кредита, обеспечение изымается для погашения долгов.

– **Срок погашения.** Краткосрочное (не более 1 года), среднесрочное (от 1 до 3-х лет) и долгосрочное (более 3-х лет).

– **Способы погашения.** 1) одной суммой в конце срока, 2) в рассрочку, 3) неравными долями, как правило в течение срока кредита.

– **По видам % ставки** – с фиксированной и с плавающей.

– **По способам взимания процента.** 1) % выплачивается в момент общего погашения (в рыночной экономике), 2) равномерными взносами заемщика в течение всего срока, 3) % удерживается в момент непосредственной выдачи кредита заемщику.

## Гражданский (личный).

Между гражданами, в основном – родственниками, кредитного договора не оформляется.

## Государственный.

Непременное участие государства в лице центральных и местных органов исполнительной власти. С другой стороны – юридические и физические лица. Государство – заемщик или кредитор. Чаще заемщик с выпуском облигаций – государственный займ. Виды государственного займа:

1. по срокам предоставления: краткосрочные (до 1 г.), среднесрочные (от 1 до 5 лет), долгосрочные (свыше 5 лет).
2. по месту размещения: внутренний и внешний (международный).
3. по субъекту отношений: центральными и местными органами власти.
4. по рыночному статусу: рыночные (свободно размещаемые на фондовом рынке), нерыночные – займы, рассчитанные на отдельную категорию инвесторов (не для обращения на рынке).
5. по доходности: выигрышные (на основе лотереи), процентные, с нулевым купоном.
6. по методу определения дохода: с твердым и плавающим доходом.

## Международный кредит.

- 1) коммерческий (межфирменный).
- 2) банковский.
- 3) межгосударственный.

*Классификация международных кредитов по признакам:*

1. по источнику: внутренние, иностранные, смешанные.
  2. по целевому назначению: коммерческие или денежные.
  3. по сроку предоставления: краткосрочные, долгосрочные, среднесрочные.
  4. по валюте предоставления: страны-заемщика, кредитора, третьей страны.
- + дополнительная защищенность частным страхованием и государственными гарантиями.

## Потребительский кредит.

Целевая форма кредитования физич. лиц. Цель – удовлетворение нужд потребителя. Кредиторы – банки, специальные организации и другие юридические лица (подробнее смотри в книге Шевчук Д.А. Кредиты физическим лицам. – М.: АСТ: Астрель, 2008).

Ипотечный кредит на покупку жилья или под залог нецелевой (подробнее в книгах Шевчук Д.А. Ипотека: просто о сложном. – М.: ГроссМедиа: РОСБУХ, 2008, Шевчук Д.А. Квартира в кредит без проблем. – М.: АСТ: Астрель, 2008 и Шевчук Д.А. Покупка дома и земельного участка: шаг за шагом. – М.: АСТ: Астрель, 2008).

## Ссудный процент (процентный доход) и ставка процента.



**Ссудный % (процентный доход)** – денежное вознаграждение кредитора за предоставление кредита. Является ценой кредита (платой), которую заемщик должен кредитору за кредит. Характеризует распределение доходов и риски, кот несут кредиторы и заемщики при кредитовании.

**Ставка процента** – отношение процентного дохода к величине ссуды.

## Определение рыночной ставки процента.

Рыночная ставка процента формируется: 1) как результат взаимодействий спроса и предложения на кредитном рынке, 2) с помощью рынка облигаций.

### **Рыночная ставка % и кредитный рынок.**

Решения кредиторов зависят от изменения процентных ставок на кредитном рынке.

### **Рыночная ставка % и рынок облигаций.**

Чем выше цена облигаций, тем меньше их хочет приобрести покупатель и больше их хотят предлож продавцы. Цена облигаций изменяется в обратном отношении к изменению % ставки. Поэтому объем спроса на облигации – в прямой, а их предложение – в обратной зависимости от % ставки.

*Основные факторы спроса на кредит:*

1. Ожидаемая норма прибыли (прибыль фирмы увеличивается => увеличиваются инвестиции и спрос на кредит).
2. Ожидаемая инфляция (при росте инфляции и неизменных номинальных ставках реальные % ставки уменьшаются => рост спроса на кредит).
3. Объем гос. долга (гос. заимствования могут быть так велики для любого значения % ставок, что станут основной детерминантой кредитного рынка).

*Факторы предложения кредитов определяются:*

1. уровнем благосостояния (его рост ведет к росту предложения кредита).
2. ожидаемой доходностью активов (при будущем росте % ставок и понижении доходности облигаций, предложение кредита уменьшается, при возможном будущем росте курса акций и активов, предложение кредита уменьшается). Связь с ожидаемыми темпами инфляции.
3. риском (при неопределенной ситуации с будущим изменением % ставки вследствие инфляции, кредиторы повысят %).
4. ликвидностью (ликвидность векселей, облигаций растет => предложение кредита растет).

При превышении спроса на кредит предложения, % ставка повышается. Изменения в объеме кредитования зависят от степени совпадения ожиданий кредиторов и заемщиков о будущих темпах инфляции. Повышается спрос => повышается % ставка, повышается предложение => понижается % ставка.

В рамках теории предпочтения ликвидности, уровень номинальных % ставок зависит от дохода, уровня цен и предложения денег.

Объем предложения зависит от денежно-кредитной политики ЦБ и изменения уровня цен.

## Номинальная и реальная ставки процента.

**Номинальн ставка %** – это % в денежном выражении.

**Реальн ставка %** – это номинальн ставка, скорректированная с учетом цен (увеличение реального богатства, выраженное в приросте покупательной способности инвестора или кредитора).

**Номинальная ставка % = реальная ставка % + темп инфляции ( $i = r + p$ ).**

Более точное ур-е:  $i = r + p + \pi$ .

Эффект Фишера:

**Номинальная ставка % = реальная ставка % + ожидаемый темп инфляции ( $\pi$ ).**

(когда темп инфляции неизвестен).

Номинальн % ставка включает надбавку или премию на ожидаемую инфляцию; вследствие непредвиденной инфляции надбавка мож оказаться недостаточной; тогда возникает эффект перераспределения доходов между кредиторами и заемщиками.

**Ожидаемая реальная % ставка** – реальная ставка %, которую ожидают заемщик и кредитор при предоставлении кредита:  $r = i - \pi$ .

**Фактическая реальная ставка % =  $r = i - \pi$ .**

Если инфляция превышает рост номинальной ставки, реальная будет отрицательной.

Если ставки изменяются в соответствии с инфляцией, то кредитор несет потенциальные потери в приросте капитала, если:

1. инфляция снижает реальную стоимость займа.

2. рыночная номинальная ставка повышается => рыночная стоимость ценных бумаг падает и наоборот.

## Расчет процентного дохода.

### Начисление простых процентов на исходный капитал.

Применяется при обслуживании сберегательных вкладов с ежемесячной выплатой % и когда % не присоединяется к сумме долга, а периодически выплачивается кредитору. Формула наращения простыми %:  $F = P(1 + \pi r)$ , где  $F$  – наращенная сумма,  $P$  – исходный капитал,  $\pi$  – срок начисления %,  $r$  – ставка %. Процентный доход:  $I = P\pi r$ .

2 варианта %: 1) точные – определяются исходя из точного числа дней в году (365 или 366), в квартале (от 89 до 92), в месяце (от 28 до 31), 2) обыкновенные % – определяются исходя из приближенного числа дней в году, квартале, месяце (360, 90, 30).

2 варианта определения продолжительности ссуды: 1) принимается в расчет точное число дней кредитования (расчет по дням), 2) принимается в расчет приблизительное число дней кредитования (в месяце – 30 дней).

Часто при обслуживании текущих счетов для начисления процента используется **процентное число  $Pt/100D$  и дивизор  $D = T/r$** , где  $P$  – исходн капитал,  $t$  – продолжительность финансовых опреций в днях,  $T$  – количество дней в году. => Процентный доход:  $I = Pt/100D$ . Обычно сумма на счете часто меняется т.к. на счет кладут и снимают деньги. Тогда общая величина начисленного % за некоторый срок: сумма всех процентных чисел за каждый промежуток времени, когда сумма на счете не менялась, делится на дивизор.

В условиях уменьшения покупательной способности денег, реальная ставка важнее номинальной. Сумма составит:  $F^* = F/I_r$ , где  $F$  – наращенная сумма,  $t$  – время,  $I_r$  – величина индекса цен.

## Учет векселей.

Дисконтирование векселя – покупка векселя у владельца до наступления срока оплаты по цене меньше той, которая была бы в конце срока. (часто называется учетом векселя). Дисконт ( $D$ ) – % банка, удержанный с векселя. Является процентами, за время от дня дисконтирования  $n$  до дня погашения векселя на сумму  $F$ , подлежащую уплате в конце срока. Банковская ставка дисконтирования равна  $d$  =>  $D = Fnd$ . Векселедержатель получит дисконтированную величину векселя  $P = F - Fnd = F(1 - nd)$  – банковское (коммерческое) дисконтирование. Обычно используется обыкновенный процент и точное число дней.

## Начисление сложных и непрерывных процентов.

Инвестиция сделана со сложным %, если очередной годовой доход исчисляется не с исходной величины инвестированного капитала  $P$ , а с общей суммы, в которую входят и ранее начисленные и не востребованные инвестором проценты. => капитализация процентов (присоединение их к начисленной базе) => база увеличивается. => Размер инвестированного капитала  $= F_n = P(1+r)^n$ ,

$$\% \text{-й доход} = I = P((1+r)^n - 1).$$

Если кредит заключается на число лет, отличное от целого, то % могут начисляться по схеме сложного % или по смешанной схеме (схема сложного % для целого числа лет + для простых % для дробной части года):  $F_n = P(1+r)^w(1+fr)$ , где  $w$  – целое число лет,  $f$  – дробная часть года,  $n = w + f$ .

Сложные финансовые проблемы в банковской практике => задача начисления сложного % за очень малое время => непрерывное начисление и капитализация процента => **наращенная сумма**  $= F_n = P e^{\delta n}$ , где  $\delta$  – **непрерывная ставка** (сила роста). **Процентный доход**  $= I = P(e^{\delta n} - 1)$ .

## Финансовые ренты.

**Финансовая рента (аннуитет)** – однонаправленный денежный поток (нет чередования оттоков и притоков денежных средств) с равными временными интервалами между двумя последовательными денежными поступлениями. Этот постоянный временной интервал – **период ренты (период аннуитета)**, любой элемент денежного потока – **член ренты (аннуитета)**. Рента, каждый член которой имеет место в конце соответствующего периода – **рента постнумерандо**, если в начале – пренумерандо. Оценка денежного потока (и ренты) может выполняться в рамках решения двух задач: 1) прямой, предполагающей суммарную оценку наращенного денежного потока – определяется будущая стоимость денежного потока, 2) обратной – суммарная оценка дисконтированного (приведенного) денежного потока – определяется приведенная стоимость денежного потока.

## Организация кредитования.

### Кредитная политика и процесс кредитования.

**Организация кредитования** – деятельность по упорядочению всех процессов, связанных с движением кредита, во времени и пространстве в соответствии с принципами кредитования. Предполагает решение двух самостоятельных задач: 1) формирование кредитной политики фирмы, 2) организация кредитного процесса и управление им.

**Кредитная политика фирмы (кредитной организации)** – система мер, направленных на установление приоритетов развития кредитных отношений, рациональную организацию и управление процессом кредитования различных категорий заемщиков с целью обеспечения высокой рентабельности и минимизации кредитного риска. Призвана определять основные приоритеты в установлении и развитии кредитных отношений с различными категориями заемщиков, рационально организовать взаимоотношения с ними на долгосрочной и взаимовыгодной основе + определять основные экономические и юридические рамки осуществления хозяйствующими субъектами кредитных операций: формы кредитных документов и способы обеспечения исполнения заемных обязательств. Установление общих подходов, стандартов и процедур кредитования конкретных категорий заемщиков, является основой процесса управления кредитом. Включает в свой состав: 1) условия кредита (кредитных сделок, в том числе уровень процентных ставок), 2) стандарты кредитоспособности, 3) обеспечение кредитов (способы обеспечения исполнения кредитных обязательств, 4) меры по обеспечению возврата кредита и политику сбора платежей (инкассации).

**Условия кредита, кредитных сделок** – сочетание установленных сроков кредита и ставки % (уровня скидок).

**Уровень процентных ставок** – цена кредита, сформированная условиями кредитования. Эта цена может быть определена как издержки, которые понесет фирма в случае отказа от немедленной оплаты (оплаты товаров со скидкой), т.к. тогда покупатель заплатит больше. Годовая цена отказа от использования скидки – годовая цена кредита:

$(C/100\% - C) \times (365/T_k - T_c)$ , где  $C$  – размер скидки в %,  $T_k$  – срок предоставления кредита,  $T_c$  – срок действия скидки.

**Срок кредита в коммерческом кредитовании** – период времени, который компания дает клиентам, чтобы внести плату за приобретенный товар (обычно – 30, 60, 90 дней).

Определение фирмой условий предоставления кредита зависит от: 1) уровень и темпы инфляции, 2) характер отраслевой конкуренции, 3) существующие рыночные условия кредитования, 4) масштабы реализации, уровень рентабельности продаж и и общая рентабельность компании, 5) условия получения коммерческого кредита у поставщиков, 6) наличие собственного капитала, необходимого для финансирования, 7) соотношение кредиторской и дебиторской задолженностей компании и доступность банковского кредитования.

**Политика процентных ставок.** На нее влияют общие и частные факторы.

**Общие:**

- 1.соотношение спроса и предложения на денежном рынке и рынке капитала.
- 2.изменение официальной учетной ставки ЦБ.
- 3.уровень и темпы инфляции.
- 4.ставки и условия межбанковского кредитного рынка.

**Частные:**

- 1.характер депозитной политики банка, структура привлекаемых им средств (ресурсная база банка).
- 2.размер собственных средств банка.
- 3.рентабельность банковской деятельности.
- 4.срок и размер предоставляемого кредита.
- 5.платежеспособность клиента.
- 6.вид обеспечения кредита.

**Принцип кредитной политики:** процентные доходы должны быть выше процентных выплат.

**Стандарты кредитоспособности** – требования к финансовой устойчивости, которой должны обладать заемщики для получения кредита. Для их установления – оценка кредитного риска и определение вероятности задержки оплаты кредита или его неоплаты. => *методы кредитного анализа.*

**Меры по обеспечению возврата кредита и политика сбора платежей (инкассация)** – набор юридических процедур и операций, которые используют компании и кредитные организации в отношении клиентов, которые имеют просроченную задолженность (ужесточение мер к предоставлению кредитов, повышение % ставки).

**Процесс кредитования.** Делится на несколько этапов:

- 1.рассмотрение кредитной заявки на получение кредита.
- 2.оценка кредитного риска и кредитоспособности заемщика.
- 3.выбор обеспечения кредита.
- 4.принятие решения о целесообразности выдачи кредита и его условиях.
- 5.оформление кредитного договора или обязательства и выдача кредита.
- 6.контроль за выполнением условий кредита и его погашением.
- 7.окончательное погашение кредита.

**Кредитная заявка.** Для получения кредита необходимы документы:

- 1.финансовый отчет, включающий баланс банка (показывает структуру активов) и счет прибылей и убытков за 1-3 года (сведения о доходах, расходах, чистой прибыли компании).

2. отчет о движении денежных средств (показывает как компания использовала ресурсы, время и размер высвобождения денежных средств, образование потребности в дополнительном финансировании).

3. промежуточные (квартальные) финансовые отчеты (динамика изменения потребности компании в ресурсах, детальный анализ финансового положения компании).

4. банковские справки и справки из налоговой инспекции (выяснение наличия/отсутствия задолженности по налогам и кредиторской задолженности).

5. бизнес-план (источники погашения кредита и уплаты налогов).

Также заемщик составляет заявку о выдаче кредита – в ней сведения о требуемом кредите.

## Кредитные риски и кредитоспособность заемщика.

### Оценка кредитного риска.

**Кредитный риск** – опасность несвоевременной или неполной уплаты долга и/или процентов, которая выражается в возможности возникновения убытков у кредитора.

#### Основные причины кредитных рисков:

1. отрицательные изменения в экономике страны, региона, отдельного города; кризис в отдельных отраслях и экономике в целом, ведущий к снижению деловой активности.

2. заемщик не может достичь запланированного финансового результата из-за неблагоприятных изменений в деловой, экономической, политической сферах.

3. изменение в рыночной стоимости/потеря качества обеспечения (в 1-ю очередь – залога).

4. возможность злоупотреблений в использовании кредита заемщиком или его персоналом, в том числе ухудшение деловой репутации заемщика.

Отсюда – 2 разновидности кредитного риска:

**Портфельный риск** – связан с качеством активов банка и их распределением по отдельным видам и категориям. Делится на *внутренний риск концентрации*. Внутренний связан с конкретным заемщиком, определяется его кредитоспособностью. Концентрация зависит от того, какую часть портфеля кредитов составляют однотипные ссуды по виду заемщиков, размеру бизнеса, финансовому положению и т.д.

**Операционный риск** – связан с состоянием организации и управлением кредитным процессом. Определяется качеством кредитной политики, в том числе установленными стандартами кредитоспособности, выбором приемлемых способов обеспечения, эффективностью мер по обеспечению возврата кредита и политики сбора платежей (инкассации).

### Анализ кредитоспособности заемщика.

**Кредитоспособность заемщика** – способность своевременно и полностью погасить заемное обязательство, оплатить товар или возратить сумму кредита с процентами.

5 критериев анализа надежности кредита (методика пяти «си»):

1. характер заемщика – репутация, степень ответственности, желание погасить долг.

2. платежеспособность – способность вернуть кредит.

3. капитал – определение кредитоспособности, состояния дебиторской задолженности и др.

4. обеспечение – активы, которые клиент может предоставить в залог кредита.

5. условия – общие экономические условия, определяющие деловой климат в стране, особенности развития бизнеса в различных секторах и регионах, оказывающие влияние на банк и заемщика.

Эту информацию получают из кредитных досье и отчетов кредитных агентств.

**Типовой отчет** о кредитоспособности компании содержит: 1) баланс и отчет о прибылях и убытках, 2) коэффициенты, отражающие тенденцию развития компании, 3) информация от банков и регулярных поставщиков компании о нарушениях условий кредита, 4) описание условий деятельности компании, 5) биография ее владельцев, случаи банкротства, судебные процессы, 6) рейтинг компании, показывающий уровень ее кредитоспособности по шкале А (всегда выполняет обязательства) – Р (невыполнение обязательств).

Методика 5-и си дополняется анализом системы финансовых коэффициентов и денежного потока. **Система финансовых коэффициентов** – 5 групп коэффициентов:

1. ликвидность.
2. эффективность (оборачиваемость).
3. финансовый рычаг (леверидж).
4. прибыльность.
5. обслуживание долга.

Эти показатели рассчитываются на основе фактических отчетных данных баланса и других финансовых отчетов с использованием данных за ряд последних лет (на практике – минимум 3 года). + отчеты за кварталы текущего налогового периода и данные оперативного учета. Также производится анализ денежного потока (сопоставляется приток и отток средств). **Классификация заемщиков по уровню кредитоспособности** (классы).

## 41. Обеспечение кредитов, и управление кредитными процессами.

Обеспечение кредитов (исполнение кредитных обязательств) – комплекс правовых, экономических и организационных средств и мер стимулирования заемщика к своевременному и полному исполнению своих обязательств и удовлетворения интересов кредиторов.

Способы обеспечения кредита:

1. Неустойка (штраф, пеня) – меры увеличения имущественной ответственности за нарушение условий кредитного договора, связанных с ним договоров залога и поручительства и отличаются лишь порядком исчисления и уплаты.

2. Залог является одним из наиболее эффективных и часто используемых способов обеспечения банковских кредитов. По предмету залога можно выделить а) залог имущества и б) залог имущественных прав, например акций.

3. Поручительство. Договор поручительства возникает как соглашение между банком-кредитором и поручителем, выступающим на стороне заемщика, на основании добровольного волеизъявления сторон.

4. Банковская гарантия. В банковской гарантии стороной, выдающей гарантию, должен выступать банк или иное кредитное учреждение, называемое гарантом, а стороной, принимающей гарантию в качестве обеспечения кредита является банк-кредитор (бенефициар). Лицо, которое запрашивает гарантию, называется принципалом. Гарантия прекращается:

1. с окончанием определенного срока, на который она выдана.
2. с уплатой бенефициару суммы, на которую она выдана.
3. вследствие отказа бенефициара от своих прав по гарантии путем ее возврата гаранту или письменного заявления бенефициара об освобождении гаранта от его обязательств.

Управление кредитным процессом – поддержание стабильности, достижение устойчивого развития кредитования, его ориентации на снижение риска и достижения его высокой рентабельности. Управление включает:

А) принятие решения о целесообразности выдачи кредита и его условиях.

Б) оформление кредитного договора (происходит путем заключения кредитного договора (контракта на условную продажу или договор о купле-продаже) между кредитором и заемщиком. В договоре фиксируются все основные условия кредитования).

В) выдача кредита.

Г) контроль за выполнением условий договора и погашение кредита (кредитный мониторинг).

Д) окончательное погашение кредита.

В узком смысле управление кредитованием – целенаправленное воздействие на процессы, опосредующие движения кредита для достижения минимального уровня кредитного риска.

В широком смысле – сознательное регулирование процессов формирования и развития кредитной деятельности компании в интересах ее рентабельности.

## Капиталотворческие теории кредита:

### 1) Джон Ло:

- Анализ металлических денег. Металлическая монета – товар, обладающий абсолютной ликвидностью. Этот денежный товар приобретает добавленную стоимость, так как существует спрос на него, как на монету (если бы металл не использовался как деньги, его стоимость была бы ниже). Отсюда Ло делал вывод о предпочтительности бумажных денег.

- Деньги – всего лишь посредник в обмене, следовательно, безразлично, из чего они сделаны.

- Бумага – дешёвый товар в изобилии, поэтому решается проблема колебания цен в зависимости от цен денег.

- Всякое употребление денег приносит процент (прибыль). Чем больше денег, тем больше прибыли. Как увеличить кол-во денег в государстве? – за счёт кредита.

- Бумажные деньги не имеют стоимости за границей, поэтому это богатство не будет вывезено (меркантилистический аспект).

- Деньги – капитал.

- Кредит – это деньги.

- Бумажные деньги – это кредит, следовательно, тот, кто создает бумажные деньги, тот создаёт капитал.

### 2) Генри Маклеод:

- Создание кредита – это создание капитала.

- Пользование кредитом ведёт к выравниванию цен и повышает товарное предложение.

- Банки – это фабрики кредита. Выпуская деньги, банк создаёт общественное богатство.

### 3) Йозеф Шумпетер:

- Кредит – рычаг изъятия благ из одних сфер и передачи их в другие сферы.

- Кредит – создание покупательной способности для передачи предпринимателю. Это ведёт к экономическому росту.

- Выпуск кредитов может приводить к кредитной инфляции, которая покрывается в последующем за счёт выпуска продукции.

### 4) Альберт Ганн:

- Существуют активные операции банка. Которые предшествуют пассивным. Они являются приоритетными. Пример: счетокоррентный кредит – краткосрочный кредит банка, предоставляемый до согласованного максимума по мере возникновения у клиента потребности. Счетокоррентный кредит позволяет банкам создавать мнимые вклады, и такая возможность рассматривается Ганном как безграничная. Характерная черта счетокоррентного кредита – он является бланковым (необеспеченным). Часто предприятия, не имея возможности расплатиться, отдают в счёт долга акции.

- В России капиталотворческие теории кредита не получили широкого распространения. Почти неизвестной осталась теория мнимого капитала С.Ф. Шарапова (Талецкого).

## Теории кредита.

1) Теории, где кредит порицается. Идут из древности, связано с отрицательной оценкой ростовщичества (Библия, Коран – запрет процента, ростовщичества, перевода долгов). В период средневековья расширилось понимание кредита и процентов. Процент оправдывался, если:

- Возникали потери при предоставлении кредита (несвоевременный возврат);
- Упущенная выгода (то есть даже неочевидная причина оправдывала процентный доход);
- Рисковые кредиты – мореплавателю.

В теории нейтральных денег кредит порицался.

2) Натуралистические теории кредита. Согласно им, кредит нейтрален по отношению к экономической системе в целом. Представители – Смит, Риккардо, Маркс. Возникли как реакции на систему Дж. Ло. В СССР – наследие именно этих теорий, так как Маркс был представителем.

3) Инвестиционно-финансовые теории кредита. На одних кредитах экономического роста не достигнуть. Должно быть целенаправленное движение денежных средств. Эти средства должно вложить государство и назвать их гос. долгом. Идея в том, что первоначальные инвестиции порождают другие инвестиции: 1 рабочее место в строительстве порождает 36 рабочих мест в смежных областях. Эта идея – идея мультипликатора – коэффициент, показывающий зависимость между изменением дохода от изменения инвестиций:  $\text{изменение дохода} = \text{мультипликатор} \times \text{изменение инвестиций}$ . Ещё мультипликатор равен:  $1/(1-c)$ , где  $c$  – предельная склонность к потреблению.