

**МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО
СПЕЦИАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

**КУВАСАЙСКИЙ УЧЕБНЫЙ НАУЧНО-
ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ ЦЕНТР
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА**

МУЛЯМОВ С. С., ДОДОБАЕВ Ю. Т., КУЧАРОВ А.

ДЕНЬГИ, БАНКИ, КРЕДИТ

(УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ)



Ташкент — 2002 г.

**МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО
СПЕЦИАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

**КУВАСАЙСКИЙ УЧЕБНЫЙ НАУЧНО-
ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ ЦЕНТР
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА**

УЛЯМОВ С. С., ДОДОБАЕВ Ю. Т., КУЧАРОВ А.

ДЕНЬГИ, БАНКИ, КРЕДИТ

(УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ)



Ташкент — 2002 г.

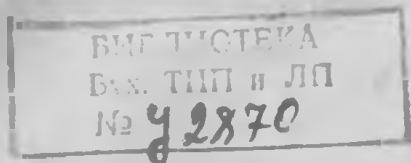
1-34
МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО СРЕДНЕГО И СПЕЦИАЛЬНОГО
ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

КУВАСАЙСКИЙ УЧЕБНЫЙ НАУЧНО-ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ ЦЕНТР
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

Гулямов С.С., Додобаев Ю.Т., Кучаров А.

ДЕНЬГИ, БАНКИ, КРЕДИТ

(Учебное пособие)



Ташкент – 2002г.

Гулямов С.С., Додобаев Ю.Т., Кучаров А.

**Деньги, банки, кредит Учебное пособие для студентов Вузов
Ташкент, 2002 г**

Учебник написан на основании Закона Республики Узбекистан «Об образовании» и «Национальной программы подготовки кадров» а также программой утвержденной Институтом проблем высшей и средней специальной школы Министерства высшего и среднего специального образования Республики Узбекистан по подготовке бакалавров

Рекомендовано Министерством высшего и среднего специального образования Республики Узбекистан в качестве учебника для высших учебных заведений.

Рецензенты: кандидат экономических наук **Б. Холмирзаев**,
кандидат экономических наук **М. Хамидов**

ВВЕДЕНИЕ

Год за годом Узбекистан укрепляет свой экономический потенциал. Масштабные реформы, не снижают своего темпа на всех направлениях экономических преобразований. Значительные изменения произошли в банковской и денежной системе республики. 11 лет для страны срок небольшой. денежная единица нашего государства еще моложе – она действует на территории страны чуть более восьми лет. Но изменений и новшеств за этот период произошло очень много.

Десятилетие назад небольшой банковский сектор Узбекистана еще входил в рублевую зону и вся его деятельность была подчинена централизованному плану и указаниям из Центра.

Приобретая независимость Узбекистан начал свою экономику. За необычайно короткое время Узбекистан из 'сырьевого придатка трансформировался в самодостаточное независимое государство, признанное Мировым сообществом.

В общей концепции узбекской экономики стратегия развития банковской сферы занимает одно из ведущих мест, определяя устойчивость денежной системы в целом. Степень организации и стабильности банковской системы как один из доминирующих показателей развития национальной экономики характеризует эффективность денежно-кредитной и финансовой политики государства, укрепление национальной валюты.

Президент Республики Узбекистан И. Каримов на первой сессии Олий Мажлиса Республики Узбекистан второго созыва (22 января 2000 года) подчеркивал, что на современном этапе обновления нашего общества особое внимание необходимо сосредоточить на углублении институциональных преобразований, дальнейшем реформировании финансовой и банковской систем, создания развитой рыночной инфраструктуры, формирования конкурентной среды. Поставлена задача значительно укрепить банковскую систему, повысить ликвидность и уровень капитализации банков. Банки должны стать основным звеном инвестиционного процесса.

На современном этапе развития многополярного мира ни одна страна не способна развиваться изолировано. Усиление интеграционных процессов на микро- и макроуровне объясняется возросшей взаимозависимостью экономик отдельных стран и выражается прежде всего с тенденцией приведения систем национальных норм, законодательства к некоему общему единообразному базису, к согласо-

ванной государствами основе управления мировым хозяйством. В связи с этим актуальной ставится проблема участия и степени включенности Узбекистана в процесс внешнеэкономического взаимодействия стран, определение той роли, которую она будет играть в мировом сообществе.

В предлагаемом учебном пособии сделана попытка рассмотреть понятие и содержание функций банковской системы. Сущности денег, понятий денежного оборота и роль денег в рыночной экономике. Участие Узбекистана в международной банковской системы и других финансовых институтах. Рассмотрены также –вопросы экономической и финансовой политики Узбекистана в рамках программы, осуществляемой под наблюдением МВФ (SMP).

Предлагаемое учебное пособие является очередным шагом в создании учебно-практических пособий и учебников для высших учебных заведений, изучающих Банковское дело в Республике Узбекистан и занимающихся практиков.

Не претендуя на всеобщую полноту и всесторонность рассмотренных в данной книге проблем, надеемся, что данное пособие представит интерес для всех, кто изучает вопросы Денег, Банковской системы и все, что за этим стоит.

Раздел I

ДЕНЬГИ

Глава 1

СУЩНОСТЬ, ФУНКЦИИ, ВИДЫ И РОЛЬ ДЕНЕГ В ЭКОНОМИКЕ

1.1. ПРОИСХОЖДЕНИЕ, СУЩНОСТЬ И ВИДЫ ДЕНЕГ

Деньги – одно из величайших изобретений человечества. «Деньги заколдовывают людей. Из-за них они мучаются, для них они трудятся». Человечество придумывает наиболее исходные способы получить их и наиболее искусные способы потратить их. Деньги единственный товар, который нельзя использовать иначе, кроме как освободиться от них.

Многие ученые доказывают, что деньги появились помимо воли людей в результате длительного развития обмена, когда из огромного товарного мира выделился особый товар, выполняющий роль денег. Другие объясняют происхождение денег соглашениями между людьми, которые убедились в том, что для передвижения стоимостей в меновом обороте, необходимы специальные инструменты.

Аристотель в работе «Никомахова этика» пишет: «Все, что участвует в обмене, должно быть каким-то образом сопоставимо».

Для осуществления обмена должна существовать какая-то единица (измерение), причем основанная на условности».

Американский экономист П. Самуэльсон определяет деньги как искусственную социальную условность.

Что же представляют собой деньги, где истоки их возникновения, почему они приобрели такую силу над людьми, о которой многие авторы писали как о «мистической».

Сразу необходимо сказать, что деньги это, прежде всего, товар, но товар специфический, с натуральной формой которого срастается эквивалентная форма. Как особый, специфический товар деньги постепенно выделялись из всех других товаров в результате длительного развития процесса между товаропроизводителями обмена. Процесс обмена возник в глубокой древности между первобытными общинами, однако на этом этапе исторического развития только единичные продукты труда человека или общины превращались в товар.

который можно было обменять на что-то другое, причем стоимость одного товара выражалась в отдельном противостоявшем ему товаро-эквиваленте. Это была простая, единичная (или случайная) форма стоимости. Дальнейшее его развитие было вызвано первым крупным разделением труда, которое заключалось в отделении скотоводства от земледелия. Поскольку по отдельности те и другие племена или общины производили теперь большое количество товаров, которые превышали их собственные внутренние нужды, возникла потребность в постоянном обмене.

На смену случайному обмену пришел регулярный при котором стоимость одного товара могла быть выражена в многочисленных товарах-эквивалентах, приблизительно равных по стоимости, на которые он мог быть обменен. Стоимость товара – эквивалента зависела от того, насколько дорожили своими обмениваемыми излишками племена. Такая форма стоимости получила название полной, или развернутой.

К стихийному натуральному обмену люди порой возвращаются и ныне, особенно во времена войны, потрясений и экономических кризисов. И по сей день, осуществляются бартерные сделки, где деньги выступают лишь как счетные единицы. В современном мире этот своеобразный «атавизм» общинного обмена выражается системой клиринга, когда разница погашается обычно дополнительными товарными поставками.

К примеру, по данным Госкомитета по прогнозированию и статистике Республики Узбекистан, в 1994г. бартерные сделки составляли более 17% от общего объема экспорта, в 1995г. этот показатель снизился более чем в два раза. Сегодня эта форма сделки почти не осуществляется. Сокращение торговых операций на основе так называемого эквивалентного товарооборота – момент положительный, поскольку бартер развитых стран – явление нетипичное. Однако в условиях становления молодых независимых государств бартер помогает насытить рынок товарами, решать проблемы с сырьем и оборудованием.

У разных племен и народов роль всеобщего эквивалента выполняли в разные исторические периоды различные товары: скот, хлеб, меха и др. Первоначально роль всеобщего эквивалента не была закреплена за каким-то одним определенным товаром и «кочевала»: от одного к другому, служившему в зависимости от определенных условий главным предметом обмена.

Развитие ремесел и особенно открытие плавки весьма упростило дело. Роль посредников в обмене прочно закрепилась за слитками металлов, поначалу простых, затем – благородных. Они постепенно превратились в подлинные деньги в их современном смысле.

Металлические деньги. По мере разделения труда и увеличения общественного богатства роль всеобщего эквивалента закрепилась за драгоценными металлами (серебром, золотом), которые в силу своей редкости, высокой ценности при малом размере, однородности и делимости были, призваны выполнять роль всеобщего эквивалента, то есть денег в течении длительного периода человеческой истории.

На территории современного Узбекистана самостоятельное денежное обращение всегда являлось одним из важнейших проявлений политического суверенитета и экономической независимости. Узбекистан, согласно данным исторической науке, входит в круг немногих государств с наиболее ранним возникновением и последующим развитием товарно-денежных отношений, поскольку они существуют здесь более 2 тысяч лет.

Первыми денежными знаками, монетами, с которыми познакомились народы и племена, проживавшие на территории нынешнего Узбекистана, были, по исследованиям историков, золотые дарики и серебрянные сикли, выпускавшиеся в V-IV вв. до н.э. в пределах Ахеменидской империи. Однако подлинное развитие товарно-денежные отношения здесь получают в период после похода Александра Македонского и создания Селевкидского и Греко-Бактрийского государства. В основу их денежной системы был положен так называемый атической стандарт серебрянных монет – тетрадрахма весом 17,44 грамма и драхма – 4,36 были в обращении и мелкие серебрянные и бронзовые монеты. Золотая монета, как правило, не выпускалась.

В конце III-II вв. до н.э. в Северной Бактрии, Согде, Бухаре, Хорезме возникает чеканка монет – «подражаний» – серебрянных и субаратных (с бронзовой основой, покрытой тонким слоем серебра). Эта форма перехода к самостоятельной чеканке.

В I веке до н.э. начинается чеканка собственных серебрянных и медных монет. На лицевой стороне – портрет местного правителя, на обратной – различные изображения и символы, надписи на согдийском и хорезмском, а позже на бактрийском языках.

В государствах Согда и Хорезма в первые века н.э. сохраняется среднеазиатская разновидность аттического стандарта с применением серебра и меди.

Иная монетная система была в огромной Кушанской империи, созданной кочевыми народами – тохарами, живших в южных районах Узбекистана и Туркменистана.

В правлении кушанского царя Кадфиза II была проведена денежная реформа, причем новая монетная система была основана не на серебре, как прежде, а на золоте различных номиналов. В рыночной торговле применялись крупные медные монеты диаметром 23-25 мм., весом 16-17 граммов.

С падением Кушанского царства в первой половине III века н.э. ряд областей Среднеазиатского междуречья происходит кризис денежной системы: ухудшение качества монеты, падение ее веса, что было обусловлено кризисом рабовладельческой формации, а также вторжением кочевых племен. Одно из них – эфталиты – в V-VI веках создали государство, в состав которого входила большая часть нынешнего Узбекистана. Здесь не было единой денежной системы, каждая область чеканила свою монету. Затем в течении V – VIII вв. различные регионы Узбекистана находились в сфере влияния могущественных государств Востока, каждое из которых вносило свои изменения в денежное обращение и типы чекана монет.

С приходом арабов, монетное дело в Средней Азии в корне изменилось, и было полностью подчинено правилам и нормам мусульманского монетного дела. Стали выпускаться золотые динары, серебряные дирхемы и медные фельсы.

В конце IX века в Мавороуннахре было создано фактически независимое саманидское государство, центром которого стала Бухара. Именно при Саманидах, в государство которого входила почти вся Средняя Азия, монетное дело достигло высочайшего развития. Серебрянные монеты в то время обращались поштучно или по весу, в особенности так называемые ломаные дирхемышикасте, которые отличались высоким содержанием серебра. Их высоко ценили и восточнославянские племена, которые устанавливали торговые контакты с Мовароуннахром.

В начале XI века на смену саманидскому государству приходит династия тюркских племен, что означает перемену в денежном обращении.

В 1501 г. Мухаммад Шейбани – хан, предводитель кочевых племен узбеков – выходцев из Дашти – Кыпчака, завоевал Самарканд. И хотя в начале его правления продолжали обращаться тимуридские серебрянные и медные монеты, тем не менее, уже в 1507 г. была осуществлена кардинальная денежная реформа.

Начали выпускать монеты золотые, серебрянные, из сплава серебра и меди, а также медные, причем чеканка их была очень ограничена.

Известен чекан только Шейбани – хана (1501-1610гг.) и Адбулла – хана II (1583-1598гг.).

Золотые монеты назывались ашрафи или тилло, серебрянные – таньгами, тангага, медные – динары. Самой мелкой монетой был пул. Чеканились также краткие монеты крупных номиналов, к примеру, в две трети и даже одну шестую динара.

Масса серебряной таньги был 5,2 г. за нее по официальному курсу давали 36 медных динаров той же массы.

Монеты выпускались во многих городах обширного государства: в Самарканде, Бухаре, Горате, Мишхеде, Балхе, Фергане, Нишапре и

Бумажные деньги являются знаками или представителями полноценных денег. Исторически бумажные деньги возникли в результате металлического обращения и появились в обороте как заместители серебрянных и золотых монет. Объективная возможность обращения заместителей денег возникла из особенностей функции денег как средства обращения, поскольку они являются посредником в обмене товаров.

Внедрение в обращение ничего не стоящей бумажки прошло огромный путь от выпуска первых монет (Лидия – VIIв до н.э.) до первых бумажных денег (Китай – XII в. н.э., Европа, Америка) – XVII – XVIII вв. н.э.).

Следовательно, сущность бумажных денег (казначейских билетов) заключается в том, что это – денежные знаки, выпускаемые для покрытия бюджетного дефицита и обычно не разменные на металл, но наделенные государством принудительным курсом. Особенности бумажных денег состоит в том, что они будучи лишенными самостоятельной стоимости, снабжены государством принудительным курсом, а поэтому приобретают представительную стоимость в обращении, выполняя роль покупательного и платежного средства.

Эмитентами бумажных денег является министерство финансов или центральный банк. В первом случае государство прямо использует печатный станок для покрытия своих расходов. Во-вторых, это делает косвенно; центральный банк предоставляет кредиты государству, которые направляются на покрытие дефицита государственного бюджета. Разность между номинальной стоимостью выпущенных бумажных денег и стоимостью их выпуска (расходы на бумагу и печатание) образует **эмиссионный доход**, который является существенной частью государственных доходов.

Экономическая природа бумажных денег такова, что исключает возможность устойчивого бумажно-денежного обращения.

Во-первых, выпуск бумажных денег не регулируется потребностями товарооборота в деньгах, во-вторых, отсутствует механизм автоматического изъятия излишка бумажных денег из обращения.

В связи с тем, что бумажные деньги обычно выпускаются для финансирования государства, покрытия бюджетного дефицита размеры их эмиссии зависят от потребностей государства в дополнительных финансовых ресурсах, а не от потребности товарного и денежного оборота в деньгах.

Неустойчивость и обесценение бумажных денег могут быть вызваны следующими причинами:

- избыточный выпуск в обращении;
- упадок доверия к правительству, выпустившему деньги;
- неблагоприятный платежный баланс.

Наиболее типичными является инфляционное обесценение бумажных денег, обусловленное их чрезмерной эмиссией, обесценение может быть связано и с правительственным кризисом, угрозой свержения государственной власти и утратой доверия населения к бумажным деньгам.

Кредитные деньги. Расширение коммерческого и банковского кредита в хозяйстве в условиях, когда товарные отношения приобрели всеобъемлющий характер, привело к тому, что всеобщим товаром становятся кредитные деньги, которые принадлежат к высшей сфере общественно-экономического процесса и управляются к высшей сфере общественно-экономического процесса и управляются совершенно иными законами.

Непосредственная форма товарного обращения — $T - D - T$, то есть превращение товаров в деньги и денег обратно в товар. Для об-

ращения товаров из их среды выделяются специфический товар, выполняющий денежные функции.

В условиях развитого капиталистического производства, когда повсеместным становится не обращение товара, а обращение капитала, последний также выделяет из своей среды ту часть, которой придаются денежные функции.

При простом товарном производстве обращение отделено от производства и товары находят общественное признание лишь благодаря превращению их в деньги.

При капиталистическом производстве, которое характеризуется формулой $D - T - D$, обращение является лишь одним из моментов производства. В данном случае товару нет необходимости получать общественное признание только через деньги; он находит его в самом процессе производства, выступая как капитал, являющийся общественным отношением. Деньги здесь выражают общественную связь, которая сложилась прежде, чем они начали функционировать.

По мере развития обращения денежная форма становится все более мимолетной. И товары все в большей степени получают общественное признание не только через деньги, сколько непосредственно в процессе производства. Поэтому заключенное в них время (рабочее) уже в процессе производства начинает выступать как общественно необходимое.

Вследствие этого товары оказываются способными соотноситься друг с другом уже на данной ступени, а не после предварительного их приравнивания к денежному товару в обращении.

Таким образом, кредитные деньги возникают тогда, когда капитал овладевает самим производством и придает ему совершенно иную, чем раньше, измененную и специфическую форму. Они появляются не из обращения как товар — деньги в докапиталистической формации, а из производства, из кругооборота капитала.

Поскольку основным объектом меновых отношений при капитализме становится не товар как таковой, а товарный капитал, то роль денег выполняет не денежный товар, а денежный капитал. Следовательно, не деньги выступают в форме денежного капитала, а денежный капитал — в форме кредитных денег.

Кредитные деньги прошли следующую эволюцию: вексель, банкнота, банковские депозиты, чек, электронные деньги, пластиковые карточки.

Вексель – это письменное обязательство должника кредитору об уплате обозначенной на нем суммы через определенный срок кредитору или третьему лицу.

В вексельном обороте может участвовать неограниченное количество лиц, поскольку вексель передается в порядке переступа права требования определенной денежной суммы.

Однако существуют границы замещения наличных денег вексельным обращением.

Во-первых, коммерческий кредит охватывает лишь часть товарооборота, преимущественно оптовую торговлю; во-вторых, салом по взаимному зачету вексельных обязательств требует оплаты наличными деньгами; в-третьих, векселя имеют ограниченную сферу обращения; в-четвертых, обращение векселей ограничено их сроком.

В связи с этим, границы обращения коммерческих векселей преодолеваются путем замены их **банкнотами**.

Банкнота – это долговое обязательство банка.

От векселя банкнота отличается:

- по срочности – вексель представляет собой срочное долговое обязательство (3-6 месяцев) и банкнота – бессрочное долговое обязательство;
- по гарантии – вексель имеет индивидуальную гарантию, банкнота выпускается центральным банком и имеет государственную гарантию;
- по происхождению – бумажные деньги возникли из функции денег как средства обращения; банкнота – из функции денег как средства платежа;
- по методу эмиссии – бумажные деньги выпускает в обращение казначейство, банкноты – центральный банк. В связи с их не разменностью на металл они попадают под закономерности бумажно-денежного обращения.

Необходимо выделить три канала эмиссии современных банкнот:

- банковское кредитование хозяйства, которое обеспечивает связь денежного обращения с динамикой воспроизводства общественного капитала;
- банковское кредитование государства, когда банкноты эмитируются взамен государственных долговых обязательств;
- прирост официальных золотовалютных резервов в странах с активным платежным балансом.

Чек – кредитное орудие обращения, которое появилось с созданием коммерческих банков и сосредоточением свободных денежных средств на текущих счетах. Чек – это разновидность переводного векселя, который вкладчик выписывает на коммерческий или центральный банк. Чек – это письменный приказ владельца текущего счета банку о выплате определенной суммы денег чекодержателю или о перечислении ее на другой текущий счет. Впервые чеки появились в Англии в 1683г.

Экономическая природа чека состоит в том, что он, во-первых, служит средством получения наличных денег в банке; во-вторых, выступает средством обращения и платежа, в-третьих, является орудием безналичных расчетов.

В странах с развитой рыночной экономикой наибольшее распространение получили чеки.

Развитие чекового обращения вызвало ряд проблем, связанных с множеством подписей на чековой книжке. Поэтому, начиная с конца 50-х годов сначала в США, а позже и в Западной Европе чеки стали заменяться **кредитными карточками**, получившими в современном мире, весьма широкое применение и служит своеобразным символом престижности ее владельца. В Узбекистане они тоже появились в настоящее время. Международная финансовая корпорация (МФК) реализует программу создания в республике единой системы платежей по пластиковым карточкам. МФК разработала проект технологического содействия по Комплексному изучению рынка операций с пластиковыми карточками в Узбекистане.

В поисках наилучшего решения данного вопроса МФК работает совместно с компанией Tieto Enator (Финляндия).

Справка: Финская корпорация Tieto Corporation являвшаяся одним из крупных поставщиков высоких информационных технологий в Финляндии и подобная группа шведских ИТ – компаний Enator AB объединили свои активы. И сегодня корпорация Tieto Enator (Финляндия) с годовым оборотом 1,2 млн. евро с персоналом более 11 тыс. человек стала ведущим поставщиком услуг в области информационных технологий.

Изучение отечественного рынка операций с пластиковыми карточками в рамках программы будет проводиться комплексно. Постоянно будет анализироваться текущее состояние рынка, перспективы развития, составляются прогнозы дальнейшего роста.

Развитие рынка операций с пластиковыми карточками — это мировые достижения в области карточных технологий, электрон- проходить по разным сценариям, например, в Латвии, быстрый рост новых платежных инструментов, внедряют их в своих учреждениях. Внедрение Национальной платежной системы безналичных расчетов привели к тому, что сегодня карточные платежи увеличились на 40%, уже половина населения пользуется карточками. Внедрение пластиковым карточкам позволит значительно уменьшить общее количество налично-денежной массы, находящейся в обороте, снизить расходы с поддержанием обращения бумажных денег и, в конечном итоге, поможет максимально приблизить жизнь населения страны, независимо от места жительства, к использованию предоставляемых банками услуг. В развитых странах безналичные расчеты охватывают свыше 90% экономического оборота. Внедрение системы вовлекает в свою орбиту практически все население, все предприятия, организации, учреждения. На сегодняшний день карточками VISA International! пользуются 5 тыс. человек. С карточками этой компании пока работают два банка «Национальный банк ВЭД Республики Узбекистан» и «УзДЭУбанк».

Бурное развитие чекового оборота, рост операций по инкассации чеков породили хроническую нехватку банковского персонала, привели к увеличению издержек на обработку чеков. Так, в США в послевоенный период количество выписываемых чеков возрастало ежегодно на 7-8%, а издержки по их обработке превышали 11 млрд. долл. в год.

Это стало причиной внедрения в банковскую систему достижений научно-технического прогресса. Впервые с 1959г. «Бэнк оф Америка» в Сан-Франциско ввел в действие полностью автоматизированную электронную установку для обработки чеков и ведения текущих счетов.

Механизация и автоматизация банковских операций, переход к широкому использованию ЭВМ обусловили возникновение новых методов погашения или передачи долга с применением электронных денег. Электронные деньги — это деньги на счетах компьютерной памяти банков, распоряжение которыми осуществляется с помощью специального электронного устройства.

Сегодня происходит кардинальная переориентация взглядов экономистов на систему расчетов, от инфраструктуры выполняющих чисто технические (механические) функции, до базового элемента экономики. Вопросы организации системы расчетов стали предметом оживленной дискуссии во всех странах, в том числе в Узбекистане, где происходят преобразования в этой сфере в направлении приближения к мировым стандартам. Общеизвестным становится понимание, что организация системы расчетов должна возводиться в ранг государственной политики. В настоящее время в Узбекистане выполняются правительственные решения, касающиеся создания в республике Национальной платежной системы безналичных расчетов по пластиковым карточкам. Банковские специалисты осваивают новей-

1.2. ФУНКЦИИ И РОЛЬ ДЕНЕГ В РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ

Деньги выполняют пять функций меры стоимости, средства обращения, сокровища, накоплений и сбережений, средства, платежа, мировых денег.

Функция денег как меры стоимости. Деньги как всеобщий эквивалент измеряют стоимость всех товаров. Но не деньги делают товары соизмеримыми, а количество затраченного на их производство общественно необходимого труда. При металлическом обращении эту функцию выполняли действительные деньги (золото, серебро), которые сами обладали стоимостью, но и они выражали стоимость товаров идеально, то есть в виде мысленно представляемых денег.

Формой проявления стоимости товара является его цена. Однако стоимость товара превращает меновые отношения в возможность количественных оценок при помощи денег. На стадии формирования товарных отношений деньги сыграли роль средства, приравнивавшего к деньгам другие товары, они сделали их соизмеримыми не просто как продукты человеческого труда, а как части одного и того же денежного материала — золота и серебра. В результате товары стали соотноситься друг с другом в постоянной пропорции, то есть возник масштаб цен как определенный вес золота или серебра, принятый государством за денежную единицу.

Например, в США Актом о золотом стандарте за доллар в 1900 году было принято 1 50463 грамм чистого золота, но при дальнейшей девальвации доллара содержание в нем золота снижалось трижды: в 1934г. — до 0,889г., в декабре 1971г. — до 0,818г. и в феврале 1976г. до 0,737г.

Сегодня золото практически перестало исполнять функцию денег в качестве универсального средства обращения. Чаще всего пользуются американские доллары и основными средствами обращения стали банковские вклады и ценные бумаги.

Золотые запасы всегда были самой надежной частью резерва центробанков и частных лиц, однако, в условиях изменения роли золота и падения цен на него, оно стало активно распродаваться.

Ямайская валютная система, введенная в 1976г. — отменила официальную цену золота, а также золотые паритеты, в связи с чем потерял свое значение официальный масштаб цен. В настоящее время он заменен фактическим масштабом цен, который складывается стихийно в процессе рыночного обмена.

При обращении неразменных кредитных денег механизм действия функции меры стоимости изменяется. Поскольку «кредитные деньги» — это форма проявления денежного капитала и обслуживания ими не обращение товара, а капитала, то выполнение ими функции меры стоимости осуществляется не только в сфере обмена, но и в сфере производства, на рынке же происходит ее окончательная корректировка. Цена товаров в таких условиях зависит от двух факторов: стоимости банкноты, которая определяется стоимостью предоставляемых ею товаров, количеством банкнот в обращении; соотношением спроса и предложения на данный товар на рынке.

При обращении неразменных кредитных денег цена находится в подтверждение непосредственно в товарах, а не в золоте. Поэтому цена есть форма проявления менового отношения данного товара ко всем товарам, а не специфически к одному золоту.

Функция денег как средство обращения. Первой функцией денег в реальном виде, по классическому определению, является то, что мы уже описывали выше — функция посредничества в обращении средства обращения. Здесь деньги олицетворяют всеобщую платежную способность.

«Рубль будет то стоить, что на него купить можно» (А.Н. Рыбаков).

Как средство обращения деньги обслуживают многочисленные и многократно осуществляемые акты купли — продажи товаров и услуг.

Что такое деньги? Деньги — это то, что деньги делают. Все, что выполняет функции денег, и есть деньги. Существуют три функции денег.

1. Средство обращения. Во-первых, и прежде всего, деньги являются сегодня средством обращения; деньги можно использовать при покупке и продаже товаров и услуг. Рабочий фарфоровой фабрики не хочет, чтобы с ним расплачивались посудой, например, 200 пиалами в неделю. Владелец фабрики тоже не хочет, чтобы за его посуду, давали булки хлеба. Деньги же легко принимаются в качестве средства платежа.

Это удобное социальное изобретение, позволяющее платить владельцам ресурсов и производителям «товаром» (деньгами), который может быть использован для покупки любого из всего набора товаров и услуг, имеющихся на рынке. Как средство обмена деньги позволяют обществу избежать неудобств бартерного обмена. И, представляя удобный способ обмена товарами, деньги дают обществу возможность воспользоваться плодами географической специализации и разделения труда между людьми.

2. Мера стоимости. Деньги выступают также мерой стоимости. Общество считает удобным использовать денежную единицу в качестве масштаба для соизмерения относительных стоимостей различных благ и ресурсов.

Подобно тому, как мы измеряли дистанции в километрах, метрах и сравниваем их, мы соизмеряем стоимость благ и услуг в денежном выражении. Это имеет очевидные преимущества. Благодаря денежной системе нам не надо выражать цену каждого продукта через все другие продукты, на которые возможно мог бы быть он обменян, мы не должны выражать цену скота через зерно, цветные карандаши, сигары, автомобили или какой-нибудь другой продукт. Использование денег в качестве общего знаменателя означает, что цену любого продукта достаточно выразить только через денежную единицу. Такое использование денег позволяет участникам сделки легко сравнивать относительную ценность различных товаров и ресурсов. Подобные сравнительные данные облегчают принятие рациональных решений.

3. Средство сбережения. Деньги служат средством сбережения. Поскольку деньги наиболее ликвидное – то есть такое, которое проще всего истратить, – имущество, они являются очень удобной формой хранения богатства. Владение деньгами за редкими исключениями не приносит денежного дохода, который извлекается при хранении богатства, например в форме недвижимого имущества (собственности) или ценных бумагах (акций, облигаций и т.д.). Однако деньги имеют то преимущество, что они могут быть без отлагательств использованы предприятием или домашним хозяйством для удовлетворения любого финансового обязательства.

Функция денег как средства образования сокровищ, накоплений и сбережений. Функцию накопления сокровищ раньше выполняли полноценные и реальные деньги – золото и серебро. Поскольку деньги представляют всеобщее воплощение богатства, то возникает стремление к их накоплению. Но для этого необходимо прервать диалектическую метаморфозу в товарообмене $T - D - T$, в данном случае за продажей товара следует купля другого товара, а деньги выпадают из обращения и превращаются в «золотую куколку», то есть в сокровище.

В докапиталистических формациях существовала простейшая форма накопления богатства, когда извлеченные из обращения золото и серебро, хранились в сундуках и подвалах закапывались в землю. В условиях металлического денежного обращения функция накопления сокровищ выполняла важную экономическую роль – стихийного регулятора закона денежного обращения.

С ростом товарного производства превращение денег в сокровище становится необходимым условием регулярного возобновления воспроизводства. Стремление к получению наибольшей прибыли заставляет предпринимателей не хранить деньги как мертвое сокровище, а пускать их в оборот.

В условиях металлического денежного обращения и размена банкнот на золото центральные эмиссионные банки были обязаны иметь золотые запасы в виде резервов внутреннего денежного обращения размена банкнот на золото и резерва международных платежей. В настоящее время все эти функции золотого запаса центрального банка отпали в связи с изъятием золота из внутреннего денежного обращения, прекращением размена банкнот на золото и отменой золотых паритетов, то есть исключением благородного металла из международного оборота.

Вместе с тем золото продолжает храниться в центральных банках Казначейства США, России, Китая, как стратегический резерв. Хранение золотого запаса связано также с золотым фетишем. Еще в средние века меркантилисты доказывали, что основой экономической политики является накопление благородных металлов в стране. Вплоть до середины XX – века считалось, что престиж нации определяется величиной золотого запаса. Так в сентябре 1949г. США сосредоточили у себя 75% всех золотых резервов капиталистического мира (около 21,9 тыс. тонн).

В настоящее время такие мировые золотые запасы составляют около 900 миллионов унций см. табл. (1). По своей стоимости находящиеся в распоряжении центробанков запасы золота эквиваленты 13-летнему объему его мирового промышленного производства. И хотя размер этих запасов за последние 50 лет почти не изменился, их доля в резервах центральных банков сократилось, по данным МВФ, с 62 до 25%.

В современном мире с плавающим курсом валют и развитой системой частного банковского сектора резервы редко играют традиционную роль помощника международной торговли и гаранта международных кредиторов. Вместо этого резервы во все возрастающей степени выполняют роль инструмента, отражающего спекулятивные атаки на валютных рынках. В этих условиях роль золотого запаса невелика. Однако существует несколько причин сохранять такую форму резерва.

То, что цена на золото может колебаться, - бесспорно, но изменяются и обменный курс, и процентные ставки валют, составляющих резерв. Стратегия диверсификации резервов обычно более надежна, чем ориентация на актив одного вида.

Золото не подвержено непосредственному влиянию экономической политики отдельно взятой страны. Поэтому его позиция не может пострадать от инфляции в той стране, чья валюта используется как резерв.

Резервы, сформированные из ценных бумаг, иностранных государств, в случае определенных административных мер правительств этих стран (замораживание вкладов, мораторий на выплаты по обязательствам и т.д.) оказываются наиболее уязвимыми. Золото защищено намного лучше и при необходимости может быть использовано. Кроме того, существует и сугубо психологический фактор: общественность оказывает большое доверие правительству, поддерживающему

золотой запас страны, увеличение его доли в резервах благоприятно влияет на решения рейтинговых и колсантинговых агентов.

Таблица 1. Официальные золотые резервы
(конец года, в тоннах чистого металла)

Страна	Годы							
	1980	1990	1995	1996	1997	1998	1999	2000
США	8221	8146	8140	8139	8136	8137	8139	8137
Германия	3701	3701	3701	3701	3701	3701	3969	3468
Франция	3182	3182	3182	3182	3182	3184	3025	3025
Швейцария	2590	2590	2590	2590	2590	2590	2590	2420
Италия	2592	2592	2592	2592	2592	2593	452	2452
Голландия	1709	1709	1352	1352	1053	1052	982	812
Япония	754	754	754	754	754	754	754	764
Великобритания	732	737	717	717	716	7150	640	480
Португалия	690	616	625	625	625	625	607	607
Испания	454	607	608	608	608	608	523	523
МВФ	3217	3217	3217	3217	3217	3217	3217	3217
Прочие страны и организации	7984	7733	7065	6923	6598	6285	7093	2865
Мировой итог:	35837	35582	34542	34399	33773	33461	33490	28871

С прекращением размена банкнот на золото и изъятие его из обращения средством накопления и сбережений населения становятся кредитные деньги. Они по своей природе, как и денежный капитал представляемый ими, не является сокровищем. Если в одном месте деньги застывают в качестве сокровищ, то кредит немедленно превращает их в активный денежный капитал в другом процессе обращения.

Но главное – кредитные деньги выполняют функцию накопления прежде всего для осуществления расширенного воспроизводства, когда требуется накопить необходимую денежную сумму. Накопление денег нужно и при движении оборотного капитала, когда образуется разрыв в продаже продукции и покупке сырья. Таким образом кредит-

ные деньги, выполняя функцию накопления, способствуют сглаживанию нарушений в кругообороте капитала.

Функция денег как средства платежа. Данная функция возникла в результате развития кредитных отношений. В этом случае деньги используются при:

- продаже товаров в кредит, необходимость которой связана с неодинаковыми условиями производства и реализации товаров, разной продолжительностью их производства и обращения, сезонным характером производства;
- выплаты заработной платы рабочим и служащим.

Следовательно, деньги выполняя функцию средства платежа, имеют свою специфическую форму движения, отличную от формы движения денег как средство обращения. Это можно изобразить следующим образом:

Т – Д – Т – функция денег как средство обращения.

$\left. \begin{array}{l} T - O \\ O - D \end{array} \right\}$ - функция денег как средство платежа.

Таким образом, если при функционировании денег как средства обращения имеет место встречное движения денег и товаров, то при их использовании в качестве средства платежа в этом движении имеется разрыв.

Покупая товар в кредит, должник даст продавцу долговое обязательство, которое окончательно оплачено лишь через определенный срок (3-6 месяца).

В условиях развитого товарного хозяйства деньги и функции средства платежа объединяют многих товаропроизводителей. В связи с чем разрыв одного звена в цепи платежей ведет к развитию кризисных явлений и массовому банкротству товаровладельцев. Чтобы смягчить данные негативные явления, вводится система предупредительных платежей, основанная на автоматическом зачислении на счет клиента заработной платы, пенсий и других денежных выплат.

В результате применения системы предупредительных платежей сокращается использование наличных денег. Так заработную плату наличными деньгами получают в Англии – 10% трудящихся, во Франции – менее 10%, в ФРГ и Канаде – около 5%, а в США – примерно – 1%.

Ускорению платежей сокращению издержек обращения и повышению рентабельности предприятий способствует введение в платежный оборот электронных денег.

На базе электронных денег как мы уже писали ранее, возникли кредитные карточки.

Функция мировых денег. Эта функция возникла в докапиталистических формациях, но получила полное развитие с созданием мирового рынка. На этом рынке деньги сбрасывали «Национальные мундиры», то есть выступали в виде слитков золота (995-й пробы). Парижским соглашением 1867г. единственной формой мировых денег было признано золото.

Мировые деньги имеют тройное назначение и служат: всеобщим платежным средством; всеобщим покупательным средством; материализацией общественного богатства.

В качестве международного платежного средства деньги выступают при расчетах по международным балансам, главным образом по платежному.

В XX в. интенсификация мировых связей расширила внедрение кредитных орудий обращения в международный оборот (вексель, чек и т.д.). В 1930г. в Женеве были подписаны Международные конвенции о переводном и простом векселе, а в 1931г. – Международная конвенция, регулирующая выдачу, обращение и оплату чеков.

Особенностью применения векселей и чеков в международном обороте заключалось в том, что они не выполняли роль окончательного платежного средства, как золото. Поэтому исключение желтого металла из международного оборота, когда перестал действовать стихийный механизм «золотых точек» привело к сильным колебаниям валютных курсов. Поскольку мировой банкноты не было, место золота заняли путем внеэкономического принуждения ведущие национальные банкноты, главным образом английский фунт стерлингов и доллар США. Первое международное соглашение было подписано в Женеве в 1922 году, когда фунт стерлингов и доллар США были объявлены эквивалентами золота и введены в международный оборот. Второе соглашение было заключено в 1944 году в Бреттон-Вудсе (США). Оно заложило основы послевоенной валютной системы. Основой валютных паритетов других национальных единиц был признан доллар США, разменный на золото по официальной цене (35 долларов за тройную унцию – 31,1г.). Уязвимым местом в выполнении долларом и фунтом стерлингов функции мировых денег было противоречие меж-

ду интернациональным характером валютных отношений и национальной природой кредитных денег.

Диктат ведущих национальных валют в международном обороте проявился также в создании валютных блоков. Стерлинговый блок был создан после отмены золотого стандарта в Англии в 1931г. Он включал страны Британской империи (кроме доминионов Канады и Ньюфаундленда, а также Гонконга) и государства, тесно связанные с Великобританией (Египет, Ирак, Португалия). Основой этого валютного блока было поддержание входящими в него странами твердого курса по отношению к валюте страны – гегемона. Все расчеты производилось в этой валюте, резервы ее хранились в Банке – Англии. По такому же принципу действовал долларовый блок, созданный в 1933г. после отмены золотого стандарта в США (в его состав входили США, Канада, страны Латинской Америки), а также Золотой блок, сформированный Францией.

Валютные клиринги – это расчеты между странами на основе зачета взаимных требований с оплатой сальдо наличными деньгами. Валютные клиринги создавались в годы мирового экономического кризиса (1929 – 1933) и затем получили больше распространение в форме двусторонних и многосторонних клирингов (Европейский платежный союз с 1950 по 1958гг.) появление которых было вызвано обострением проблемы международной ликвидности, или способности стран оплачивать свои внешние обязательства.

В результате 60% международных расчетов велось через валютные клиринги, которые к концу 60-х годов были ликвидированы в большинстве западноевропейских стран с ведением конвертируемости валют.

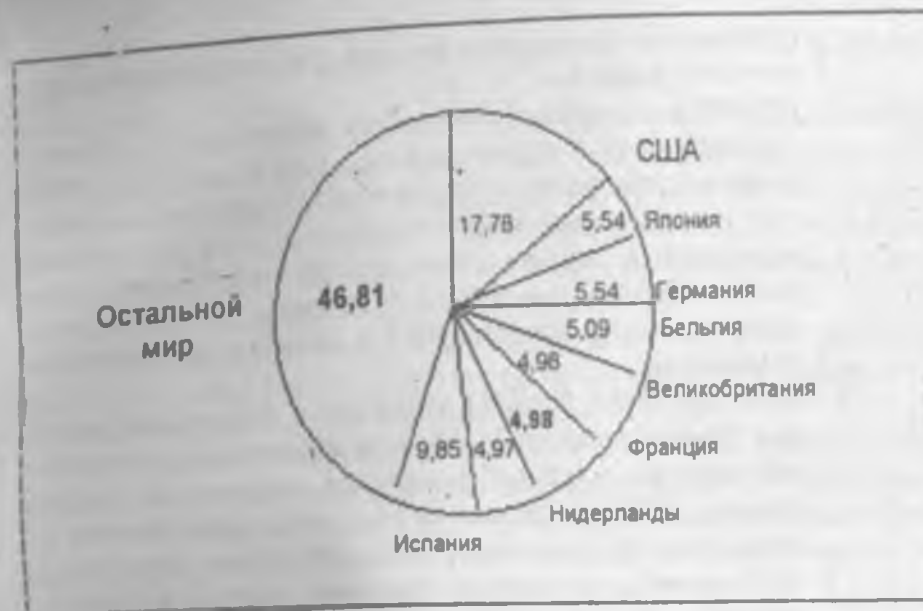
В целях повышения международной ликвидности и замены национальных валют международной резервной денежной единицы. Совет управляющих Международного валютного фонда (МВФ) утвердил план создания нового вида ликвидных средств – специальных прав заимствования (Special Drawing Rights) – СДР – это эмитируемые Международным валютным фондом платежные средства, предназначенные для регулирования сальдо платежных балансов, пополнения официальных резервов и расчетов с МВФ, соизмерения стоимости национальных валют.

Первоначально в 1970г. за единицу СДР было принято твердо фиксированное золотое содержание, как у доллара США, - 0,888671г. чистого золота. Однако после двух девальваций доллара (в 1971 и

1973гг.) и введения «плавающих» валютных курсов с 1 июля 1974 стоимость единицы СДР стала определяться на основе «корзины валют», то есть средневзвешенного курса 16 валют ведущих капиталистических стран, доля внешней торговли которых составила не менее 1% объема мировой торговли.

Так, с 1 января 1991 года действовала «корзина» валют СДР, которой были предусмотрены доли следующих валют: доллар США – 40%, немецкая марка – 21, японская иена – 17, французский франк – 11, английский фунт стерлингов – по 11%. Одна единица СДР равнялась 1,386 долларов США. В марте 1979г. была введена новая региональная международная счетная единица, используемая странами – членами Европейской валютной системы (ЕВС) – ЭКЮ (European Currency Unit). Создание ЭКЮ обусловлено развитием западноевропейской валютной интеграции, и стремление стран участниц ЕВС противопоставить доллару США европейскую коллективную валюту. В отличие от СДР, которые не имеют реального обеспечения, эмиссия ЭКЮ наполовину обеспечена золотом и долларами США (за счет объединения 20% официальных золотых резервов стран – участниц ЕВС) и наполовину – национальными валютами. Стоимость ЭКЮ определялась методом «корзины валют» стран участниц Европейского союза. Удельный вес каждой валюты в «корзине» зависит от доли страны в ВВП ЕС во взаимном товарообороте, немецкая марка – 30,1%, французский франк – 19,0%, английский фунт стерлингов – 13,0, бельгийский франк – 7,6%, испанская песета – 5,3, на прочие – 5,45%. Введенная с 2002 года единая валюта евро должна постепенно заменить ЭКЮ.

Международный Валютный Фонд. Он был образован в 1944 году в североамериканском городе Бреттон Вуде. Фонд должен оказывать помощь, если платежный баланс одной из 182 стран (членов Фонда) трещит по швам.



Источник: Die Zeit, 16.1998г.

Рис. 2. Владельцы МВФ

Прежде чем выдать кредиты той или иной стране, руководство МВФ рассматривает расчеты экспертов и программу реформ, которые нужно осуществить, чтобы впредь избегать подобных проблем. Как правило, это означает полезную экономию и сокращение дотаций. Эта влиятельная организация в какой-то мере ограничивает национальные суверенные права, что накладывает на нее международную ответственность. Ведь в каждом отдельном случае необходимо предвидеть, насколько удачным будет принятое решение.

В последнее время МВФ много критиковали за то, что организация проглядела кризис в Азии и потому отреагировала слишком поздно, и решая проблемы в Юго-Восточной Азии стандартными методами, которые совершенно не учитывали местную экономическую специфику.

Основные критические замечания включают следующее:

1. Некоторые из условий, устанавливаемых МВФ, вынуждают страны отказаться от проводимой ими политики по защите отечественных компаний и местных интересов и вместо этого быстро и полностью открыть свои экономики

(особенно в финансовом секторе) для иностранного корпоративного владения.

2. На МВФ оказывали влияние и его деятельностью. Манипулировали США и другие развитые страны для того, чтобы компании этих стран, которым оказывается помощь, и которые оказались в уязвимом положении. То, что этим странам не удавалось сделать через двустороннее и многостороннее (особенно в рамках ВТО) переговоры, теперь они получают, используя кредиты МВФ в качестве экономического воздействия.
3. МВФ практикует двойной стандарт в пользу международных банков, направленный против местных финансовых институтов, компаний, вкладчиков и акционеров. С одной стороны, МВФ настаивает на том, чтобы правительства играли, строго по правилам рынка и не тратили деньги на то, чтобы вывести из тяжелого положения местные институты и компании. Но, с другой стороны, МВФ хочет, чтобы правительства выплатили все свои внешние займы, взятые в международных банках, в том числе и огромный долг частного сектора, который оказался невыплаченным. Иностранные банки, другими словами, получают огромные субсидии и не страдают от допущенных ошибок, в то время как местные банки и компании будут вынуждены обанкротиться.

1 декабря 1998 года, выступая на встрече министров иностранных дел стран-участниц АСЕАН, который проходил в Куала-Лумпур, премьер-министр Малайзии М. Махатир, сказал, что МВФ предлагает кредиты для того, чтобы выплатить займы иностранным заемщикам. «Но займы идут с определенными условиями, самым главным среди которых является открытие финансового сектора для полного иностранного участия. Вполне вероятно, что, в конце концов, иностранные банки начнут доминировать над финансами данной страны». Он критиковал три условия предоставления кредитов МВФ: страна должна открыть свои финансовые рынки, что приведет к тому, что мощные иностранные банки выкупят местные; процентные ставки необходимо поднять, что затормозит рост условий активности; налоги следует увеличить, что станет дополнительной нагрузкой на население, которое уже пострадало от обесценивания валюты. «Все эти условия направлены на то, чтобы предоставить возможность странам выплачивать свои долги иностранным банкам и институтам, таким образом, они

вернут свои деньги, но народ будет страдать» — сказал он в своем комментарии.

В последнее время доверие к МВФ значительно уменьшилось. Это усугубляется отсутствием прогресса в странах, которые подверглись «лечению» МВФ. Эта организация настаивает на том, чтобы действия правительства, банков и компаний были открытыми и прозрачными, а его собственные поступки и политические меры остаются часто совершенно секретными.

Даже правительства, которые являются получателями кредитов МВФ, имеют мало прав в переговорах по политическим мерам, что связано с условиями предоставления займов.

Роль денег в рыночной экономике. Деньгам принадлежит ключевая роль в рыночной экономике. Проявляется это в следующем:

1) общественная роль денег, их функция в экономической системе состоит в том, что они выступают в качестве связующего звена между товаропроизводителями.

Будучи конкретизированными в определенном предмете, они являются как бы всеобщим условием общественного производства, «инструментов» общественных экономических связей независимых производителей товаров, орудием стихийного учета общественного труда в товарном хозяйстве.

2) Деньги играют и качественную роль — они становятся капиталом, или самовозрастающей стоимостью. Деньги — превращаются в денежный капитал в воспроизводстве индивидуального капитала, благодаря тому, что их функционирование включено в кругооборот промышленного капитала, и они представляют собой исходный пункт и результат кругооборота последнего:

$$D - T_{-Pc}^{Cn} \dots P - T' - D'$$

Деньги также обслуживают производство и реализацию общественного капитала, выступая в виде денежных потоков, которые движутся как внутри первого подразделения (производство средств производства) так, и внутри второго (производство предметов потребления), а также между ними.

Роль денег как капитала проявляется через их функцию. Так, стоимость товаров, произведенных на предприятиях, выражается в деньгах. При этом деньги служат и мерой стоимости и денежным капиталом.

Если же продукция продается за наличный расчет, а наличные деньги покупаются средства производства, то деньги служат средством обращения, и капиталом.

Если продукция продается в кредит, и по истечению срока дита долговые обязательства погашаются деньгами, то здесь служат и капиталом, и средством платежа.

С помощью денег происходит образование и перераспределение национального дохода через государственный бюджет, налоги и инфляцию.

Деньги являются объемов денежно-кредитного регулирования экономики промышленно развитых стран. Оно направлено на сдерживание роста денежной массы, преодоления инфляции и стимулирования роста ВВП.

2.1. ПОНЯТИЕ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ. НАЛИЧНОЕ И БЕЗНАЛИЧНОЕ ОБРАЩЕНИЕ

Денежное обращение – это движение денег при выполнении ими своих функций в наличной и безналичной формах, обслуживающие реализацию товаров, а также нетоварные платежи и расчеты в хозяйстве. Объективной основой денежного обращения является товарное производство, при котором товарный мир разделяется на товар и деньги, порождая противоречия между ними.

С углублением общественного разделения труда и формированием общенациональных и мировых рынков денежное обращение получает дальнейшее развитие. Оно обслуживает круговорот и оборот капиталов, опосредствует обращение и обмен всего совокупного общественного продукта, включая доходы различных классов. С помощью денег в наличной и безналичной форме осуществляются процесс обращения товаров, а также движение ссудного и фиктивного капиталов.

Денежный оборот страны, отражая движение денег, представляет собой сумму всех платежей, совершенных предприятиями, организациями и населением в наличной и безналичной формах за определенный период времени.

Денежное обращение подразделяется на налично-денежное и безналичное.

Налично-денежное обращение – это движение наличных денег. Средством обращения и платежа в данном случае являются реальные денежные знаки, передаваемые одним субъектом другому за товары, работы и услуги или в других предусмотренных законодательством случаях.

Оно обслуживается банкнотами, разменной монетой и бумажными деньгами (казначейскими билетами). В промышленно развитых странах банковские билеты, выпускаемые Центральным банком, составляют подавляющую часть налично-денежного обращения. Незначительная часть выпуска денег (около 10%) приходится на казначейства, которые эмитируют в основном монеты и мелкокупюрные бумажно-денежные знаки – казначейские билеты.

К примеру, в США и других развитых странах она не превышает, как уже говорилось 5-10% в зависимости от распространения прогрессивных систем (visa) и ей подобных, в странах СНГ и в нашей республике, в частности эта доля перешагнула рубеж 30% делая денежную систему не гибкой и легко восприимчивой к всевозможным злоупотреблениям.

Структура денежной массы состоит из активной части (денежные средства, непосредственно обслуживающие хозяйственную деятельность) и пассивной части (денежные накопления, остатки на счетах)

Налично-денежный оборот страны – это часть денежного оборота, равная сумме всех платежей, совершенных в наличной форме за определенный период времени. Данный оборот в основном связан с поступлением денежных доходов населения и их расходованием.

Безналичное обращение – это изменение активов денежных средств на банковских счетах, которое происходит в результате исполнения банком распоряжений владельца счета в виде чеков, платежных карточек, электронных средств платежа и других расчетных документов.

Различают две группы безналичного обращения; по товарным операциям и финансовым обязательствам. К первой группе относятся безналичные расчеты за товары и услуги, ко второй – платежи в бюджет (налог на прибыль, налог на добавленную стоимость), подоходный налог с физических лиц и другие обязательные платежи, внебюджетные фонды, погашения банковских ссуд, уплата процентов за кредит, расчеты со страховыми клиентами, компаниями.

Между налично-денежным обращением и безналичным существует тесная связь; деньги постоянно переходят из одной сферы обращения в другую. Поступление безналичных средств на счета в банке – непременное условие для выдачи наличных денег. Поэтому безналичный оборот неотделим от обращения наличных денег и образует вместе с ним единый денежный оборот страны, в котором циркулируют единые деньги одного наименования.

Безналичный оборот – это сумма платежей за определенный период времени, совершенных без использования наличных денег путем перечисления денежных средств по счетам клиентов в кредитных организациях или взаимных расчетов. Данный оборот составляет значительную часть денежного оборота республики.

В безналичных расчетах находит выражение безналичный денежный оборот. Безналичные расчеты имеют важное экономическое значение в ускорении оборачиваемости средств, сокращения наличных денег, в обращении, снижения издержек обращения.

Расчетные операции относятся к числу важнейших банковских операций. Они включают инкассовые, переводные и аккредитивные операции.

Понятие безналичных расчетов на территории Республики Узбекистан. Все расчеты между юридическими лицами по платежам, сумма которых превышает размеры, установленные Кабинетом Министров Республики Узбекистан осуществляется путем перечисления средств со счета плательщика на счет получателя только в безналичном порядке.

Правила безналичных расчетов на территории Республики Узбекистан разработаны в соответствии с Законами Республики Узбекистан «О банках и банковской деятельности», и другими нормативными документами Центрального банка Республики Узбекистан.

Инкассо – операция по получению банками для клиентов денег по их поручению и за их счет по различным документам. На инкассо принимаются чеки, ценные бумаги.

С 1996 года действует Унифицированные правила по инкассо (УПИ), разработанные Международной торговой палатой (МТП). Они определяют сущность и виды инкассо; порядок расчетов в форме инкассо при международных платежах по контрактам.

Различают два основных вида инкассовых операций. **Простое инкассо** – операция, по которой банк обязуется получить деньги с третьего лица на основании платежного требования, не сопровождаемого коммерческими документами и выставленного клиентом через банк.

Простое инкассо применяется при расчетах неторгового характера. **Документарное инкассо** – операция, в результате которой банк должен предъявить третьему лицу полученные от клиента документы (как правило, товарораспорядительные) и выдать их ему только против платежа наличными или против акцепта.

При переводных операциях клиент поручает своему банку перевести определенную сумму с его счета указанному адресату. За данную операцию банк взимает комиссию.

Аккредитив – (от лат. accredo – доверяю) – это твердое обязательство банка выплатить определенной суммы физическому или

юридическому лицу при выполнении указанных в аккредитиве условий. Основными видами аккредитива являются денежный и документарный. **Денежный аккредитив** – именной денежный документ, содержащий поручение банку – корреспонденту выплачивать его держателю указанную в аккредитиве сумму полностью или частично в пределах определенного срока. **Документарный аккредитив** – приглашение, по которому банк – эмитент должен по просьбе и на основании инструкций клиента произвести платеж третьему лицу или по его приказу оплатить или акцептовать переводные векселя. Использование документарного аккредитива дает экспортеру высокую степень защиты против коммерческих, политических рисков и рисков, связанных с переводом средств.

Вместе с тем интересы импортера также обеспечены, так как его деньги не будут уплачены до тех пор, пока не будет представлено документарное свидетельство о выполнении продавцом своих обязательств. Такой метод платежа является компромиссным вариантом как для продавца, так и для покупателя, так как предоставляет практически равные преимущества.

Документарные аккредитивы в течении многих лет используются в качестве метода оплаты в международной торговле как между промышленно развитыми, так и развивающимися странами. Юго-Восточной Азии.

В западноевропейских государствах сложилась иная ситуация, здесь наиболее распространенной формой расчетов является платеж по открытому счету, что обусловлено созданием единого внутреннего рынка этих стран. Для стран Восточной Европы, где велики различного рода риски, затрудняющие расчеты, наоборот, предоставляются широкие возможности для использования аккредитивной формы расчетов. Во внутренней торговле документарные аккредитивы используются редко, так как они слишком дороги и имеют сложную процедуру оформления.

Кроме того, документарные аккредитивы могут использоваться как вспомогательные финансовые инструменты при проведении различных программ финансирования (форфейтинг, проектное финансирование).

Документарный аккредитив может быть инструментом кредитования как импортера, например, при использовании аккредитива с отсроченным платежом (в течении 60-90 дней, после предоставления документов), так и экспортера – при аккредитивах с красной оговоркой.

кой, которые предусматривают авансовый платеж в пользу экспортера (определение аккредитивов с красной оговоркой приведено ниже).

По степени обеспечения выполнения платежа аккредитивы делятся на **отзывные и безотзывные**.

В случае открытия отзывного аккредитива банк-эмитент вправе с любое время изменить или аннулировать его. Поскольку банк – эмитент в большинстве случаев прибегает к такому действию только по настоянию покупателя, то экспортер при открытии отзывного аккредитива должен полностью положиться на покупателя своих товаров (услуг).

Основное преимущество отзывного аккредитива заключается в том, что он дает возможность быстро и просто совершить платеж. Однако использование такой формы документарного аккредитива рекомендуется только для партнеров, давно знающих и доверяющих друг другу. Во всех других случаях следует применять безотзывные или отзывные и подтвержденные аккредитивы.

В соответствии с «Унифицированными правилами и обычаями для документарных аккредитивов», (издание Международной торговой палаты №500, 1993г.) аккредитив считается безотзывным, если в тексте аккредитива отсутствует указание, что он отзывной. Согласно этим правилам *безотзывный аккредитив представляет собой твердое обязательство банка – эмитента* плотить в случае, если исполняющему банку или банку эмитенту представлены все необходимые документы и все условия аккредитива соблюдены.

Безотзывный аккредитив является широко распространенной формой. В статье 9 «Унифицированных правил» четко определены обязательства банка – эмитента, в зависимости от условий аккредитива произвести платежи, акцептовать траты или произвести платежи в срок погашения этих трат.

При применении безотзывной формы аккредитива без согласия бенефициара банк не вправе отказаться от своего обязательства.

В отличие от отзывного безотзывный аккредитив нельзя изменить в одностороннем порядке или аннулировать.

Подтвержденный аккредитив. Если банк-эмитент уполномочивает или просит другой (подтверждающий) банк подтвердить его безотзывный аккредитив и последний соглашается на это, то такое подтверждение является твердым обязательством подтверждающего банка дополнительно к обязательству банка – эмитента. Подтверждающий банк берет на себя отдельное и безотзывное обязательство

платить по аккредитиву (ст.9) (б) «Унифицированных правил и обычаев для документарных аккредитивов»). Таким образом, при использовании безотзывного подтвержденного аккредитива бенефициар имеет два независимых обязательства платить, то есть обязательство банка-эмитента и обязательство подтверждающего банка. Однако банк-эмитент не всегда может получить подтверждение своего аккредитива от другого банка ввиду ряда обстоятельств: своей репутации, недостаточными объемами кредитных линий, открываемых его банком-корреспондентами. В соответствии с «Унифицированными правилами и обычаями для документарных аккредитивов» подтверждение может быть инициировано только банком-эмитентом. При принятии решения о подтверждении аккредитива подтверждающий банк должен учитывать риски, связанные с этой процедурой, в том числе случаи:

- невыполнения банком-эмитентом своих обязательств, что причинит ущерб интересам бенефициара;
- отказа от перевода денежного покрытия в результате политических событий или изменения валютного регулирования в стране банка-эмитента;
- отказа банка-эмитента предоставить покрытие подтверждающему банку на основании мошеннического сговора.

Для того чтобы банк взял на себя обязательство подтверждать аккредитив, должны быть соблюдены определенные условия.

Открытый аккредитив должен быть безотзывным, содержать четкое поручение или разрешение банка-эмитента банку-корреспонденту добавить свое подтверждение.

Аккредитив должен использоваться и оплачиваться подтверждающим банком, что дает ему возможность строго контролировать соблюдение условий аккредитива. Содержание аккредитива должно быть четким и ясным и не должно содержать никаких оговорок, позволяющих покупателю избежать выполнения условий аккредитива (так называемые стоп - оговорки).

Прежде чем добавить свое подтверждение к аккредитиву, подтверждающий банк должен четко взвесить кредитоспособность банка-эмитента и риск неплатежеспособности данного государства. Если банк не готов подтвердить аккредитив, то он вправе авизовать его как неподтвержденный, если аккредитивом не предусмотрено иное, и должен немедленно уведомить об этом банк-эмитент.

Таким образом, подтвержденный аккредитив дает высокую степень обеспечения исполнения платежей.

При открытии аккредитива необходимо учитывать:

- форму аккредитива (отзывный, безотзывный);
- наличие подтверждения;
- точное наименование бенефициара. Так как группа компаний экспортера может иметь более одного наименования, то в аккредитиве и счете наименование фирмы – бенефициара должны строго совпадать;
- точное определение условия поставки (в соответствии с Интермс-90); строгое определение условий платежа – не только срока платежа, но и точки отсчета этого срока (например, от даты коносамента, даты прибытия товаров) при этом такое событие должно быть очень четко определено;
- точная дата предоставления документов.

Если в аккредитиве она не указывается, то в соответствии с «Унифицированными правилами» такой срок определяется в 21 день.

В случае, если для представления документов необходимы сложные формальности, например, представление консульского сертификата, в аккредитиве необходимо указать более длительный срок. В противном случае стороны могут указать такой короткий период времени, который не даст возможности аккредитиву сработать, и будет необходимо внести изменения в текст аккредитива (что потребует дополнительных затрат времени и средств на оплату банковской комиссии):

- срок действия аккредитива. Документы должны быть представлены до того, как банк закроется в день истечения действия аккредитива, либо в течении нескольких дней после даты отгрузки;
- перечень документов, необходимых для исполнения условий. Чем меньше документов оговаривается в аккредитиве, тем легче выполнить его условия.

Банковские автоматы. Важным направлением в обслуживании клиентов банка является внедрение электронных средств расчетов в торговых организациях, ресторанах и т.д.

Цель их внедрения – сокращение налично-денежного оборота в стране.

Терминалы используются служащими торговых предприятий для ввода и передачи информации о платежных операциях в банковскую систему и получения обратной информации банка о платежеспособности покупателя.

Внедрение электронных систем в организациях розничной торговли представляет ряд преимуществ для клиентов:

- быстрота совершения операций, в том числе и немедленное зачисление средств на счет продавца;
- сокращение платы за услуги банку, уменьшение затрат инкассации;
- гарантия платежа и защита от несанкционированного доступа к счету клиента;
- возможность приобретения товара без использования личных денег;
- уменьшение издержек обращения и сокращение бумаго-документооборота.

В целях обеспечения открытости банковской системы для клиентов и широкой общественности уже в 1994 году были начаты работы и внедрение новой системы бухгалтерского учета. Экономическое значение внедрения в практику таких форм отчетности, обеспечивающих открытость информации о банковской деятельности.

Банки, привлекая свободные средства клиентов и вкладчиков, кредитуют предприятие и предпринимателей или инвестируют их в финансовом рынке.

2.2. НАЛИЧНО-ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН И ЕГО ПРОГНОЗИРОВАНИЕ

Налично-денежный оборот, представляющий совокупность платежей за определенный период времени, отражает движение наличных денег как в качестве средства обращения, так и в качестве средства платежа.

Сфера использования наличных денег в основном связана с доходами и расходами населения:

- расчеты населения с предприятиями розничной торговли, общественного питания;
- оплата труда предприятиями и организациями, выплаты других денежных доходов;
- внесение денег населения во вклады и получение по вкладам;
- выплата пенсий, пособий и стипендий, страховых возмещений по договорам страхования;

- выдача кредитными организациями потребительского кредита;

- оплата ценных бумаг и выплата по ним дохода;
- платежи населения за жилищно-коммунальные услуги, подписка на периодическую печать;
- уплата населением налогов в бюджет, штрафы, за нарушения правил дорожного движения и т.д.

Статьи 790, 791 Гражданского кодекса Республики Узбекистан предусматривает применение на территории Узбекистана платежей в наличной и безналичной формах и раскрывают сущность и порядок осуществления основных форм безналичных расчетов

Установлен различный порядок расчетов с участием граждан в зависимости от связи этих платежей с их предпринимательской деятельностью. С участием граждан, не занимающихся предпринимательской деятельностью, разрешено осуществлять расчеты как наличными деньгами согласно закона «О банковской деятельности Республики Узбекистан», так и в безналичной форме. Однако расчеты с гражданами, связанными с предпринимательской деятельностью, должны производиться, как правило, в безналичном порядке. Важную роль в стабилизации денежного обращения в нашей республике сыграло Постановление «О дополнительных мерах по укреплению налично-денежного обращения и повышения ответственности коммерческих банков», которое обязательно для выполнения территориальными учреждениями Банка Узбекистана, расчетно-кассовыми центрами, кредитными организациями и их филиалами, включая учреждения Сберегательного банка Республики Узбекистан, а также организациями, предприятиями и учреждениями на территории Республики.

В соответствии с этими правилами организации, предприятия, учреждения независимо от организационно-правовой формы (далее — предприятия) хранят свободные денежные средства в учреждениях банков на соответствующих счетах на договорных условиях. Наличные денежные средства, поступающие в кассы предприятий, подлежат сдаче в учреждения банков для последующего зачисления на счет этих предприятий. Денежная наличность сдается ими непосредственно в кассы учреждений банков через объединенные кассы при предприятиях. Порядок и сроки сдачи наличных денег устанавливаются обслуживающими учреждениями банков каждому предприятию по согласованию исходя из необходимости ускорения обращения денег и своевременного поступления их в кассы в дни работы уч-

Внедрение электронных систем в организациях розничной торговли представляет ряд преимуществ для клиентов:

- быстрота совершения операций, в том числе и немедленное зачисление средств на счет продавца;
- сокращение платы за услуги банку, уменьшение затрат на инкассацию;
- гарантия платежа и защита от несанкционированного доступа к счету клиента;
- возможность приобретения товара без использования наличных денег;
- уменьшение издержек обращения и сокращение оборачиваемости денежно-кредитного документооборота.

В целях обеспечения открытости банковской системы для клиентов и широкой общественности уже в 1994 году были начаты работы и внедрение новой системы бухгалтерского учета. Экономическое значение внедрения в практику таких форм отчетности, обеспечивающих открытость информации о банковской деятельности.

Банки, привлекая свободные средства клиентов и вкладывая их в кредитуют предприятие и предпринимателей или инвестирует их на финансовом рынке.

2.2. НАЛИЧНО-ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН И ЕГО ПРОГНОЗИРОВАНИЕ

Налично-денежный оборот, представляющий совокупность платежей за определенный период времени, отражает движение наличных денег как в качестве средства обращения, так и в качестве средства платежа.

Сфера использования наличных денег в основном связана с доходами и расходами населения:

- расчеты населения с предприятиями розничной торговли и общественного питания;
- оплата труда предприятиями и организациями, выплата других денежных доходов;
- внесение денег населения во вклады и получение по вкладам;
- выплата пенсий, пособий и стипендий, страховых возмещений по договорам страхования;

- выдача кредитными организациями потребительского кредита;
- оплата ценных бумаг и выплата по ним дохода;
- платежи населения за жилищно-коммунальные услуги, подписка на периодическую печать;
- уплата населением налогов в бюджет, штрафы, за нарушения правил дорожного движения и т.д.

Статьи 790, 791 Гражданского кодекса Республики Узбекистан предусматривает применение на территории Узбекистана платежей в наличной и безналичной формах и раскрывают сущность и порядок осуществления основных форм безналичных расчетов.

Установлен различный порядок расчетов с участием граждан в зависимости от связи этих платежей с их предпринимательской деятельностью. С участием граждан, не занимающихся предпринимательской деятельностью, разрешено осуществлять расчеты как наличными деньгами согласно закона «О банковской деятельности Республики Узбекистан», так и в безналичной форме. Однако расчеты с гражданами, связанными с предпринимательской деятельностью, должны производиться, как правило, в безналичном порядке. Важную роль в стабилизации денежного обращения в нашей республике сыграло Постановление «О дополнительных мерах по укреплению налично-денежного обращения и повышения ответственности коммерческих банков», которое обязательно для выполнения территориальными учреждениями Банка Узбекистана, расчетно-кассовыми центрами, кредитными организациями и их филиалами, включая учреждения Сберегательного банка Республики Узбекистан, а также организациями, предприятиями и учреждениями на территории Республики.

В соответствии с этими правилами организации, предприятия, учреждения независимо от организационно-правовой формы (далее – предприятия) хранят свободные денежные средства в учреждениях банков на соответствующих счетах на договорных условиях. Наличные денежные средства, поступающие в кассы предприятий, подлежат сдаче в учреждения банков для последующего зачисления на счет этих предприятий. Денежная наличность сдается ими непосредственно в кассы учреждений банков через объединенные кассы при предприятиях. Порядок и сроки сдачи наличных денег устанавливаются обслуживающими учреждениями банков каждому предприятию по согласованию исходя из необходимости ускорения обращения денег и своевременного поступления их в кассы в дни работы уч-

реждений банков. Наличные деньги, принятые от физических лиц в уплату налогов, страховых и других сборов, сдаются непосредственно в учреждения банков или путем перевода через предприятия Госкомсвязи республики.

предприятия могут иметь в своих кассах наличные деньги в пределах лимитов, установленных банками по согласованию с руководителями предприятий. Лимит остатка наличных денег в кассе устанавливается учреждениями банков ежегодно всем предприятиям, имеющим кассу и осуществляющим налично-денежные расчеты, независимо от организационно-правовой формы и сферы деятельности. Одна из главных целей Центрального банка Республики Узбекистан — гарантировать стабильность курса национальной валюты. Достижение этой цели возможно лишь при сбалансированном обеспечении экономики деньгами. Чтобы снизить инфляцию и ограничить денежную эмиссию, необходимо усилить контроль за ведением кассовых операций хозяйствующими субъектами любых форм собственности, повысить ответственность руководителей и должностных лиц за состояние денежного обращения в регионах республики.

С 17 декабря 1998 года введены в действия «Правила ведения кассовых операций юридическими лицами» за №565. Данный нормативный акт разработан в соответствии со статьей 36 Закона о Центральном банке Республики Узбекистан от 21 декабря 1995 года «Правила» разработаны и приняты с целью обязать хозяйствующие субъекты:

- проводить расчеты между юридическими и физическими лицами, связанные с осуществлением ими предпринимательской деятельности, только в безналичном порядке через учреждения банков;
- иметь в своей кассе наличные деньги в пределах лимитов их остатков и использовать их из выручки в пределах норм;
- запретить организациям сферы торговли и бытовых услуг независимо от форм собственности использовать выручку на выплату заработной платы, пенсий и пособий.

Чтобы проводить все расчеты предприятий и организаций в безналичной форме, «Правила» запрещают передачу наличных денег из касс организаций на нужды других организаций. Их выдача может производиться только по расходным кассовым ордерам или надлежаще оформленным документам другого рода (платежным ведомо-

стям, заявлениям на выдачу денег, счетам и др.). Документы на выдачу должны иметь штамп реквизита расходного кассового ордера и подписанным руководителем и главным бухгалтером организации или лицами, ими уполномоченными.

Правила ведения кассовых операций в Узбекистане. Инструкция «Об организации работы по денежному обращению учреждениями банков Республики Узбекистан» №564, принята 10 декабря 1998 года Министерством юстиции Республики Узбекистан, ограничивает перелимит остатка кассы, устанавливает лимиты, которые может иметь предприятие, а также размеры остатков наличных денег в кассе и размеры расходования выручки.

Лимиты остатка наличных денег в кассе устанавливаются:

- для предприятий и организаций, имеющих постоянную денежную выручку и обязанных сдавать ее в банк ежедневно в конце рабочего дня, - в размерах, необходимых для обеспечения нормальной работы с утра следующего дня; обязанных сдавать на следующий день, наличными деньгами - в размерах не более среднесуточной выручки, имеющих право сдавать выручку не ежедневно, - в размерах и зависимости от установленных сроков сдачи и суммы выручки;
- для производственных предприятий и организаций, не имеющих постоянной денежной выручки, - в пределах среднесуточного расхода наличных денег (кроме расходов на заработную плату, пособий по временной нетрудоспособности, стипендий и премий).

При установлении лимитов остатка денег в кассе учитывается, что организации имеют право хранить в кассах наличные деньги, полученные в банке для выплаты заработной платы (оплаты труда в частном секторе и госхозах), пособий по временной нетрудоспособности, стипендий и премий, в течении 3 рабочих дней (для предприятий, расположенных на значительном расстоянии от учреждений банков, до 5 рабочих дней, включая день получения денег в учреждении банка. По истечении этого срока не использованные по назначению суммы возвращаются в банк и в дальнейшем выдаются организациям по их первому требованию на те же цели.

Организациям не разрешается накапливать в своих кассах наличные деньги сверх установленного лимита для предстоящих расходов.

Эксплуатационные предприятия Министерства связи осуществляют кассовые операции в порядке, установленного «Правилами ведения кассовых операций эксплуатационными предприятиями почтовой связи Министерства связи республики»

Лимиты остатка денег в кассе для предприятий связи устанавливаются отделениями банка по согласованию с руководителями этих предприятий с учетом размеров налично-денежного оборота и условий работы предприятий связи.

Нормы расходования денег из выручки устанавливаются предприятиям общественного питания на закупку сельхозпродукции у населения, при этом предельная норма расходования части выручки устанавливается учреждениями банков в процентах к месячному товарообороту исходя из потребности, но не выше 7% - для предприятий, получающих мясо за счет централизованных фондов, и 10% - для остальных предприятий общественного питания; всем торговым организациям независимо от формы собственности для выдачи наличных денег за реализованный комиссионный товар - в размере стоимости его за вычетом торговой надбавки; организациями территориальных торгово-производственных акционерных компаний

Организациям, имеющим постоянную денежную выручку, нормы расходования денег из выручки на другие нужды не устанавливаются кроме тех, кому такое право предоставляется постановлениями Кабинета Министров республики.

Денежная выручка сдается предприятиями, организациями, учреждениями по указанию отделений банка:

- в дневные и вечерние кассы отделений банка;
- инкосаторами учреждений банка;
- в объединенные кассы при предприятиях и организациях для последующей сдачи в банки;
- предприятиям связи для перевода на счета в банки.

Чтобы устранить нарушения, банки обязаны не реже одного раза в год проводить сверку первичных документов.

Важное значение имеет согласование предприятиями с обслуживающими учреждениями банков сроков выдачи денежной наличности на заработную плату, выплаты социального характера и стипендии. Для равномерного использования кассовых ресурсов и упорядочения выдач наличных денежных средств в учреждениях банков ежегодно составляется (по усмотрению их руководителя). Календарь выдач наличных денег на заработную плату, выплаты социального ха-

рактера и стипендии (по дням) на основании сведений предприятий о размерах и сроках выплаты заработной платы.

Территориальные учреждения Банка Узбекистан на основании получаемых от учреждений банков материалов ежегодно составляют календарь выдач наличных денег на заработную плату, выплаты социального характера и стипендии по республике, краю, области (по месяцам) и в срок до 29 марта и 29 сентября высылают ЦБ Узбекистана для свода в целом по Республике Узбекистан и Каракалпакстану

Данные сведения используются также при прогнозировании досрочных выплат по заработной плате и при оценке кассовых оборотов по приходу, расходу, эмиссионному результату за месяц в целом по территориальному учреждению ЦБ Узбекистана.

В целях максимального привлечения наличных денег в свои кассы за счет своевременного и полного сбора денежной выручки от предприятий учреждения банков не реже одного раза в два года проверяют соблюдение определенного ЦБ Узбекистана порядка ведения кассовых операций и работы с денежной наличностью и порядка ведения кассовых операций на предприятиях согласно Положения ЦБ Республики Узбекистан.

2.3. БЕЗНАЛИЧНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН

Безналичный оборот составляет значительную часть денежного оборота страны.

В безналичных расчетах, осуществляемых посредством перечислений средств по счетам в кредитных организациях и зачетов взаимных требований, находит выражение безналичный денежный оборот. Чем шире применяются безналичные расчеты, тем меньше требуется наличных денег, уменьшаются издержки обращения.

Безналичные расчеты между субъектами хозяйствования как бы завершают последний этап кругооборота средств в хозяйстве.

Поступления денег на счет в банке свидетельствует о том, что продукт производства реализован, то есть получил общественное признание, затраты на его создание возмещены, а прибыль сосредоточенную на счете предприятий в банке, можно использовать по назначению, продолжить процесс производства.

Такие расчеты способствуют концентрации денежных ресурсов в банках. Временно свободные денежные средства предприятий, организаций, хранящиеся в банках, являются одним из источников кредитования, позволяют развивать кредитные отношения. От вильной организации системы безналичных расчетов в целом зависит своевременность и быстрота осуществления расчетов между хозяйствованиями, их финансовое положение, а также состояние платежной дисциплины в стране.

В Республике Узбекистан разработано Положение «О безналичных расчетах в Республике Узбекистан» в соответствии с Гражданским кодексом Республики Узбекистан, Законами Республики Узбекистан «О Центральном банке Республики Узбекистан», «О банках и банковской деятельности» и др.

Действие настоящего Положения (№1/4(№60)) от 12.01.2002г. распространяется на все юридические и физические лица – резидентов и нерезидентов Республики Узбекистан, осуществляющие безналичные расчеты (именуемые в дальнейшем «клиентами»).

1) Банки Республики Узбекистан организуют и осуществляют безналичные расчеты в следующих формах:

- 1) расчеты по платежным поручениям;
- 2) расчеты по аккредитивам;
- 3) расчеты по инкассо;
- 4) расчеты по чекам.

При осуществлении безналичных расчетов по указанным формам используются следующие денежно-расчетные документы:

- 1) мемориальный ордер (приложение №1);
- 2) платежное поручение (приложение №2);
- 3) платежное требование (приложение №3);
- 4) инкассовое поручение (приложение №4);
- 5) заявление на аккредитив (приложение №5);
- 6) расчетный чек коммерческого банка (приложение №6).

Также безналичные расчеты могут осуществляться с использованием пластиковых карточек.

Конкретная форма безналичных расчетов и денежно-расчетных документов между плательщиками и получателями средств определяется самостоятельно в соответствии с заключенным договором (соглашением).

Расчеты платежными поручениями – это форма безналичных расчетов, при которой плательщик представляет в обслуживающ...

это учреждение банка расчетный документ, содержащий поручение о перечислении определенной суммы со своего счета на счет получателя в срок, предусмотренный законодательством или установленный в соответствии с ним в этом или ином банке. Поручение плательщика исполняется банком при наличии средств на его счете. Для совершения платежа может быть также использована ссуда банка при наличии у хозяйствования права на ее получение.

В расчетах за товары и услуги платежные поручения могут использоваться в следующих случаях: за полученные товары и оказанные услуги при условии ссылки в поручении на номер и дату документа, подтверждающего получение товара или услуг плательщиком; для платежей в порядке предварительной оплаты, товаров и услуг; для осуществления плановых платежей используемых при постоянных хозяйственных связях покупателей с сельскохозяйственными товаропроизводителями, предприятиями пищевой и перерабатывающей промышленности; для погашения кредиторской задолженности по товарным операциям; при расчетах за товары и услуги по решениям суда и арбитража. Все нетоварные операции совершаются исключительно платежными поручениями.

Преимущество расчетов платежными поручениями заключается в том, что они обеспечивают относительно простой и быстрый документооборот, максимальное сближение моментов получения покупателями товаров и совершения платежа, возможность для плательщика предварительной проверки качества оплачиваемых товаров и услуг.

В общем безналичном обороте эта форма расчетов составляет свыше 80%.

В последнее время получила распространение еще одна форма расчетов – расчеты платежными требованиями – поручениями. Оно представляет собой денежно-расчетный документ, содержащий требование получателя средств плательщику об уплате определенной суммы через банк согласно (§5 Расчеты платежными поручениями) Положения «О безналичных расчетах в Республике Узбекистан».

Платежное требование – поручение принимается банком только при наличии средств на счете плательщика.

Расчетные платежные требования – поручения, как и платежные поручения, не требуют больших затрат на их проведение, однако скорость расчетов по ним несколько ниже.

Расчеты инкассовыми поручениями (согласно §6 Положения о безналичных расчетах в Республике Узбекистан). Инкассовые поручения представляют собой поручения получателя средств банку списать средства со счета плательщика в бесспорном порядке. Инкассовые поручения могут выставлять:

а) налоговые органы – о взыскании платежей и недоимок по налогам и другим обязательным платежам в государственный бюджет, также по обязательным платежам во внебюджетный Пенсионный фонд Республики Узбекистан;

б) таможенные органы – о взыскании не уплаченных в срок таможенных платежей и штрафов;

в) судебные исполнители и взыскатели – о взыскании денежных средств по исполнительным документам;

г) и другие органы, согласно законодательству.

При взыскании средств на основании исполнительных и приравненных к ним документов взыскатели представляют в банк инкассовое поручение со ссылкой на дату и номер исполнительного и приравненного к нему документа.

Банк, получивший от клиента инкассовое поручение, называется банком-эмитентом. Если этот банк осуществляет расчетно-кассовое обслуживание плательщика и получателя средств, одновременно он является исполняющим банком, направив ему при этом соответствующие документы.

Средства, списанные исполняющим банком со счета плательщика (инкассированные суммы), должны быть немедленно переданы в распоряжение банку – эмитенту, который обязан зачислить их на счет клиента.

В этом случае, если платеж и (или) акцепт не были получены, исполняющий банк обязан известить банк-эмитент о причинах неплатежа или отказе от акцепта, а банк-эмитент в свою очередь известить об этом клиента, запросить у него указания относительно дальнейших действий.

ПЛАТЕЖНОЕ ТРЕБОВАНИЕ № _____

Дата _____

Наименование плательщика _____

ДЕБЕТ _____ ИНН _____
счет плательщика _____ плательщика _____

Наименование _____ Код банка _____
банка плательщика _____ плательщика _____

СУММА _____

Наименование _____
получателя _____

КРЕДИТ _____
счет получателя _____

Наименование _____ Код банка _____
банка получателя _____ получателя _____

Сумма прописью _____

Детали _____
платежа _____

Руководитель _____ Главный бухгалтер _____
(подпись) (подпись)

М. П.	Проверен	Одобен	Проведено банком
	БАНК	подпись	подпись

ИНКАССОВОЕ ПОРУЧЕНИЕ № _____

Дата _____

Наименование плательщика _____

ДЕБЕТ
счет плательщика _____ ИНН
плательщика _____

Наименование
банка плательщика _____ Код банка
плательщика _____

СУММА _____

Наименование
получателя _____

КРЕДИТ
счет получателя _____

Наименование
банка получателя _____ Код банка
получателя _____

Сумма прописью _____

Детали
платежа _____

Руководитель _____ Главный бухгалтер _____
(подпись) (подпись)

М. П.

БАНК	Проверен подпись	Одобен подпись	Проведено банком дата
------	---------------------	-------------------	--------------------------

МЕМОРИАЛЬНЫЙ ОРДЕР _____

Дата _____

Наименование плательщика _____

ДЕБЕТ
счет плательщика _____ ИНН
плательщика _____

Наименование
банка плательщика _____ Код банка
плательщика _____

СУММА _____

Наименование
получателя _____

КРЕДИТ
счет получателя _____

Наименование
банка получателя _____ Код банка
получателя _____

Сумма прописью _____

Детали
платежа _____

Руководитель _____ Главный бухгалтер _____
(подпись) (подпись)

М. П.

БАНК	Проверен подпись	Одобен подпись	Проведено банком дата
------	---------------------	-------------------	--------------------------

ПЛАТЕЖНОЕ ПОРУЧЕНИЕ № _____

Дата _____

Наименование плательщика _____

ДЕБЕТ
счет плательщика _____ ИНН
плательщика _____

Наименование
банка плательщика _____ Код банка
плательщика _____

СУММА _____

Наименование
получателя _____

КРЕДИТ
счет получателя _____

Наименование
банка получателя _____ Код банка
получателя _____

Сумма прописью _____

Детали
платежа _____

Руководитель _____ Главный бухгалтер _____
(подпись) (подпись)

М. П.	Проверен	Одобен	Проведено банком
	БАНК	подпись	подпись
			дата

Аккредитивная форма расчета. При расчетах по аккредитиву банк действующий по поручению плательщика об открытии аккредитива, обязуется осуществить по указанию клиента одно из следующих действий:

- а) произвести платеж третьему лицу;
- б) оплатить переводной вексель;
- в) акцептовать его;
- г) учесть вексель против предоставления получателем документов, определенных условиями аккредитива.

Поручение клиента банку выставить аккредитив оформляется в виде заявления на него, в котором предусмотрены реквизиты, установленные законодательством.

При аккредитивной форме расчетов банк, открывший аккредитив (банк-эмитент) (§7 Положения «О безналичных расчетах в Республике Узбекистан») по поручению своего клиента (плательщика) и в соответствии с его указаниями берет на себя обязательство произвести платеж в пользу его контрагента – получателя средств или предоставить полномочия другому банку произвести такие платежи при условии представления получателем средств документов и выполнения иных условий, предусмотренных аккредитивом.

Срок действий и порядок расчетов по аккредитиву устанавливаются в договоре между плательщиком и получателем денежных средств.

Договор должен также содержать:

- а) наименование банка – эмитента;
- б) вид аккредитива и способ его исполнения;
- в) способ извещения получателя средств об открытии аккредитива;
- г) полный перечень и точную характеристику документов, представляемых получателем средств для получения средств по аккредитиву;

д) сроки представления документов после отгрузки товаров (оказания услуг, выполнения работ), требования к их оформлению.

Существуют следующие виды аккредитивов:

- покрытые или непокрытые (гарантированные);
- отзывные или безотзывные.

Покрытыми (депонированными) считаются аккредитивы, при открытии которых банк – перечисляет собственные средства плательщика или предоставленный ему кредит в распоряжении испол-

няющего банка. В случае открытия непокрытого (гарантированного) аккредитива исполняющему банку предоставляется право списывать всю сумму аккредитива с ведущегося у него счета банка — эмитента.

Отзывным признается аккредитив, который может быть изменен или отменен банком-эмитентом без предварительного уведомления получателя средств. Аккредитив является отзывным, если в нем не указано иное.

Безотзывным считается аккредитив, который не может быть изменен или аннулирован без согласия получателя средств. Разновидностью безотзывного аккредитива является подтвержденный аккредитив. Исполняющий банк подтверждает безотзывный аккредитив по просьбе банка — эмитента, то есть он принимает на себя наряду с эмитентом обязательства по аккредитиву.

Преимущество аккредитивной формы расчетов состоит в гарантии платежа и возможности его в кратчайший сроки после отгрузки товаров.

Расчеты расчетными чеками. Согласно § 8 выше указанного положения Расчетный чек коммерческого банка (далее по тексту — чек) представляет собой поручение клиента обслуживающему его банку произвести платеж со счета чекодателя на счет чекодержателя определенной суммы средств.

Чеки изготавливаются ГПО «Госзнак» Центрального банка по заказам коммерческих банков в количестве, необходимом для их деятельности. Чеки применяются только при безналичных расчетах между физическими лицами и юридическими лицами индивидуальными предпринимателями за товары, работу и услуги.

Максимальная сумма чека устанавливается Центральным банком Республики Узбекистан, а минимальная сумма чека — коммерческими банками самостоятельно.

Банк при выдаче чека открывает, на основании заявления физического лица, отдельный вторичный лицевой счет на балансовом счете 20206 — «Депозиты» до востребования физических лиц — на сумму чека и произвести оплату чека только с этого счета.

Форма чека, его реквизиты, порядок заполнения определяются законодательством и установленными в соответствии с банковскими правилами.

2.4. ЗАКОН ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ. ДЕНЕЖНАЯ МАССА И СКОРОСТЬ ОБРАЩЕНИЯ ДЕНЕГ

Закон стоимости и форма его проявления в сфере обращения — Закон денежного обращения, характерны для всех общественных формаций, в которых существуют товарно-денежные отношения.

Закон денежного обращения выражает экономическую взаимосвязь между массой обращающихся товаров, уровнем их цен и скоростью обращения денег.

С развитием товарного производства, денежного обращения, использования денег в функции средства платежа закон денежного обращения приобретает следующий вид:

Количество денег необходимых в качестве средства обращения и средства платежа	Сумма цен реализуемых товаров и услуг	Сумма цен товаров, продан- ных в кредит, срок оплаты которых не наступил	Сумма платежей по обя- тельствам	Сумма взаимопо- гашающихся платежей
	=	-	+	-
	Среднее число оборотов денег как средства обращения и средства платежа			

Таким образом, на количество денег, необходимых для обращения, влияют разнообразные факторы, которые зависят от условий развития производства. Одним из них является изменение количества обращающихся товаров.

Потребность хозяйства в деньгах определяется также уровнем цен на товары и услуги.

Обратное влияние на количество денег, необходимых для обращения, оказывают:

- степень развития кредита, так как чем большая часть товаров продается в кредит, тем меньшее количество денег требуется в обращении;
- развитие безналичных расчетов;
- скорость обращения денег.

При металлическом обращении количество денег в нем регулировалось стихийно, с помощью денег в функции накопления сокровища; если потребность в деньгах сокращалась, то излишние деньги (золотые монеты) уходили из обращения в сокровища, если увеличивалась — происходил прилив денег в обращении из сокровища. Следовательно, количество денег в обращении всегда поддерживалось

на необходимом уровне. При обращении разменных на золото банкнот возможность их свободного размена на металл (золото и серебро) исключает нахождение в обращении их излишнего количества.

Если обращение обслуживается банкнотами, не разменными на золото, или бумажными деньгами (казначейскими билетами), то обращение наличных денег может возникнуть лишь из отношений между золотом, лишь из этого, что они являются представителями последнего. И закон этот сводится к тому, что выпуск бумажных денег должен быть ограничен тем их количеством, в каком действительно обращалось бы символически представленное или золото или серебро.

Следовательно, когда количество выпущенных бумажных денег будет равно теоретическому количеству золотых денег, необходимому для обращения, никаких отрицательных явлений не возникает. Бумажные деньги или неразменные банкноты будут исправно играть роль денежных знаков, то есть заменителей золотых денег. Указание требования обеспечивает устойчивость денег и имеет силу во всех общественных формациях, где существует денежное обращение.

Из истории денежного обращения Узбекистана.

В 1501г. Мухаммад Шейбани-хан, предводитель кочевых племен узбеков – выходцев из Дашти – Кыпчака, завоевал Самарканд. Хотя в его правлении продолжали обращаться тимуридские серебряные и медные монеты, тем не менее, уже в 1507г. была осуществлена кардинальная денежная реформа. Начали выпускать монеты золотые, серебряные, из сплава серебра и меди, а также медные, причем чеканка их была очень ограничена. Известны только чеканы Шейбани-хана (1501-1610гг.) и Абдулла-хана (1583-1598гг.).

Золотые монеты назывались ашрафи или тилио, серебряные – тангам, тангача, медные – динары, фулус. Самой мелкой монетой был пул. Чеканились также кратные монеты крупных номиналов, например, в две трети и даже одну шестую динара. Масса серебряной тангача была 5,2г., за нее по официальному курсу давали 36 медных динаров той же массы, причиной реформы явилась инфляция. Сказалась неправильная монетная политика, массовый отток высокопробных серебряных тангач за границу, сокращение поступлений чистого серебра на монетные дворы. Все это привело к расстройству денежной системы.

После реформы Абдулла-хана был централизован монетный чекан в столице государства – Бухаре, налажен регулярный выпуск золотой монеты, изменен курс серебряной, начат выпуск медной мо-

неты нескольких достоинств для удовлетворения повседневного спроса рыночной торговли.

В государстве Джанидов, основанном в 1601г. Джани Мухаммадом, продолжали обращаться шейбанидские монеты. Однако были и нововведения. Регулярным стал чекан золотой монеты, начавшийся между 1695г. и 1709г. Монета весила 4,8г. и была очень высокой пробы 958 (содержание золота в монете составляло 91-93%).

Регулярная чеканка золотой монеты в государстве Джанидов объяснялось стремлением преодолеть резкий упадок хозяйства.

Государство не могло обеспечить торговлю необходимым количеством серебряных монет. При этом содержание самого металла в монете постоянно падало, что послужило причиной проведения денежной реформы.

Курс переоформленной тангача был принудительный, в 4 раза превышающий реальную стоимость монеты. Это вызвало волну протеста, а затем и восстание городского населения Бухары. Власти были вынуждены уменьшить принудительный курс серебряной тангача в 2 раза.

Денежная масса и скорость обращения денег. Важнейшим количественным показателем денежного обращения является денежная масса, представляющая собой совокупный объем покупательных и платежных средств, обслуживающих хозяйственный оборот и принадлежащих частным лицам, предприятиям и государству.

Для анализа количественных изменений денежного обращения на определенную дату и за определенный период, а также для разработки мероприятий по регулированию темпов роста и объема денежной массы используются различные показатели (денежные агрегаты).

У нас в Узбекистане принята следующая структура денежной массы:

M_0 – наличные деньги;

$M_1 = M_0 +$ остатки средств на соответствующих счетах + средства местных бюджетов + средства бюджетных, общественных и других организаций;

$M_2 = M_1 +$ срочные вклады в сберегательных банках (Народные банк);

$M_3 = M_2 +$ выпускаемые сертификаты + облигаций целевых займов + облигации государственных займов + казначейские обязательства.

Денежная масса в Узбекистане рассчитывается Центральным банком по состоянию на 1-е число месяца на основе данных своего баланса банковской системы.

Денежная масса включает в себя компоненты, которые не могут непосредственно использоваться как покупательное или платежное средство. К ним относятся денежные средства на срочных счетах, сберегательных вкладах и коммерческих банках, депозитных сертификатах, акциях инвестиционных фондов, депозитных сертификатах, акциях, инвестиционных фондов, получивших все больше распространение на территории Узбекистана. Перечисленные компоненты денежной массы объединены под общим названием «квази-деньги» (от латинского слова *quasi* – как будто, почти) и представляют собой наиболее весомую и динамично растущую часть в структуре денежного обращения.

«Квази – деньги», не считаясь деньгами в их прямом смысле, являются, тем не менее, ликвидными активами, то есть легко реализуемыми в денежную форму без потерь стоимости. Конечно, сами ликвидным активом являются деньги с ними стоят драгоценные металлы и камни, произведения искусства. Меньшей ликвидностью обладают здания, оборудование, машины и др. Как правило, эта категория ценностей относится к так называемым «замороженным» активам. Квази-деньги также весьма ликвидны, поскольку срочные вклады, облигации и некоторые виды акций в развитых странах можно быстро превратить в наличные деньги. В месте с тем в истории существует немало фактов долгосрочного замораживания этого вида денег в том случае, когда государству требовались значительные денежные средства на какие-либо нужды, и оно превращало это мероприятие из добровольного в принудительное.

Как правило, денежная политика страны, выходящей из политического или экономического кризиса начинается с восстановления доверия населения путем индексации таких «замороженных вкладов» и привлечения, таким образом, средств для оживления инвестиционной активности в экономику.

В Узбекистане этот процесс начал набирать силу с принятия постановления Кабинета Министров «О мерах по индексации денежных средств населения во вкладах и по государственному страхованию» от 12.02.96 года, в соответствии с которым установлены размеры индексации денежных средств населения учетом роста индексов цен, имевшего место за 1992-1995гг.

Таким образом, в структуре денежной массы выделяют такие совокупные компоненты или денежные агрегаты, как M_1 и M_2 .

Хочется только отметить, что различие между M_1 и M_2 заключается прежде всего в том, что в состав M_2 включены рассмотренные выше квази-деньги, которые, требуют какого-то времени для перевода их в наличные. Следует отметить, что в нашей стране денежные агрегаты не рассчитывались ранее и не использовались в практической деятельности финансово-кредитных учреждений, не знакомы были с ними и вкладчики.

Теоретически это обосновывалось тем, что наличные деньги и квази-деньги не могут быть объединены, так как вроде бы смешиваются совершенно несовместимые категории – деньги, ценные бумаги и кредит. Однако совершенно ясно, что между денежным рынком инвестиций и рынком ценных бумаг существует очень тесная взаимосвязь. Остатки на срочных счетах могут быть использованы для всевозможных расчетов, а дохода, по ценным бумагам могут храниться на текущих счетах и аккумулироваться для инвестиционной деятельности.

С учетом продвижения нашей страны по пути реформирования экономики грань между наличными и безналичными деньгами должна постепенно стираться, чему будет способствовать активное использование денежных агрегатов.

Скорость обращения денег – показатель интенсификации их движения при функционировании в качестве средства обращения и средства платежа. Он трудно поддается количественной оценке, поэтому для его расчета используются косвенные методы.

В промышленно развитых странах в основном исчисляются два показателя скорости роста оборота денег.

1. Показатель скорости обращения в кругообороте доходов – отношение валового национального продукта (ВНП) или национального дохода к денежной массе, а именно, к агрегату M_1 или M_2 . Этот показатель раскрывает взаимосвязь между денежным обращением и процессами экономического развития.
2. Показатель оборачиваемости денег в платежном обороте – отношение суммы переведенных средств по банковским текущим счетам к средней величине денежной массы.

В Узбекистане в практике статистической работы в зависимости от полноты охвата оборота наличных денег различают, во-первых, скорость возврата денег в кассы банка к среднегодовой массе денег в

обращении; во-вторых, скорость обращения денег в наличном денежном обороте, начисляемую путем деления суммы поступлений и выдачи наличных, денег, включая оборот почты и учреждений сберегательного банка на среднегодовую массу денег в обращении.

Изменение скорости обращения денег зависит от многих факторов как общезкономических (циклического, развития экономики, темпов экономического роста, движения цен), так и чисто мониторинговых (структуры платежного оборота, развития кредитных операций и валютных расчетов, уровня процентных ставок на денежном рынке).

Ускорению обращения денег способствуют такие факторы, как развитие системы взаимных расчетов, внедрение ЭВМ в банковское дело, применение электронных средств денежных расчетов. При прочих равных условиях ускорение скорости обращения денег равнозначно увеличению денежной массы и является одним из факторов инфляции.

В Узбекистане скорость обращения среднегодовой денежной массы определяется как отношение ВВП, произведенного за год, к среднегодовой денежной массе.

Денежная система – это форма организации денежного обращения в стране, сложившаяся исторически и закрепленная национальным законодательством. Денежные системы сформировались в XVI-XVII вв., с возникновением и утверждением капиталистического способа производства, хотя отдельные их элементы появились в более ранний период. По мере развития товарно-денежных отношений и капиталистического способа производства происходят существенные изменения в денежной системе.

Тип денежной системы зависит от того, в какой форме функционируют деньги: как товар – всеобщий эквивалент или как знаки стоимости. В связи с этим выделяют следующие типы денежных систем:

- система металлического обращения, при которой денежный товар непосредственно обращается и выполняет все функции денег, а кредитные деньги размениваются на металл;
- система обращения кредитных и бумажных денег, при которой полноценные деньги вытеснены из обращения.

В зависимости от металла, который в данной стране был принят в качестве всеобщего эквивалента, и базы денежного обращения биметаллизм и монометаллизм.

3.1.БИМЕТАЛИЗМ И ЕГО ХАРАКТЕРИСТИКА

Биметаллизм – денежная система, при которой роль всеобщего эквивалента закрепляется за двумя металлами (обычно за золотом и серебром) предусматриваются свободная чеканка из них монет и неограниченное обращение.

Известны три разновидности биметаллизма.

1. Система параллельной валюты, при которой соотношение между золотыми и серебряными монетами устанавливалось стихийно.
2. Система двойной валюты, при которой государство фиксировало соотношение между металлами, а чеканка золотых и серебряных монет и прием их населением производились по этому соотношению.

3. Система «хромающей» валюты, при которой золотые и серебряные монеты являлись законным платежным средством, но не на равных основаниях. Например, если чеканка монет из серебра производилась в закрытом порядке, то они практически выступали знаками золота.

Биметаллизм был широко распространен в XVI-XVII вв., а в XIX в. в Западной Европе и в XIX в. В 1865г. Франция, Бельгия, Швейцария и Италия попытались сохранить биметаллизм при помощи международного соглашения – так называемого Латинского монетного союза (1865-1878гг.). В заключенной монетной конвенции была предусмотрена свободная чеканка монет из обоих металлов достоинством от 5 франков и выше с установлением законного ценностного соотношения между золотом и серебром 1 : 15,5.

Однако биметаллическая денежная система не соответствовала потребностям в качестве меры стоимости одновременно двух металлов – золота и серебра – противоречит природе этой функции. Всеобщей мерой стоимости может служить только один металл. Кроме того, устанавливаемое государством твердое стоимостное соотношение между золотом и серебром не соответствовало их рыночной стоимости. В результате удешевления производства серебра в конце XIX в. и его обесценения золотые монеты стали уходить из обращения в сокровище. В этом проявилось действие закона Коперника-Грешема: «плохие деньги вытесняют из обращения хорошие».

3.2. МОНОМЕТАЛЛИЗМ И ЕГО ХАРАКТЕРИСТИКА

Монометаллизм – денежная система, при которой один металл (золото или серебро) служит всеобщим эквивалентом и основой обращения, а функционирующие монеты и знаки стоимости являются разменными на золото или серебро. Серебряный монометаллизм существовал на территории Узбекистана (1501-1610гг.) гл.2., в результате денежной реформы Шейбани-хана.

Впервые золотой монометаллизм (стандарт) как тип денежной системы сложился в Великобритании в конце XVIII века и был законодательно закреплен в 1816г. В большинстве других государств он был введен в последний трети XIX в., в Германии – в 1871-1873гг., в Швеции, Норвегии и Дании – в 1873г., во Франции – в 1876 – 1878гг., в Австрии – в 1892г., в России и Японии – в 1897г., в США – в 1900г.

В зависимости от характера размена знаков стоимости на золото различаются три разновидности золотого монометаллизма: золотомонетный стандарт, золотослитковый стандарт и золотодевизный (золотовалютный) стандарт.

Золотомонетный стандарт наиболее соответствовал требованиям капиталистической формы развития экономики периода свободной конкуренции, способствовал развитию производства, кредитной системы, лицевой торговли и выводу капитала. Этот стандарт характеризуется следующими основными чертами:

- во внутреннем обращении страны находятся золотые монеты, золото выполняет все функции денег;
- разрешается свободная чеканка золотых монет для частных лиц (обычно на монетном дворе страны);
- находящиеся в обращении кредитные деньги (банкноты, металлическая разменная монета) свободно и неограниченно размениваются на золотые монеты по номиналу;
- допускаются свободный вывоз и ввоз золота и иностранной валюты и функционирование свободных рынков золота.

Функционирование золотомонетного стандарта требовало наличия золотых запасов у центральных эмиссионных банков, которые служили резервным фондом внутреннего обращения, обеспечивали размен банкнот на золото, являлись резервом мировых денег.

В эпоху первоначального накопления капитала проблема нехватки золота в Западной Европе обострилась. Из-за пассивного платежного баланса европейских стран оно утекало на Восток.

В результате основной целью государственной экономической политики стало удержание золота в стране. Это было время открытия морских путей в богатые драгоценными металлами Америку, Азию, Африку, Австралию. Однако мировая экономика не стояла на месте, и через несколько веков золото стало снова не хватать. Активно развивавшееся рыночное хозяйство росло быстрее, чем мировой запас золота. Поэтому в XIX веке многими странами был принят золотой стандарт, гарантировавший стопроцентное покрытие банкнот золотом. Однако и золотой стандарт не спас положения.

Началось постепенное снижение золотого содержания денежных единиц.

Сейчас общий мировой запас золота составляет 120 тысяч тонн, по рыночной цене – на 1 триллион 200 тысяч долларов.

В годы Первой мировой войны рост бюджетных дефицитов, покрытие их займами и растущим выпуском денег привели к росту денежной массы в обращении, значительно превышающий по своему объему золотые запасы эмиссионных банков, что ставило под угрозу свободный обмен неоплаченных денег на золотые монеты. В этот период золотомонетный стандарт прекратил свое существование воевавших странах, а затем и в большинстве других (кроме США). Он продержался до 1933 г.). По окончании Первой мировой войны в условиях развития общего кризиса капитализма, ни одно капиталистическое государство не смогло стабилизировать свою валюту на основе восстановления золотомонетного стандарта.

В ходе денежных реформ (1924-1929 гг.) возврат к золотому стандарту был произведен в двух урезанных формах – золотослитковом и золотодевизном стандарта.

При золотослитковом стандарте, в отличие от золотомонетного, в обращении отсутствуют золотые монеты и свободная их обращение, обмен банкнот производится на золотые слитки. В Великобритании цена стандартного слитка в 12,4 кг равнялась 1700 ф. ст., во Франции цена слитка весом 127 кг – 21,5 тыс. франков.

В Австралии, Германии, Дании, Норвегии и других странах был установлен золотодевизный (золотовалютный) стандарт, при котором также отсутствуют обращение золотых монет и свободная их обращение, обмен банкнот производится на девизы (платежные средства в иностранной валюте), разменные на валюту стран с золотослитковым стандартом. Таким путем сохранялась косвенная связь денежных единиц стран золотодевизного стандарта с золотом.

Поддержание устойчивости курса национальной валюты осуществлялось методом девизной политики, то есть посредством покупки иностранных денег или продажи на них национальных в зависимости от того снижался или повышался курс национальной валюты на рынках. Таким образом, при золотодевизном стандарте валюты осуществлялось методом девизной политики, то есть посредством покупки иностранных денег или продажи на них национальных в зависимости от валют других государств.

В результате мирового экономического кризиса 1929-1933 гг. золотой стандарт был отменен во всех странах, и утвердилась система неразменных кредитных денег.

Созданная в 1944 г. Брейтон-Вудская мировая валютная система представляла собой систему межгосударственного золотодевизного

стандарта, по существу золотодолларового стандарта, для стран со свободно конвертируемой валютой.

Особенность его состояла в том, что он был установлен лишь для Центральные банков и правительственных учреждений, при этом только одна единственная валюта – доллар США – сохраняли связь с золотом. В связи с сокращением золотых запасов правительство США с 1971 года официально прекратило продажу золотых слитков на доллары, и золотодолларовый стандарт прекратил свое существование.

Ямайская международная валютная система, введенная в 1976-1978 гг., юридически закрепила демонетизацию золота. Были отменены его официальная цена и золотое содержание денежных единиц, золото исключено из расчетов между Международным валютным фондом и его членами. Из внутреннего и международного оборота золото вытеснено неразменными банкнотами. В 1979 г. золото было подключено к функционированию Европейской валютной системы в качестве частичного обеспечения эмиссии ЭКЮ. Однако золотой запас, – централизованный резерв золота, находящийся в распоряжении государства, имеет важное значение и используется для приобретения ключевых валют других стран.

На сегодня во всех мировых рынках продолжается рост цен на золото. Вчера цена, то есть 4.06.2002 года, превысила 326 долларов за тройную унцию (31,10348 грамма).

Много это или мало? По мировым меркам – очень много. Предыдущий рекорд был достигнут в октябре 1997 года, когда цена тоже установилась в 326 долларов за тройную унцию, и с тех пор она в основном падала. В конце минувшего века она опускалась даже до 250 долларов. То есть за последние три года «всеобщий эквивалент» подорожал на треть, и половина этого роста пришлось на последние месяцы.

Золото дорожает. Но это еще не повод, чтобы спешить в ювелирные магазины за кольцами и браслетами – там цены на золото зависят от совсем иного – потребительского спроса.

На финансовых же рынках цена на золото – индикатор, показатель состояния мировой экономики и даже политики. Чем хуже положение в мире – тем золото дороже. Ситуация стабилизируется – тогда начинают разговоры о том, что роль золота как всеобщего денежного эквивалента уже в прошлом, что мировые финансы совер-

шенно спокойно обойдутся и без «желтого дьявола». А вот – и не приходится.

Первый и главный фактор, который привел к нынешнему рождению золота – напряженная обстановка на индо – пакистанской границе. Американцы уже подсчитывают, что, если там война с применением ядерного оружия, первоначальные людские потери составят не менее 17 млн. человек.

Но никто не сможет спрогнозировать, какой при этом хаос возникнет во всем остальном мире, какие потрясения ждут мировую экономику. Никто по-настоящему не знает, какая судьба постигнет в том случае любую мировую валюту – доллар, или евро, или японскую иену, или английский фунт стерлингов. А поэтому все на всякий случай запасаются золотом.

Но это не единственная причина. Золото растет в цене еще потому, что американская экономика все еще не восстановилась после 11 сентября 2001 года.

В результате стоимость акций даже самых крупных компаний на американских фондовых биржах по-прежнему не высоки (индекс Standard & Poor's 500 упал с начала года на 4.4%), и инвесторы до сих пор ищут более надежные убежища для своих капиталов.

По мнению финансовых аналитиков, еще одним фактором, который способствует росту спроса является снижение курса доллара по отношению к евро, что делает золото дешевле для иностранных покупателей. Вместе с золотом по этому случаю растут в цене и серебро, платина, палладий. Кроме того, японские банки стали покупать в 2002 году больше золота из-за изменений в системе страхования депозитов, которые привели к увеличению объема средств у крупных банков.

Что это значит для Узбекистана? Каких-то потрясений от рождения золота нам ждать не приходится. После обретения независимости Узбекистан занимает 9 место в списке десяти главных мировых производителей золота, второе среди стран СНГ (после России) первое место в мире по добыче золота на душу населения.

В начале 90-х годов республика ежегодно добывала 70 тонн золота. В 1999 году этот показатель повысился до 85,8 тонны золота. В 2005 году его планируется довести до 87 тонн.

На сегодняшний день к прогнозам об увеличении цен на золото нужно относиться осторожно. Достаточно вспомнить войну в Персидском заливе 1991 года, значительное падение NASDAQ и других ф

новых индексов, на которые цена золота не отреагировала в своей традиционной манере – стремительным ростом. Но кто может гарантировать, что спад экономики США на сегодняшний день не перерастет в кризис и доллар США потеряет свои преимущества перед золо-

Но поскольку рост цен на золото – свидетель неустойчивости мировой экономики, в стратегическом плане от этого ничего хорошего никому не приходится, в том числе и Узбекистану. Нужно видеть, что при любом раскладе спрос на золото, несмотря на уже происшедшую потерю статуса основного средства сбережений, есть и будет. Драгоценный металл остается весьма значимой составляющей мировой экономики в качестве международного платежного средства и основного государственного резерва.

По словам трейдеров, занимающихся рынком драгоценных металлов, они ожидают рост цен на золото до отметки 350-490 долларов тройную унцию, сроки роста, правда, не указываются.

3.3. СИСТЕМА БУМАЖНО-КРЕДИТНЫХ ДЕНЕГ

Современная денежная система зарубежных стран включает следующие основные элементы: денежную единицу; масштаб цен; эмиссионную систему; государственный аппарат регулирования денежного обращения.

Денежная единица – это установленный в законодательном порядке денежный знак, который служит для соизмерения и выражения цен всех товаров. Денежная единица, как правило, делится на определенные кратные части. В большинстве стран установлена десятичная система деления: 1:10:100 (1 долл. США равен 100 центам, 1 ф.ст. – 1 пенсам; 1 индонезийская рупия – 100 сенам и т.д.).

Официальный масштаб цен утратил экономический смысл с началом государственного - монополистического капитализма и прекращения размена кредитных денег на золото.

Виды денег, являющиеся законными платежными средствами – это в основном кредитные банковские билеты, а также бумажные деньги (казначейские билеты) и разменная монета. Например, в обращении находятся: банковские билеты в 100, 50, 20, 10, 5, 1 доллар (выпуск банкнот в 500 ц. выше долларов прекращен); казначейские билеты в 100 долл.; серебряно-медные и медно-никелевые монеты в 1 долл., 50, 25, 10, 1 цент.

В Великобритании в обращении находятся банкноты в 50, 10, 5, 1 ф. ст., монеты 1 ф. ст., 50, 10, 2 пенса, 1 и ½ пени. В обращении старые монеты в 2 и 1 шиллинг, которые по стоимости соответствуют новым 10 и 5 пенсам. Если в промышленно развитых странах, как правило, не выпускаются государственные бумажные деньги (казначейские билеты), то в некоторых развивающихся государствах они имеют достаточно широкое обращение.

Эмиссионная система – законодательно установленный порядок выпуска в обращении денежных знаков. В экономически развитых странах центральный банк обладает монопольным правом эмиссии банковских билетов, составляющих подавляющую часть наличного денежного обращения. Незначительная часть выпуска наличных денег (около 10%) приходится на казначейство, которое эмитирует в основном различные монеты и мелко-купюрные бумажно-денежные знаки – казначейские билеты.

В связи с тем, что денежная политика тесно связана с кредитной, государство осуществляет денежно-кредитное регулирование экономики. Во многих промышленно развитых странах с 70-х годов введено таргетирование, то есть установление целевых ориентиров регулирования прироста денежной массы в обращении и кредитного предстоящий период, которых придерживаются в своей политике. Центральные банки США с 1975г. Федеральная резервная система (ФРС) периодически отчитывается перед Конгрессом о планируемых темпах прироста или сокращения денежной массы в обращении на предстоящий 12 месяцев. ФРС регулярно публикует целевые ориентиры и темпы прироста денежных средств.

Характерными чертами современных денежных систем промышленно развитых государств являются:

- отмена официального золотого содержания, обеспечения и размена банкнот на золото, уход золота из обращения;
- переход к неразменным на золото кредитным деньгам, которые перерождаются в бумажные деньги;
- выпуск банкнот в обращении не только в порядке банковского кредитования хозяйства, но и в значительной мере для покрытия расходов государства (эмиссионным обеспечением являются в основном государственные ценные бумаги);

преобладание в денежном обращении безналичного оборота;

- усиление государственного монополистического регулирования денежного обращения.

Современная рыночная экономика способствует проникновению капиталов одних развитых государств в национальное хозяйство других, нередко стран – партнеров или стран – конкурентов. При этом тесные экономические связи постепенно становятся как бы составными элементами общей хозяйственной системы, усиливают взаимозависимость различных отраслей хозяйства.

В этот интеграционный процесс вовлекаются и национальные денежно-кредитные системы государств. Влияние мировых интеграционных процессов на трансформацию национальных денежных систем наиболее ярко проявляется в Европе, в частности, в Европейском Союзе (ЕС).

В соответствии с Договором о Европейском Союзе, подписанном в феврале 1992г. в городе Маастрихте (Нидерланды), создается валютный союз, основанный на введении вместо национальных валют общей денежной единицы – евро, которая с января 2002 года заменила национальные денежные знаки европейских государств.

Как результат углубленной интеграции, евро позволяет сгладить различия в организации расчетов и кредита, в курсовой политике, системе налогообложения, ценах и денежной политике в целом. Введение евро помогло снизить инфляцию и облегчало налоговое бремя, и стимулирует рост капитальных вложений и производительность труда, а также стабилизировало государственные финансы и на сегодня идет снижение курса доллара по отношению к Евро.

Активы и пассивы стран – участниц и субъектов их хозяйств (счета, ценные бумаги, суммы контрактов и т.п.) пересчитаны в новый валютный эквивалент.

Введена двойная ценовая маркировка преysкурантов и финансовых инструментов.

Решение основных валютных проблем передано в ведение Европейского центрального банка во Франкфурте – на –Майне, а национальные банки государств – членов занимаются только реализацией валютной политики, а не ее определением.

Установлены жесткие экономические критерии для полноправного участия в этом экономическом и валютном союзе. Определены, например, следующие финансовые показатели:

- дефицит госбюджета не должен превышать 3% ВВП;
- государственные долг должен составлять не более 60% ВВП;
- годовая инфляция не должна быть выше, чем плюс 1,5 процентных пунктов к усредненному уровню инфляции в трех странах ЕС с наибольшей стабильностью цен (примерно 3,5% по расчетным показателям 1996 года);
- средняя номинальная величина долгосрочной процентной ставки не должна превышать плюс 2 – процентных пунктов к усредненному уровню этих ставок в трех странах ЕС с наибольшей стабильностью цен.

Следует отметить, что указанные показатели на момент введения Евро имели только Германия, Франция, Австралия, страны Бенилюкс (Бельгия, Люксембург, Нидерланды).

Глава 4 ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА, ВАЛЮТНЫЙ КУРС, МЕЖДУНАРОДНЫЕ РАСЧЕТЫ

(справочный материал)

Появление валюты. Название среднеазиатской денежной единицы «тенге», «тенга», и «таньга» происходят от тюркского «танга», которое означало «знак» «подпись». Именно от наименования этой монеты произошло русское слово «деньги». И это неудивительно. Распространена она была не меньше испанского реала времен расцвета империи и сегодняшнего американского доллара.

Первые монеты с подобным названием появились в XII веке на западе нынешнего Афганистана, где Шах Ала-Уд-Дин Хурид основал государство Хур. Он наладил чеканку золотых и серебряных монет под названием «таньга» весом около 11 граммов. Монеты стали очень популярны и вскоре распространились в Индии и Центральной Азии, в государствах Средней Азии.

Вот как писал о них посланник испанского короля Руи Гонсалес де Клавихо «И дал он им тысячи серебряных таньг. Это их монета, а каждая таньга равняется двум серебряным реалам». Таньга попадала в Европу – через португальские колонии Гао (территория нынешней Индии) и Цейлона.

В Греции они назывались «данак». В это же время монеты с похожим названием появились на Руси.

Поначалу она называлась деньга и была из серебра, потом ее стали печатать медной, а с петровской монетной реформой в начале XVIII века исчезла совсем, но дала начало русскому слову «деньги». Сегодняшние Бирманские денежные единицы называются «данга» – монета.

С XVIII века для изготовления таньга в Азии стали использовать медь и бронзу. Серебряные монеты исчезли из обращения в 1898г., а медные и бронзовые прожили до 1920г.

Зато танга (таньга – тангра) прочно обосновались в Непале, а с середины XVIII века – в Табете. Так назывались серебряные монеты весом от 4 до 7 граммов.

Непальские танга просуществовали неизменными в плоть до 1945 года.

Уроки валютной либерализации. Опыт развивающихся стран показывает, что достижение конвертируемости национальных валют процесс очень сложный, требующий принятия комплекса взаимосвязанных мер в области монетарной, фискальной и внешнеторговой политики. Конвертация тесно связана с движением международных потоков товаров, услуг и финансовых активов. Введение конвертируемости производит результат, аналогичный снятию ограничений на внешнюю торговлю и поток капиталов. Снятие ограничений на конвертируемость обеспечивает ряд преимуществ для экономики, но за это приходится платить, определенную цену, от которой зависит стоимость такой либерализации.

В буквальном смысле конвертируемость означает принятие валютного режима, позволяющего всем экономическим агентам свободно продавать или покупать иностранную валюту:

1) установление обменного курса, не противоречащего равновесию платежного баланса;

2) наличие достаточной международной ликвидности (резервов иностранной валюты, доступа к иностранным валютным займам) и в случае резких нарушений платежного баланса в ближайшей перспективе. Это особенно важно, если власти стремятся устранить возможность заметного обесценивания валюты. В качестве одного из показателей размена резервов иностранной валюты часто используется число месяцев (как правило, не менее двух); в течение которых за счет этого резерва можно будет оплатить весь необходимый стране импорт. Например, когда в Польше была введена конвертируемая валюта, ее иностранных резервов хватало на четыре с половиной месяца импортированных закупок;

3) необходима стабилизирующая финансовая политика (в частности, если не сокращение денежной массы, то снижение темпов ее роста), чтобы предотвратить избыток внутреннего спроса и рост импорта, которые приводят к большому дефициту платежного баланса;

4) введение жестких бюджетных ограничений обмена дотаций и скрытых форм субсидирования государственным предприятием;

5) принятие эффективных мер в области приватизации в установлении равных прав на ведение внешнеэкономической деятельности для всех субъектов экономики. Отечественные производители должны быть заинтересованы и в состоянии реагировать на каналы рынка для того, чтобы воспользоваться всеми преимуществами конвертируемой валюты.

Введение конвертируемости по текущим позволяет резидентам страны привлекать инвестиции и современные технологии, необходимые для увеличения объемов и качества производства. При этом предприятия будут вынуждены столкнуться с иностранной конкуренцией на внутреннем рынке. Это особенно затронет отрасли промышленности, где существует монополия. У экспортеров появится более обширный потенциальный рынок, что будет стимулировать производство. Производство и инвестиции должны будут ориентироваться на такие товары, которые относятся к сильной стороне западной экономики.

Инвестиции из-за рубежа могут сопровождаться передачей современных технологий и менеджерского опыта. Но такие инвестиции требуют целого ряда макроэкономических и политических условий, например, макроэкономической и политической стабильности, соответствующей законодательной системы, рыночной инфраструктуры и системы коммуникаций, уровня квалификаций рабочей силы и т.д.

Наряду с преимуществами, которые несет с собой введение конвертируемости по текущим счетам, в краткосрочной перспективе придется преодолеть и определенные издержки. Девальвация обменного курса, как правило, неизбежна при либерализации, ведет к снижению реальных доходов. В отдельных странах может также произойти сокращение объемов производства и рабочих мест, если отечественная продукция будет вытеснена импортной.

Определенные трудности придется испытывать в регулировании валютно-финансовой сферы в связи с усилением вероятности нарушения равновесия платежного баланса или неустойчивости валютного курса. Колебания обменного курса могут возрастать и попытки его стабилизировать приведут к усилению перепадов денежной массы и внутренних процентных ставок.

Существует и опасность утечки капитала. Это может привести к понижению обменного курса, если он свободный, а если он фиксированный – к крупным потерям резервов иностранной валюты и повышению процентных ставок.

Для уменьшения влияния на экономику вышеприведенных возможных издержек и потерь либерализацию капитальных счетов следует проводить поэтапно. Сначала разрешают прямые инвестиции в производственную сферу (например, в приобретение зданий и оборудования), поскольку такие инвестиции рассчитаны на длительный период. После достижения макроэкономической стабилизации и укреп-

ления финансового сектора можно открыть доступ нерезидентам к внутреннему финансовому рынку. Надежная макроэкономическая политика и политическая стабильность, – основные условия предотвращения значительного оттока капитала.

4.1. ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА: СУЩНОСТЬ, ВИДЫ, ЭЛЕМЕНТЫ

Валютная система – это форма организации валютных отношений, закрепленная национальным законодательством (национальная система), или межгосударственным соглашением (мировая и региональная системы).

Валютные отношения – представляют собой разновидности денежных отношений, возникающих при функционировании денег на международном обороте. Деньги, обслуживающие международные отношения, называются валютой.

Различают национальную, мировую и региональную валютные системы.

Национальная валютная система сформировалась в рамках национальной денежной системы, которая регламентировала порядок денежных расчетов данной страны с другими государствами. Постепенно она обособилась от денежной системы.

Основные элементы национальной валютной системы:

- Национальная валюта;
- Национальное регулирование международной валютной ликвидности;
- режим курса национальной валюты;
- национальное регулирование валютных ограничений и условий конвертируемости национальной валюты;
- режим национальных рынков валюты и золота;
- национальные органы, осуществляющие валютное регулирование (законодательные органы, центральный банк, Минфин, минэкономика, таможенный комитет).

По мере интернационализации хозяйственных связей на основе национальных валютных систем формируются механизмы межгосударственного регулирования международных валютных отношений – мировая и региональная валютные системы.

Их основные принципы юридически закреплены межгосударственными соглашениями.

Основные элементы мировой и региональной валютных систем

- виды денег, выполняющих функции международного платежного и резервного средства;
- межгосударственное регулирование международной валютной ликвидности;
- межгосударственная регламентация режимов валютного курса;
- межгосударственное регулирование валютных ограничений и условий валютной конвертируемости;
- режим мировых рынков валюты и золота;
- международные валютно-кредитные организации, осуществляющие межгосударственное регулирование валютных отношений (Международный валютный фонд (МВФ), Европейский валютный институт).

Национальная валютная система базируется на национальной валюте.

Национальная валюта – денежная единица страны. Она существует в наличной форме (банкноты, монеты) и в безналичной (остатки на банковских счетах). Ее эмитентами являются национальные коммерческие и центральные банки. С 20-х годов главной валютой был фунт стерлингов, но постепенно как мы ранее уже описали, его позиции начали ослабевать и стала повышаться роль доллара США.

Выполнение той или иной валютой функций международного платежного и резервного средства зависят от позиций, которые занимает страна – эмитент валюты – на международном рынке товаров и капиталов.

В рамках Европейской валютной системы созданной в 1979г. стала выпускаться международная денежная единица – ЭКЮ (ECU – European Currency Unit).

Международные денежные единицы – являются национальными коллективными валютами, особым видом мировых кредитных денег. Они отличаются от национальных валют, во-первых, по эмитенту (выпускаются не национальными банками, а международными валютно-кредитными организациями), а во-вторых, по форме (выпускаются только в безналичной форме записей на счетах).

Золото как уже говорилось ранее, выполняют функцию международного резервного средства.

Важный эмитент валютной системы – регулирование международной валютной ликвидности на национальном и межгосударственном уровне. Под международной валютной ликвидностью понима-

маются способность отдельной страны или всех стран своевременно погашать свои международные обязательства.

Компоненты международной валютной ликвидности:

- официальные золотовалютные резервы (запасы золотых резервных валют, принадлежащих государству);
- счета в ЭКЮ;
- резервная позиция в МВФ.

Резервная позиция в МВФ означает право страны МВФ на автоматическое получение у него безусловных кредитов иностранной валюте (в пределах 25% от квоты страны в МВФ).

Следующий эмитент валютной системы характеризует порядок установления курсовых соотношений между валютами, то есть валютного курса. Различают фиксированный, «плавающий» валют и их варианты, объединяющие в различных комбинациях отдельные элементы фиксированного и «плавающего» курсов.

При режиме фиксированного валютного курса Центральный банк устанавливает курс национальной валюты на определенном уровне по отношению к валюте какой-либо страны, к которой «привязана» валюта данной страны, к «валютной корзине» (метод измерения средневзвешенного курса одной валюты по отношению к определенному набору (корзине) других валют) обычно в нее входят валюты основных торгово-экономических партнеров или к международной валютной единице. Особенностью фиксированного курса состоит в том, что он остается неизменным в течении более или менее продолжительного времени (нескольких лет или несколько месяцев), то есть не зависит от изменения спроса и предложения на валюту. Изменение фиксированного курса состоит в том, что он остается неизменным в течении более или менее продолжительного времени (нескольких лет или нескольких месяцев), то есть не зависит от изменения спроса и предложения на валюту. Изменение фиксированного курса происходит в результате его официального пересмотра (девальвации – понижения или ревальвации – повышения).

При фиксированном курсе центральный банк нередко устанавливает различные курсы по отдельным операциям – режим множественности валютных курсов. Например, такой режим действовал в 1989 года ноября месяца по июль 1992г. Режим фиксирования валютного курса обычно устанавливается в странах с жесткими валютными ограничениями и неконвертируемой валютой.

На современном этапе его применяют в основном развивающиеся страны.

Для стран, где валютные ограничения отсутствуют или незначительны, характерным является режим «плавающих», или «колеблющихся» курсов. При таком режиме валютный курс относительно свободно меняется под влиянием спроса и предложения на валюту. Режим «плавающего» курса не исключает проведение центральным банком тех или иных мероприятий, направленных на регулирование валютного курса.

Объектом национального и межгосударственного регулирования являются валютные ограничения и режим конвертируемости валют.

Валютные ограничения – это введенные в законодательном или административном порядке ограничения операций с национальной и иностранной валютой, золотом и другим валютными ценностями.

Различают ограничения платежей и переводов по текущим операциям платежного баланса и по финансовым операциям (то есть операциям, связанным с движением капиталов и кредитов), по операциям резидентов и нерезидентов.

На межгосударственном уровне осуществляется регулирование валютных ограничений по текущим операциям. Страны – члены МВФ берут на себя обязательство по ст. VIII Устава МВФ не вводить ограничений по текущим международным операциям, либо присоединятся к ст. XVI допускающей сохранение таких ограничений на «переходный период», то есть на период до подписания ст. VIII на сегодняшний день 160 стран – членов МВФ присоединились к ст. VIII. Ограничения по финансовым операциям сохраняются в большинстве стран. От количества и вида практикуемых в стране валютных ограничений зависит режим конвертируемости валюты.

Валютная конвертируемость (обратимость) – это возможность конверсии (обмена) валюты данной страны на валюты других стран.

Различают свободно, или полностью, конвертируемые (оборотные) валюты, частично конвертируемые и неконвертируемые (необоротные).

Полностью конвертируемыми (свободно «используемыми») (согласно терминологии МВФ) являются валюты стран, в кото-

рых практически отсутствуют валютные ограничения по всем операциям для всех держателей валюты (резидентов и нерезидентов). Таких стран на современном этапе примерно 20, к ним относятся, в частности, США, ФРГ, Япония, Великобритания, Канада, Австралия, Новая Зеландия, Сингапур, Малайзия, Гонконг, нефтедобывающие страны.

Валюта называется *неконвертируемой*, если в стране существуют практически все виды ограничений и прежде всего затрудняют покупку — продажу иностранной валюты, ее хранение, вывоз и конвертируемая валюта характерна для многих развивающихся стран.

4.2. ХАРАКТЕРИСТИКА ВИДОВ ВАЛЮТНЫХ СИСТЕМ

Первая послевоенная мировая валютная система получила название Бреттон-Вудской, так как ее основные принципы были определены в Статьях Соглашения об МВФ, принятого на международной валютно-финансовой конференции ООН, состоявшейся в Бреттон-Вудсе в 1944г.

Указанное соглашение выполняет роль Устава МВФ. Основными элементами этой мировой валютной системы сложились к началу мировой войны. Бреттон-Вудское соглашение впервые закрепило официально статус резервных валют за долларом США и фунтом стерлингов. Это позволило США и Великобритании погашать международную задолженность своей национальной валютой.

Бреттон-Вудскую систему называют системой золотого стандарта, так как связь всех валют с золотом осуществлялась через размен на него доллара.

Все страны — члены МВФ устанавливали паритеты своей валюты в золоте или долларах США и не могли изменить их без согласия МВФ более чем на 10%. Рыночные курсы валют жестко привязались к доллару США, не могли отклониться от долларových паритетов более чем на $\pm 1\%$. Поддержание валютных курсов в этих пределах обеспечивалось центральными банками с помощью покупки — продажи долларов за свою национальную валюту. В построении мировой валютной системы нашли отражение господствующие позиции США в мировой экономике. В начале 70-х гг. структурные принципы Бреттон-Вудской валютной системы перестали соответствовать новой расстановке сил в мире, и она постепенно развалилась.

Ныне действующая мировая валютная система, получившая название Ямайской, была оформлена Соглашением стран — членов МВФ, заключенным на международной конференции в Кингстоне (Ямайка) 1976г.

В соответствии с ямайской конференцией были сделаны поправки к Уставу МВФ ни одна из национальных валют не получила де-юре статус резервной валюты. Роль главного международного платежного и резервного средства была закреплена за коллективной валютой СПЗ. К моменту принятия Ямайского соглашения в «корзину» СПЗ входили валюты 16, а с 1981 года пяти стран. Доля каждой валюты определяется экономическим потенциалом страны и подлежит пересмотру каждые пять лет. Эволюция структуры «корзины» СПЗ отражает изменение роли отдельных валют на мировом рынке.

Несмотря на утрату юридического статуса резервной валюты, доллар США де-факто остался резервной валютой. Наряду с долларом функции международного платежного и резервного средства выполняют Евро и японская йена. В этом отражаются ведущие позиции США, Европейского союза и Японии.

Валютная система Узбекистана. С обретением Узбекистаном суверенитета началось постепенное формирование валютной системы и рынка в республике, возросло число участников внешнеэкономической деятельности, создается развитая система банков различных форм собственности, наделенных полномочиями ведения валютных операций.

В соответствии с Законодательством Республики Узбекистан и международной практикой официальной денежной единицей Республики Узбекистан является сум, — один сум состоит из ста тийинов. Сум является единственным неограниченным законным средством платежа в республике Узбекистан.

Основным органом валютного регулирования Республики Узбекистан является Центральный банк. Он определяет сферу и порядок обращения в республике иностранной валюты и ценных бумаг, устанавливает правила проведения резидентами и нерезидентами Узбекистана операции с иностранной валютой и ценными бумагами в иностранной валюте, а также правила проведения нерезидентами операций в сумах и ценными бумагами в сумах; устанавливает порядок обязательного перевода, ввоза и пересылки в Республику Узбекистан иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, принадлежащих резидентам, а также случаи и условия открытия резидента-

ми счетов в иностранной валюте в банках за пределами республики устанавливает общие правила выдачи лицензий банком и иным кредитным учреждениям на осуществление валютных операций; устанавливает единые формы учета, отчетности, документации и статистики валютных операций, в том числе уполномоченными банками.

Конкретные функции Центрального банка Республики Узбекистан в области денежного обращения закреплены в Законе «О банках и банковской деятельности», а также изменений и дополнений, внесенных в Закон от 21 декабря 1995г. Положений «О порядке проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты на внебиржевом валютном рынке» и др.

Официальное соотношение между сумом и золотом или другими драгоценными металлами не устанавливается.

Вопросы денежного обращения, валютный контроль входят в компетенцию Олий Мажлиса и Кабинета Министров Республики Узбекистан, на которых возложено проведение единой денежной политики. Особая роль в осуществлении денежной политики как мы уже писали ранее принадлежит ЦБ Республики Узбекистан.

Основными направлениями валютного контроля являются:

- определение соответствия проводимых валютных операций действующему законодательству и наличия необходимых для них лицензий и разрешений;
- проверка выполнения резидентами обязательств в иностранной валюте перед государством, а также обязательств по продаже иностранной валюты на внутреннем валютном рынке республики, обоснованности платежей в иностранной валюте, полноты и объективности учета и отчетности по валютным операциям, а также по операциям нерезидентами в суммах.

4.3. ВАЛЮТНЫЙ КУРС И ЕГО РОЛЬ В ЭКОНОМИКЕ

Международные экономические операции связаны с обменом национальных валют. Этот обмен происходит по определенному соотношению

Соотношение между денежными единицами разных стран, то есть цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны (или международной денежной единицы), называется валютным курсом.

Валютный курс определяет пропорции обмена денежных еди-

Валютные курсы формируются в повседневном обороте в процессе сопоставления валют на валютном рынке через механизм спроса и предложения. Что же лежит в основе формирования валютного курса? Аналогично тому, как цена товара складывается на основе его стоимости, цена денежной единицы формируется на основе ее покупательной способности.

Стоимостной основой валютного курса служит паритет покупательной способности (ППС), то есть соотношение валют по их покупательной способности.

Подобно тому, как цена товара стремится к его стоимости, но не совпадает с ней, валютный курс постоянно отклоняется от своей стоимостной основы. В условиях золотого стандарта при свободном размене банкнот на золото и свободе золотого обращения между странами валютный курс незначительно отклонялся от ППС благодаря действию механизма золотых точек. Поскольку цены товаров выражались в золоте, то ППС, по существу определялся монетным паритетом – соотношением весового содержания золота в денежных единицах (монетах) различных стран. Например, если монетный паритет 1 ф. ст. равнялся 5 долл., это означало, что на 1 ф. ст. в Англии можно было купить приблизительно столько же товаров, сколько на 5 долл. в США.

Валютный курс не мог отклоняться от монетного паритета больше, чем на величину расходов по пересылке золота из страны в страну. Никто не стал бы покупать иностранную валюту по курсу, существенно завышенному по сравнению с монетным паритетом, а обменивал бы национальную валюту на золото, переслал бы золото за границу и там обменивал бы его на иностранную валюту.

Пределы отклонения валютного курса от монетного паритета (оно обычно не превышало 1%) и получили название золотых точек: нижней (при достижении которой начинался отток золота из страны) и верхней (начинался его приток).

В условиях бумажно-денежного обращения валютные курсы могут существенно отклоняться от ППС. Для промышленно развитых стран это отклонение составляет, по последним подсчетам ОЭСР¹, до 40%.

¹ «Тенденция на мировых валютных рынках» – БИКИ, 4.04.2002г.

Во многих развивающихся странах и странах с переходной экономикой курс национальной валюты в 2-4 раза ниже паритета.

Отклонение валютного курса от ППС происходит под влиянием спроса и предложения на валюту, которые в свою очередь зависят различных факторов. Формирование валютного курса – многофакторный процесс.

В числе наиболее существенных курсообразующих факторов, которые непосредственно влияют на спрос и предложение валюты, можно назвать следующие темпы инфляции, уровень процентных ставок и доходности ценных бумаг, состояние платежного баланса. Поскольку соотношение покупательной способности валют является основной валютного курса, то более значительное по сравнению с другими странами денежной единицы страны в результате общего роста цен вызывает снижение ее валютного курса.

Повышение процентных ставок по депозитам и (или) доходности ценных бумаг в какой-либо валюте вызовет рост спроса на эту валюту и приведет к ее удорожанию.

Относительно более высокие процентные ставки и доходности ценных бумаг в данной стране (при отсутствии ограничений на движение капитала) приведут, во-первых, к притоку в эту страну иностранного капитала и соответственно – к увеличению предложения иностранной валюты, ее удешевлению и удорожанию национальной валюты. Во-вторых, приносящие более высокий доход депозиты и ценные бумаги в национальной валюте будут содействовать переливу национальных денежных средств с валютного рынка, уменьшению спроса на иностранную валюту, понижению курса иностранной и повышению курса национальной валюты.

Активное сальдо платежного баланса сопровождается увеличением предложения иностранной валюты, например, со стороны национальных экспортеров товаров, понижением ее курса и ростом курса национальной валюты.

На валютный курс влияет степень использования валюты на мировых рынках.

В частности, преимущественное использование доллара США в международных расчетах и на международном рынке капиталов вызывает постоянный спрос на него и поддерживает его курс даже в условиях падения его покупательной способности или пассивного сальдо платежного баланса США.

Кроме того на указанные факторы валютного курса могут сказывать воздействие различные политические, спекулятивные, психологические факторы.

Важное экономическое значение валютного курса предопределяет необходимость его государственного регулирования.

В Узбекистане принятие в 1993 году Закона Республики Узбекистан «О валютном регулировании» положило начало специальному законодательному регулированию валютных отношений в республике. Как мы говорили ранее Закон «О валютном регулировании закрепляет систему юридических понятий регулирующие валютные отношения». Согласно ст. 1 Денежной единицей республики является сум. Валюта и деньги – понятия не идентичные. Валютой становятся деньги, которые признаны Мировым сообществом в качестве всеобщих эквивалентов.

Согласно формулировки Закона в качестве валюты выступают не реальные деньги, а их функциональные формы: банкноты, монеты, записи по счетам.

Основные методы регулирования валютного курса:

- валютная интервенция (покупка – продажа) иностранной валюты на национальную;
- операции Центрального банка на открытом рынке (покупка – продажа ценных бумаг);
- изменение Центральным банком уровня процентных ставок или норм обязательных резервов.

Установление валютного курса, определение пропорций обмена валют называется валютной котировкой.

На валютном рынке действуют два метода валютной котировки: прямой и косвенный (обратный). В большинстве стран применяется прямая котировка при которой курс единицы иностранной валюты выражается в национальной. При косвенной котировке курс единицы национальных денег выражается в определенном количестве иностранной валюты.

В операциях на межбанковских валютных рынках преобладает котировка национальных валют к доллару США, что объясняется его ролью международного платежного и резервного средства. Для торгово-промышленной клиентуры котировка валют банками обычно базируется на кросс - курсе. Кросс – курс – это соотношение двух валют, которое вытекает из их курсов по отношению к третьей валюте (обычно доллару США).

Например: если швейцарский банк хочет определить швейцарского франка к марке ФРГ, то он будет исходить из курса марки и франка к доллару:

1.6790 марка ФРГ = 1 долл. США,

1.4940 швейц. фр. = 1 долл. США, тогда

1 марка ФРГ = $1.4940 : 1.6790 = 0,8898$ швейц. франков.

Банки котируют курсы продавца и покупателя. Курс продавца это курс, по которому банк готов продавать котируемую валюту, а курсу покупателя банк готов ее купить. При прямой котировке курс продавца всегда выше, чем курс покупателя. Разница между ними составляет прибыль банка.

Различают также котировку валют официальную, межбанковскую, биржевую.

Официальную валютную котировку осуществляет Центральный банк.

Официальный валютный курс используется для целей учета таможенных платежей при составлении платежного баланса.

В странах с жесткими валютными ограничениями к фиксированным валютным курсам все операции проводятся по официальному курсу.

Влияние изменений официального валютного курса на государственный бюджет Республики Узбекистан. В условиях развития рыночных отношений, повышения открытости экономики и интеграции в мировое хозяйство роль и значение валютной политики в социально-экономическом развитии возрастают. Валютная политика, одним из инструментов которой является валютный курс, оказывает непосредственное влияние на все стороны экономической и социальной жизни общества и на основные макроэкономические показатели.

Значительно зависит от валютной политики и обменного курса государственный бюджет страны, состояние которого, в свою очередь, во многом определяет успех стабилизационной политики.

Характерной чертой расходной части государственного бюджета Узбекистана является высокий удельный вес затрат на социальные и культурные мероприятия.

По последним данным 2000г. на них приходится около 40% объема бюджетных расходов (без учета расходов целевых фондов), примерно 1/4 которых направляются на социальную защиту населения.

На втором и третьем местах по удельному весу в расходах государственного бюджета – централизованные инвестиции и расходы на народное хозяйство, около 20 и 16%. На содержание аппарата государственного управления и административных органов тратится около 13%, а на все прочие – около 10% расходов государственного бюджета.

Как показывает анализ, бюджетные расходы на социально-культурные мероприятия в целом довольно сильно зависят от основного показателя уровня жизни населения – стоимости минимальной потребительской корзины, состоящей из 20 продовольственных продуктов.

По расчетам, произведенным на основе наблюдений, бюджетные расходы на социальные мероприятия обладают практически единым коэффициентом эластичности реакции на изменения минимальной заработной платы, необходимой для покупки основных продовольственных товаров.

Для изучения взаимосвязи индекса потребительских цен и обменного курса национальной валюты важное значение имеет изучение механизма ценообразования на внутреннем рынке страны.

1. Сельскохозяйственные товары, цены на которые определяются спросом и предложением на внутреннем рынке, общим уровнем инфляции и сезонными факторами. Это плодоовощная продукция.
2. Товары, цены на которые определяются главным образом, механизмами спроса и предложения на внутреннем рынке и общим уровнем инфляции, а фактор сезонности практически не оказывает на них влияния (мясо, колбасы, молочные продукты (кроме сливочного масла), масло животное, макаронные изделия, рис, яйца и соль). Предложение указанных товаров формируется, главным образом за счет внутренних ресурсов, так, что уровень мировых цен и курс национальной валюты в ценообразовании на эти товары практически не участвуют. По этой причине коэффициенты корреляции между ИПЦ (Индекс потребительских цен), и темпами роста цен на данные товары довольно высокие, а связь между темпами роста цен на эти товары и обменным курсом практически отсутствует (табл. (1.1, 1.2)).
3. Товары, предложение которых в значительной степени определяется импортом.

В эту группу входят: сахар, мука высшего сорта, масло растительное и масло сливочное. Несмотря на то, что значительная часть этих товаров в настоящее время импортируется, из-за существующего порядка регулирования рынка иностранной валюты и квотирования объемов продажи иностранной валюты для импорта внутренние цены этих товаров значительно выше мировых. Они меняются в зависимости от спроса и предложения и практически не зависят от официального обменного курса сум.

Таблица 3. Коэффициент корреляции между ИПУ, темпами роста обменного курса доллара США к суму и цен на основные продовольственные товары, имеющие сезонный характер в республике

	ИПЦ				Обменный курс долл. США к суму			
	Лag 0	Лag 1	Лag 2	Лag 3	Лag 0	Лag 1	Лag 2	Лag 3
Помидоры	0,315	0,057	0,348	-0,487	0,306	0,339	0,258	-0,081
Огурцы	0,233	-0,098	0,439	-0,455	0,293	0,311	0,270	0,088
Лук	0,509	0,073	0,056	0,069	-0,093	-0,072	0,000	-0,071
Морковь	0,392	0,398	0,046	0,214	-0,008	-0,163	-0,117	-0,200
Капуста	0,169	0,113	0,028	0,260	-0,123	-0,043	0,105	0,151
Картофель	0,411	0,032	-0,379	-0,415	0,012	0,283	0,182	0,200

Таблица 4. Коэффициент корреляции между ИПЦ, темпами роста обменного курса доллара США к суму и цен на основные продовольственные товары не имеющие сезонного характера в республике

	ИПЦ				Обменный курс долл. США к суму			
	Лag 0	Лag 1	Лag 2	Лag 3	Лag 0	Лag 1	Лag 2	Лag 3
Говядина	0,696	0,466	0,198	0,119	-0,059	-0,028	0,441	-0,001
Баранина	0,680	0,480	0,198	0,102	-0,077	0,000	0,445	0,052

Яйца	0,277	-0,190	-0,356	-0,440	0,188	0,431	0,347	-0,169
Колбаса	0,499	0,283	0,101	0,291	0,10	-0,049	0,451	-0,042
Молоко	0,701	0,411	0,128	-0,247	-0,205	0,147	0,171	0,268
Сметана	0,565	0,477	0,016	-0,208	-0,096	0,199	0,244	0,282
Масло животное	0,677	0,327	-0,041	-0,072	0,017	0,392	0,361	0,205
Рис	0,037	0,008	-0,219	-0,128	-0,037	-0,052	0,037	0,034
Макароны	0,603	0,306	-0,032	-0,160	-0,003	0,228	0,367	0,003
Изделия	0,255	0,400	0,078	0,310	0,078	-0,048	0,256	-0,129

По этой причине в настоящее время снижение официального курса сума вряд ли приведет к повышению цен на эти товары, если повышение курса доллара США не превысит сложившуюся разницу между внутренними и мировыми ценами товаров в данной группе.

Для государства введение конвертируемости по текущим операциям приносит огромную пользу, поскольку помогает уменьшить диспропорции, связанные с распределением иностранной валюты в национальном производстве, и содействовать увеличению выпуска продукции и основных фондов, помогает ввозу зарубежных технологий.

По мере того как внутренние цены сближаются с мировыми конвертируемость по текущим операциям помогает эффективному развитию тех отраслей, которые более конкурентоспособны на мировом рынке. Благосостояние населения в дальнейшем улучшается, делается доступным более широкий круг потребительских товаров. Как показывает мировой опыт, последовательность введения конвертации определяют.

Макроэкономическая политика. Известно, что для установления конвертируемости необходимо уравновесить агрегированный спрос с доступными ресурсами. Поэтому принятие согласованной фискальной, кредитной и валютной политики должно быть приоритетным.

Совместимость. Структурные реформы необходимо разбить на этапы, совместимые с восстановлением макроэкономической ста-

бильности. Например, рационализация тарифных структур усиливает позитивные эффекты введения конвертируемости, но может вызвать мгновенные отрицательные эффекты для годового дохода и дефицита бюджета: введения налоговой реформы существенно снижает фискальные дисбалансы, но требует определенного времени, увеличивается кредитование частного сектора, что имеет значение для финансирования инвестиций, но может оказаться несовместимым с принятой нормой монетарной экспансии.

4.4. БАЛАНСЫ МЕЖДУНАРОДНЫХ РАСЧЕТОВ

Международные экономические, политические и культурные отношения страны находят обобщенное выражение в балансах международных расчетов.

Балансы международных расчетов занимают в системе агрегированных экономических показателей важное место, так как они отражают перераспределение национального дохода между странами. Поэтому при распределении ВВП и национального дохода учитывается чистое сальдо международных требований и обязательств.

Балансы международных расчетов – это соотношение дебитных требований и обязательств, поступлений и платежей данной страны по отношению к другим странам.

Основными видами балансов международных расчетов являются:

- расчетный баланс;
- баланс международной задолженности;
- платежный баланс.

Расчетный баланс: сущность и виды. Это виды требований и обязательств данной страны по отношению к другим странам на какую-либо дату независимо от сроков поступления платежей. Такие требования и обязательства возникают в результате экспорта (импорта) товаров и услуг, предоставления (получение) займов и кредитов. Расчетные балансы различают.

Активные статьи расчетного баланса за соответствующий календарный период показывают сумму новых требований данной страны к иностранным государствам и произведенные ею инвестиции за границей.

Пассивные статьи, наоборот, отражают вновь возникающие обязательства страны по кредитам и инвестициям иностранных государств.

Расчетный баланс за определенный период характеризует лишь динамику требований и обязательств одной страны по отношению к другим государствам. По нему нельзя выявить валютно-финансовое положение страны в целом.

Для оценки международной расчетной позиции страны важен расчетный баланс на определенную дату (на начало или конец года), который отражает соотношение всех требований и обязательств данной страны к загранице независимо от периода их возникновения и срока оплаты. Его активное сальдо показывает, что страна больше предоставляла, чем привлекала кредитов и инвестиций, и как кредитор она будет получать валютные поступления в будущем. Пассивное сальдо расчетного баланса на определенную дату характеризует позицию страны как нетто-должника и отражает размер ее будущих платежей иностранным государствам, и не покрытых поступлениями.

Баланс международной задолженности. В статистике развитых и развивающихся стран широко используется баланс международной задолженности, который близок к расчетному, но отличается от него набором статей и имеет свои особенности в отдельных странах.

Например, в США применяется так называемый баланс международных инвестиций, состоящий из следующих основных статей.

Баланс международных инвестиций в США, млрд. долл.

	1981г.	1992г.
Зарубежные активы США		
Официальные золотовалютные резервы США	719,6	1253,7
Прочие государственные активы, включая долгосрочные и краткосрочные государственные займы	68,7	85,5
Частные активы США за рубежом	620,9	1120,4
Полные инвестиции	228,3	328,9
Полуполные инвестиции	63,1	158,8
Зарубежные активы внебюджетных учреждений США	35,9	32,9
Зарубежные активы банков США	293,5	603,8

Обязательства США перед иностранными вкладчиками

Иностранные государственные вложения (преимущественно в американские государственные ценные бумаги)	180,4	322,1
Прочие обязательства (преимущественно частные)	398,3	1464,1
Прямые инвестиции	93,6	490,2
Зарубежные обязательства небанковских корпораций США	30,6	35,5
Зарубежные обязательства банков США	165,4	609,5
Баланс международных инвестиций США	1409	-532,2

Как видно из приведенных данных, в 80-е гг. США превратилось в нетто – должника прежде всего из-за роста своих обязательств по статьям «портфельные инвестиции» и особенно – «зарубежные обязательства банков США», которые отражают увеличение вложений в американские ценные бумаги и на счета американских банков «горячих денег». «Горячие деньги» – это временно свободные средства ТНК, ТНБ, а также индивидуальных вкладчиков капитала (средства быстро, переводимые их владельцами из одной страны в другую для получения доходов от изменения валютных курсов или процентных ставок, и также во избежание потерь от изменения экономической и политической обстановки в стране их прежнего пребывания).

Большинство развивающихся стран, является нетто-должниками, но не из-за притока «горячих денег», а в следствии широкого привлечения внешних займов, что привело к обострению проблемы внешней задолженности в этой группе стран.

Платежный баланс, его отличие от расчетного баланса и методы балансирования. Центральное место в балансах международных расчетов занимает платежный баланс. Он представляет собой количественное выражение масштабов, структуры и характера внешнеэкономических связей государств.

Платежный баланс – это соотношение суммы платежей, произведенных данной страной за границей, и поступлений, полученных ею из-за границы, за определенный период времени.

Различают платежный баланс за определенный период (год, квартал, месяц), и на определенную дату. Хотя платежный баланс на дату не фиксируется в форме публикуемых статистических показателей, но он отражает изменения соотношений платежей и поступлений, которые подлежат исполнению на определенную дату. Платежный баланс за определенный период представляет собой соотношение платежей и поступлений за данный отрезок времени и позволяет выявить изменения в международных экономических отношениях страны, состояние и развитие ее экономики.

Платежный баланс активен, если валютные поступления превышают платежи, и пассивен, если платежи превышают поступления.

По методологии Международного валютного фонда, платежный баланс – это систематический перечень всех экономических операций, осуществленных за определенный отрезок времени между резидентами данной страны и нерезидентами, то есть резидентами всех остальных стран мира.

Таким образом, речь идет не о чисто денежном балансе платежей, фактически произведенных в результате экономических операций с заграницей, а о более широком статистическом агрегате, представляющем собой смешанный платежно-расчетный баланс. В нем фактические денежные платежи по текущему коммерческому обороту объединяются с безвалютными операциями, включающими товарообменные сделки и безвозмездную внешнюю помощь, с перемещением краткосрочных и долгосрочных капиталов, и, наконец, с такими операциями, которые в данный период не сопровождаются денежными платежами, а лишь порождают взаимные требования и обязательства денежного характера. В итоге платежный баланс охватывает все операции, которые связаны с юридическим переходом права собственности на товары, услуги и иные ценности от резидентов к нерезидентам, а также передачей денег, финансовых и иных активов из одной страны в другую. При этом не имеет значения, сопровождается ли передача ценностей за границу денежным возмещением в виде реального платежа или же она осуществляется в обмен на аналогичные ценности, в кредит либо безвозмездно.

Согласно принятым в международной практике принципам деловой бухгалтерии всякое увеличение активов или уменьшение обя-

зательств (пассивов) отражается в дебете, а уменьшение активов и увеличение пассивов – в кредите баланса.

Дебетовая сторона платежного баланса соответствует понятию «платежи».

«Расходы» и относимые на нее цифры сопровождаются знаком «минус» (-). Кредитовая сторона соответствует понятию «поступления». «Доходы» и относимые на нее цифры либо сопровождаются знаком «плюс» (+) либо приводятся без знака.

При этом «платежи» и «поступления» в рамках платежного баланса охватывают не только фактическое передвижение денежных средств в связи с проведенными внешнеэкономическими операциями, но также изменения, взаимных требований и обязательств между странами, которые в ряде случаев заменяют платежи, а иногда только их символизируют.

В международной практике применяется и так называемый метод двойной записи, когда каждая внешнеэкономическая операция, подлежащая включению в платежный баланс, заносится в него дважды. Одна запись показывает, какие изменения в активах и пассивах страны вызывает эта операция, а вторая, уравнивающая первую, свидетельствует о том, какими средствами регулируются взаимные требования и обязательства между странами, возникающие в результате совершения данной операции.

Основные различия между расчетными и платежными балансами состоят в следующем:

- в расчетном балансе отражаются все полученные и предоставленные кредиты, в том числе непогашенные, которые не включаются в платежный баланс;
- в платежный баланс включаются только оплаченные экспорт и импорт, а расчетный охватывает и неоплаченную часть товарооборота, осуществляемого в кредит.

Рассмотрим структуру платежного баланса. По характеру платежного баланса. По характеру операций публикуемые платежные балансы включают два основных раздела:

1. «Платежный баланс по текущим операциям» а) платежи и поступления по внешнеторговым операциям, или торговый баланс; б) баланс услуг (международные перевозки, фрахт, страхование и пр.) и некоммерческих операций (расчеты по патентам, технической помощи), доходы и платежи по инвестициям;

2. Баланс движения капиталов и кредитов следует статья «Ошибки пропуск», которая показывает, как правило неучтенное движение краткосрочного капитала.

Изменение валютных резервов отражает международные валютные операции центральных банков, связанные с выравниванием платежного баланса и поддержанием курса национальной валюты.

У США текущий платежный баланс хронически пассивен. Минусовое сальдо за конец 90-х колеблется на уровне 100 млн. долл. в год. Происходит естественное накопление внешней задолженности (наряду с накоплением США финансовых обязательств других стран). У ряда государств Японии, Швейцарии обнаруживается накопление активного сальдо платежных балансов. За год чистый актив Японии колеблется между 40 и 80 млн. долл.

При определении сальдо платежного баланса его статьи подразделяются на основные и балансирующие. В числе основных статей – операции влияющие на сальдо платежного баланса и обладающие относительной самостоятельностью; текущие операции и движение долгосрочного капитала. К балансирующим статьям относятся операции, не имеющие самостоятельности или обладающие ограниченной самостоятельностью. Эти статьи характеризуют методы и источники погашения сальдо платежного баланса и включают движение валютных резервов, изменения краткосрочных активов, отдельные виды иностранной помощи, внешние государственные займы, кредиты международных валютно-кредитных организаций. Итоговые показатели основных и балансирующих статей взаимно погашают друг друга, то есть формально платежный баланс уравновешен. Если платежи превышают поступления по основным статьям, то возникает проблема погашения дефицита за счет балансирующих статей, которые характеризуют источники и методы урегулирования сальдо платежного баланса.

Традиционно для этого используются займы и ввоз предпринимательского капитала. Это – временный метод балансирования платежного баланса, поскольку страны – должники обязаны выплачивать проценты и дивиденды, а также сумму займа.

Новым способом покрытия пассивного сальдо баланса стали краткосрочные кредиты и эмиссия ценных бумаг.

По данным Банка международных расчетов в 1999г. произошло снижение объема выданных международных кредитов с 272,4 млрд. долл. до 253,1 млрд. долл.

Методология составления платежного баланса. Первые попытки учета масштабов и оценки последствий международных экономических операций относятся к концу XIV века. К началу XX века на более полное развитие получили методы составления платежного баланса в США и Англии.

Схема платежного баланса была создана в 1947 году и опубликована как документ ООН, послуживший базой для разработки.

МВФ формы и принципы составления платежного баланса МВФ, создавая «Руководство по платежному балансу» продолжает разработку унификации его схемы, которая в общих чертах повторяет систему построения статей платежных балансов ведущих развитых стран с некоторыми изменениями. Эти изменения делают схему более универсальной, что позволяет сравнивать балансы развитых и развивающихся стран.

Классификация статей платежного баланса по методике МВФ.

А. Текущие операции.

Товары.

Услуги.

Доходы от инвестиций.

Прочие услуги и доходы.

Частные односторонние переводы.

Государственные односторонние переводы

Итого: А. Баланс текущих операций.

В. Прямые инвестиции и прочий долгосрочный капитал.

Прямые инвестиции.

Портфельные инвестиции.

Прочий долгосрочный капитал.

Итого: А + В (соответствует концепции базисного баланса в США)

С. Прочий краткосрочный капитал

Д. Ошибки и пропуски.

Итого: А + В + С + Д (соответствует концепции ликвидности в США).

Е. Балансирующие статьи

Переоценка золотовалютных резервов, распределение и использование СДР.

Движение золотовалютного резерва.

Чрезвычайные источники покрытия сальдо.

Обязательства образующие валютные резервы иностранных расчетов в США.

Ф. Итоговое изменение резервов

Золото.

СДР.

Резервная позиция в МВФ.

Иностранная валюта.

Прочие требования.

Кредиты МВФ.

Национальное и межгосударственное регулирование платежного баланса. Платежный баланс является одним из объектов государственного регулирования. Хотя платежные балансы по своей природе не могут быть постоянно пассивны или активны, поляризация их состояния усиливает нестабильность валютных курсов, переливы капитала, особенно «горячих денег», отрицательно влияет на денежное обращение и, в конечном счете, на экономику. При этом стихийный механизм выравнивания платежного баланса через автоматический процесс ценового регулирования действует крайне слабо. Поэтому восстановление равновесия международных расчетов требует целенаправленных государственных мероприятий.

Уравновешивание баланса международных расчетов входит в число главных целей экономической политики государства наряду с обеспечением темпов экономического роста, борьбой с инфляцией и безработицей.

Государственное регулирование платежного баланса – это совокупность экономических, в том числе валютных, финансовых, денежно-кредитных мер, направленных на формирование основных статей.

Странами с дефицитом платежного баланса обычно применяются следующие меры в целях стимулирования экспорта, сдерживания импорта товаров, привлечения иностранных капиталов, ограничения вывоза капитала:

- дефляционная политика;

- девальвация;
- валютные ограничения;
- финансовая и денежно-кредитная политика;
- специальные меры воздействия на платежный баланс в ходе формирования его основных статей; торгового баланса, «невидимых» операций (ограничения нормы вывоза валюты туристами данной страны, регулирование миграции рабочей силы), движения капиталов.

При активном платежном балансе регулирование направлено на устранение чрезмерно активного сальдо. С этой целью указанные выше методы – финансовые, кредитные, валютные и др., а также девальвация валюты применяются для расширения импорта и сдерживания экспорта товаров, увеличения экспорта капиталов (в том числе кредитов и помощи) и ограничения импорта капиталов.

Активное сальдо используется для погашения внешней задолженности страны, предоставления кредитов иностранным государствам, увеличения золотовалютных резервов.

К межгосударственным средствам регулирования платежных балансов относятся:

- согласование условий экспортных кредитов;
- двусторонние правительственные кредиты, краткосрочные взаимные кредиты центральных банков в национальных валютах по соглашению «своп»;
- кредиты международных валютно-кредитных и финансовых организаций, прежде всего МВФ.

Таким образом, регулирование платежного баланса значительно усложнилось, а его инструментарий расширился, но приобрел систематический характер в сочетании с другими формами экономической политики.

Концепции и модели регулирования платежного баланса. Проблемы платежного баланса занимают видное место в экономической литературе Запада. Целью теории платежного баланса является разработка методов регулирования внешних расчетов.

Теория автоматического саморегулирования платежного баланса господствовала почти в течении 200 лет до 30-х гг. XX века. Ее разработали в XVIII в. Д. Юм и Д. Рикардо. Согласно этой теории при пассивном платежном балансе, например Франции по отношению к Англии, в результате оттока золота в Англию уменьшалось количество золотых денег в обращении и снижались цены во Франции, что

способствовал повышению конкурентоспособности французских товаров, увеличению их экспорта и тем самым активизации баланса международных расчетов страны. Одновременно происходил обратный процесс выравнивания активного платежного баланса Англии. Приток золота в страну увеличивал денежную массу в обращении, что, по мнению сторонников количественной теории денег, приводило к росту цен и стимулировало импорт более дешевых иностранных товаров. В результате стихийного перемещения золота и изменений цен активный платежный баланс становился пассивным.

Кейнсианские теории регулирования платежного баланса. Дж. М. Кейнс рекомендовал уравнивать платежный баланс государственным регулированием. Кейнсианцы ввели такое понятие, как хроническая неуравновешенность платежных балансов, которая, по их мнению, не может быть автоматически скорректирована с помощью свободной игры рыночных сил, а требует активного государственного регулирования различными методами.

Теория внутреннего и внешнего равновесия разработана Р. Харродом, Т. Сцитовским, Р. Мандемм и др. Под внутренним равновесием подразумевается такое состояние экономики, когда полная занятость сочетается со стабильными ценами, под внешним – устойчивое долговременное равновесие платежного баланса. Сторонники данной концепции стремились выработать методы достижения этого равновесия при помощи экономических моделей.

Инструментарно – целевой метод регулирования платежного баланса. Представители этой концепции Дж. Мид, Я. Тинберген и др. предполагали разрабатывать эконометрические модели регулирования платежного баланса путем условного деления показателей на инструменты и цели государственной экономической политики. Они ограничили анализ поиском причинных взаимосвязей между неуравновешенностью международных расчетов страны и изменением соответствующих методов денежно-кредитного, бюджетного и валютного регулирования. Обнаруженная при этом взаимосвязь рассматривается ими как причинно-следственная.

Инструментарно – целевой метод анализа платежного баланса вступает в противоречие с другими мерами государственного регулирования экономики, что сужает возможности его практического применения.

Например, меры по стимулированию экономического роста обычно отрицательно воздействуют на платежный баланс, а исполь-

зование политики «дорогих денег», в частности, повышение учетной ставки для улучшения состояния платежного баланса отрицательно влияет на внутреннее производство и занятость при прочих равных условиях.

Рекомендуемый инструмент регулирования платежного баланса ограничен социальными, экономическими, техническими пределами.

Так, повышение процентной ставки не всегда привлекает иностранные капиталы, а ответное повышение процентных ставок в других странах может нейтрализовать эффект такой политики.

Теория нормативного регулирования платежного баланса представляется, которой являются Дж. Вильямс, Р. Миллер и другие, предполагает следующее: объединение антициклического и антиинфляционного регулирования и регулированием международных расчетов; введение в исследование проблемы инфляции, ее влияния на платежный баланс; необходимость межгосударственного регулирования платежного баланса и инфляции.

Монитаристические теории регулирования платежного баланса получили развитие в 70-80-е годы. Монетаризм рассматривает платежный баланс как результат диспропорции всего денежного хозяйства, искажающих структуру внутренних цен и препятствующих установлению равновесия между спросом и предложением. Его стабилизация рассматривается как кратковременный процесс направленный на выравнивание неравновесий в денежной сфере страны. Идеал монитаристской концепции платежного баланса – «открытая экономика, минимальное ограничение движения товаров, рабочей силы, капиталов, обеспечение свободы действий рыночному механизму в национальной и мировой экономике.

Теории межгосударственного регулирования платежного баланса основанные на сочетании кейнсианства, некейнсианства и монетаризма, были использованы в проектах реформы мировой валютной системы, разработанных в годы Второй мировой войны Кейнсом и Г. Уайтом. В них большое значение придается коллективному регулированию платежного баланса, что нашло отражение в Уставе МВФ.

В соответствии с господствующими монетаристскими концепциями платежного баланса МВФ разрабатывает стандартные программы «стабилизации» в виде макро-экономических агрегатов, количественных ориентиров с поквартальной разбивкой.

С 70-х годов «стабилизационные» программы МВФ по аналогии с программами МБРР стали включать меры воздействия не только на спрос, но и на предложения. Обновленные «стабилизационные» программы МВФ, свидетельствуют о тенденции к усилению межгосударственного регулирования платежного баланса.

**МЕМОРАНДУМ
ПО ВОПРОСАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ И ФИНАНСОВОЙ
ПОЛИТИКИ НА ПЕРИОД
С 1 ЯНВАРЯ ПО 30 ИЮНЯ 2002 ГОДА
В РАМКАХ ПРОГРАММЫ, ОСУЩЕСТВЛЯЕМОЙ ПОД
НАБЛЮДЕНИЕМ СОТРУДНИКОВ МВФ (SMP)**

1. ВВЕДЕНИЕ

1. С помощью достижения независимости в 1991 году правительство Республики Узбекистан проводит политику постепенного перехода к рыночной экономике. Наши цели заключаются в стабилизации экономики и достижении максимальных темпов экономического роста при обеспечении социальной и политической стабильности. Задачи остаются основополагающими целями экономической политики правительства Республики Узбекистан. Тем не менее, ввиду сложной внешней обстановки, с которой Узбекистан столкнулся в последние два года, и особенно в связи с ухудшением положения в мировой экономике после террористических актов 11 сентября 2001 года, возникла необходимость ускорения экономических реформ.

2. После того, как в середине 2001 года был принят ряд мер по либерализации валютного регулирования, правительство на основе консультаций с сотрудниками МВФ разработало экономическую программу на вторую половину 2001 года. Цель этой программы заключается в том, чтобы укрепить меры макроэкономической политики и активизировать широкомасштабные структурные реформы.

3. Ухудшение международного экономического климата после 11 сентября 2001 года и в особенности дальнейшее падение цен на сырьевые товары и снижение поступлений от туризма имели отрицательные последствия для экономики Узбекистана. В результате некоторые из первоначальных целевых показателей, установленные на конец декабря 2001 года, потребовали пересмотра. Пересмотренные целевые показатели на конец декабря 2001 года, определенные в качестве предварительных условий вступления в силу изложенной Программы мониторинга, были соблюдены.

4. Вместе с тем, мы признаем, события 11 сентября и продолжающийся рост международного внимания к Центральноазиатскому региону предоставили нам уникальную возможность для активизации усилий по осуществлению рыночных реформ. Соответственно, на основе консультаций с сотрудниками МВФ нами была разработана

новая макроэкономической и структурной политики на период с 1 января по 30 июня 2002 года. Наблюдение за реализацией программы будет осуществляться сотрудниками МВФ в соответствии с процедурами, принятыми в отношении программ мониторинга МВФ (SMP). Мы ожидаем, что успешная реализация МЭФП позволит летом 2002 года провести обсуждение программы, которая могла бы получить финансовую поддержку МВФ.

**II. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПРОГРАММА ПРАВИТЕЛЬСТВА
НА ПЕРВОЕ
ПОЛУГОДИЕ 2002 ГОДА**

Основные элементы программы

5. Главная цель программы заключается в поэтапном смягчении ограничений и положений, регулирующих экономическую деятельность, и в повышении на этой основе роли рыночных сил в процессе установления цен и распределения ресурсов. В качестве важного шага в этом направлении мы планируем поэтапно снимать все ограничения к иностранной валюте по счету текущих операций и достичь унификации обменных курсов к моменту завершения Программы мониторинга. Меры валютной политики будут сопровождаться достаточно жесткими мерами макроэкономической политики и структурных реформ в других областях, с тем, чтобы избежать резких колебаний обменного курса.

6. В качестве прямого шага по пути дальнейшей либерализации валютной системы мы отменили ряд положений валютного регулирования, которые в определенных случаях не позволили хозяйствующим субъектам приобретать иностранную валюту на внебиржевом рынке. Мы уже сократили на 15 единиц количество наименований в списке потребительских товаров, под импорт которых выделение иностранной валюты не рекомендуется. Мы планируем сократить этот список на 20 наименований до конца марта и полностью отменить этот список к моменту завершения Программы мониторинга. Что касается доступа к наличной иностранной валюте для физических лиц, с 1 января 2002 года мы повысили разовый лимит обмена до 750 долларов США, а с 1 апреля 2002 года повысим этот лимит до 1000 долларов США, сохранив при этом действующие требования о предъявлении необходимых документов. Мы намереваемся еще больше повысить этот лимит в течение второй половины года. Покуп-

ка наличной иностранной валюты в объемах, превышающих лимит, будет разрешена в целях осуществления всех достоверных операций, если заявка на покупку дополнительной суммы подкрепляется соответствующей документацией. Ожидается, что в результате изложенных выше мер либерализации разница между внебиржевым обменным курсом и параллельным курсом будет существенно сокращена и к 31 марта 2002 года не будет превышать 50 процентов, а к 30 июня 2002 года не будет превышать 20 процентов. Мы намерены обеспечить это сокращение разницы на основе поэтапной либерализации доступа к иностранной валюте, а не за счет систематических официальных интервенций на параллельном рынке.

7. В целях содействия дальнейшему росту и сокращению бедности мы намереваемся осуществить ряд реформ в сельскохозяйственном секторе. В частности, мы планируем совершенствовать систему государственных закупок на хлопок-сырец и зерно, включая обязательные структуры севооборота и плановые показатели. Кроме того, государственные закупочные цены на хлопок урожая 2002 года установлены исходя из мирового уровня цен с учетом нормальных затрат на переработку, реализацию и транспортировку, и они будут пересмотрены исходя из динамики мировых цен на хлопок и внебиржевого курса валюты к 10 августа 2002 года. Государственные закупочные цены на зерно установлены исходя из уровня цен на региональных товарных биржах, и они будут пересмотрены исходя из динамики мировых цен на зерно и внебиржевого курса валюты к 1 июня 2002 года. Кроме того, объем государственных закупок на уровне отдельных хозяйств (по хлопку-сырцу и зерну) будет определяться исходя не из запланированных объемов, а фактического объема производства. Закупки хлопка-волокна на государственные нужды из урожая 2002 года будут установлены на уровне 30 процентов от производства в хозяйствах по государственной закупочной цене, закупки еще 20 процентов объема производства будут осуществляться по договорным ценам, а остальные 50 процентов объема производства хозяйства будут вправе реализовывать по своему усмотрению. Закупки зерновых на государственные нужды из урожая 2002 года будут установлены на уровне 25 процентов от объема производства в хозяйствах по государственной закупочной цене, закупки еще 25 процентов объема производства в хозяйствах будут осуществляться по договорным ценам, а остальные 50 процентов объема производства хозяйства будут вправе реализовывать по своему усмотрению. В постанов-

ление Кабинета Министров №477 от 19 декабря 2001 года о государственных закупках хлопка не позднее 1 августа 2002 года будут внесены соответствующие изменения, а в постановление Кабинета Министров №27 от 19 января 2002 года соответствующие изменения будут внесены не позднее 1 мая 2002 года. (Описанная выше система государственных закупок не применяется в регионах, где осуществляются пилотные проекты развития сельских районов по линии Всемирного банка и Азиатского банка развития).

8 Мы также планируем реализовать ряд мер, направленных на повышение роли банковской системы в экономике. С этой целью будут отменены целевые кредиты, и в качестве промежуточного шага до перехода на более рыночные принципы распределения кредитных ресурсов вместо них будет внедрена система, в соответствии с которой все кредиты Центрального банка Узбекистана (ЦБУ) будут предоставляться на конкурсной основе через кредитные аукционы. С 1 января 2002 года нами приняты все необходимые меры по недопущению любого необоснованного вмешательства государства в деятельность коммерческих банков, в том числе (i) предоставление конкретных займов и кредитов предприятиям и (ii) прочие текущие и иные законные операции банков. При предоставлении временных субсидий этим предприятиям эти субсидии будут отражаться в бюджете. Мы также планируем ограничить объем выдачи государственных гарантий как по сумовым, так и по валютным займам согласно Закону о бюджете в рамках, утвержденных парламентом. Кроме того, в соответствии с целью предоставления частным предпринимателям неограниченного доступа к наличным средствам на их банковских счетах к 1 июня 2002 года будут внесены поправки в пункт 6 Указа Президента №УП-2564, отменяющие положение, ограничивающее частным предпринимателям возможность снятия наличной выручки с банковских счетов только 50 процентами от оборота за соответствующий квартал. Мы намереваемся отменить все оставшиеся ограничения в отношении снятия со счетов наличных средств физическими лицами и предприятиями (за исключением требований о добросовестном предоставлении коммерческими банками информации об особо крупных операциях) с 1 января 2003 года. В поддержку этих мер мы будем предпринимать соответствующие шаги по совершенствованию налогового администрирования в целях сведения к минимуму риска того, что отмена вышеупомянутых ограничений отрицательно отразится на соблюдении налогового законодательства.

9. Предусматривается ряд мер по укреплению роли ЦБУ и повышению степени прозрачности его деятельности. Прежде всего в этой связи следует отметить, что ЦБУ планирует провести международный аудит своего балансового отчета за 2001 год. С этой целью ЦБУ объявил тендер с целью внешнего аудитора и до 31 марта 2002 года планирует подписать контракт с выигравшей тендер компанией. Кроме того, в целях повышения прозрачности управления резервами ЦБУ переведет все золотовалютные резервы, в настоящее время находящиеся под управлением Национального банка внешнеэкономической деятельности (НБ ВЭД), на свои собственные счета (по мере истечения сроков соответствующих договоров) и примет на себя ответственность за управление этими резервами. Тем временем НБ ВЭД предоставил сотрудникам МВФ подробное заключение международных аудиторов в отношении счетов золотовалютных резервов, управление которыми от имени ЦБУ в настоящий момент осуществляет НБ ВЭД. Для расширения возможностей ЦБУ по проведению денежно-кредитной и валютной политики, основанной на рыночных принципах, в Совет по управлению Консолидированного стабилизационного фонда (КСФ) теперь входят исключительно сотрудники ЦБУ, а вопрос об упразднении КСФ будет обсуждаться ближе к концу года.

10. В области ценовой политики мы планируем постепенно сократить количество монополий и монопольных видов продукции, в отношении которых применяется регулирование цен. В первом полугодии 2002 года количество монополий и монопольных видов продукции предполагается сократить на 184 и 52, или на 25 процентов и 16 процентов соответственно. В связи с унификацией официального и внебиржевого обменных курсов в ноябре 2001 года в отношении социально значимых товаров был введен контроль за установлением торговых наценок. Мы намереваемся отменить регулирование в отношении этих торговых наценок к 31 декабря 2002 года и снять озабоченность относительно злоупотребления положением на рынке путем развития конкуренции и завершения перехода к конвертируемости по счету текущих операций.

11. Мы также планируем обеспечить дальнейший прогресс в области либерализации внешней торговли. В феврале 2001 годка была упорядочена и рационализирована система импортных тарифов, и мы планируем принять дополнительные меры по совершенствованию и упрощению системы импортных тарифов в течение 2002 года. В целях дальнейшей либерализации внешней торговли мы постепенно

сократим количество товаров, на экспорт которых существует запрет. С этой целью в период реализации МЭФП мы повысим степень прозрачности и усовершенствуем процедуры предварительной регистрации импортных контрактов и предпримем шаги по подготовке к переходу на систему контроля в соответствии с международно принятыми нормами, в частности, путем привлечения международной технической помощи для ускорения этого процесса. К концу 2002 года также планируется отменить систему предварительной регистрации импортных контрактов (за исключением контрактов на осуществление государственных закупок), а впоследствии осуществлять контроль за законностью импортных контрактов (в целях предотвращения бегства капитала, коррупции и других злоупотреблений).

12. Мы полностью признаем важность своевременного составления надежных макроэкономических статистических данных. С этой целью мы намереваемся выполнить рекомендации, предоставленные в рамках технической помощи по линии МВФ и других международных финансовых организаций. В частности, мы намереваемся реализовать на практике рекомендации по совершенствованию статистики национальных счетов, включая подготовку оценочных данных о дискретных поквартальных изменениях ВВП по видам экономической деятельности в постоянных ценах. Кроме того, в настоящий момент мы разрабатываем новый закон о статистике, в котором, в частности, будет содержаться положение о создании самостоятельного статистического ведомства. Это законопроект будет представлен в парламент не позднее 1 мая 2002 года с тем, чтобы закон был принят до конца 2002 года.

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПРОГРАММА НА 2002 ГОД

13. По последнему официальному прогнозу, темпы роста реального ВВП в 2002 году составят чуть больше 5 процентов. Однако сложная внешняя обстановка в сочетании с вышеизложенными мерами политики может оказать временное негативное влияние на реальный сектор экономики. Соответственно мы допускаем вероятность некоторого снижения темпов роста реального ВВП, которые, по оценкам сотрудников МВФ, могут составить чуть выше 2 процентов в 2002 году. Мы приняли эти последние оценки с тем, чтобы они были положены в основу расчетов экономической программы. Аналогичным образом, вместо последнего официального прогноза роста потреби-

тельских цен на 14 процентов, в основу программы положена оценка сотрудников МВФ, в соответствии с которой рост потребительских цен может составить до 18 процентов. С учетом прогнозируемого сохранения низкого уровня цен на сырьевые товары и либерализации валютной системы ожидается, что дефицит по счету текущих операций платежного баланса, оцениваемый в 2001 году в размере 0,5 процента, увеличится примерно до 1 процента ВВП в 2002 году. Однако предполагается, что сальдо счета операций с капиталом станет положительным, а сокращение объема валовых международных резервов в течение 2002 года, как ожидается, будет ограничено суммой 90 миллионов долларов США.

14. Девальвация обменного курса в течение 2001 года оказала давление на бюджет. Доходы в процентах ВВП составили меньше, чем предусматривалось в бюджете. Тем не менее ожидается, что дефицит бюджета в процентах ВВП за 2001 год будет несколько ниже, чем предусмотрено в бюджете, поскольку нам удалось проводить жесткую политику расходов. При сохранении валового объема кредитования по линии ЦБУ в пределах лимитов, предусмотренных в бюджете, чистый объем кредитов, предоставляемых ЦБУ бюджету, был выше, чем предполагалось. Мы твердо намерены сохранять жесткую налогово-бюджетную политику в 2002 году, однако сложности, связанные с девальвацией обменного курса, вызвали необходимость увеличения бюджетного дефицита с примерно 1,5 процента в 2001 году до примерно 2 процентов ВВП, согласно определению официальных органов. В соответствии с определением, используемым сотрудниками МВФ, ожидается, что дефицит увеличится с 2,5 процента ВВП в 2001 году примерно до 3,5 процента ВВП в 2002 году. Все расходы, связанные с оказанием временной поддержки предприятиям, в соответствии с постановлением №423 «О мерах государственной поддержки приоритетных отраслей экономики» от 25 октября 2001 года, будут учтены при исполнении консолидированного бюджета 2002 года. В целях сдерживания роста расходов мы планируем значительно ограничить повышение заработной платы и проводить эти повышения два раза в год, а не один раз в год. Первое повышение, запланированное на 1 апреля 2002 года, не будет превышать 15 процентов. На данный момент ожидается, что непрофинансированная часть бюджетного дефицита в размере около 0,5 процента ВВП будет покрыта за счет внешней помощи. Если эта помощь не будет предоставлена, для покрытия дефицита финансирования мы примем меры

направленные как на увеличение доходов, так и на сокращение расходов. Соответственно валовой объем кредитования правительства по линии ЦБУ в 2002 году будет ограничен 0,5 процента ВВП, а чистый кредит правительству по линии ЦБУ будет ограничен 1,4 процента ВВП с учетом кредитов, предусмотренных постановлением №423.

15. Денежно-кредитная политика будет играть ключевую роль в сдерживании роста инфляции и предотвращении любых резких колебаний обменного курса в 2002 году. Для того чтобы не допустить роста скорости обращения денежной массы, который отмечался в 2001 году, ЦБУ с 1 января 2002 года повысил свою месячную ставку рефинансирования с 2,0 процента до 2,5 процента и будет постоянно осуществлять контроль за политикой процентной ставки и корректировать свою ставку рефинансирования по мере необходимости в течение 2002 года с тем, чтобы она оставалась положительной в реальном выражении. Исходя из этого ожидается, что рост скорости обращения в течение года ограничится 4,5 процента. С учетом предусмотренного ужесточения условий предоставления кредитов (см. ниже) и повышения процентных ставок ожидается, что чистые международные резервы к концу 2002 года составят 1017 миллионов долларов США. Для достижения этих целей денежно-кредитной программы объем чистых внутренних активов (ЧВА) ЦБУ будет ограничен отрицательной величиной, не превышающей 400,8 миллиарда сумов на конец марта 2002 года, и отрицательной величиной, не превышающей 301,3 миллиарда сумов на конец июня 2002 года. Целевые показатели по ЧВА будут достигаться главным образом за счет ограничения объема кредитов, предоставляемых ЦБУ коммерческим банкам. Чистый объем кредитования правительства по линии ЦБУ будет ограничен на уровне, не превышающем 7,7 миллиарда сумов на конец марта 2002 года, и не превышающем 22,9 миллиарда сумов на конец июня 2002 года. Мы также будем внимательно отслеживать динамику изменения резервных денег.

СТРАТЕГИЯ РЕФОРМ НА ПЕРИОД ПОСЛЕ СЕРЕДИНЫ 2002 ГОДА

16. В предстоящий период после середины 2002 года мы намерены продолжать макроэкономические и структурные реформы, направленные на достижение в среднесрочной перспективе макроэкономической стабильности, устойчивого роста и сокращение бедно-

сти. В поддержку этих усилий и для обеспечения того, чтобы частный сектор (и особенно сектор предприятий МСБ) вносил вклад в реальный рост и создание рабочих мест, правительство будет поэтапно отменять существующие ограничения и регулирующие положения для улучшения условий экономической деятельности хозяйствующих субъектов. Кроме того, в свете перспектив установления долгосрочной стабильности, экономического роста и развития в регионе мы намереваемся активизировать наше экономическое сотрудничество с другими странами региона.

17. Что касается внешнего сектора, мы предпримем дальнейшие усилия по либерализации внешней торговли в рамках программы финансового сотрудничества с МВФ. Таким образом, к началу такой программы мы отменим меру валютного регулирования, препятствующую доступу к внебиржевому рынку иностранной валюты, в случае, если на счетах хозяйствующих субъектов имеется иностранная валюта, свободная от обязательств, а также предпримем все остальные необходимые меры для принятия обязательств по разделам 2,3 и 4 статьи VIII Статей Соглашения МВФ. Мы также намереваемся сократить норму обязательной продажи валютной выручки в рамках программы финансового сотрудничества с МВФ. В плане поддержки перехода к конвертируемости по счетам текущих операций мы будем продолжать наши усилия по либерализации внешней торговли. Предусмотренные меры предполагают дальнейшую рационализацию системы импортных тарифов, упрощение таможенных процедур и постепенную отмену сохраняющихся запретов на экспорт. Ожидается, что наши усилия по либерализации внешнеторговой системы ускорят процесс обсуждения вопроса о вступлении Узбекистана в ВТО. Мы намереваемся проводить осторожную политику в области привлечения внешних займов, что в сочетании с надлежащей жесткой макроэкономической политикой должно привести к значительному сокращению коэффициента обслуживания внешнего долга и отношения объема внешнего долга к ВВП в среднесрочной перспективе.

18. В отношении структурных реформ во внутреннем секторе экономики мы будем продолжать реализацию программы приватизации на период 2001-2002гг. Мы также будем наращивать усилия по реализации инициированной в начале 2001 года программы демонаполизации и реструктуризации предприятий в таких отраслях, как электроэнергетика, переработка хлопка, нефтегазовая отрасль, угольная, химическая промышленность, производство мебели и же-

ленигородский транспорт. В сельскохозяйственном секторе мы будем продолжать усилия по совершенствованию системы государственных закупок на хлопок и зерно и разрешим приватизацию контрольных пакетов акций хлопкозаводов и либерализацию процедур экспорта продукции этих хлопкозаводов.

19. Предполагается провести ряд реформ в сфере налоговой и бюджетной политики. В этой связи мы в ближайшее время разработаем график реализации готовящегося в настоящее время проекта Всемирного банка по реформе управления государственными финансами. Мы ожидаем приступить к реализации мер по совершенствованию планирования финансовых потоков в 2002 году и в течение 2003-2005гг. создать систему Казначейства, охватывающую как центральный, так и местные уровни управления. Эти меры будут иметь ключевое значение для повышения эффективности государственного сектора, совершенствования управления и повышения степени прозрачности. Кроме того, начиная с бюджета 2003 года правительство перестает опираться в своих операциях финансирования на кредиты ЦБУ при условии наличия достаточной поддержки платежного баланса и бюджета со стороны международных финансовых организаций. Вместо этого оно будет в большей степени опираться на рынок казначейских обязательств и обеспечит предложение конкурентоспособных процентных ставок по этим финансовым инструментам. Мы также будем продолжать наши усилия по укреплению налогового таможенного администрирования. Мы также намерены провести рационализацию сектора государственного управления и проводить жесткую политику заработной платы в отношении работников государственного сектора.

20. В отношении финансового сектора мы внимательно проанализируем балансы банков и предприятий на предмет оценки их уязвимости в условиях либерализации валютной системы. Если потребуется поддержка банков и предприятий, считающихся жизнеспособными, такая поддержка будет носить временный характер и будет прямо включена в бюджет. Мы также будем продолжать укреплять возможности ЦБУ по осуществлению банковского надзора в целях соблюдения всех мер пруденциального регулирования банковской системы. ЦБУ также обеспечит надлежащее и своевременное исполнение всех рекомендаций внешних и внутренних аудиторов руководством банка. Мы будем продолжать наши усилия по приватизации сохраняющихся государственных банков. Мы ожидаем, что «Асакабанк» будет приватизирован в 2003 году, после чего в 2004 году будет

приватизирован НБ ВЭД. При этом мы признаем, что для обеспечения привлекательности этих банков для иностранных инвесторов им потребовалась дальнейшая реструктуризация их балансов. Что касается осуществления денежно-кредитной политики, ЦБУ будет разрабатывать косвенные инструменты денежно-кредитной политики, в числе более широко применять операции на открытом рынке с использованием казначейских обязательств или депозитных сертификатов ЦБУ.

21. Мы надеемся, что перечисленные выше меры на период после середины 2002 года могли бы быть положены в основу экономической программы, которая могла бы получить финансовую поддержку МВФ. Мы намерены выработать детали этой программы в консультациях с сотрудниками МВФ во втором квартале 2002 года и достигнуть договоренностей, которые позволят представить программу в Исполнительный совет МВФ в течение лета 2002 года.

22. ЦБУ будет проводить политику плавающего обменного курса. Вместе с тем дальнейшая резкая девальвация обменного курса, которая в долгосрочной перспективе принесет экономике пользу, в краткосрочном плане окажет негативное влияние на рост цен на импортные товары первой необходимости, рост инфляции и эффективность проведения программы защиты социально уязвимых слоев населения. Такая резкая девальвация негативно скажется на обслуживании внешнего долга, финансовом состоянии импортозависимых предприятий и в целом на государственном бюджете. Вместе с тем резкое снижение мировых цен на основные экспортные товары Узбекистана окажет негативное влияние на показатели платежного баланса. Для решения этих проблем Узбекистан будет стремиться к привлечению внешней помощи. Мы понимаем, что в любой момент в течение периода реализации Программы мониторинга персонал МВФ будет готов представить информацию другим финансовым организациям и двусторонним кредиторам о выполнении правительством Программы мониторинга с тем, чтобы они могли принимать решения на потенциальном предоставлении финансовой помощи Узбекистану на более прочной основе.

III. КОНТРОЛЬ ЗА ВЫПОЛНЕНИЕМ ПРОГРАММЫ

23 Контроль за выполнением программы будет осуществляться в рамках проведения двух оценок реализации программы. Первая

оценка состоится в конце апреля – начале мая 2002 года, когда миссия МВФ изучит положения о валютном регулировании, чтобы установить, какие изменения необходимы для принятия Узбекистаном обязательств по разделам 2,3 и 4 статьи VIII Статей Соглашения МВФ. Эта миссия также приступит к выработке программы, которая могла бы получить финансовую поддержку МВФ. Завершение обсуждения этой программы могло бы состояться во время второй оценки Программы мониторинга в конце июля – начале августа 2002 года.

24. В целях повышения прозрачности наших намерений в области экономической политики мы планируем обеспечить публикацию настоящего Меморандума на веб-сайте МВФ и в средствах массовой информации Узбекистана.

Таблица 1. Узбекистан: количественные целевые показатели на период с декабря 2001 года по июнь 2002 года

(в млрд. сумов, если не указано иначе)

	31 декабря 2001 г.		Факт. результат 2/	31 марта 2002г.	30 июня 2002г.
	Первоначальные целевые показатели 1/	Пересмотренные целевые показатели 2/		Целевые показатели	Целевые показатели
Чистые внутренние активы (ЧВА) ЦБУ 3/ 4/	-102.0	-400.9	-431.2	-400.7	-381.3
Чистые международные резервы (ЧМР) ЦБУ 3/ 5/ (в млрд. долл. США)	1092	1056	1099	1081	1081
Чистое кредитование правительства по линии ЦБУ 3/ 4/	41.6	-5.6	-14.9	7.7	22.9
Общий дефицит (-) органов госуправления 5/	-65.0	-65.0	-57.2	-35.2	-78.5
Выполнение процентной задолженности по внешним платежам (в млрд. долл. США) 7/	0	0	0	0	0
Внешний долг в долл. США 4/	308.4	320.6	320.1	338.0	357.7

Лимиты на новые нелюбимые внешние займы, привлекае- мые или гарантиро- ванные правитель- ством или ЦБУ					
Нарастающим ито- гом с 1 января 2002г (в млн. долл. США)					
а Сроком свыше 1 года 8/				200	
б Сроком свыше 1 года, но не более 5 лет (включая в пункт «а» свыше) 8/				100	
в Сроком до 1 года, за исключением обыкновенного кре- дитования импорта 8/				25	

Источник: органы госуправления Узбекистана и оценки пер-
сонала МВФ.

1/ В соответствии с программой, выработанной в консу-
тации с сотрудниками МВФ в июле – августе 2001 года, с учетом
переоценки, исходя из обменных курсов и цен на золото по состо-
янию на 30 июня 2001г.

2/ Показатель пересмотрен в соответствии со сноской 1, и
с учетом переоценки, исходя из обменных курсов и цен на золото по
состоянию на 30 ноября 2001г.

3/ С учетом переоценки, исходя из обменных курсов и цен на
золото по состоянию на 30 ноября 2002г., за исключением случаев,
оговоренных в сноске 2.

4/ Указанные целевые показатели являются верхними пред-
лами.

5/ Указанные целевые показатели являются нижними пред-
лами.

6/ За 2001 г. дефицит показан нарастающим итогом с января
2001г. и основан на официальном определении дефицита органов
госуправления (за исключением внебюджетных фондов), рассчита-
ного «над чертой». За 2002 год дефицит показан нарастающим

итогом с января 2002 г. и основан на принятом в МВФ определении
дефицита органов госуправления, рассчитанного «под чертой».

7/ Постоянный показатель.

8/ Исключая операции «своп» с золотом.

Таблица 2. Узбекистан: предварительные условия и
контрольные показатели структурных преобразований по
программе мониторинга на первое полугодие 2002 года

1. Предварительные условия программы мониторинга МЕ- РЫ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ.

- Отменить положения о валютном регулировании, запре-
щающие хозяйствующим субъектам пользоваться внебир-
жевым обменным курсом, если (i) они существуют менее
шести месяцев (в этом случае коммерческие банки должны
будут предоставлять информацию в ЦБУ о таких операциях
на основе анализа документов, представленных их клиен-
тами); и (ii) импорт ими оборудования и иных товаров, под
который они стремятся приобрести иностранную валюту, не
соответствует прогнозам утвержденным Министерством
макроэкономики и статистики.
- Сократить на 15 наименований список потребительских то-
варов (в настоящий момент в нем содержится 61 наимено-
вание), под импорт которых выделение иностранной валю-
ты не рекомендуется.
- Повысить разовый лимит на приобретение иностранной ва-
люты физическими лицами до 760 долларов в течение пе-
риода с 1 января по 31 марта 2002 года. Покупки сверх это-
го лимита будут разрешаться в отношении всех достовер-
ных операций при условии предъявления соответствующих
документов.
- Сократить до 50 процентов норму обязательной продажи
валютной выручки от экспорта стратегических товаров, за
исключением хлопка-волокна.

ПРОЧИЕ МЕРЫ

- Выполнить пересмотренные целевые показатели на конец
декабря 2001 года, приведенные в таблице 1.

- С 1 января 2002 года повысить ставку рефинансирования ЦБУ с 2,0 процента как минимум до 2,5 процента в месяц.
- До конца января 2002 года объявить тендер на проведение международного аудита балансового отчета ЦБУ за 2001 год и до конца марта 2002 года подписать контракт с победителем тендера.
- Предоставить сотрудникам МВФ подробное заключение международных аудиторов об операциях Национального банка внешнеэкономической деятельности (НБ ВЭД) за 1999 и 2000 годы в части счетов золотовалютных резервов, управление которыми осуществляет НБ ВЭД от имени ЦБУ.
- ЦБУ принять решение о постепенной передаче в ЦБУ золотовалютных резервов, находящихся под управлением НБ ВЭД по мере истечения срока договоров.
- Усовершенствовать систему государственных закупок (объемные структуры севооборота и плановые показатели) на хлопок-сырец и зерно. Объемы обязательной продажи государству урожая 2002 года не будут превышать 50 процентов от фактического объема производства, за исключением регионов, где осуществляются пилотные проекты развития сельских районов по линии Азиатского банка развития и Всемирного банка. Каждое отдельное хозяйство будет самостоятельно отвечать за выполнение устанавливаемых закупочных квот на хлопок-сырец и зерно. Доля обязательной продажи государству будет постепенно сокращаться в последующие годы.
- Установить закупочные цены на хлопок-сырец на уровне около 33 процентов от цены Ливерпульской биржи (Liverpool Cotlook A Index price) за тонну хлопка-сырца за вычетом постоянных издержек, в состав которых входят переработка и доставка урожая 2002 года на рынки сбыта. Отпускная цена на хозяйств будет фиксироваться заранее в сумах. Цена будет пересматриваться на момент сбора урожая, исходя из складывающегося внебиржевого обменного курса и, при необходимости, корректироваться.
- В отношении урожая 2002 года ввести закупочные цены на зерно на уровне мировых (складывающихся на региональных товарных биржах) с учетом транспортных расходов. Цена будет фиксироваться заранее в сумах. Цена будет пе-

рассматриваться на момент сбора урожая исходя из складывающегося внебиржевого обменного курса.

Начиная с урожая 2002 года предоставить всем частным покупателям хлопка и зерна, участвующим в аукционах высоколиквидных товаров, право экспортировать эту продукцию при соблюдении порядка децентрализованных экспортных поставок.

С 1 января 2002 года принять все необходимые меры по недопущению любого необоснованного вмешательства государства в деятельность коммерческих банков, в том числе (i) предоставление конкретных займов и кредитов предприятиям и (ii) прочие текущие и иные законные операции банков.

2. Меры, подлежащие выполнению до 31 марта 2002 года МЕРЫ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ

Сократить на 20 наименований список потребительских товаров, под импорт которых не рекомендуется выделение иностранной валюты.

Увеличить разовый лимит на приобретение иностранной валюты физическими лицами до 1000 долларов в течение периода с 1 апреля по 30 июня 2002 года. Покупка иностранной валюты сверх этого лимита будет разрешаться в отношении всех достоверных сделок при условии предъявления соответствующих документов.

Разница между внебиржевым и параллельным обменным курсом не должна превышать 50 процентов.

ПРОЧИЕ МЕРЫ

Завершить разработку проекта закона о статистике и представить его в парламент к 1 мая 2002 года.

3. Меры, подлежащие выполнению до 30 июня 2002 года МЕРЫ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ

Отменить все ограничения на доступ к иностранной валюте (в том числе наличной) по достоверным текущим международным операциям, включая отмену списка потребитель-

ТЕХНИЧЕСКИЙ МЕМОРАНДУМ

ских товаров, под импорт которых не рекомендуется выделение иностранной валюты.

- Разница между внебиржевым и параллельным обменным курсом не должна превышать 20 процентов.
- В Совет по управлению Консолидированного стабилизационного фонда (КСФ) будут входить исключительно сотрудники ЦБУ.

ПРОЧИЕ МЕРЫ

- Сократить количество товаров, подлежащих запрету на экспорт, на три наименования.
- Сократить количество монополий и монопольных видов продукции, включенных в перечень товаров, цены на которые устанавливаются административно, на 184 и 52, соответственно.
- Внести поправки в пункт 6 Указа Президента №УП-2564, изменяющие положение, ограничивающее частным предпринимателям возможность снятия наличной выручки с банковских счетов только 50 процентами от оборота за соответствующий квартал.
- Внедрить рекомендации миссий статистического управления МВФ и других международных организаций по совершенствованию составления национальных счетов, в том числе по подготовке оценочных данных о дискретных квартальных изменениях ВВП по видам экономической деятельности в постоянных ценах.

Ход реализации Узбекистаном Программы мониторинга будет оцениваться сотрудниками МВФ на основе соблюдения количественных и структурных контрольных показателей. В настоящем приложении и приведенных в нем таблицах определяются количественные контрольные показатели, ориентировочные целевые показатели, а также требования по контролю за выполнением программы.

1. ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ

ОПРЕДЕЛЕНИЯ

1. Чистые международные резервы (ЧМР) Центрального банка Узбекистана (ЦБУ) определяются как разница между валовыми резервами ЦБУ и резервными обязательствами ЦБУ. Валовые международные резервы определяются как суммарные авуары золота ЦБУ, за исключением золота, с которым произведены операции «валютный своп», авуары в СДР, резервная позиция в МВФ и авуары в конвертируемых валютах в форме денежных средств, долговых инструментов, депозитов и иностранных банках и всех прочих валютных активов согласно определению, содержащемуся в Форме предоставления данных о международных резервах, разработанной статистическим управлением МВФ. Из них исключаются форвардные позиции и суммы, использованные в качестве залогового обеспечения или в рамках операций «своп», или обремененные каким-либо иным образом, взносы в капитал международных финансовых организаций, долгосрочные (свыше одного года) активы ЦБУ, а также любые активы в неконвертируемых валютах. Для целей настоящей программы официальные резервные обязательства в конвертируемых валютах определяются как непогашенный кредит от МВФ и обязательства ЦБУ перед нерезидентами в конвертируемых валютах со сроком погашения до одного года включительно. В официальные резервные обязательства также включается непогашенный остаток по кредиту «Сосьете Женераль», привлеченному Национальным банком внешнеэкономической деятельности в апреле-мае 1999 года, поступления по которому были переданы ЦБУ. Для целей настоящей программы все резервные активы и обязательства будут оцениваться по обменному курсу 683,41 сума за доллар США, 1,26608 доллара США за один СДР и кросс-

курсам, складывающимся на 31 декабря 2001 года; авуары эсг оцениваются по цене 274,7 доллара США за тройскую унцию.

2. Чистые внутренние активы ЦБУ определяются как резервы денег минус чистые международные резервы ЦБУ. В объем резервов денег ЦБУ включаются деньги в обращении, депозиты коммерческих банков в ЦБУ (обязательные резервы банков, остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков в ЦБУ, а также депозиты конвертируемых валютах). Чистые внутренние активы состоят из чистого кредита сектору государственного управления (включая все внебюджетные фонды), чистого кредита банкам и всех прочих чистых активов. Чистый кредит сектору государственного управления, выданный Центральным банком, определяется как совокупный валовой кредит ЦБУ за вычетом совокупных обязательств этих организаций перед сектором государственного управления (при этом из этих обязательств исключаются внебюджетные счета бюджетных организаций).

II. ПОКАЗАТЕЛИ НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНОЙ СФЕРЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ

3. В соответствии с принятым определением в состав сектора государственного управления включаются республиканские и местные органы государственного управления, но не входят государственные предприятия. В его состав входят организации государственного бюджета, в том числе республиканского и местного бюджетов, а также все другие бюджетные организации, финансируемые из государственного бюджета, все внебюджетные фонды на всех уровнях сектора государственного управления, включая Пенсионный фонд, Фонд занятости, Дорожный фонд и Приватизационный фонд. Общий кассовый дефицит сектора государственного управления определяется со стороны финансирования как сумма следующих компонентов: (i) изменения чистых требований к сектору государственного управления со стороны банковской системы; (ii) изменения в объеме чистых требований к сектору государственного управления со стороны внутренних небанковских учреждений и домашних хозяйств; (iii) использование поступлений от приватизации государственного имущества и (iv) чистое внешнее финансирование сектора государственного управления.

(i) Изменения в объеме чистого кредита, предоставленного банковской системой сектору государственного управления, определяются как изменение в объеме требований ЦБУ, государственных банков и коммерческих банков (включая Сберегательный банк) к сектору го-

государственного управления за вычетом изменений объема консолидированных обязательств этих организаций перед сектором государственного управления (за исключением остатков на внебюджетных счетах бюджетных организаций), при этом объемы валютных депозитов корректируются с учетом переоценки исходя из движения обменного курса.

(ii) По принятому определению, изменение в объеме чистых требований внутренних небанковских учреждений и домашних хозяйств к сектору государственного управления включает чистый объем продаж казначейских обязательств, облигаций или других государственных ценных бумаг небанковским учреждениям и домашним хозяйствам (в том числе нерезидентам и финансовым учреждениям-нерезидентам, если таковые имеются) и изменение в объеме любых других обязательств сектора государственного управления перед внутренними небанковскими учреждениями, в том числе государственными предприятиями и открытыми акционерными обществами, а также домашними хозяйствами.

(iii) Поступления от приватизации государственного имущества определяются как сумма чистых поступлений от продажи государственного имущества, перечисляемых в республиканский и местные бюджеты.

(iv) Чистое внешнее финансирование сектора государственного управления определяется как разница между валовым объемом фактически полученного внешнего финансирования и объемом погашения государственного долга иностранным финансовым и нефинансовым учреждениям в течение периода мониторинга. Внешнее финансирование сектора государственного управления определяется как увеличение объема требований к сектору госуправления со стороны иностранных финансовых и нефинансовых учреждений и домашних хозяйств, за исключением МВФ, средств, предоставляемых в качестве бюджетной поддержки, проектного финансирования и на другие цели. Государственные гарантии в отношении займов организациям, не входящим в сектор государственного управления, не учитываются как внешнее финансирование, а платежи из консолидированного бюджета на покрытие дефолтов по таким займам не включаются в погашение долга сектора государственного управления (которое должно учитываться как расходы сектора государственного управления на субсидии предприятиям).

4. Ежемесячные данные о чистых требованиях национальной банковской системы к сектору государственного управления берутся из балансовых отчетов ЦБУ и коммерческих банков. Министерство финансов предоставляет и информацию о суммах депозитов сектора государственного управления за границы, если таковые имеются; фактически полученных сектором государственного управления средств в рамках внешних займов; чистых объемах размещения казначейских обязательств и других ценных бумаг; а также заимствованиях из небанковского сектора. Минфин также предоставляет подробные ежемесячные данные о (1) доходах, расходах и кредитных операциях государственного и местных бюджетов, а также всех бюджетных и внебюджетных фондов; (2) квазифискальных операциях; (3) оценках сумм просроченной задолженности по выплате заработной платы и пенсий и по другим внутренним расходам, если таковые имеются; и (4) оценкам сумм задолженности по налогам и другим платежам, причитающимся сектору государственного управления.

III. ВНЕШНИЙ ДОЛГ

7. Лимиты в отношении внешнего долга касаются привлечения или гарантирования нельготного краткосрочного внешнего долга (с первоначальным сроком погашения менее одного года, за исключением обычного кредитования импорта и резервных обязательств ЦБУ); а также привлечения или гарантирования нельготного среднесрочного и долгосрочного внешнего долга (с первоначальным сроком погашения в один год и более). Из этих лимитов в отношении внешнего долга исключаются: (i) средства МВФ, (ii) привлечение или гарантирование нового внешнего долга, представляющего собой реструктуризацию или рефинансирование имеющегося долга на условиях, которые являются более благоприятными для дебитора и (iii) долг, привлеченный или гарантированный на условиях, которые считаются льготными.

8. В целях программы долг считается льготным, если доля грантового элемента составляет не менее 35 процентов, при этом эта доля рассчитывается с использованием установленных в отношении каждой валюты учетных ставок, основанных на публикуемых ОЭСР Справочных коммерческих процентных ставках (СКПС) плюс величина маржи, которая зависит от сроков погашения долга. Меньшая доля грантового элемента учитывается только в отношении новых займов.

призванных заменить старый долг, изначально привлеченный не менее благоприятных условиях. В отношении долга со сроком погашения не менее 15 лет будет использоваться среднее значение СКПС за последние 10 лет, а в отношении долговых обязательств с меньшим сроком будет использоваться среднее значение СКПС за предшествующие шесть месяцев.

9. За термином «долг» закрепляется значение, определенное в пункте 9 Руководства по критериям реализации программы в отношении внешнего долга (Решение №12274-00/85 от 24 августа 2000г.). Под этим термином понимается текущее и безусловное обязательство, возникшее в соответствии с договором на основе предоставления стоимости в форме активов (включая денежные средства) или услуг и в соответствии с которым дебитор должен осуществлять один платеж или несколько платежей в форме активов (включая денежные средства) или услуг, в какой-то момент (какие-то моменты) в будущем; эти платежи будут представлять собой выполнение обязательств в отношении основной суммы и/или процентов, возникающих по договору. Долги могут иметь различные формы, основными из которых являются: (i) кредиты, то есть предоставление кредитором денежных средств дебитору, при этом дебитор принимает на себя обязательство о возврате этих средств в будущем (включая депозиты, облигации, долговые обязательства, коммерческие кредиты и кредиты покупателю) и операции «своп» по временному обмену активами, которые эквивалентны кредитам, полностью обеспеченным залогом, в рамках которых дебитор должен вернуть средства, как правило, с уплатой процентов, путем выкупа залогового обеспечения у покупателя в будущем (например, соглашения «репо» и официальные свопы); (ii) кредиты поставщиков, то есть договоры, в соответствии с которыми поставщик предоставляет дебитору отсрочку платежа до какого-то момента после даты поставки товаров или оказания услуг; и (iii) договоры аренды, то есть договоренности о предоставлении имущества, которое арендатор имеет право использовать в течение срока, как правило, не превышающего общий расчетный срок службы этого имущества, при этом право собственности на это имущество остается за арендодателем. В данном Руководстве долг определяется как приведенная стоимость (на начало договора аренды) всех лизинговых платежей, которые предполагается осуществить в течение периода действия такого договора, за исключением тех платежей, которые скры-

вают эксплуатацию, ремонт и обслуживание соответствующего имущества.

В соответствии с приведенным выше определением долга в понятие долга включаются просроченная задолженность, пени и назначенная судом компенсация за убытки, возникшие в результате неосуществления платежа по договорному обязательству, которое является долгом. Неосуществление платежа по обязательству, которое не считается долгом, в соответствии с данным определением (например оплата в момент доставки), не приводит к образованию долга.

IV. ПРОСРОЧЕННАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ВНЕШНИМ ПЛАТЕЖАМ

10. Просроченная задолженность по внешним платежам состоит из общей суммы просроченных обязательств по обслуживанию долга (процентов и основной суммы) по государственному и гарантированному государством долгу, исключая просроченную задолженность по обязательствам по обслуживанию внешнего долга, сумма и/или сроки погашения которого являются предметом спора и переговоров. В рамках Программы мониторинга просроченной задолженности по внешним платежам является постоянным количественным контрольным показателем. По состоянию на 15 декабря 2001 года просроченная задолженность по внешним платежам, отвечающая вышеуказанному определению, отсутствовала.

V. КУРСОВАЯ РАЗНИЦА НА РЫНКЕ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ

11. Разница между внебиржевым обменным курсом и обменным курсом параллельного рынка определяется исходя из курса, по которому банки/участники рынка готовы покупать доллары США за суммы на соответствующие даты и выражается в сумах за один доллар США. Разница между внебиржевым обменным курсом и обменным курсом параллельного рынка определяется как доля в процентах, на которую курс параллельного рынка превышает внебиржевой курс.

Таблица 1. Нижние пределы объема чистых международных резервов ЦБУ
(объем на конец периода)

(в миллионах долларов США)	
31 марта 2002 года	1081
30 июня 2002 года	1081

Таблица 2. Верхние пределы объема чистого кредита сектору государственного управления, выделенного Центральным банком Узбекистана
(объем на конец периода)

(в миллиардах сумов)	
31 марта 2002 года	7,7
30 июня 2002 года	22,9

Таблица 3. Верхние пределы чистых внутренних активов ЦБУ
(объем на конец периода)

(в миллиардах сумов)	
31 марта 2002 года	-400,7
30 июня 2002 года	-381,3

Таблица 4. Верхние пределы показателя резервных денег
(объем на конец периода)

(в миллиардах сумов)	
31 марта 2002 года	338,0
30 июня 2002 года	357,7

**Таблица 5. Максимальный уровень совокупного кассового
дефицита консолидированного бюджета сектора
государственного управления**

	(в миллиардах сум)
Совокупный дефицит с конца 2001 года по:	
31 марта 2002 года	-35,2
30 июня 2002 года	-78,5

**Таблица 6. Верхний предел объема вновь привлекаемого
внешнего долга со сроком погашения свыше 1 года**

	(в млн. долларов США)
Нарастающим итогом с конца 2001 года по:	
31 марта 2002 года	200
30 июня 2002 года	400

**Таблица 7. Верхний предел объема вновь привлекаемого
внешнего долга со сроком погашения свыше одного года и не
более 5 лет (также включено в таблицу 6 выше)**

	(в млн. долларов США)
Нарастающим итогом с конца 2001 года по:	
31 марта 2002 года	100
30 июня 2002 года	200

**Таблица 8. Верхний предел объема вновь привлекаемого
долга со сроком погашения до одного года включительно, за
исключением обычного кредитования импорта**

	(в млн. долларов США)
Нарастающим итогом с конца 2001 года по:	
31 марта 2002 года	25
30 июня 2002 года	50

Глава 5

ИНФЛЯЦИЯ, ЕЕ ВИДЫ И МЕТОДЫ СТАБИЛИЗАЦИИ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ

5.1. СУЩНОСТЬ ИНФЛЯЦИИ И ФАКТОРЫ, ЕЕ ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ

Термин инфляция (от латинского *inflatio*) буквально означает *вздутие*. Финансирование государственных расходов (например, в периоды экстремального развития экономики во время войн, революций) при помощи бумажно-денежной эмиссии с прекращением размена банкнот на металл приводило к вздутию денежного обращения и обесценению бумажных денег.

Инфляция не является феноменом современности, она имело место и в прошлом. Так, инфляция характерна для денежного обращения в Узбекистане с 1992г. по 1996г. Современной инфляции присущ ряд отличительных особенностей.

Так, ее прежний локальный характер сменился на повсеместный, всеохватывающий, периодичность приобрела хронический вид и воздействует на нее не только денежные факторы, как раньше, но и многие другие.

К первой группе таких факторов относятся те, которые вызывают превышение денежного спроса над товарным предложением, в результате чего происходит нарушение требований закона денежного обращения. Вторая группа объединяет факторы, которые обуславливают рост издержек и цен товаров, поддерживаемый последующим подтягиванием денежной массы к их возросшему уровню.

В действительности обе группы факторов переплетаются и взаимодействуют друг с другом, вызывая рост цен на товары и услуги, или инфляцию.

В зависимости от преобладания факторов той или иной группы различают два типа инфляции: инфляцию спроса и инфляцию издержек.

Инфляция спроса – вызывается следующими денежными факторами:

1. Милитаризация экономики и рост военных расходов.
2. Дефицит государственного бюджета и рост внутреннего долга.

3. Кредитная экспансия банков.
4. Импортируемая инфляция – это эмиссия национальной валюты сверх потребностей товарооборота при покупке иностранной валюты странами с активным платежным балансом.

Инфляция издержек – характеризуется воздействиями следующих неденежных факторов на процессы ценообразования.

1. Лидерство в ценах.
2. Снижение роста производительности труда и падение производства.

Ускорение прироста издержек и особенно заработной платы на единицу продукции. Экономическая мощь рабочего класса, активность профсоюзных организаций не позволяют крупным компаниям снизить рост заработной платы до уровня замедленного роста производительности труда. В то же время в результате монополистической практики ценообразования крупными компаниями потери компенсируются за счет ускоренного роста цен, то есть разворачивается спираль «зарплата – цены».

5.2. ВИДЫ СОВРЕМЕННОЙ ИНФЛЯЦИИ И ЕЕ КЛАССИФИКАЦИЯ ПО СТРАНАМ

В международной практике в зависимости от величины роста цен принято деление инфляции на три вида:

- ползучую – если среднегодовой темп прироста цен не выше 5-10%;
- галопирующую – при среднегодовом темпе прироста цен от 10 до 50% (иногда до 100%);
- гиперинфляцию – когда рост цен превышает 100% в год (МВФ за гиперинфляцию принимает 50%-й рост цен в месяц).

Для промышленно развитых стран характерна ползучая форма инфляции, то есть наибольшее, умеренное обесценение из года в год, что в соответствии с монетаристским учением, которое является господствующим направлением в экономической мысли Запада, должно стимулировать рост производства и увеличение ВВП.

В развивающихся странах преобладает галопирующая инфляция и гиперинфляция.

Причем факторы, формы и социально экономические последствия инфляции, а также подходы к выработке и осуществлению антиинфляционных мер в разных странах обусловлены особенностями их экономического развития.

Развивающиеся страны по экономическим условиям и факторам инфляции можно классифицировать следующим образом.

К первой группе относятся развивающиеся страны Латинской Америки, где в конце 80-х начале 90-х гг отмечалось отсутствие экономического равновесия, хронический дефицит государственного бюджета, использование во внутренней политике механизма печатного станка и постоянной индексации, а во внешнеэкономической сфере систематически снижались курсы национальных валют. В Никарагуа – 1990г. обесценивание денег составило 8500%, в Перу – 8291,5%.

Ко второй группе относятся Колумбия, Эквадор, Венесуэла, Бирма, Иран, Египет, Сирия, Чили. В этих странах также наблюдается отсутствие экономического равновесия, в финансовой политике отчетливо прослеживается дефицитное финансирование и кредитная экспансия.

Инфляция в них держится в «галопирующих пределах» (среднегодовой прирост цен 20-40%); проводится индексация, которая носит частичный характер; отмечается высокий уровень безработицы.

Страны третьей группы – Сингапур, Малайзия, Южная Корея, ОАЭ, Катар, Саудовская Аравия, Бахрейн – имеют достаточную степень экономического равновесия. Инфляция здесь сохраняется в «ползучих формах» (1-5%), введен строгий контроль за ростом цен. Экономика функционирует в условиях развитого рынка.

Важную роль в качестве антиинфляционного эффекта играет экспорт товаров и приток иностранной валюты.

Безработица сохраняется на умеренном уровне.

К четвертой группе относятся бывшие социалистические страны, приравненные к развивающемуся миру (Китай, Польша, и др.). Ситуация здесь, включая и положение с инфляцией, ограничено связана с переходом от командно-административной системы к рыночной экономике.

Среди факторов инфляции в этих странах выдвигаются, во-первых, проблема финансирования на базе хронического дефицита государственного бюджета, через который проявляется большинство факторов инфляции; во-вторых, структурные факторы, например, чрезвычайный рост инвестиции в тяжелую промышленность не при-

носящий быстрой отдачи; в-третьих, диспропорциональность ускоренным ростом цен на промышленную продукцию по сравнению с ценами на сельскохозяйственные товары – так называемые «ножницы цен».

Структурные факторы инфляции не только обуславливают ускорение роста цен, то есть создают ситуацию инфляции издержек, и оказывают большое влияние на развитие инфляции спроса. Противоречие между развитием производства и узким внутренним рынком стараются в этих странах устранить, с одной стороны, путем дефицитного финансирования, то есть при помощи печатного станка, а с другой – привлечением в растущих объемах иностранных займов. В результате в указанных странах возникли огромные внутренние и внешние долги.

В то же время увеличение внешней задолженности вызвало появление такого фактора инфляции, как долларизация страны. Данный процесс связан с привилегированным положением доллара по отношению к другой сильной валюте перед национальной, а это не только не стимулирует приток иностранных инвестиций, но наоборот, приводит к «бегству» капиталов из страны.

Узбекистан пережил гиперинфляцию в 1992 – 1993 гг. когда уровень составил более 1500% в год. За периоды 1992-1995 гг. динамика дефлятора ВВП, индексов розничных, потребительских и оптовых цен проявляла тенденцию к последовательному и устойчивому снижению. Такая тенденция явилась результатом реализации проводимой правительством и Центральным банком политики экономической стабилизации. Исходя из общественных оценок масштабов инфляции, можно сказать, что в 1995 г. гиперинфляция в Узбекистане начала сменяться галопирующей инфляцией (от 20 до 200% в год). В то же время следует отметить, что для различных показателей инфляции характерны свои волны повышения и понижения. Так, дефлятор ВВП переломным годом явился 1995 год (рост дефлятора ВВП в 1994 году достиг своего пика и составил 1329%). Понижение волны роста розничных цен наблюдается с 1992 года, когда годовой индекс розничных цен превысил 1007%.

Сопоставление темпов инфляции по индексам потребительских и оптовых цен говорит о том, что в экономике Узбекистана инфляция издержек носит более выраженный характер, так как в целом за год темпы роста оптовых цен опережали рост цен потребительских

Инфляция может быть вызвана развитием внутренних финансово-экономических факторов; она также может быть «импортирована», то есть обусловлена внешнеэкономическими причинами. Так, увеличение денег в обращении в результате повышения денежных доходов населения является внутренней причиной инфляции. Повышение стоимости импорта товаров и услуг по внешнеэкономическим операциям вызовет рост внутреннего уровня цен и явится внешней причиной инфляции. Повышение стоимости импорта товаров и услуг по внешнеэкономическим операциям вызовет рост внутреннего уровня цен и явится внешней причиной инфляции.

На фоне формирования либерализации ценообразования в республиках СНГ Узбекистан был вынужден ускорить снятие ценовых ограничений. Значительное повышение оптовых и розничных цен произошло в 1992 году, что было вызвано импортом инфляции из республик СНГ, прежде всего по причине освобождения цен на энергоносители.

Измерение инфляции. Инфляция и инфляционные процессы в экономических системах проявляющиеся в повышении цен, всегда являются объектом пристального внимания со стороны широких кругов общества. Борьба с инфляцией – одна из основных задач экономической политики правительства и Центрального банка страны. В свою очередь, чтобы проводить успешную и правильную антиинфляционную политику, государственные органы должны определить размеры инфляции или роста цен.

Поэтому всех всегда интересует вопрос, на какую величину выросли или упали цены отдельных товаров или определенного набора товаров и услуг, называемого рыночной (потребительской) корзиной.

Для измерения инфляции используют специальные экономико-статистические показатели – темпы роста цен (индексы) и темпы прироста цен. Индекс цен представляет относительное изменение их среднего уровня цен за определенный период. Под средним уровнем цен экономисты понимают средневзвешенное значение всех цен на товары определенной совокупности, называемой потребительской корзиной.

Обычно при исчислении индекса цен цены базового периода принимают за 100%, а цены других лет оценивают по отношению к этим 100%. Индекс цен определяется по формуле:

$$I_n = \frac{C_{тп}}{C_{бг}} * 100\%$$

где I_n – индекс цен текущего периода (месяц, квартал, год),
 $C_{тп}$ – цены текущего периода, $C_{бг}$ – цены базового года.

Измерение уровня инфляции с помощью темпов прироста цен определяется по формуле, где $T_{цп}$ – темпы прироста цен текущего периода, $C_{тп}$ – цены текущего периода, $C_{пп}$ – цены прошлого периода.

$$T_{цп} = \frac{(C_{тп} - C_{пп})}{C_{пп}} * 100\%$$

Существуют различные виды индексов цен. Следует выделять ценные и базисные индексы цен. Ценные индексы характеризуют соотношение цен каждого последующего периода с предыдущим.

В этом случае говорят, что в феврале цены выросли в 1,15 раз по сравнению с уровнем цен в январе. Базисные, или долгосрочные индексы характеризуют соотношение цен какого-то периода из динамического ряда с первоначальным, базовым периодом. Мы можем получить значение базового индекса путем перемножения значений цепных индексов. Так, базовый индекс в апреле по отношению к январю составил 195,6% ($1,15 \times 1,26 \times 1,35$). Таблица ценных и базовых индексов выглядит следующим образом.

Важное место среди индексов занимает дефлятор ВВП (ВНП). Это индекс цен, в котором потребительская корзина включает все конечные товары и услуги. Данный индекс позволяет сравнивать рост общего уровня цен на основе корзины национального продукта. Дефлятор ВВП исчисляется по следующей формуле:

$$D_{ввп} = \frac{C_{тп}}{C_{бг}} * 100\%$$

где $D_{ввп}$ – дефлятор ВВП текущего периода (месяц, квартал, год), $C_{тп}$ – стоимость корзин ВВП в ценах текущего периода.

$C_{бг}$ – стоимость корзины ВВП в ценах базового года.

Анализ инфляционных процессов в Узбекистане показывает, что взаимодействие денежных запасов в обращении и динамики цен в процессе либерализации цен было неоднозначным.

Влияние растущей денежной массы на инфляцию имело место. Однако, сам лавинообразный рост розничных и оптовых цен определялся спросом на централизованные кредиты, то есть был причиной увеличения денежной массы. Таким образом, рост денежной массы был следствием роста цен. Такой процесс объективно был обусловлен реакцией денежного обращения на либерализацию цен. Финансовая политика государственных органов в этот период была ориентирована на поддержание и развитие базовых и других приоритетных отраслей народного хозяйства; значительные объемы государственных инвестиций направлялись на укрепление и развитие топливно-энергетического комплекса, золотодобычу, перерабатывающую промышленность, жилищное строительство, мелиорацию земель, расширение экспорта. Такая политика исходила из крайней необходимости структурной перестройки этих важнейших отраслей на первом этапе реформ.

Увеличение денежной массы является основным источником инфляции и приводит к тому, что и предприятия, и частные лица получают возможность предлагать большее количество денег за тот или иной товар, тем самым стимулировать рост цен.

Чтобы поменять механизм инфляции и то, как правительство может с ней справиться или же, наоборот, усугубить ее некомпетентной политикой, необходимо разобраться в основах экономической концепции денег. Как сказал известный экономист, лауреат Нобелевской премии Милтон Фридман, «инфляция везде и всегда – явление денежное». Инфляция – это недуг денежной системы. Ее высокие темпы указывают на то, что по той или иной причине правительство выпустило из рук контроль над количеством денег в обращении. Инфляция возникает тогда, когда выпуск денег увеличивается гораздо быстрее, чем выпуск товаров.

Некоторые полагают, что инфляция вызывается недостатком товаров, а отнюдь не избытком денег в обращении. Это неверное представление. Например, в Узбекистане в 1992г. объем годового производства сократился на 20%, а цены при сохранении количества денег в обращении должны были подняться приблизительно на 20%. Однако вместо этого в 1992г. цены в России подскочили в среднем на 1000%. Ясно, что такой рост цен нельзя объяснить сокращением объ-

емов производства на 20%. Анализ изменения объема денежной массы в 1992г. показывает, что он увеличился почти на 1000%. Поэтому можно сделать вывод, что инфляция возникла не в результате дефицита товаров, а в результате неумеренного выпуска денег.

В современных странах количество денег в экономике определяется правительством. Каждая страна мира (за редким исключением) обладает собственной валютой, контроль над которой осуществляется правительством и Центральным банком этой страны. С помощью многообразных финансовых операций они регулируют денежную эмиссию, а, следовательно, уровень инфляции в стране.

Антиинфляционная политика. В условиях жесткой денежной политики, важнейшее значение имеет территориальное регулирование денежного обращения.

В условиях Узбекистана каждая область (регион) наделены своим бюджетом, который предусматривает получение наличных средств для выдачи зарплаты, стипендий, пенсий и прочих выплат. Выплаченные деньги должны вовлекаться в обращение путем покупки продуктов питания, одежды, товаров, услуг. Таким образом, масса выплаченных денег должна противостоять соответствующая масса товаров и услуг; спрос и предложение должны находиться в равновесии.

Однако практика показывает, что во многих регионах республики имеет место недостаток предложения и значительная часть выплаченных денег не возвращается в банки, оседая у населения и представляя отложенный спрос. Поскольку регионам требуется дополнительная денежная наличность, банкноты следует производить регулярно, как правило, один или два раза в месяц, что приводит к эмиссии и вытекающим из нее негативным явлениям.

В чем причина такого явления? Существуют товары, без которых люди не могут обходиться (товары первой необходимости). В их число входит продовольствие, одежда и т.п. на, которые тратиться в общей сложности примерно 50% зарплаты. Еще 10% выплаченных денег тратится на проезд, коммунальные услуги.

Статистика подтверждает эти данные: на денежный дефицит в республике приходится около 40% - в отдельных регионах именно таков уровень невозврата наличных средств.

Почему люди не тратят остальных денег? Прежде всего потому, что отсутствует предложение, либо товары и услуги не имеют необходимых качеств. А нам показывает, что многие предприятия произ-

водят товары, на которые отсутствует спрос из-за низкого качества, высокой цены. Эти товары складываются, и становятся мертвым капиталом, и это является бедствием для экономики. Поэтому первым условием сокращения эмиссии является создание условий для реконструкций и перепрофилирования тех производств, которые производят продукцию, пользующуюся низким покупательным спросом.

Второй объем вопросов связан с увеличением объема услуг. Необходимо признать, что в результате приватизации многие предприятия социально-бытовой сфер не сумели обеспечить устойчивой работы в рыночных условиях. Для того, чтобы хозяйственные руководители могли предметно и результативно заниматься сокращением денежной эмиссией, рекомендовано использовать для расчетов следующую формулу:

$$Э = P - S$$

где Э – эмиссия, P – предложение, S – спрос.

При $P > S$, эмиссия отсутствует.

При $P < S$, эмиссия растет.

Рассмотрим факторы, влияющие на спрос и предложение.

Спрос S суммарно можно приравнять к общему объему выплат в данном регионе. Обозначив их:

S_1 – заработная плата;

S_2 – стипендии;

S_3 – пенсии и пособия;

S_4 – прочие выплаты.

$$\text{Получим } S = S_1 + S_2 + S_3 + S_4 = \sum_k S \quad (2)$$

Эта формула позволяет хорошо представить структуру составляющих объема денежной массы.

Общее предложение в основном состоит из массы товаров и массы услуг, которые предлагаются к реализации в данном районе.

Обозначив соответственно:

T – масса товаров, Y – объем услуг;

$$\text{Получим: } P = T + Y \quad (3)$$

Формулу (3) можно использовать для определения объема товаров и услуг в общем объеме.

Если T_1 и Y_1 принять за объемы реализованных фактически товаров и услуг, то $P_1 = T_1 + Y_1$ – будет фактическое предложение.

Разница между P – общим предложением и P_1 – фактической реализацией, обозначенная как P_2 , покажет объем товаров и услуг с пониженным спросом: $P_2 = P - P_1$ (4)

Если P_2 имеет большую абсолютную величину и сопоставима с P и P_1 , то производственный сектор региона находится в бедственном положении и необходимы экстренные меры по санации производства.

Однако вернемся к формуле (1). При $P > S$, особенно когда это превышение значительно, эмиссия денег неизбежна. И здесь встает извечный вопрос – что делать? Формула диктует только один вариант – надо наращивать предложение, то есть резко увеличить значение P . Для решения этой задачи необходимо осуществление следующих мероприятий:

- 1) Переоснастить и перепрофилировать действующие в регионе производства для увеличения объема и качества товаров и услуг.
- 2) Резко увеличить объем нетрадиционных, но необходимых рыночных услуг на селе и в городе.
- 3) Развить такую доходную отрасль как, туризм, особенно международный.
- 4) Широко использовать аукционы по продаже недвижимости среди которых:
 - убыточные производства;
 - незавершенные строительством объекты;
 - автотранспорт;
 - сельхозтехника;
 - излишнее оборудование.
- 5) Организовать широкую сервисную службу по авторемонту, ремонту квартир, автоперевозки и т.п.
- 6) Создание оптовых рынков.

Обозначив вышеуказанные способы увеличения объемов товаров и услуг в предложении, а также те, которые еще могут быть применены в конкретном регионе, получим:

$$T_d = T_1 + T_2 + \dots + T_n$$

и

$$Y_d = Y_1 + Y_2 + \dots + Y_n$$

где T_d и Y_d – дополнительный объем товаров и услуг.

$$\text{Тогда } P = (T + Y) + (T_d + Y_d) \quad (5)$$

Варьируя составляющими T_d и Y_d , возможно постепенно ликвидировать денежную эмиссию в регионе.

Проведение антиинфляционных мероприятий должно сочетать долгосрочную и краткосрочную политику. Что и делается на сегодняшний день в Узбекистане.

Президентом Республики Узбекистан, правительством приняты антиинфляционные меры:

- проводятся антимонопольные меры;
- меры по сокращению бюджетного дефицита за счет совершенствования налоговой системы и снижения расходов государства;
- мероприятия денежного обращения, в частности установление предельно допустимых целевых ориентиров роста денежной массы, жестких лимитов на ежегодный прирост денежной массы.

5.3. ФОРМЫ И МЕТОДЫ СТАБИЛИЗАЦИИ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ

Основными формами стабилизации денежного обращения, зависящими от состояния инфляционных процессов, являются денежные реформы и антиинфляционная политика.

Денежные реформы. Они проводились в условиях металлического денежного обращения – при серебряном или золотом стандарте, в том числе после Второй мировой войны, когда действовал золотодевизный или золотодолларовый стандарт.

После окончания войн и революций стабилизация денежного обращения как один из важнейших способов восстановления экономики проводились при помощи следующих методов: нуллификация, реставрация (ревальвации), девальвации и деноминации..

Нуллификация – означает объявление об аннулировании сильно обесцененной единицы и введение новой валюты. Так, в Германии в результате послевоенной гиперинфляции 20-х гг. и значительного обесценения рейхсмарки введенная в обращение в 1924г. новая марка обменивалась в соответствии 1 : 1 трлн. старых рейхсмарок. Прежняя денежная единица была аннулирована.

Реставрация – восстановление прежнего золотого содержания денежной единицы. 1925-1928гг. в Англии было восстановлено довоенное золотое содержание фунта стерлингов. После Второй мировой войны реставрация, или ревальвация, проводилась путем повышения официального валютного курса к доллару, а затем Международный валютный фонд регистрировал повышение золотого содержания денежной единицы.

Например, ФРГ провела в рамках Бреттон-Вудской валютной системы три ревальвации (в 1961, 1969 и 1971гг.). Неоднократные ревальвации проводит ФРГ и в рамках Европейской валютной системы, где сохранился режим фиксированных валютных курсов.

Девальвация – снижение золотого содержания денежной единицы, а после Второй мировой войны – официального валютного курса к доллару США и его золотого содержания. Так, в результате двух девальваций доллара его золотое содержание было снижено в декабре 1971г. на 7,89%, а в феврале 1973г. на 10%.

После введения «плавающих» валютных курсов в 1973г. девальвация проводится лишь в группировке с регулируемыми валютными курсами – в Европейской валютной «змее», на базе которой была создана Европейская валютная система.

Деноминация – метод «зачеркивания нулей», то есть укрупнение масштаба цен.

5.4. ВОЗДЕЙСТВИЕ ИНФЛЯЦИИ НА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Контроль за банковским процентом и инфляция являются причинами замедления развития финансовой системы во многих странах. Правительства держат банковский процент на низком уровне частично в целях стимулирования инвестиций, частично в целях перераспределения доходов, а также потому, что сами хотят иметь доступ к дешевым займам. Многие правительства исходили из того, что низкие процентные ставки по депозитам (соответственно и по ссудам) приведут к сокращению объемов сбережений финансовых средств.

Как известно, реальные процентные ставки и инфляция имеют значительное влияние на финансовые сбережения. В соответствии с проведенными исследованиями объем финансовых сбережений и ставка, по которой они предоставляются в кредит, позитивно связаны с экономическим ростом страны.

Состояние финансовой системы страны неразрывно связано с уровнем развития ее экономики. В Узбекистане финансовый сектор находится на этапе формирования небанковских финансовых посредников. Основными институтами финансового сектора при этом являются банки, а финансовые рынки пока не обладают механизмом быстрой адаптации.

Инфляция и связанная с ней социально-экономическая дестабилизация обуславливают в кредитной политике коммерческих банков такие общие черты как:

- 1) краткосрочный характер стратегии развития банка и формирование его портфеля – на срок не более чем на полгода – год;
- 2) возросшие в связи с инфляционными процессами кредитные и процентные риски заставляют банки отказаться от кредитования реального сектора экономики в пользу краткосрочных вложений в различных сегментах финансового рынка – кредитование торговых посредников, межбанковские кредиты и государственные ценные бумаги;
- 3) поддержание в портфеле крупных банков значительной доли кредитов предприятиям реального сектора экономики обеспечивается за счет валютной составляющей ссуд;
- 4) краткосрочный характер вложений и ресурсов заставляет банки поддерживать высокий уровень ликвидности.

Среди тактических задач банков по ее укреплению своими активами и пассивами в условиях инфляции являются следующие: во-первых, правильное прогнозирование динамики значений ставок ссудного процента в различных сегментах финансового рынка.

Во-вторых, такое комбинирование активов и пассивов банковского баланса, которое позволит сохранить доходность и насколько возможно сократить потери от инфляционных рисков.

Тем не менее при всей очевидности общих подходов при формировании банковских портфелей в условиях инфляции существуют определенные особенности для различных по размерам коммерческих банков при осуществлении ими мероприятий по управлению активами и пассивами. Так, крупные банки в условиях нестабильного замедления темпов инфляции придерживаются осторожной стратегии, сохраняют свои активы и обеспечивают преобладание валютных, поскольку именно они обеспечивают крупным банкам высокую прибыльность капитала.

Малые же банки придерживаются более рискованной стратегии, увеличивают долю более прибыльных сумовых вложений с тем, чтобы нарастить собственные средства, несмотря на возможность ускорения темпов инфляции. Они вынуждены поддерживать более высокий уровень доходности своих активов, чтобы обеспечить прибыльность капитала, сравнимую с аналогичными показателями крупных банков. Так как у крупных банков нет необходимости поддерживать доходность своих активов, то при одинаковых структурах банковских портфелей уровень их риска ниже, чем у малых и средних.

Учитывая тот факт, что последствия сказываются и на снижении уровня ликвидности банковской системы страны в целом – снижение ликвидности становится платой за уменьшение инфляционного налога на неработающие активы и перераспределение банковских ресурсов в доходные операции – возрастает значение мероприятий кредитной политики по регулированию ликвидности банка.

Снижение доли ликвидных активов в общей сумме активов банков и соответственно снижение уровня ликвидности накопленной в балансе банков, может быть компенсировано за счет переноса тяжести поддержания ликвидности банки путем привлечения пассивов с финансового рынка.

Проблемы управления структурой пассивов в целях повышения размеров устойчивости ресурсной базы банков при одновременном снижении себестоимости привлекаемых средств в рамках депозитной политики должны решаться путем сокращения доли неустойчивых пассивов и дорогостоящих ресурсов, а также обхода регуляторных ограничений при параллельном увеличении срочных ресурсов и их удешевлении за счет использования новых инструментов привлечения, в качестве которых выступают ценные бумаги. Поэтому, несомненно, правильной можно назвать стратегию постепенного снижения в структуре пассивов большинства узбекских коммерческих банков межбанковских кредитов и замещение их вкладами населения и средствами, привлеченными за счет эмиссии ценных бумаг – депозитных сертификатов, векселей, облигаций.

В Указе президента Республики Узбекистан «О мерах по ограничению роста денежной массы и повышения ответственности за соблюдение финансовой дисциплины» перед ЦБ был поставлен ряд актуальных задач с 1 июня 2002 года, Центральный Банк Республики Узбекистан выпускает в обращение облигации для юридических лиц. Дирекция Департамента ценных бумаг сообщила, что основными це-

Выпуск облигаций являются поддержка стабильности финансового рынка, обеспечения коммерческих банков высоколиквидными активами и использование их в качестве одного из инструментов при реализации денежно-кредитной политики ЦБ Республики Узбекистан. Облигации также предоставляют хозяйствующим субъектам и населению республики хорошую возможность по эффективному размещению свободных денежных средств.

Проводимая жесткая денежно-кредитная политика, проводившаяся в I – квартале 2002 года, направлена на снижение уровня инфляции, либерализацию валютного рынка, обеспечение макроэкономической стабильности и укрепление платежной дисциплины, углубление экономических реформ, проводимых в банковской системе.

Эти меры обеспечили укрепление денежной системы страны, не допускалась налично-денежная эмиссия. Благодаря мерам, проводимым за последние годы по либерализации банковской системы, и углублению проводимых реформ совокупные капиталы банков с 2001 году возросли на 19 млрд. сумов и по состоянию на 1 апреля 2002 года достигли 520,7 млрд. сумов.

Остатки средств населения в банках возросли на 1 апреля 2002г. они составили 104,8 млрд. сумов.

Оценивая происходящие изменения в структуре банковской системы Узбекистана можно сделать вывод, что пик неблагоприятных периодов проходит налицо факт постепенного выхода из критической ситуации, особенно это, стало заметно за первое полугодие 2002г., когда реальные сроки привлекаемых банками депозитных ресурсов имеют тенденцию увеличиваться до трех и более месяцев.

Инструменты привлеченной ликвидности для крупных банков выступают инструментами накопленной ликвидности для малых.

Таким образом, если к периоду стабилизации инфляционного роста цен и снижению процентных ставок банк имеет адекватный размер собственных средств по отношению к своим активам и пассивам с учетом их качества, то его деятельность по управлению портфелем банка в условиях инфляции можно охарактеризовать как успешную.

Раздел II КРЕДИТ

Глава 6 ССУДНЫЙ КАПИТАЛ И КРЕДИТ

6.1. РОСТОВЩИЧЕСКИЙ КАПИТАЛ

Предшественником ссудного капитала был ростовщический капитал. Деление первобытной общины в период ее разложения на богатые и бедные семьи, накопление денежных богатств в руках одних и нужда в деньгах других создали почву для ростовщических ссуд.

Ростовщический капитал способствовал разложению первобытнообщинного строя и возникновению рабовладельческого строя. Это связано с тем, что, во-первых, ростовщический кредит вел к концентрации земельной собственности в руках рядовой аристократии и к обезземеливанию мелких крестьян. Во-вторых, ростовщический кредит способствовал порабощению неисправных заемщиков их кредиторами, так как обеспечением долга служили не только земля, но и личность заемщика, а также члены его семьи.

Ростовщический кредит в античном мире выступал в двух основных формах:

- 1) ссуды мелким производителям, главным образом крестьянам;
- 2) ссуды рабовладельцам.

Мелкие производители, хозяйство которых приходило в упадок в результате вытеснения его крупным рабовладельческим хозяйством, а также частых войн, постоянно нуждались в деньгах как для покупки необходимых средств существования, так и для уплаты налогов.

Потребность рабовладельцев в деньгах вызывалась затратами громадных средств на покупку предметов роскоши, постройку великолепных домов, устройство политической карьеры (подкуп избирателей и армии).

Проценты по долгам рабовладельцы уплачивали за счет прибавочного (а отчасти за счет необходимого) продукта, который они «сжимали» из рабов.

Поэтому развитие ростовщического кредита служило фактором усиления эксплуатации рабов.

В качестве кредиторов — ростовщиков в рабовладельческом обществе выступали, прежде всего, купцы и откупщики налогов. Немалую роль играли храмы (например, в Греции Дельфийский храм).

В связи с тем, что обращение к ростовщическому кредиту вызывалось крайней нуждой в деньгах, и спрос на кредит был значительным, процент по ссудам достигал высокого уровня.

При феодализме ростовщический кредит выступал в двух основных формах:

- 1) ссуды мелким производителем — крестьянам и ремесленникам;
- 2) ссуды феодальной знати.

Однако объектом ростовщической эксплуатации в обоих случаях являлись мелкие производители, так как либо они непосредственно вносили проценты по ссудам ростовщиков, либо эти проценты уплачивались заемщиками — феодалами за счет эксплуатации крепостных крестьян.

Главная причина, побуждавшая крестьян прибегать к ссудам, заключалась в крайней неустойчивости их мелких хозяйств. При любом стихийном бедствии — неурожае, падеж скота и т.п. — мелкий крестьянин оказывался не в состоянии свести концы с концами и должен был обращаться за «помощью» к ростовщику. Кроме того, ростовщический кредит необходим был ему для уплаты налогов государству и ренты помещикам.

К ростовщическому кредиту прибегали и феодальная знать — короли и дворяне, купцы, которым требовались деньги для своих нужд.

В качестве крупных ростовщиков выступали прежде всего купцы, церкви и монастыри. В деревне мелкими ростовщиками выступали зажиточные крестьяне.

Характерные черты ростовщического кредита при феодализме — высокая процентная ставка и большая пестрота ее уровня.

Например, в различных торговых центрах Европы в частности Германии разрешалось взимать от 21 до 43%. Во многих местах ставки достигали 100-200% и более.

Причиной высокого процента по ростовщическим ссудам являлся большой спрос на кредит со стороны нуждавшихся в деньгах мелких производителей, а также феодальной знати при ограниченном — в условиях натурального хозяйства предложении денег в ссуду.

Ростовщический капитал способствовал созданию капиталистического способа производства.

6.2. ССУДНЫЙ КАПИТАЛ И ПРОЦЕНТ

Отличия капиталистического кредита от ростовщического состоит в следующих отношениях:

1. По характеру заемщиков. — При капиталистическом кредите в качестве заемщиков выступают главным образом промышленные и торговые капиталисты, тогда как при ростовщическом — мелкие производители феодалы и пр.
2. По способу использования представленных в ссуду денег. При ростовщическом кредите деньги, представленные в ссуду служили капиталом только для кредиторов; при капиталистическом кредите, напротив, деньги представляют собой капитал и для кредиторов, и для заемщиков, которые используют их для получения прибавочной стоимости.
3. По экономической роли — Ростовщический кредит вел к упадку производства, капиталистический содействует, с одной стороны, росту производства, а с другой — обострению противоречий капиталистического рыночного хозяйства.
4. По источнику процента. Источником ссудного процента при капиталистическом кредите служит прибавочная стоимость, созданная наемными рабочими, а не прибавочный труд рабов, крепостных крестьян и мелких товаропроизводителей.
5. По уровню процента. Судный процент при капиталистическом кредите сводится лишь к части средней прибыли, тогда как при ростовщическом он мог поглощать весь прибавочный продукт и даже часть необходимого.

Ссудный капитал — это денежный капитал, отдаваемый капиталистами — собственниками в ссуду, обслуживающий в основном кругооборот функционирующего капитала и приносящий проценты на основе эксплуатации наемного труда.

Первым источником образования ссудных капиталов являются денежные капиталы временно высвобождающиеся в процессе кругооборота промышленного капитала.

Причинами высвобождения денежных капиталов являются

Во-первых, постепенное снашивание основного капитала. В промежутке между частичной амортизацией фонд в сумме 1 тыс. долл.

Во-вторых, несовпадение периодов реализации товаров со временем покупки сырья и вспомогательных материалов. Поэтому, после реализации готовых товаров часть денежной выручки, выражающая стоимость потребленного сырья и материалов, образует временно свободный денежный капитал.

В-третьих, постепенность расходования капиталистами денег, вырученных от реализации товаров, на оплату рабочей силы. Периоды реализации товаров и периоды выплаты заработной платы не совпадают.

В связи с этим переменный капитал принимает форму временно свободного денежного капитала.

В-четвертых, накопление прибавочной стоимости до таких размеров, при которых она может быть использована для расширенного воспроизводства. Если предназначенная для капитализации часть готовой прибавочной стоимости недостаточна для приобретения новых машин, оборудования и т.д., то капиталисту приходится ежегодно откладывать ее в денежной форме.

Итак, кругооборот промышленного капитала неизбежно приводит к образованию временно свободного денежного капитала. Однако та часть промышленного капитала, которая временно обременяется в виде свободного денежного капитала, перестает функционировать, превращается в праздное лежачее сокровище и, следовательно, не будет давать прибыли.

Таким образом, возникает противоречие между выделением свободных, праздное лежачих денежных капиталов и природой капитала как стоимости, находящейся в непрерывном движении и приносящей прибавочную стоимость.

Это противоречие разрешается посредством кредита.

Вместо того, чтобы держать высвободившийся капитал в виде праздное лежачих денег, капиталист отдает их в ссуду другому капиталисту, который пускает деньги в новый кругооборот и использует для получения прибавочной стоимости (прибыли).

Денежный капитал, переданный одним капиталистом в ссуду другому, выступает в качестве ссудного капитала.

Вторым источником образования ссудного капитала являются капиталы ренты.

Рантье, или денежные капиталисты, не вкладывают свой капитал ни в промышленность, ни в торговлю, а представляют его в ссуду другим капиталистам (или государству).

Третьим источником образования ссудных капиталов становятся денежные сбережения и доходы различных классов капиталистического общества, помещаемые в виде вкладов в кредитные учреждения. Кроме того, в ссудный капитал превращаются также временно свободные денежные средства государственного бюджета страховых компаний, пенсионных фондов и других институтов.

Особенности ссудного капитала. Ссудный капитал передается во временное пользование промышленному или торговому капиталисту. При этом собственность на капитал отделяется от его функционирования; функционирующий капитал продельвает свой кругооборот в предприятии заемщика, а как капитал — собственность та же сумма стоимости принадлежит ссудному капиталисту, которому она должна быть возвращена по истечению срока ссуды.

Ссудный капитал — это капитал как товар, которые ссудные капиталисты «продают» промышленным и торговым капиталистам. Потребительскую стоимость капитала как товара не следует отождествлять с потребительской стоимостью денег.

Ссудный капитал имеет особую форму движения. в отличие от кругооборота промышленного капитала Д-Т, П-Т-Д и кругооборота торгового капитала Д-Т-Д движение ссудного капитала сводится к формуле Д-Д', где деньги отдаются в ссуду с тем, чтобы по истечении определенного срока они были возвращены их собственнику с приростом — процентом. В то время как промышленный капитал принимает три формы (денежную, производительную и товарную), а торговый — две (денежную и товарную), ссудный капитал находится все время в одной и той же денежной форме.

Сущность ссудного процента. Поскольку функционирующие капиталисты выступают как «покупатели» своеобразного товара — ссудного капитала, то процент, который они уплачивают, представляется «ценой» капитала. Однако это совершенно своеобразная «цена». Для обычных товаров цена есть денежное выражение их стоимости; процент же служит оплатой потребительной стоимости капитала как товара — его особенности приносить прибыль. Поэтому процент представляет «иррациональную форму цены».

Ссудный процент есть та часть прибавочной стоимости, которую функционирующие капиталисты отдают ссудным капи-

талистам. Прибыль, получаемая от ссудного капитала, распадается на две части: 1) процент, присваиваемый ссудным капиталистом — кредитором и 2) предпринимательский доход, присваиваемый функционирующим капиталистом — заемщиком.

Норма процента и факторы, ее определяющие. Ссудный процент имеет определенный уровень, или норму.

Норма процента представляет собой отношение суммы годового дохода, получаемого на ссудный капитал, к сумме капитала отданного в ссуду.

Если например, ссудный капитал равен 100 тыс. долл., а годовой доход с него 3 тыс. долл., то норма процента составит

$$\frac{3000}{100000} \times 100$$

(или 3%). Норма процента находится в определенной зависимости от нормы прибыли: при обычных условиях средняя норма прибыли является максимальным пределом для нормы процента. Что касается минимальной нормы процента, то ее нельзя определить точно. При известных обстоятельствах (если предложение ссудного капитала значительно превышает спрос) норма процента может упасть до очень низкого уровня. Так, в 1942-1945 гг. английские банки имели по учету векселей 1%, а уплачивавшийся ими процент по прочим вкладам составлял только ½.

Норма процента устанавливается посредством механизма конкуренции на рынке ссудных капиталов и зависит в каждый данный момент от соотношения между предложением ссудных капиталов и спросом на них.

На размеры предложения ссудных капиталов влияют: 1) масштабы капиталистического производства (при прочих равных условиях чем больше размеры капиталистического производства, тем больше и сумма временно высвобождающихся денежных капиталов, преобразующихся в ссудные капиталы); 2) удельный вес слоя рантье внутри класса, капиталистов и размеры их накоплений; 3) размеры части денежных доходов различных классов, которая стабилизируется кредитной системой и превращается в ссудные капиталы; 4) циклическое движение капиталистического производства; 5) сезонные колебания.

Во время кризиса ярко обнаруживается противоположность движения ссудного и действительного капитала. Предложение товара превышает спрос на них, реализация прерывается, производство

сокращается, наблюдается избыток действительного капитала и резкое падение нормы прибыли. Напротив, спрос на ссудный капитал значительно превышает его предложение, в результате чего ощущается острый недостаток ссудного капитала и происходит резкое повышение нормы процента.

Чрезвычайный спрос на ссудный капитал во время кризисов носит специфический характер и не отражает спроса на действительный капитал. Основными причинами этого являются: 1) погоня за деньгами как платежным средством, необходимым для расплаты по выданным ранее долговым обязательствам и предотвращение банкротства; 2) погоня за деньгами как сокровищем.

Максимального размера норма процента достигает в разгар кризиса, когда одновременно с громадным ростом спроса на ссудный капитал резко сокращается его предложение вследствие оттока вкладов из банков.

Минимального уровня норма процента достигает в фазе депрессии. При этом опять — так обнаруживается противоположность в движении ссудного и действительного капитала. Предложение ссудного капитала во время депрессии увеличивается именно в результате упадка и застоя производства; часть капитала, функционировавшего ранее (в годы подъема) в промышленности и — торговле, высвобождается в денежной форме, и попадает в банки в виде вкладов.

Таким образом, накопление ссудного капитала в период депрессии является оборотной стороной уменьшения действительного капитала.

В то время как в промышленности после выхода из кризиса и перехода к депрессии начинается некоторое повышение нормы прибыли, в кредитной сфере наблюдается сильное понижение нормы процента.

6.3. ФОРМЫ КАПИТАЛИСТИЧЕСКОГО КРЕДИТА

Коммерческий кредит. Кредит при капитализме выступает в различных формах; главные из них — коммерческий кредит и банковский. Коммерческий кредит есть кредит, предоставляемый функционирующими капиталистами друг другу при продаже товаров в виде отсрочки уплаты денег за проданные товары.

Орудием этого кредита служат коммерческие векселя. Коммерческий кредит является основой всей капиталистической кредитной

системы. Необходимость его вытекает из самого процесса капиталистического воспроизводства. В силу ряда причин (различия во времени производства товаров и времени их обращения, сезонный характер производства и сбыта некоторых товаров) одни капиталисты уже выступают со своими товарами на рынке, а у других товары еще не реализованы, и потому они пока не располагают наличными деньгами.

Коммерческий кредит ускоряет реализацию товаров и весь процесс кругооборота капитала.

Коммерческий кредит ограничен определенными рамками. Прежде всего, размерами резервных капиталов, имеющихся у функционирующих капиталистов; каждый из них может продавать товары в кредит лишь в той мере, в какой у него имеется излишек капитала. Далее, размеры коммерческого кредита зависят от степени популярности обратного притока капитала в руки капиталиста.

Так, во время кризисов, когда регулярный обратный приток капитала нарушается, размеры коммерческого кредита сокращаются.

И наконец, коммерческий кредит имеет строго ограниченное направление; он может предоставляться отраслями, производящими средства производства, отраслям производящим их, но не наоборот.

Пример, маленькая ферма, может продавать станки или свое оборудование, например, текстильному фабриканту, но последний не может представить кредита первому.

Банковский кредит — Банковский кредит — это кредит, предоставляемый денежными капиталистами и банками функционирующим капиталистам другим заемщикам в виде денежных ссуд.

Между коммерческим и банковским кредитом имеются существенные различия.

Во-первых, объектом коммерческого кредита является товарный капитал, тогда как объектом банковского кредита — денежно-ссудный капитал. Коммерческий кредит представляется промышленным и торговыми капиталистами друг другу при реализации товаров и обслуживает эту реализацию. Здесь ссудный капитал еще слит с промышленным (или торговым) — предприниматели ссужают капитал, функционирующий на одной из стадий его кругооборота, капитал в товарной форме. При банковском кредите ссудный капитал обособлен от промышленного и торгового.

Во-вторых, коммерческий кредит отличается от банковского по субъектам, то есть участникам кредитных сделок.

ходуются в основном на содержание чиновничьего аппарата и т.а. также на экономические и социальные цели.

Временно давая государству дополнительные доходы на конечном счете, влекут за собой рост государственных расходов, как по ним выплачиваются проценты и погашения. Для займов государство повышает налоги с населения, и в последнюю очередь с трудящихся.

Сумма процентных платежей по государственным займам вместе с разбуханием государственных долгов.

Средства для уплаты процентов по займам черпаются из сумм полученных за счет налогового обложения. Корпорации извлекают выгоды из государственного займа (займов) не только потому, что присваивают проценты по займам, но и потому, что значительная часть средств, полученных путем займов, государства затрачивают на предоставление высокоприбыльных заказов.

6.4. МЕЖДУНАРОДНЫЙ КРЕДИТ

Сущность, формы и роль международного кредита. Международный кредит представляет собой движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с доставкой товарных и валютных ресурсов.

Международный кредит возник в XIV-XV вв. в мировой экономике. Особое развитие получил после освоения морских путей из Европы в Ближний и Средний Восток, а позднее в Америку и Индию. Дальнейшее развитие международного кредита связано с выходом за национальные рамки, его специализацией и кооперацией.

Увеличение масштабов международного кредита связано с интернационализацией мирохозяйственных связей, международным разделением труда и достижениями научно-технического прогресса.

Международный кредит как разновидность капитала связан с такими экономическими категориями, как деньги, прибыль, платежный баланс, валютный курс и др. Важную роль играет в реализации требований закона стоимости и других экономических законов.

Международный кредит в сфере международных экономических отношений выполняет следующие функции:

- 1) Перераспределение ссудных капиталов между странами, когда при его помощи происходит перелив капиталов в страну с низкой нормой прибыли, способствуя ее выравниванию и превращению в среднюю норму прибыли.
- 2) Экономизация издержек обращения в сфере международных денег такими орудиями обращения, как вексель, чек, банковские переводы, депозитные сертификаты, электронные деньги, и твердые национальные валюты.
- 3) Ускорение концентрации и централизации капитала; во-первых, в результате ускорения процесса капитализации прибыли и получения дополнительной прибыли в связи с привлечением иностранного капитала, во-вторых, с созданием транснациональных корпораций и транснациональных банков и, в-третьих, путем предоставления льготных международных кредитов крупным предприятиям.
- 4) Регулирование экономики страны – привлечение иностранных инвестиций, и в первую очередь капиталов международных валютно-кредитных и региональных организаций, что способствует росту ВВП и его распределению.

Выполняя указанные функции, международный кредит в то же время играет двойственную роль в экономике страны. С одной стороны – позитивную, способствуя ускорению развития производительных сил, непрерывности процесса воспроизводства и его расширению, стимулируя внешнеэкономическую деятельность страны, создавая благоприятные условия для иностранных инвестиций, а также обеспечивая бесперебойность международных расчетов и валютных отношений. С другой стороны, негативную, обостряя противоречия рыночной экономики, что проявляется в формировании перепроизводства товаров, перераспределения ссудного капитала, усиленно диспропорции общественного воспроизводства и конкурентной борьбы за рынки сбыта, сферы приложения капитала и источники сырья.

Формы международного кредита можно классифицировать следующим образом:

- по источникам – внутренние и внешние;
- по назначению – коммерческие, которые непосредственно связаны с внешней торговлей и услугами; финансовые, то есть прямые капиталовложения, строительство объектов, приобретение ценных бумаг, погашение внешней задолженности, валютная интервенция, промежуточные – кредиты

для обслуживания смешанных форм вывоза капитала, товаров, услуг, «инжиниринг» или выполнение порядных работ;

- по видам – товарные, которые представляются экспортерами импортерам в виде отсрочки платежа за проданные товары или оказанные услуги; валютные, предоставляемые банками в денежной форме;
- по валюте займа – в валюте страны – должника, в валюте страны – должника, в валюте страны – кредитора, в валюте третьей страны и в международной счетной денежной единицы (СДР и ЭКЮ), а сейчас и евро.

Межправительственные займы – получили широкое распространение в годы Первой мировой войны в связи с военными поставками из США в Европу; Правительственная задолженность (без процентов) достигла в этот период 11 млрд. долл. Во время мирового кризиса 1929-1933гг. Германия, Франция и ряд других стран отказались оплачивать оставшиеся долги.

В связи с этим во время Второй мировой войны США осуществляли вместо кредитов поставки по ленд-лизу, то есть предоставление материальных средств взаймы или в аренду.

После Второй мировой войны до середины 50-х годов США были монопольным кредитором по межправительственным займам.

За период с 1946 по 1950гг. объем межправительственных займов США и других развитых стран составил 30,4 млрд. долл.

Межгосударственные кредиты представляются за счет средств государственного бюджета и в рамках помощи.

После Второй мировой войны предоставление займов идет главным образом по линии международных и региональных валютно-кредитных и финансовых организаций.

6.5. НАКОПЛЕНИЕ ДЕНЕЖНОГО КАПИТАЛА

Под накоплением денежного капитала понимают денежный эквивалент реального накопления, то есть накопление капитала в денежной форме, или в форме, предполагающей отдачу его в ссуду через рынок ссудных капиталов. Накопление денежного капитала вытекает из функции кредитных денег как средства накопления. Кредитные деньги, накапливаясь, не оседают в сокровище как золотые. Необходимы альтернативные источники их размещения для защиты от

инфляции. И таким источником становятся кредитно-финансовые учреждения, аккумулирующие и превращающие денежные средства в ссудный капитал.

Собирание денег банками есть по сути накопление капитала, который предполагает постоянное функционирование денег.

Накопление капитала осуществляется в трех секторах – государства, предприятий и населения (домашних хозяйств).

Количественно оно определяется как разность между их текущими доходами и инвестиционными расходами. Накопление происходит и в материальной и в денежной формах. Часть его, пройдя функциональную стадию денежного капитала, в конечном счете, становится производительным капиталом, а другая – в денежной форме направляется в кредитную систему и на рынок ценных бумаг, трансформируясь там, в ссудный капитал.

Накопление капитала не является постоянным, навсегда данным фактором. Оно зависит от многих конъюнктурных факторов, и в первую очередь от развития экономики, необходимости и достаточности денег в обращении. При этом прослеживается следующая тенденция: при благоприятном развитии экономики происходит сокращение накопления, что связано с ростом дохода, обеспечивающем возможность расширения личного потребления, ослабляются мотивы предосторожности. Развитие производства насыщает рынок, что привлекает деньги из накопления. В то же время и предприятия используют свои «запасы» для расширения инвестиций. При перепроизводстве товаров происходит отток денег из обращения и превращение их в накопление. Нестабильность экономики обостряет мотивы сбережения, что приводит к их росту.

Накопление денег не имеет смысла, если оно не превращается в капитал и не питает экономику инвестициями. Проводником или посредником в таком превращении выступают кредитно-финансовые учреждения, и прежде всего, банки, аккумулирующие накопленный денежный капитал.

Привлечение денежного капитала банками определяет их активную кредитную политику.

Глава 7

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ В УСЛОВИЯХ ЛИБЕРАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ

Страны с переходной экономикой, где прежде всего господствовала система централизованного планирования, а главным финансовым орудием были целевые кредиты, получили в наследство лишь зачаточные инструменты контроля над денежно-кредитной сферой. Поэтому неременной частью стратегии экономических преобразований в этих странах стало постепенное введение косвенных (рыночных) инструментов денежно-кредитного регулирования.

Однако на практике это тормозилось неразвитостью финансовых рынков и банковской системы, отсутствием реформ на предприятиях.

Введение косвенных инструментов денежно-кредитной политики имеет очень важное значение. Такие из них, как механизмы refinансирования, операции на открытом рынке, а также резервные требования, используются для изменения условий в финансовой сфере путем косвенного регулирования процентных ставок, предложения спроса на ликвидность, что не мешает работе рыночных механизмов. В противоположность этому прямые инструменты типа целевых кредитов и контроля над процентной ставкой регулируют цену на кредит или его объемы, подменяя собой рыночные механизмы при распределении финансовых ресурсов.

Обращение к прямым инструментам в том числе в развитых странах, объясняется, как правило, их кажущейся эффективностью. Анализ, однако показывает, что такие инструменты понижают действенность финансового посредничества и могут служить источником злоупотреблений, поскольку обычно зависят от произвольных решений.

Более широкое использование косвенных инструментов монетарного регулирования можно рассматривать как неотъемлемую часть общей тенденции повышения роли рыночных ценовых сигналов. Эта тенденция способствует повышению эффективности функционирования рынка.

Вместе с тем, для эффективного использования косвенных инструментов денежно-кредитного регулирования необходимо провести предварительные и параллельные реформы институциональной системы реального и финансового секторов, а также принять ряд соот-

ответствующих мер, связанных с темпами и последовательностью внедрения таких инструментов.

Прямые и косвенные инструменты денежно-кредитного регулирования. Основой развития и надежного, устойчивого функционирования банковской системы является формирование гибкого механизма денежно-кредитного регулирования экономики позволяющего Центральному банку эффективно воздействовать на хозяйственную деятельность, контролировать деятельность кредитных институтов, добиваться стабилизации денежного обращения.

Центральный банк, исходя из сложившейся хозяйственной конъюнктуры и в соответствии с положениями Закона «О Центральном банке Республики Узбекистан», выбирает цели и приоритеты своей деятельности, разрабатывает стратегию и тактику денежно-кредитной политики, которые конкретизируются в выборе определенных методов, инструментов и средств достижения поставленных задач.

Проводя денежно-кредитную политику, Центральный банк любой страны может действовать двумя способами; напрямую путем осуществления своих административно – нормативных полномочий, и косвенно, путем влияния на состояние денежного рынка в качестве эмитента денег.

В экономической литературе широко признанным является тот факт, что в конечном итоге наиболее эффективными инструментами денежно-кредитной политики являются те, которые наилучшим образом дополняют функционирование рыночной экономики. Это означает, что косвенные инструменты предпочтительнее административного контроля. Косвенные инструменты считаются рыночными, поскольку они предполагают проведение операций по рыночным ценам и на добровольной основе.

Инструменты прямого контроля используются Центральным банком для контроля количества или цены денег, депонированных в коммерческих банках и предоставленных ими в виде кредитов. Обычная форма таких инструментов – директивы Центрального банка. Примерами количественного контроля могут служить лимиты роста кредитования или привлечения депозитов, а мер контроля в области процентных ставок – установление максимальных размеров ставок по кредитам или депозитам.

Инструменты прямого контроля обладают определенными преимуществами:

- они достаточно просты в применении и легко объяснимы для общественности;
- прямые бюджетные затраты, связанные с использованием этих инструментов, относительно не высоки;
- с их помощью Центральный банк способен контролировать процентную ставку и максимальные объемы депозитов и кредитов (что может играть важную роль в кризисных ситуациях и при неразвитости косвенных инструментов);
- они позволяют правительству осуществлять целевое кредитование приоритетных отраслей экономики;
- их применение – наиболее эффективный и осуществимый подход в условиях недостаточно развитых финансовых рынков или технической неготовности Центрального банка проводить косвенный монетарный контроль.

Основные недостатки инструментов прямого контроля следующие:

- индивидуальные меры контроля, применяемые к каждому банку, сдерживают развитие конкуренции на финансовых рынках, от которой могли бы получить преимущество как заемщики, так и депозиторы. Например, конкуренция позволила бы более эффективным банкам привлечь больше депозитов и увеличить кредитование, предлагая более высокие проценты ставки по депозитам и более низкие – по кредитам;
- применение прямых инструментов ограничивает развитие финансового сектора и снижает роль финансового посредничества;
- кредитный контроль за рядом банков (в частности определенных отраслей или регионов) оказывает искажающее влияние на рынки. Более того, стоимость данных мер государственного вмешательства для экономики не поддается учету, (если правительство желает создать привилегированные условия для некоторых отраслей или экономических регионов, то эффективнее представить субсидию и отразить ее стоимость в бюджете. Такая мера может быть измерена соответствующим образом, а цели использования государственных средств будут очевидными для общественности);
- меры прямого контроля способствуют оттоку финансовых ресурсов на неконтролируемые («черные») рынки или за

рубеж, а значить со временем становятся менее эффективными, так как находятся пути их обхода. Например, во все более открытой интегрированной в мировую финансовую систему экономике компании могут заимствовать средства за рубежом; обходя, таким образом, контрольные механизмы, действующие в их странах;

- пресечение попыток обойти действующие ограничения нередко ведет к расширению использования прямых инструментов регулирования;
- применение прямых инструментов для управления микроэкономическими аспектами денежно-кредитной сферы приводит к созданию сложной многоуровневой структуры процентных ставок и кредитных ограничений, что чревато появлением серьезных рыночных диспропорций и снижением эффективности (например, в Индонезии в 70-80-е годы существовало более 20 категорий рефинансирования с различными процентными ставками).

К косвенным инструментам денежно-кредитной политики можно отнести:

- резервные требования, которые обладают некоторыми характеристиками мер административного контроля;
- операции на открытом рынке (купля-продажа ценных бумаг Центральным банком), которые относятся к самым эффективным и наиболее широко используемым методам воздействия на денежную базу;
- механизм рефинансирования, включающий в себя целый ряд различных методов воздействия на размер кредита Центрального банка коммерческим банком. Наиболее важным инструментом является ставка, по которой взимаются проценты по таким кредитам (ставка рефинансирования).

Резервные требования устанавливают процентную долю обязательств (или их производной), которую коммерческие банки обязаны хранить в качестве резервов в Центральном банке. Следует отметить, что резервные требования могут быть не только инструментом денежно-кредитной политики; если по ним не выплачиваются проценты или выплачиваются проценты ниже рыночных, они становятся источником дохода для Центрального банка. Коммерческие банки вынуждены кредитовать Центральный банк по процентным ставкам ниже рыночных, а Центральный банк может инвестировать эти поступления

под рыночный процент. Многие Центральные банки именно из-за потенциальной потери такого дохода предпочитают сохранять систему резервных требований без начисления процентов. Кроме того, резервные требования можно рассматривать как «страховой фонд» на случай банковской паники и массового изъятия вкладов из коммерческих банков.

В области денежно-кредитной политики резервные требования выполняют две наиболее важные функции:

- управление денежными средствами (краткосрочное), направленное на недопущение излишней нестабильности рыночных процентных ставок;
- воздействие (на более продолжительной основе) на уровень кредитных и депозитных процентных ставок и на объем кредитов и депозитов.

Чтобы регулировать массу денег в широком понимании, по резервным требованиям необходимо выплачивать проценты ниже, рыночных (иначе, размер, денежной массы не изменится), а это то, по сути, скрытое налогообложение банков.

Высокий уровень скрытого налогообложения, скорее всего, приведет к оттоку ресурсов из банковской системы. Кроме того, произойдут искажения в структуре пассивов коммерческих банков.

Методы денежно-кредитного регулирования в условиях переходной экономики. Переломным моментом в политическом, экономическом и психологическом восприятии реального начала рыночных преобразований явился 1994 год, когда на уровне правительства был принят целый пакет серьезных законодательных актов, который фактически закрепил необратимость проводимых реформ.

Среди них следует отметить Указ Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему углублению экономических реформ, обеспечению защиты частной собственности и развитию предпринимательства» от 21 января 1994 года, Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан «О мерах по совершенствованию банковской системы и стабилизации денежно-кредитных отношений» №146 от 18 марта «О неотложных мерах по укреплению денежного обращения и повышению покупательной способности сум-купона» №195 от 11 апреля, «О мерах по совершенствованию структуры управления и практической деятельности банковской системы республики» №234 от 3 мая, «О мерах по насыщению потребительского рынка, укреплению денежного обращения и расширению экспортной

Постановления правительства: «О мерах по сокращению налично-денежной массы находящейся в обращении» №315 от 23 июня, «О мерах по расширению валютного рынка в республике» №436 от 27 августа, 1995 год.

Постановления правительства: «О дополнительных мерах по укреплению налично-денежного обращения и повышению ответственности коммерческих банков» №6 от 11 июня 2001г., Указ Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшей либерализации и реформированию банковской системы» от 21 марта 2000г. продолжил данную тенденцию в правовой сфере.

Наиболее важным из прямых инструментов являются потолки на кредиты и меры непосредственного контроля ставок процента.

Процентная политика. Политика в области процентных ставок является основой стабилизации и либерализации экономики. Причем большое значение имеют не только уровень и структура процентных ставок, но и способ их формирования.

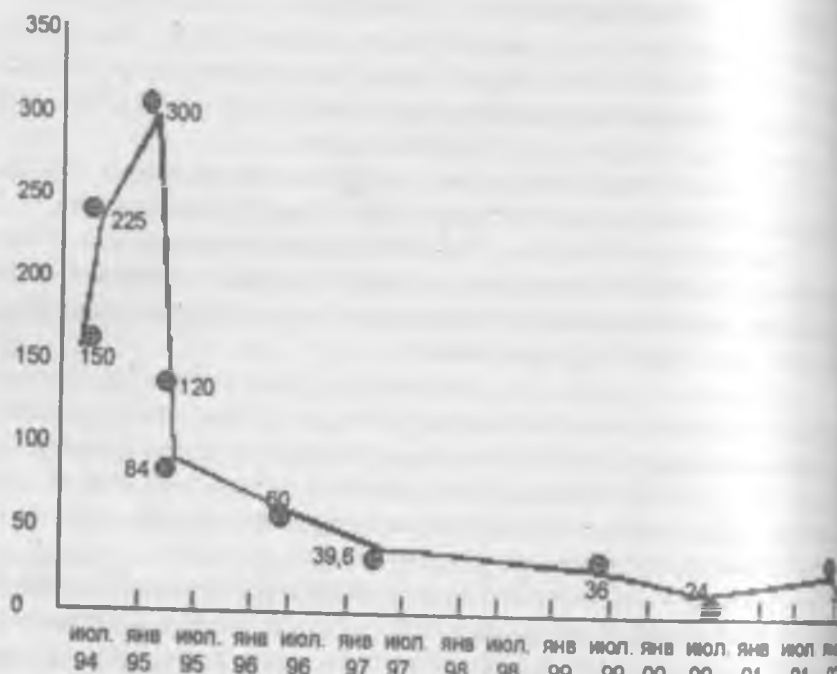
Рыночные процентные ставки представляют собой важный элемент конкуренции в финансовом секторе, а также механизм реагирования на изменения в спросе и предложении на рынке финансовых ресурсов. Административное фиксирование процентных ставок сдерживает адекватность и эффективную реакцию финансовых потоков на меняющиеся экономические условия.

В основе процентной политики многих Центральных банков лежит ставка рефинансирования, которая служит базой для процентных ставок на финансовых рынках. Величина процентных ставок ЦБ Республики Узбекистан должна изменяться в соответствии с динамикой рыночных процентных ставок коммерческих банков. Она может отклоняться от нее в ту или иную сторону. Однако установление и объявление ЦБ Республики Узбекистан официальных ставок процента является для коммерческих банков одним из главных индикаторов, характеризующих основные направления политики ЦБ Республики Узбекистан в области контроля за динамикой денежной массы.

Задача обеспечения соответствия объема денежной массы растущему спросу на деньги при жестком контроле над инфляцией смещается в направлении стимулирования инвестиционного спроса путем последовательного снижения процентных ставок в экономике. Так, если годовая ставка рефинансирования ЦБ Республики Узбекистан составляла 300% во второй половине 1994 года, то со второй

половины 2001 года оно было установлено в размере 24% (см. график).

Динамика ставки рефинансирования Центрального банка Республики Узбекистан



Однако в целях дальнейшего снижения темпов инфляции с начала текущего года ставка рефинансирования ЦБ Республики Узбекистан увеличена на 30% годовых. Увеличение учетной ставки снижает для коммерческих банков привлекательность заимствования у ЦБ Республики Узбекистан.

Более высокая ставка дисконта может даже стимулировать досрочное возвращение ранее взятых кредитов. Тем не менее, ужесточение монетарной политики влияет на макроэкономические показатели страны по-разному, но в целом является наиболее эффективным способом подавления темпов инфляции.

В 2001г. усилилась наметившаяся в 1997г. тенденция эмиссии денег при дальнейшем снижении среднемесячных темпов инфляции.

Денежная масса в обращении (агрегат M_2) увеличилась в 2001 году на 54,3% при среднемесячном темпе роста 3,7% (в 1997 году – 31,6% и 2,4%, 1998 году – 55,7 и 2,6%, 1999 году – 36,1% и 2,6%, 2000 – 37,1% и 2,7% соответственно).

Удельный вес наличных денежных агрегатов M_2 в 2001г. уменьшился на 6,2% процентных пункта по сравнению с 2000г.

Вместе с тем этот показатель остается высоким по сравнению в другими странами с развитой рыночной экономикой.

В соответствии с общими закономерностями мирового экономического развития степень монетизации экономики, то есть количество денег (в принятом определении), приходящееся на единицу производственного продукта, возрастает по мере достижения финансовой стабилизации, замедления темпов прироста цен. В этом случае речь идет о долгосрочном процессе, при котором рост монетизации не вызывает последующего увеличения инфляции, ведущего в свою очередь, к автоматическому росту скорости обращения, снижению монетизации ВВП.

Согласно данным ЦБ Республики Узбекистан монетизации ВВП в 1997 года имеет тенденцию к снижению. Так, в 1996 году коэффициент монетизации составил 18,1%, 1997 году – 16,2% в 1998 году – 15,4%, в 1999 году – 14,5% в 2000 году – 13,6% и в 2001 году – 12,4%.

Наряду с этим увеличивается скорость обращения денег. Если в 1996 г. скорость обращения составила 5,7 раза, 1997 году 6,5 раза, 1998 году 6,8 раза, 1999 году 7,2 раза, 2000 году 7,6 раза, то в 2001 году она составила 8,4 раза в год.

Мультипликатор в течении 1996-2000 годов практически не менялся, составляя в среднем 1,5 раза. Развитию мультипликатора во многом препятствовал постоянный рост коэффициента наличности, который имеет тенденцию к росту с 1996 по 2000 годы.

Дальнейшая либерализация экономики республики требует проведения качественных перемен в области денежно-кредитной политики Центрального банка в частности, в направлении сжатия монетарных каналов инфляции и перехода к косвенным инструментам денежно-кредитного регулирования.

Составной частью стратегии преобразований в нашей республике стало введение новых инструментов денежно-кредитной политики с общей целью создания набора рыночных (косвенных) методов подобного контроля.

Введение косвенных инструментов денежно-кредитной политики является необходимой целью не только для стран с переходной экономикой, но и – в более общем плане – для всех стран, где такие инструменты отсутствуют. Такие косвенные инструменты, как механизмы рефинансирования и дисконтного кредитования, операции на открытом рынке, резервные требования, используются для изменения условий в денежно-кредитной сфере путем воздействия на рынок и общий уровень процентных ставок за счет изменения предложения и спроса на ликвидность.

В противоположность этому непосредственные инструменты типа целевых кредитов, лимитов на объем кредитования и контроля над процентными ставками регулируют цену на кредит или его объем, замещая собой рыночные факторы при распределении финансовых ресурсов.

Привлекательность непосредственных инструментов, в том числе в развитых странах, объясняется, как правило, их кажущейся эффективностью в воздействии на денежно-кредитную сферу без нежелательного повышения процентных ставок.

Опыт, однако, показывает, что непосредственные инструменты понижают действенность финансового посредничества и могут служить источником злоупотреблений, поскольку они обычно зависят от произвольных решений.

Одним из важных рыночных инструментов денежно-кредитной политики Центрального банка является валютная политика. Она проявляется в форме изменения ставки рефинансирования, валютной интервенции, девальвации, ревальвации и диверсификации валютных резервов.

На валютную политику влияют глобализация и либерализация внешнеэкономической деятельности. Поэтому основной тенденцией становится либерализация валютного регулирования, ключевым элементом которой является валютный курс. Существующие в мире режимы валютных курсов можно разделить на 3 основные группы: свободный обменный курс; привязанный; фиксированный. Преобладающим является переход к свободному курсу. По такому пути идут США, Великобритания, Япония и ряд других стран. Некоторые экономисты видят причину азиатского финансового кризиса в осуществлении группой стран региона политики привязанного обменного курса. Фиксированный обменный курс, или политика валютного совета, используется в Польше, Болгарии и Эстонии. Эти страны фактически отказались от про-

ведения независимой валютной политики, но взамен достигают относительной стабильности национальных валют, привязанных к доллару или Евро.

Только в 26 из 155 стран, являющихся членами МВФ, валютные курсы свободно плавающие, в остальных они либо строго привязаны к другим валютам, либо ограниченно плавающие. Однако свободного валютного курса практически нет ни в одной стране. Центральные банки большинства развитых стран продолжают участвовать на валютных рынках и регулировать его движение. Но в отличие от их управляемого плавающего курса и других форм привязки целевые ориентиры регулирования в этих странах не сформированы в виде строгих обязательств и количественно выраженных ограничений.

Правительство нашей Республики в конце 1996 года ввело некоторые валютные ограничения в сфере конвертации по текущим операциям. Сегодня в таких странах, как Туркменистан, Иран, Ирак, Судан, Зимбабве и Северная Корея, имеются ограничения в отношении конвертации по счету текущих операций, схожие с имеющимися в нашей республике.

Однако принятые за последние два года правительственные решения по унификации обменных курсов явились важными мерами на пути к полной конвертации сума по текущим операциям. При этом национальная валюта претерпела значительную девальвацию.

Дальнейшая либерализация внутреннего валютного рынка должна создать стимулы для роста негосударственного экспорта, ускоренного развития объемов внешнеторгового оборота, повышения устойчивости торгового баланса и баланса капиталов, которые в итоге обусловят увеличение официальных международных резервов. Кроме того, это увеличит возможность выбора и удовлетворения потребностей, усилит конкуренцию и посредством соответствующих ценовых стимулов, позволит выявить выгодные для республики промышленные отрасли. В макроэкономическом масштабе это позволит республике обеспечить увеличение чистых валютных поступлений, стабильный доход на душу населения и умеренные темпы инфляции.

В середине 2001 года в Узбекистане был принят ряд мер по либерализации валютного регулирования, правительство на основе консультаций с сотрудниками МВФ разработало экономическую программу на вторую половину 2001 года, которые должны были укрепить и активизировать широкомасштабные структурные реформы.

Но ухудшение международного экономического климата после 11 сентября 2001 года и в особенности падение цен на сырьевые товары и снижение поступлений от туризма имели отрицательные последствия для экономики Узбекистана. В связи с этим в рамках программы Правительство планирует реализовать ряд мер, направленных на повышение роли банковской системы в экономике. С этой целью будут отменены целевые кредиты, и в качестве промежуточного шага до перехода на более рыночные принципы распределения кредитных ресурсов в место них будут внедряться система в соответствии, с которой все кредиты ЦБ Республики Узбекистан будут предоставляться на конкурсной основе через кредитные аукционы. С 1 января 2002 года приняты все необходимые меры по недопущению любого необоснованного вмешательства государства в деятельность коммерческих банков, в том числе и предоставление временных субсидий предприятиям, прочие текущие и иные законные операции банков.

Стратегической целью этой программы является формирование банковской системы, отвечающей требованиям рыночной экономики, приближение его деятельности к мировой банковской практике.

Минимизация кредитного риска. Анализ работы банков позволяет сделать ряд выводов относительно совершенствования действующей практики по минимизации кредитного риска. В частности можно использовать системный подход в процессе изучения кредитного риска банка на основе количественного анализа абсолютных показателей, тенденций и динамики роста кредитных вложений коммерческого банка; их качественного анализа, основанного на детальном рассмотрении каждого кредитного договора, объекта кредитования, сроков, сумм, обеспечения, рисков и т.д. При этом особое внимание в процессе управления кредитным риском банки должны уделять его оценке по каждой отдельной ссуде.

В международной практике оценка риска отдельной ссуды предполагает оценку кредитоспособности клиента различными методами.

Например, с этой целью западные банки используют финансовые коэффициенты, проводят анализ денежных потоков и оценку делового риска.

Важным направлением совершенствования банковской практики в этой области является разработка унифицированного подхода к оценке кредитных рисков по потребительским ссудам. В частности

может быть использована методика балльной оценки кредитоспособности индивидуальных клиентов коммерческого банка (скоринга). Ее основу могут составить следующие показатели: совокупный годовой доход (в том числе на одного члена семьи), ежемесячный платеж в погашении ссуды (в процентах), долги потенциального заемщика (прочим кредитным институтам, налоговым органам), период обслуживания в данном банке, возраст заемщика, статус резидента, срок проживания. Для улучшения управления кредитными рисками, необходимо тщательно регламентировать используемые процедуры и действия.

Глава 8

МИКРОКРЕДИТОВАНИЕ, ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ В УЗБЕКИСТАНЕ

Микрокредитование как вид социальной помощи направлен на стимулирование трудовой деятельности широких слоев населения. Микрокредитование появилось в начале 70-х годов в странах Южной и Юго-Восточной Азии (Бангладеш, Индия, Индонезия). Оно осуществлялось путем предоставления льготных (по низкой процентной ставке, с длительными сроками погашения) кредитов для создания постоянного источника трудовых доходов. Но так как низкая процентная ставка не покрывала даже инфляционных издержек ссудного капитала, возникал эффект «проедания» ресурсов.

Субсидированные процентные ставки, признанные поддерживать малоимущие слои населения негативно влияли на состояние финансового рынка и создавали плодотворную почву для развития коррупции.

В связи с этим льготные процентные ставки были заменены кредитами на постоянной и легкодоступной основе, созданием таких кредитных продуктов, которые наиболее полно отвечают потребностям бенефициаров.

На первых порах микрокредитование имело очень узкую задачу и использовалось как инструмент решения проблемы бедности в развивающихся странах. Однако по мере накопления опыта в микрокредитовании сфера его охвата и целевая направленность расширялись, и в настоящее время во многих странах оно используется как инструмент:

- 1) поддержки малообеспеченных семей;
- 2) представление финансово-кредитных услуг микропредприятиям, не имеющим пока доступа к традиционным источникам финансирования;
- 3) содействие малому бизнесу. Актуальность этих трех задач варьируется в зависимости от целей, преследуемых той или иной страной на конкретном этапе своего социально-экономического развития.

Микрокредитование получило широкое распространение в развивающихся странах.

Однако инициатива в его использовании исходила не от государственных органов, а от неправительственных организаций, кото-

удерживают лидирующее положение в данной сфере. Примером устойчивого развития микрокредитования в этих странах является деятельность Банка Rakyat в Индонезии (Государственный банк), Grameen – Bank в Бангладеш (возник по инициативе университета) и др.

В развитых странах микрокредитование решает целый спектр задач (от поддержки малоимущих слоев населения до стимулирования предпринимательства) и осуществляется как неправительственными организациями, так и специализированными государственными и полугосударственными учреждениями.

Уровень социально-экономического развития этих стран позволяют им проводить широкую программу безвозмездной помощи малоимущим слоям населения. Вместе с тем там пытаются комбинировать два метода борьбы с бедностью – субсидированную финансовую поддержку малоимущих и предоставление им возможности заняться бизнесом и обеспечить себя заработком, достаточным для нормального существования. Во втором случае оказывается широкая поддержка в вопросах управления финансами, менеджмента и маркетинга, специализированное техническое содействие и т.п. Представители малого и среднего бизнеса (МСБ) имеющие в этих странах широкие возможности получать кредиты на развитых финансовых рынках, обращаются к микрокредитованию, потому что при этом им будут оказываться не только кредитные, но и консультационные, обучающие услуги.

В странах с переходной экономикой микрокредитование носит не только социальный, но и политический характер, так как способствует формированию класса собственников путем поддержки развития предпринимательства и МСБ.

Микрокредитование инициируется обычно неправительственными организациями, но активно поддерживаются государственными структурами и рядом международных финансовых институтов.

Так например, в бывших социалистических странах крупнейшие международные организации Opportunity International и «OXFAM», первая из них имеет в Восточной Европе 12 партнеров в 8 странах (Польше, России, Румынии, Хорватии и др.), вторая осуществляет программы микрокредитования в республика Армении и Азербайджане.

Как показывает анализ развитие микрокредитования в странах с переходной экономикой, осуществляется в двух направлениях: для искоренения бедности и для поддержки малого бизнеса.

Определенный интерес к микрокредитованию проявляется и в Узбекистане – трудности, возникающие при переходном периоде, всегда связаны с обострением проблем занятости и отсутствием у населения навыков предпринимательской деятельности и знаний основ бизнеса.

Поэтому значимость инструментов, с помощью которых можно одновременно повышать уровень благосостояния и стимулировать развитие предпринимательства очень важен. За последние два года в республике издан ряд нормативных документов, способствующих становлению микрокредитования, как одного из видов банковских услуг. Кроме того, в рамках пилотных проектов, финансируемых международными организациями, идет апробация схем предоставления микрокредитов небанковскими структурами.

Однако в процессе становления данного вида кредитования возникают отдельные проблемы методологического и организационного характера. Что заставляет обращаться к мировой практике методологии микрокредитования.

8.1. ОСОБЕННОСТИ МИКРОКРЕДИТОВАНИЯ В МИРОВОЙ ПРАКТИКЕ, МЕТОДОЛОГИЯ

В связи с тем, что потребители микрокредитных услуг относятся, как правило, к категории высокорискованных, в мировой практике разработаны специальные методологии микрокредитования или совокупность систем и процедур по предоставлению услуг получателям микрокредитов. Определяющим фактором в выборе оптимальной методологии, а значит и всего спектра услуг, предоставляемых Программой микрокредитования целевой группе клиентов, является масштаб их экономической деятельности. В соответствии с подходом CGAP – крупнейшей в мире организации в сфере микрокредитования, потенциальных клиентов микрокредитных программ можно разделить на следующие категории:

- предприниматели, осуществляющие деятельность по привлечению доходов для увеличения семейного бюджета. Это, в основном, частичная или сезонная деятельность, привлекающая дополнительные средства в семейный бюджет.

- владельцы микропредприятий, для которых предпринимательская деятельность является основной работой на условиях полной занятости и главным источником доходов их семей и которые могут привлекать к работе как членов своей семьи, так и наемных работников (в зависимости от особенностей местного законодательства);
- владельцы малых предприятий, деятельность которых полностью отделена от домашнего хозяйства, хотя, члены семьи могут быть наняты на работу, но в большей части используют труд не членов семьи.

Классификация целевой группы по масштабу экономической деятельности является одним из решающих факторов выбора методологии микрокредитования.

8.2. МЕТОДОЛОГИЯ ИНДИВИДУАЛЬНОГО КРЕДИТОВАНИЯ

Представляет собой модифицированный вариант системы, обычно используемой коммерческими банками. Займы гарантируются личным залогом; клиенты проверяются по кредитной истории и рекомендациям; анализ займа основан на тщательном изучении способности финансируемого бизнеса; персонал МФИ (микрофинансового института) стремится поддерживать и развивать тесные контакты с клиентами. Отличие данной методологии от обычного кредитования заключается в том, что она включает в себя консультационно-обучающие элементы.

При методологии группового кредитования функции, выполняемые персоналом банка, делегируются кредитной группе, формирование которой происходит по инициативе сотрудника микрокредитной организации.

Группа сама проверяет клиентов и определяет кто может войти в ее состав; члены группы оценивают бизнес друг друга и возможности возврата кредитов; кредитование осуществляется в виде предоставления серии небольших, постепенно увеличивающихся займов; займы гарантируются другими членами группы; в случае нарушения графиков погашения займов или неплатежа вся группа лишается возможности получения следующего займа до полного погашения задолженности.

В некоторых МФИ, работающих в сельской местности, используются модели, при которых займы предоставляются группе в целом, и она сама ссужает средства своими членами.

Как отмечают международные эксперты, использование методологии группового кредитования имеет ряд преимуществ и недостатков. Преимущества данной методологии:

- **Повышенный охват.** Использование принципа групповой гарантии вместо залогового обеспечения позволяет МФИ распространить свою работу в наиболее бедных слоях общества, которые не могут предоставить залог.
- **Эффективный отбор и мониторинг.** Кредитная группа обеспечивает контроль за своими членами. Так как члены группы лучше знают друг друга, это как правило, более эффективно, чем контроль МФИ.
- **Низкие затраты на ведение дел.** Это обусловлено тем, что группа берет на себя часть административной работы в процессе выдачи кредитов (формирование кредитной группы, оценка и мониторинг проектов).
- **Взаимная поддержка членов группы.** Это укрепляет социальные связи и снижает необходимость в консультационных услугах со стороны МФИ.

Перечисленные факторы обеспечивают высокий уровень выплат и низкую процентную ставку по кредитам.

Вместе с тем у методологии группового кредитования есть и некоторые недостатки. Хорошо или плохо работает программа, сильно зависит от деталей в организации схемы кредитования. Высказываются и сомнения относительно того, снижается ли общие издержки на ведение дел, так как МФИ обычно в целях облегчения процесса формирования группы проводит некоторую подготовку в области менеджмента. Издержки же клиентов растут из-за их участия в групповых собраниях и необходимости проводить контроль за деятельностью других членов группы. К тому же схемы группового кредитования могут не самым лучшим образом соответствовать потребностям людей; некоторые из которых предпочитают взять индивидуальный кредит. Существуют проблемы и с изменением запросов членов группы; если кто-то из них «вырастает» и нуждается в более крупных кредитах, то группа уже не может быть его гарантом.

Как правило, возникают также проблемы, связанные с текучестью состава группы.

Групповое кредитование подразделяется на кредитование через солидарные группы и микрокредитование через общественные организации.

Различаются они главным образом взаимоотношениями с микрофинансовыми институтами. В первом случае солидарные группы являются лишь инструментом обеспечения возвратности кредита, и методологии микрокредитования рассчитана на долгосрочные отношения между заемщиками и МФИ. Когда же микрокредитование осуществляется через общественные организации (кредитные союзы, ассоциации, добровольные объединения заемщиков), то предполагается, что заемщик одновременно является соучредителем данной организации (это дополнительный фактор, обеспечивающий возвратность средств).

8.3. ОТЛИЧИЕ МИКРОКРЕДИТОВАНИЯ ОТ ОБЫЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ

Отличительные характеристики микрокредитования заключаются в том, под микрокредитованием понимается система экономических отношений, в которые вступают участники — представления и получения микрокредита.

Основополагающим понятием является микрокредит, то есть заемные средства, размер которых устанавливается для определенных целевых групп нормативными документами и которые выдаются заемщикам по особому порядку (или методологии).

Целевая группа — это группа потенциальных заемщиков, имеющих определенные общие характеристики (социальный статус, годовой доход, уровень образования, сектор предпринимательской деятельности и т.д.), склонных вести себя одинаково при определенных заданных условиях. Выбор группы зависит от тех целей, которые ставит перед собой микрокредитная организация. Целевая группа может быть представлена как физическими, так и юридическими лицами.

Существует целая инфраструктура, обслуживающая процесс микрокредитования и представления различными микрофинансовыми институтами (МФИ).

Основная функция последних — посредничество между потребителями микрокредитных услуг и источников финансирования.

Условно их можно разделить на:

- 1) организации, непосредственно осуществляющие микрокредитные операции;
- 2) организации, оказывающие техническое содействие в осуществлении микрокредитования. К МФИ относятся неправительственные организации, кредитные кооперативы, судно-сберегательные ассоциации, кредитные союзы, фонды микрокредитования, государственные и коммерческие банки, квази-банки и другие структуры, основной деятельностью которых является предоставление микрокредитных услуг целевым группам.

Важное звено технологической цепочки представления микрокредитов составляют поставщики микрокредитных ресурсов, в роли которых могут выступать некоторые МФИ (государственные и негосударственные банковские и финансовые структуры, социальные фонды), а также международные организации. Большинство программ микрокредитования, имеющих социальный и гуманитарный характер, осуществляется за счет средств международных организаций – так называемых доноров. Донорский капитал может предоставляться как на возвратной и платной, так и на безвозмездной основе.

Под Программами микрокредитования принято понимать комплекс финансовых и консалтинговых услуг, предоставляемых МФИ целевым группам заемщиков.

Насчитывается огромное количество способов, путей формирования предоставления МФИ услуг и их сочетаний, поэтому стандартной программы микрокредитования не существует. В каждом конкретном случае она строится так, чтобы предлагаемые услуги отвечали специфическим нуждам выбранной целевой группы и поставленным целям (например, увеличению доходов женщин – предпринимателей, поддержке малообеспеченных семей, созданию новых рабочих мест).

Наряду с основными принципами кредитования (срочность, плотность, и возвратность микрокредитования имеет свои отличительные характеристики:

- ориентация на специфические группы клиентов (малообеспеченные, но экономически активные слои населения, начинающее или планирующие расширяться микропредприятия; малые предприятия, не имеющие доступа к другим источникам финансирования);
- возможность использовать такой нетрадиционный вид обеспечения, как групповая гарантия, то есть образование

кредитных групп, члены которых взаимно гарантируют возврат полученных кредитов;

- поэтапная выдача кредитов – от малой суммы к большой;
- осуществление микрокредитования, как правило, при посредничестве специальных микрофинансовых институтов и с обучением клиентов навыкам предпринимательства.

Методика определения процентной ставки, используемой в программе микрокредитования. Одна из отличительных особенностей большинства микрокредитных программ – использование процентных ставок, значительно превышающих процентные ставки в коммерческих банках. Это связано с тем, что в рамках программ микрокредитования услуги оказываются наиболее рискованной категорией заемщиков, и для обеспечения возвратности займов используются специальные методологии, предусматривающие дополнительную по сравнению с банковскими учреждениями работу с заемщиками (формирования в группы, обучение и т.д.).

Размер процентной ставки, которую надлежит использовать в программе микрокредитования, обычно вычисляют следующим образом:

$$\mathcal{E} = \frac{OP + ПЗ + СФ + КП - И}{1 - ПЗ}$$

где $\mathcal{E}$ – эффективная процентная ставка;

OP – отношение операционных расходов к стоимости портфеля займов, в процентах;

ПЗ – отношение суммы потерь займов к стоимости портфеля займов в процентах;

СФ – отношение стоимости активов и обязательств организации с учетом уровня реальной инфляции к стоимости портфеля займов, в процентах;

КП – процент капитализируемой прибыли, в процентах;

И – отношение прибыли, полученной организацией не от выдачи микрокредитов (например, от предоставления консультационных и обучающих услуг на сторону), к стоимости портфеля займов, в процентах.

Эффективная процентная ставка отражает стоимость услуг и рисков организации по кредитованию данной группы заемщиков, а

для учета инфляции и других факторов микрокредитные организации часто рассчитывают реальную процентную ставку, которая учитывает дополнительные факторы в числителе формулы.

Эффективная процентная ставка может вычисляться двумя методами:

- с начислением процента на всю сумму кредита;
- методом нисходящего баланса, когда процент начисляется на невыплаченную сумму кредита.

Поскольку для микрокредитования характерно дробное погашение кредита, в целях снижения расходов заемщика часто используется второй метод.

Опыт осуществления микрокредитных программ практически во всех регионах показывает, что даже самые малообеспеченные клиенты способны и согласны платить более высокие проценты за микрокредиты, поскольку эти затраты компенсируются удобством их получения, возможностью получения на постоянной и часто повторяющейся основе необходимых денежных средств, приобретением дополнительных знаний, навыков, экономией транспортных расходов.

Между тем субледируемые программы изначально закладывавшие льготные процентные ставки, оказались — нежизнеспособными, потому что, не покрывая всех издержек деятельности, «проедали» ресурсы доноров и вынуждены были закрыться.

8.4. СТАНОВЛЕНИЕ ПРАВОВОЙ БАЗЫ МИКРОКРЕДИТОВАНИЯ В УЗБЕКИСТАНЕ

В республике в настоящее время активно создается правовая база для регулирования отношений, связанных с кредитованием физических и юридических лиц, стимулирования развития малого и среднего бизнеса. Среди уже принятых документов имеются нормативные акты, в которых широко используется термин «микрокредитование». В соответствии с ними под микрокредитованием понимается кредит в размере, эквивалентном сумме до 5 тыс. долл. США (по курсу Центрального банка республики Узбекистан) для индивидуальных предпринимателей и дехканских хозяйств без образования юридического лица и до 10 тыс. долл. США — для фермерских хозяйств и других объектов малого бизнеса, осуществляющих свою деятельность с образованием юридического лица. Банки выдают микрокредиты заемщикам на срок до 3 лет.

Предоставление кредитов производится по месту открытия клиентского депозитного счета до востребования.

В наличной форме допускается выдача до 50% суммы микрокредита, с условием ее погашения в срок до 18 месяцев. Микрокредиты не могут выдаваться на осуществление торгово-посреднической деятельности.

Для получения микрокредитов субъектам Малого бизнеса с образованием юридического лица надо представить в банке следующие документы:

- кредитную заявку;
- бизнес-план с обязательным указанием анализа денежных потоков;
- бухгалтерский баланс за последний отчетный период, заверенный налоговой инспекцией. От индивидуальных предприятий и дехканских хозяйств без образования юридического лица требуются следующие документы:
- Заявление на получение микрокредита с указанием запрашиваемой суммы;
- бизнес-план с обязательным указанием цели использования получаемого кредита

Заемщик должен также иметь обеспечение, основное требование к которому – его реализуемость. В настоящее время в Узбекистане заемщик в праве представить в банк один из следующих видов обеспечения:

- залог имущества или ценных бумаг;
- гарантия банка или страховой компании;
- поручительство третьих лиц;
- полис страховой компании о страховании риска негашения кредита заемщиком;
- поручительство органа схода граждане махалли, кишлака.

В целях стимулирования малого бизнеса и микропредпринимательства в законодательно – нормативных документах установлены определенные границы процентных ставок за пользование микрокредитом; не более 50% от действующей ставки рефинансирования, если средство выделяются из Фонда льготного кредитования, образуемого за счет отчислений от прибыли банка, в размере до 25%. При этом банкам представляются налоговые льготы в отношении доходов, полученных от кредитования Малого и среднего бизнеса, и средств,

направляемых на увеличение кредитного портфеля для микрокредитов.

Если средства выделяются за счет кредитных мнений внебюджетных фондов, то льготные процентные ставки устанавливаются по согласованию с этими фондами.

Изучение действующих законодательно-нормативных документов в сфере микрокредитования позволяет сделать следующие выводы:

- Понятие «микрокредитование» в нормативно-правовой базе Узбекистана появилось в 1999 году (см. «Порядок кредитования индивидуальных предпринимателей, субъектов малого и среднего бизнеса коммерческими банками за счет кредитных линий внебюджетных фондов» от 20 июля 1999 г. №755). Принципиальное отличие «микрокредитования» от «кредитования» заключается в провозглашении предельной суммы микрокредита и возможности получения 50% микрокредита наличными деньгами, в том, числе путем оплаты денежных чеков, причем погашения полученной в наличной форме суммы и начисленных по ней процентов должую осуществляться наличными деньгами.
- В «Порядке микрокредитования коммерческими банками фермерских хозяйств, других субъектов малого бизнеса, осуществляющих свою деятельность с образованием юридического лица в национальной и иностранной валюте» от 29.02.2000 года речь идет о «микрокредитовании» юридических лиц, которые не составляют основную категорию нуждающихся в микрокредитах. При этом механизмы выдачи микрокредитов и защиты банков от риска их непогашения идентичны применяемым при предоставлении обычных кредитов и не зависят от размера выдаваемой суммы.

Нормативно-правовые акты регулируют микрокредитование коммерческими банками и не предусматривают возможность такой деятельности со стороны неправительственных учреждений или других небанковских финансовых учреждений. Упоминание об участии последних в процессе кредитования имеется только в статье 15 Закона «О гарантиях свободы предпринимательской деятельности», где иные кредитные организации (кроме учреждений банка и страховых организаций) определены в качестве возможных гарантов при выдаче кредитов субъектам предпринимательской деятельности. Однако ни в

Законе, ни в других нормативно-правовых актах не раскрываются, какие это могут быть кредитные организации.

- Микрокредитование коммерческими банками физических лиц может осуществляться в том случае, если они зарегистрированы в установленном порядке в качестве индивидуального предпринимателя.
- Весьма затрудняют получения микрокредита сложные для индивидуальных предпринимателей, дехканских хозяйств и субъектов малого бизнеса условия залогового обеспечения или гарантий соответствующих юридических лиц. К тому же оформление залога – это весьма дорогостоящая процедура – увеличение издержки заемщика и снижает эффективность получения кредита.

Что касается получения гарантий банка или страховых организаций, то для нуждающихся в микрокредитах это также затруднительно. Из-за неразвитости рынка страховых услуг и отсутствия действительно надежных страховых компаний данный вид обеспечения используется редко.

Тем более, что получение гарантии или страховки связано с определенными финансовыми издержками, что увеличивает фактическую стоимость кредита.

Практика микрокредитования в республике. Возрастание потребности мелкого производства в кредитных ресурсах и наличие соответствующей правовой базы обусловили распределение в Узбекистане микрокредитование через банковскую систему.

Но оно доступно в основном тем субъектами предпринимательства, которые относятся к микропредприятиям (микрофирмам) с устойчивым бизнесом и к малым предприятиям на них распространяется методология индивидуального кредитования Коммерческими банками.

Осуществляется оно за счет:

- собственных средств;
- средств кредитных линий, открываемых внебюджетными фондами;
- средств кредитных линий международных организаций.

По состоянию на 1 июля 2000 года микрокредиты были предоставлены 4885 субъектам малого и среднего бизнеса на сумму 4,7 млрд сумов – в наличной форме. При этом более 87% (4,1 млрд сумов) – за счет собственных ресурсов банков. Наибольшие суммы вы-

данных кредитов (в национальной валюте) и расходятся на Национальный банк внешнеэкономической деятельности, Тадбиркорбанк, Асака – банк

В соответствии с Указом Президента Узбекистане от 21 марта 2000 года в коммерческих банках созданы фонды льготного кредитования микрофирм, предприятий МСБ, фермерских и дехканских хозяйств. В частности, Национальный банк внешнеэкономической деятельности выделил для этого фонда более 2 млрд. сумов. Пахтабанк – 2,3 млрд. сумов, Асака-банк – 450 млн. сум. Узжилбербанк – 135,9 млн. сум., Галлабанк – 270 млн. сум., Тадбиркорбанк – 53,2 млн. сумов.

Средняя сумма микрокредита на одного заемщика составляет по банковскому сектору 1.075 млн. сумов.

Через кредитные линии внебюджетных фондов, открытые в коммерческих банках, выдано: за счет Бизнес-фонда – 1034,4 млн. сумов; Фонда поддержки дехканских и фермерских хозяйств – 114,2 млн. сумов.

Фонда содействия занятости при Министерстве труда – 1514,9 млн. сум.

По микрокредитам, выдаваемым за счет средств внебюджетных фондов, льготные процентные ставки колеблются в настоящее время от 8 до 10,8% в год, за счет собственных средств банка ставки несколько выше.

В республике также имеется некоторый опыт реализации программ микрокредитования, осуществляемых через небанковские финансовые институты. Поскольку соответствующая законодательная база еще не совсем установлена, эти учреждения действуют в режиме пилотных проектов международных организаций; ПРООН, Всемирного банка, Азиатского банка развития, USAID (через фонд Евразии, Корпус Милосердия). Института открытого общества – Фонда содействия (Фонда Сороса).

Наибольшим успехом в этом направлении можно считать работу ПРООН по реализации первых проектов практического микрокредитования в Каракалпакстане и Кашкадарье «Программа микрокредитования в Каракалпакстане» - один из компонентов Программы восстановления побережья Аральского моря и развития его потенциала.

Формирование наиболее приемлемых для Узбекистана инфраструктуры и схем микрокредитования. В связи с географическими, социально-экономическими различиями в развитии регионов

властей Узбекистана, а также спецификой реализации программ микрокредитования, требуется несколько вариантов таких программ:

1. В вилоях с большой плотностью населения и высоким уровнем безработицы они обязаны быть направлены, прежде всего, к группам с наиболее низким доходом, которым надо помочь в организации доходприносящей деятельности. Такие программы могут осуществляться с использованием одной из методологий группового кредитования, уже применяемых в Каракалпакстане и Кашкадарье.

Реальность их внедрения в условиях республики может быть обеспечена установлением небольшой предельной суммы микрокредита, которую можно будет выдавать на руки целиком в наличной форме.

2. Для уже действующих микропредприятий (микрофирм) и частных предпринимателей, также нуждающихся в оперативном доступе к финансовым ресурсам, но не имеющих возможности получить их через банковскую систему, необходимы программы, учитывающие уровень развития их бизнеса, в соответствии с чем и будут определяться размер и условия выдачи микрокредитов.

Основной методологией в этом случае также может быть групповое микрокредитование, но в отличие от программ предыдущего типа, размер микрокредита может быть увеличен, а условия его выдачи смягчены.

3. Поскольку Узбекистан является аграрно-индустриальной страной (до 70% населения заняты в сельском хозяйстве), необходимо развивать дехканские микрокредитные организации. Это могут быть кредитно-сберегательные союзы или сельские банки, работающие по методологии группового кредитования и максимально учитывающие специфику сельскохозяйственного производства.

Кредитные союзы – Постановлением Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 4 апреля 2002 года введен в действие Закон Республики Узбекистан «О кредитных союзах», кредитные союзы это группа людей, которые объединяют свои деньги на основе добровольного равноправного членства с целью предоставления кредитов. Кредитные союзы приобретают права юридического лица с момента государственной регистрации. Деятельность кредитного союза осуществляется на основе лицензии.

Государственная регистрация кредитных союзов и выдача лицензий осуществляется Центральным банком Республики Узбекистан. Кредитный союз предоставляет на договорной основе кредиты своим

членам на принципах срочности, возвратности и платности на условиях, определяемых уставом, с учетом требований, установленных законодательством. Кредитный союз может выдавать кредиты под обеспечение, а также доверительные кредиты (бланковые). Кредит члену кредитного союза может быть обеспечен поручительством другого члена кредитного союза под его паевой взнос или депозит. Обеспечение кредита поручительством лиц, не являющихся членами кредитного союза не допускается.

Высшим органом управления кредитного союза является собрание его членов

Становление и развитие микрокредитования как инструмента поддержки малообеспеченных групп населения требует усилий государственных структур как на центральном уровне определения общей концепции, совершенствование законодательства, так и на местном уровне (выявления потребностей, определение конкретных целевых групп и приемлемых методологий).

Все это позволит решить такие социальные проблемы как, повышение жизненного уровня и занятости малообеспеченных слоев населения, стимулировать развитие малого и среднего бизнеса, ускорить формирование финансовых рынков.

Раздел III БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА И ТИПЫ БАНКОВ

Глава 9 ЦЕНТРАЛЬНЫЕ БАНКИ

9.1. ФОРМЫ ОРГАНИЗАЦИИ И ФУНКЦИИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

Возникновение Центральных банков исторически связано централизацией банкнотной эмиссии в руках немногих, наиболее надежных коммерческих банков, пользовавшихся всеобщим доверием, чьи банкноты могли успешно выполнять функцию всеобщего кредитного средства обращения.

Такие банки стали называться эмиссионными. Государство, создавая соответствующие законы, активно способствовало этому процессу, так как выпускавшиеся для выдачи ссуд многочисленными мелкими банками банкноты лишались способности к обращению в случае банкротства эмитентов.

В конце XIX – начале XX вв. большинства стран эмиссия всех банкнот была сосредоточена в одном банке, а на современном этапе – просто Центральным банком. Это название отражает роль банка в кредитной системе страны. Центральный банк служит как бы осью, центром кредитной системы.

Формы организации Центральных банков. С точки зрения собственности на капитал Центральные банки бывают государственные, капитал которых принадлежит государству (Узбекистану, России, Франции, Канаде); акционерные (США, Италия); смешанные – акционерные общества, часть капитала, которых принадлежит государству.

Но независимо от того, принадлежит ли капитал Центрального банка государству, исторически между банком и правительством сложились тесные связи, которые особенно усилились на современном этапе. Правительство заинтересовано в надежности Центрального банка в силу особой роли последнего в кредитной системе страны, в проведении ее экономической политики.

Однако тесные связи Центрального банка с государством не означают, что последнее может безгранично влиять на его политику. ЦБ независимо от принадлежности его капитала является юридически

самостоятельным; его имущество обособлено от имущества государства, Центральный банк распоряжается им как собственник.

Степень независимости ЦБ от исполнительной власти в разных странах различна. Определенная степень независимости ЦБ от правительства является необходимым условием эффективности его деятельности по поддержанию денежно-кредитной и валютной стабильности, которая нередко вступает в противоречие с краткосрочными целями правительства, озабоченного, скажем, приближением очередных выборов. Это особенно важно в плане ограничения возможностей правительства использовать ресурсы ЦБ для покрытия бюджетного дефицита.

В это же время независимость ЦБ имеет относительный характер, поскольку экономическая политика правительства не может быть успешной без согласования и тесной увязки ее основных элементов денежно-кредитной и финансовой политики.

Поэтому в долгосрочном плане политика Центрального банка прямо определяется приоритетами макроэкономического курса правительства. В конечном счете любой Центральный банк в той или иной степени сочетает черты и банка, и государственного органа.

Функции Центральных банков. Перед любым Центральным банком стоит триединая задача обеспечения стабильности, покупательной способности и валютного курса национальной денежной единицы, стабильности и ликвидности банковской системы, эффективности и надежности платежной системы. Для решения задачи ЦБ выполняет пять основных функций: монопольной эмиссии банкнот, денежно-кредитного регулирования, внешнеэкономическую.

Функция монопольной эмиссии банкнот. За Центральным банком как правителем государства законодательно закреплена эмиссионная монополия только в отношении банкнот, то есть общенациональных кредитных денег, которые являются общепризнанным окончательным средством погашения долговых обязательств в стране. В некоторых странах Центральный банк также монопольно осуществляет эмиссию монет, но обычно их чеканкой занимается министерство финансов (казначейство). В последнем случае ЦБ покупает монеты у казначейства по номиналу, а разница между номинальной (нарицательной) стоимостью монет и их себестоимостью идет в доход госбюджета. Купленные монеты ЦБ выпускает в обращение вместе с банкнотами.

Банкноты, как уже отмечалось в предыдущих разделах, составляют незначительную часть денежной массы промышленно развитых стран, однако банкнотная эмиссия по-прежнему необходима для платежей в розничной торговле, а также для обеспечения ликвидности кредитной системы. Эмиссионная монополия превратила ЦБ в эмиссионно-кассовый центр банковской системы, поскольку обязательства Центрального банка (как в форме банкнот, так и в форме депозитов коммерческих банков в Центральном банке) служат кассовым резервом любого коммерческого банка.

Функция денежно-кредитного регулирования. Регулирование экономики путем воздействия на состояние кредита денежного обращения — составной элемент экономической политики правительства, главными целями которой являются достижение стабильного экономического роста, низкого уровня безработицы и инфляции, выравнивание платежного баланса.

Общее состояние экономики во многом зависит от состояния денежно-кредитной сферы. По числу институтов, объему кредитных ресурсов и операций базу всей денежно-кредитной системы составляют коммерческие банки и другие кредитные учреждения. Достаточно сказать, что от 75 до 90% всей денежной массы в большинстве стран составляют банковские депозиты и лишь 10-25% банкноты ЦБ. Поэтому государственное регулирование денежно-кредитной сферы может быть успешным лишь в том случае, если государство через ЦБ способно воздействовать на масштабы и характер операций коммерческих банков.

Для воздействия на денежно-кредитную сферу центральный банк использует, прежде всего, способность коммерческих банков увеличивать или уменьшать депозиты, а следовательно, денежную массу. Однако это не означает, что он может непосредственно определять объем депозитной эмиссии и кредитных операций банков. Центральный банк воздействует на динамику банковских ссуд и депозитов через систему обязательных резервов. Регулируя резервную позицию банков, он может вызвать ценную реакцию сокращения или увеличения кредитов и соответственно депозитов.

Суть в том, что имеется определенная взаимосвязь между размером резервов, которые банки обязаны хранить на счету в ЦБ, и кредитными операциями банков. Увеличение банковских ссуд ведет к росту депозитов и, следовательно, вызывает необходимость увели-

чения обязательных резервов, уменьшение ссуд приводит к отрицательному результату.

Если банк не имеет возможности поддержать требуемое соотношение между обязательными резервами и депозитами, он вынужден отказаться от выдачи новых кредитов или продать ценные бумаги.

Если же у банков возникает избыточные (свободные) резервы (то есть сумма фактических резервов на счетах в центральном банке превышает сумму обязательных резервов), то банки могут предоставить новые ссуды и создать депозиты.

Указанная зависимость получила название эффекта кредитно-депозитной мультипликации. Он означает расширение депозитов путем многократного увеличения любых новых резервов, получаемых банковской системой в целом. Данный эффект срабатывает несмотря на то, что каждый отдельный банк не может расширить депозиты в количестве, превышающим его избыточные резервы.

Например, если банк, получивший 1000 долл., в качестве депозитов, должен иметь обязательные резервы, равные 10% от суммы депозитов, то 90% полученных наличных денег, то есть 900 долл. он может расходовать на ссуды. Если клиенты, получившие ссуды, используют полученные деньги для оплаты своих долгов или покупки товаров, то 900 долл. перейдут в руки других лиц, которые увеличат свои вклады в банках.

В результате 900 долл. уйдя из кассы нашего банка, попадут в кассы других банков. Последние же в свою очередь, удержав 10% в виде резервов, расходуют полученные средства на новые приносящие доход активы.

При этом они теряют 810 долл. наличными, которые переходят к другим банкам и дают последним возможность создать новые депозиты. Таким образом, хотя каждый банк предоставил займы только 90% денег, которые он получен от клиентов, все банки в целом, в конце концов, расширили свои ссуды на сумму, в 9 раз, превышающую сумму исходного депозита, то есть на 9000 долл.

В результате прием одним банком депозита в 1000 долл. банковской системой формируются совокупные депозиты в сумме 10000 долл., которая в 10 раз превышает сумму первоначального депозита (см. табл.).

Пример мультипликативного расширения депозитов, долл.

Банк	Сумма полученных депозитов	Сумма предоставленных ссуд или инвестиций	Сумма обязательных резервов (норма обязательных резервов – 10%)
1	2	3	4
Первый	1000	900	100
Второй	900	810	90
Третий	810	729	81
Четвертый	729	656,10	72,90
Пятый	656,10	590,49	65,61
Шестой	590,49	531,44	59,05
Седьмой	531,44	478,30	53,14
Восьмой	478,30	430,47	47,83
Девятый	430,47	387,42	43,05
Десятый	387,42	348,68	38,74
Итого 10 банков	6513,22	5,861,90	651,32
Прочие банки	3,486,78	3,138,10	348,6
Все банки	10,000	9000	1000

Из таблицы видно, что каждый банк, получающий депозит, добавляет к своим резервам 10% от полученной суммы депозита. Расширение депозитов и резервов продолжается до тех пор, пока все 1000 долл. первого депозита не будут использованы в качестве обязательных резервов, а сумма депозитов не расширится до 10000 долл.

В рассмотренном примере мы предполагаем, что все полученные клиентами от банков деньги остаются в банковской системе, то есть депонируются в банках, и что все банки не создают излишних резервов, или резервов сверх установленного центральным банком уровня. Однако на практике какая-то часть выданных банком средств остается в наличной форме, что приводит к уменьшению суммы новых резервов и соответственно новых депозитов. Если бы наш первый банк, получив новый депозит в 1000 долл. удержал в форме излишних резервов 900 долл., весь процесс окончился бы не вызвав многократного расширения депозитов.

Желание банков иметь излишние резервы зависит, во-первых, от наличия, спроса на банковские ссуды и, во-вторых, от уровня процента, который они могут получить по своим кредитам. В условиях,

когда предоставление банковских ссуд слишком рискованно, а надежные государственные краткосрочные обязательства приносят очень маленький доход, расширение банковских ресурсов в результате денежно-кредитной политики центрального банка, вероятно, просто привело бы к образованию или увеличению излишних резервов.

Указанные обстоятельства существенно ограничивают возможности центрального банка воздействовать на состояние рынка ссудных капиталов и денежное обращение.

Методы денежно-кредитной политики центрального банка разнообразны. Наиболее широко используются:

- изменение процентных ставок, по которым центральный банк предоставляет кредиты коммерческим банкам (официальной учетной ставки, ставки рефинансирования, lombardной ставки);
- изменение норм обязательных резервов банков;
- операции на открытом рынке, то есть операции по купле-продаже государственных облигаций, векселей и других ценных бумаг;
- изменение норм обязательных резервов банков;
- операции на открытом рынке, то есть операции по купле-продаже государственных облигаций, векселей и других ценных бумаг;
- политика валютного курса или курсовая политика.

Указанные методы денежно-кредитного регулирования можно назвать *общими*, так как они влияют на операции всех коммерческих банков и на рынок ссудных капиталов в целом.

Кроме того могут применяться также *выборочные* (селективные) методы, направленные на регулирование отдельных форм кредита (например, потребительского) или кредитования различных отраслей (жилищного строительства, экспорт торговли). К выборочным методам относятся:

- прямое ограничение размеров банковских кредитов для отдельных банков или ссуд так называемые кредитные потоки);
- регламентация условий выдачи конкретных видов кредитов, в частности, установление размеров *маржи*, то есть разницы между суммой обеспечения и размером выданной ссуды, разницы между ставками по депозитам и ставками по кредитам.

Традиционным методом регулирования является изменение *процентных ставок* центрального банка. Повышение официальной ставки уменьшает возможности коммерческих банков в получении кредита для пополнения своих резервов, что в свою очередь приводит к сокращению их ссуд, а значит, денежной массы и увеличению рыночных процентных ставок. Повышая ставки, центральный банк проводит политику ограничения кредита, то есть кредитной рестрикции.

Повышение процентных ставок отражается также на состоянии платежного баланса и уровня валютного курса, так как приводит к привлечению в страну иностранного краткосрочного капитала.

В итоге активизируется платежный баланс, увеличивается предложение иностранной валюты, а значит, снижается курс иностранной валюты.

Снижение ставки центрального банка является методом политики расширения кредитной рестрикции, снижение – кредитной экспансии.

Существенное воздействие на ресурсы коммерческих банков и, следовательно, на их возможности предоставлять ссуды оказывает изменение норм обязательных резервов. Повышение нормы обязательных банковских резервов означает, что большая часть банковских средств «заморожена» на счетах – центрального банка и не может использоваться коммерческими банками для выдачи кредитов. В результате сокращаются банковские ссуды и денежная масса в обращении, повышаются проценты по ссудам. Снижение нормы банковских резервов увеличивает возможность расширения банковских кредитов и денежной массы, что ведет к снижению рыночного процента.

В странах с развитым рынком ценных бумаг наиболее распространенным методом денежно-кредитного регулирования являются операции на открытом рынке (ООР). Во-первых, эти операции влияют на деятельность коммерческих банков через объем их ресурсов. Если центральный банк продает ценные бумаги на открытом рынке, а коммерческие банки их покупают, то остатки средств на корреспондентских счетах, открытых этими банками в центральном банке, уменьшаются на сумму купленных бумаг. Соответственно уменьшается их возможность по предоставлению ссуд своим клиентам. Это приводит к сокращению денежной массы в обращении. При покупке ценных бумаг у коммерческих банков центральный банк зачисляет соответст-

вующие суммы на их корсчета, что расширяет возможности банков по выдаче ссуд.

Во-вторых, ООР могут использоваться для регулирования процентных ставок и курса (цены) государственных ценных бумаг.

Для регулирования краткосрочных процентных ставок традиционно применяются операции центрального банка с векселями (казначейскими и коммерческими) и краткосрочными государственными облигациями. Продажа их ограничивает наличность денежного рынка и ведет к повышению рыночных ставок процента. Если же центральный банк не желает допускать увеличения рыночной нормы процента, он оказывает поддержку банкам, покупая у них краткосрочные ценные бумаги и векселя по текущим рыночным ставкам. Кроме того, покупка — продажа казначейских векселей, краткосрочных государственных облигаций ведет к изменению спроса и предложения, а значит, курса и доходности этих бумаг, что оказывает воздействие на краткосрочные ставки на денежном рынке и уровень курса — национальной валюты.

Важным методом денежно-кредитной политики является политика валютного курса, или курсовая политика. Поддержание стабильности курса национальной валюты имеет большое значение для обеспечения стабильности цен и денежного обращения.

Снижение курса национальной валюты ведет к повышению цен на внутреннем рынке сначала на импортные, а затем и отечественные товары, то есть к уменьшению покупательной способности национальной денежной единицы.

В условиях постоянного снижения курса национальной валюты цены на товары на внутреннем рынке ориентируются не только на издержки производства, сколько на падение курса национальной валюты. Снижение курса становится фактором инфляции.

Регулирование центральным банком валютного курса с помощью валютной интервенции (то есть купли-продажи иностранной валюты на национальную) оказывает непосредственное воздействие денежное обращение. Покупка иностранной валюты приводит к увеличению денежной массы в национальной валюте, а продажа — к ее сокращению.

Аналогично изменение официальной ставки с целью регулирования валютного курса оказывает соответствующее влияние на рынок ссудных капиталов и денежное обращение.

Внешнеэкономическая функция центрального банка. Центральный банк является органом валютного контроля, проводником государственной валютной политики. Он определяет режим обменного курса национальной валюты и осуществляет его регулирование. Проводит операции по управлению официальными золотовалютными резервами, регулирует международные расчеты, платежный баланс, контролирует движение валютных ценностей как внутри страны, так и за границей, принимает участие в разработке прогноза и организаций составления платежного баланса. Центральный банк участвует в подготовке международных соглашений по соответствующим вопросам, сотрудничает с центральными банками других стран, а также с международными и региональными валютно-кредитными организациями, представляет страну в этих организациях.

Функция банка банков. В отличие от коммерческих банков, центральный банк не имеет дела непосредственно с предпринимателями и населением. Его главной клиентурой являются коммерческие банки. Последние выступают как бы посредниками между экономикой и центральным банком. Он хранит свободную денежную наличность коммерческих банков, то есть их кассовые резервы. Такие резервы называют обязательными банковскими резервами. Центральный банк устанавливает минимальное отношение обязательных резервов к их обязательствам по депозитам (норму обязательных резервов).

Принимая на хранение кассовые резервы коммерческих банков, центральный банк оказывает им кредитную поддержку. Он является для коммерческих банков кредитором последней инстанции, то есть кредитором на крайний случай.

Являясь «банком банков», центральный банк выполняет функции главного регулирующего органа платежной системы страны. Он координирует и регулирует организацию расчетных (в том числе клиринговых) систем, служит расчетным центром банковской системы.

В большинстве стран центральный банк осуществляет надзор и контроль над банками с целью поддержания стабильности и надежности банковской системы, защиты интересов вкладчиков и кредиторов. В ряде стран (Австралия, Италия, Россия) надзорная и контрольная деятельность осуществляется исключительно центральным банком, в других (Германия, США, Швейцария, Франция) – центральным банком совместно с другими органами (казначейства, банковской комиссии и др.).

Основные направления надзора и контроля центрального банка над коммерческими следующие: выдача лицензий на осуществление банковской деятельности, на проведение отдельных видов операций (валютных, с ценными бумагами, с драгоценными металлами), проверка и анализ финансовой отчетности, предоставляемой банками ревизии на местах; установление нормативов обязательных резервов и системы экономических нормативов, контроль за их соблюдением.

В течении последних лет система банковского надзора постепенно приобретала международный характер, что было связано с интернализацией банковского дела. В 1975г. председателями центральных банков 10 промышленно развитых стран был сформирован Базельский комитет по вопросам банковского надзора и регулирования или «Комитет Кука», названный так по имени директора Банка Англии Питера Кука, инициатора создания международного банковского надзора.

В апреле 1997 года Базельский комитет представил документ «Базовые принципы эффективного надзора за банковской деятельностью», содержащий 25 принципов, которые являются основой для организации действенного банковского надзора и регулирования. В основном они содержат стандартные требования, уже применяемые в высокоразвитых странах.

В частности, требования минимальной величины банковского капитала и его составляющих; проверки органами надзора политики, оперативной деятельности банка и применяемых им процедур, связанных с выдачей кредитов и инвестиционными портфелями; проверки факта наличия у банка общей политики управления рисками.

Функция банка правительства. Как мы уже ранее отмечали, независимо от принадлежности капитала ЦБ тесно связаны с государством. В качестве банкира правительства ЦБ выступает как его кассир, кредитор, финансовый консультант. В центральном банке открыты счета правительства и правительственных ведомств. В большинстве стран ЦБ осуществляет кассовое исполнение государственного бюджета. Доходы правительства, поступившие от налогов и займов, зачисляются на беспроцентный счет казначейства (министерства финансов) в центральном банке, все правительственные расходы покрываются с этого счета.

Центральный банк кредитует государство, консультирует Минфин по вопросам размещения и погашения государственного займа, выбора дат эмиссии и определения доходности государственных ценных бумаг.

ных бумаг в зависимости от рыночной ситуации, управляет государственным долгом. Под управлением государственного долга понимают операции ЦБ по размещению и погашению займов, организация выплат доходов по ним, проведении конверсии и консолидации. Центральный банк использует различные методы управления госдолгом; покупает или продает государственные обязательства с целью воздействия на их курсы и доходность; изменяет условия продажи; различными способами повышает привлекательность государственных обязательств для частных инвесторов.

Таким образом Центральный банк выполняет важнейшую функцию – функцию денежно-кредитного регулирования.

9.2. ОПЕРАЦИИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

Центральный банк осуществляет свои функции через банковские операции: пассивные и активные.

Пассивными – называются операции, с помощью которых образуются банковские ресурсы. **Активными** – операции по их размещению

Пассивные операции центральных банков это операции – эмиссия банкнот, прием вкладов коммерческих банков и казначейства, операции по образованию собственного капитала.

Главным источником ресурсов банка в большинстве стран является эмиссия банкнот (на ее долю приходится от 40 до 85% всех пассивов). На сегодняшний день выпуск банкнот полностью фидуциарный, то есть он не обеспечен золотом. Золотое обеспечение банкнот отменено, хотя в некоторых странах формально продолжают действовать законы, ограничивающие пределы фидуциарной эмиссии банкнот. Повсеместно отменено официальное золотое содержание денежных единиц.

Современный механизм эмиссии банкнот основан на кредитовании коммерческих банков, покупке государственных ценных бумаг и увеличении золотовалютных резервов. Механизм эмиссии предопределяет характер кредитного обеспечения банкнот. Эмиссия банкнот, осуществляемая при кредитовании банков, обеспечена их обязательствами; при покупке государственных долговых обязательств, золота и иностранной валюты – соответственно государственными обязательствами, золотом и иностранной валютой. Иначе говоря, обеспечение банкнотной эмиссии служат активы ЦБ.

В этом в частности, проявляется взаимосвязь его пассивных и активных операций. Размеры пассивной операции ЦБ «Эмиссия банкнот» зависит от его активных операций; ссуд банкам, покупки государственных ценных бумаг, иностранной валюты и золота. В этом смысле можно сказать, что активные операции центрального банка первичны по отношению к пассивным.

Источником ресурсов центральных банков служат вклады казначейства и коммерческих банков. Коммерческие банки могут помещать на беспроцентные счета в Центральные банки часть своих кассовых резервов, в том числе обязательные. ЦБ могут открывать коммерческим банкам и срочные счета с фиксированной процентной ставкой.

Обычно на долю собственного капитала банка приходится не более 4% пассива

Активные операции центральных банков. К основным активным операциям центральных банков относятся учетно-ссудные операции, вложения в ценные бумаги, операции с золотом и иностранной валютой.

Учетно-ссудные операции представлены двумя видами: учетные операции и краткосрочные ссуды государству и банкам.

Учетные операции – это покупка ЦБ векселей у государства и банков. Покупка векселей у коммерческих банков называется переучетом, так как при этом происходит вторичный учет, вторичная покупка векселей, которые коммерческие банки купили у своих клиентов. Учет казначейских векселей служит в большинстве промышленно развитых стран главным инструментом краткосрочного кредитования государства для покрытия временных кассовых разрывов (то есть временных разрывов между текущим поступлением доходов и расходами госбюджета).

Другим методом покрытия кассовых разрывов могут быть прямые банковские ссуды правительству сроком не более одного года. Краткосрочные ссуды коммерческим банкам предоставляются под обеспечение простыми и переводными векселями, ценными бумагами и другими активами. Разновидность таких операций – ломбардные ссуды.

Вложения в ценные бумаги могут осуществляться центральными банками с различными целями. Во-первых, покупка ими государственных облигаций в большинстве промышленно развитых стран служит главной и даже единственной формой кредитования прави-

ства для покрытия бюджетного дефицита. Прямое кредитование государства, то есть предоставление банковской ссуды, для финансирования бюджетного дефицита в этих странах практически отсутствуют (например, США, Канаде, Японии, Великобритании, Швейцарии, Швеции), или ограничено законом (в ФРГ, Франции, Нидерландах). Следует обратить внимание на то, что в портфеле ЦБ обычно находятся очень незначительная часть государственных ценных бумаг.

Основными кредиторами государства выступают не центральные банки, а коммерческие банки и другие финансово-кредитные учреждения, компании, население.

Во-вторых, покупка центральными банками государственных облигаций осуществляется с целью регулирования ликвидности банковской системы, денежной массы и курса государственных облигаций в ходе проведения денежно-кредитной политики. Для увеличения ресурсов коммерческих банков центральные банки, в частности, используют операции типа репо, то есть покупая у банков государственные ценные бумаги, одновременно берут на себя обязательства обратной последующей их продажи через определенный срок по заранее фиксированной цене.

9.3. ОПЕРАЦИИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА УЗБЕКИСТАНА НА ОТКРЫТОМ РЫНКЕ

Одна из основных задач ЦБ Узбекистана в условиях рыночной экономики – осуществление денежно-кредитной политики, изменения денежного предложения в реальной экономике с целью стабильного роста совокупного объема производства, стабилизации уровня цен и обеспечения максимальной занятости населения.

Денежно-кредитная политика осуществляется как косвенными (экономическими), так и прямыми (административными) методами воздействия. К прямым методам можно отнести использование количественных кредитных ограничений, установление различных нормативов, которые носят жесткий административный характер.

Косвенные методы – это изменение ставки рефинансирования и норм обязательных резервов, операции на открытом рынке с ценными бумагами и иностранной валютой.

Такие инструменты денежно-кредитного регулирования как рефинансирование и обязательное резервирование, постепенно утрачивают свое доминирующее значение, и определяющими становятся

интервенции центрального банка, получившие название операций на открытом рынке.

Операции на открытом рынке впервые стали активно применяться в США, Канаде и Великобритании, где существуют развитые рынки ценных бумаг.

Позднее этот метод кредитного регулирования начал широко использоваться и в Западной Европе.

Центральный банк использует операции на открытом рынке в качестве инструмента воздействия на результаты банковской деятельности следующим образом; при покупке у коммерческих банков ценных бумаг причитающиеся суммы поступают на их резервные – корреспондентские счета, то есть минимальные размеры увеличиваются по сравнению с нормативными и следовательно, появляется возможность расширить активные, в том числе ссудные операции с клиентурой, что ведет к расширению денежной массы.

В случае продажи Центральным банком коммерческих ценных бумаг сумма зарезервированных ими средств уменьшается, происходит сокращение кредитных ресурсов в банковской системе, что ведет в конечном счете к сокращению денежной массы. Таким образом, Центральный банк воздействует не только на величину резервов коммерческих банков, их кредитоспособность, но и на совокупный объем денежной массы в народном хозяйстве.

Целесообразность использования ЦБ Узбекистан инструмента открытого рынка заключается в оперативности воздействия, а также в том, что периодичность и масштабы проведения операций определяются желаемым прогнозируемым эффектом, что обуславливает наибольшую удобность, гибкость и оперативность его применения.

По форме проведения операции Центрального банка на открытом рынке могут быть прямыми и обратными. Прямая операция представляет собой обычную покупку либо продажу ценных бумаг, обратная заключается в купле – продаже ценных бумаг с обязательным совершением обратной сделки по заранее установленному курсу. Гибкость обратных операций, более мягкий эффект их воздействия определяют популярность такого инструмента регулирования. Недавно доля обратных операций Центральными банками ведущих стран мира на открытом рынке составляет от 82 до 99,6%.

В странах с рыночной экономикой наиболее распространенным инструментом денежно-кредитной политики являются операции на открытом рынке с государственными ценными бумагами.

В Республике Узбекистан такие операции начали проводиться с 28 марта 1996 года, когда на Узбекской валютной бирже прошли первые торги по государственным казначейским обязательствам. Развитие этого рыночного инструмента денежно-кредитного регулирования в республике придается большое значение.

Политика Центрального банка в области открытого рынка направлена на регулирование денежного рынка посредством продажи и покупки по рыночным ценам государственных ценных бумаг, долговых обязательств, выпущенных самим Центральным банком.

Целесообразно отметить, что уполномоченным банкам, имеющим большие активы в иностранной валюте, не особенно выгодно инвестировать свои средства в ТКО, поскольку в период обращения ТКО может происходить снижение курса национальной валюты относительно иностранных валют.

В настоящее время участие в операциях с ТКО считается необходимым для банка. Но развитию этих операций препятствует нерешенные, хотя решаемые проблемы, к которым можно отнести следующие: банки в первую очередь обязаны привлекать денежные средства вкладчиков (чтобы обеспечить себя средствами для покупки ТКО), а также должны создать доверительные условия для всех инвесторов. С принятием Положения «О бухгалтерском учете операций с ценными бумагами в коммерческих банках», Утверждаемого Правлением Центрального банка Республики Узбекистан 22 января 1999 года была заложена основа для проведения таких операций с ценными бумагами, как сделки РЕПО, фьючерсы, залоговые, инкассовые, брокерские, посреднические и другие.

9.4. СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЕ БАНКИ

Сберегательные банки западных стран. Первые сберегательные банки как самостоятельные кредитные учреждения возникли в конце XVIII – начале XIX вв. в Германии и Великобритании. Впоследствии сберегательные банки получили развитие во Франции, России и других странах. В США – действовали также взаимно-сберегательные банки, объединенные в Национальную ассоциацию взаимно-сберегательных банков.

Часть функций сберегательных банков в США выполняли ссудо-сберегательные ассоциации и товарищества.

На ранних этапах развития эти учреждения занимались аккумуляцией сбережений малоимущих слоев населения. Но постепенно круг их операций расширился. Они становились, постепенно, универсальными банками, выполняющими функции коммерческих банков. Это обуславливало усиление конкурентной борьбы сберегательных банков с другими кредитными за средства населения как источники капиталов. В настоящее время сфера операций сберегательных банков достаточно широка. Она включает депозитные, кредитные, инвестиционные, валютные и иные операции. Работают банки с широкой клиентурой, — как с частными вкладчиками, так и торгово-промышленными компаниями, банками, другими кредитными учреждениями и государством.

В некоторых промышленно развитых странах сберегательные банки занимают ведущие позиции в кредитной системе, а в развивающихся странах они в основном ориентированы на стимулирование сбережений, развитие жилищного строительства и сельскохозяйственного производства, финансирование социальных программ.

В числе важных задач сберегательных банков — оказание социальной защиты населения. Эти банки тесно связаны с операциями казначейства, вкладывают значительную часть привлеченных средств в покупку государственных ценных бумаг.

Значительное развитие сберегательные банки получили в Германии, где они называются сберегательными кассами. Их насчитывается более 700 с 17 тыс. отделений. Центральным органом муниципальных сберегательных касс являются 12 жироцентров (земельных банков).

Высшим звеном, возглавляющим всю систему сберегательных касс и жироцентров, является Немецкий коммунальный банк.

Сберегательные кассы сложились из «ссудных и сберегательных касс» XVIII в. Их задача заключалась в защите бедных от ростовщичества и финансовой эксплуатации. Из сбережений рабочих, ремесленников и крестьян они получали дешевые кредиты. В начале XIX века из этих вспомогательных учреждений возникли сберегательные кассы в городах.

Задачи, выполняемые сберегательными кассами в прошлом, сохранились и до сегодняшнего дня. Хотя продуктивность и масштабы сберегательных касс и земельных банков значительно возросли, тем не менее их главная задача, как и прежде, заключается в том

чтобы предоставлять всем слоям населения, а также экономике большой объем дешевых кредитных ресурсов.

Операции сберегательных касс сводятся к следующему; пассивные операции (сберкасса — заемщик) — вклады до востребования, сберегательные вклады, срочные вклады, обязательства по отношению к кредитным учреждениям, сберегательные сертификаты, облигации сберегательных касс; активные операции (сберкасса — кредитор) — кредиты по недвижимости, промышленные кредиты, потребительские кредиты и т.д. Сберегательные кассы оказывают услуги по торговле ценными бумагами (покупке, продаже), управлению имуществом по поручению клиентов, предоставляют ссуды на строительство под низкие и твердые проценты.

Сберегательные кассы во Франции были жестко сориентированы на государственный бюджет. До 60-х гг. привлечение средств на банковские срочные счета практически не осуществлялось, так как государство назначало по ним гораздо более низкие ставки, чем по бонам казначейства с прогрессивным процентом, доходы по которым были к тому же свободны от налога. Открывать сберегательные счета разрешалось только сберкассам, которые были обязаны передавать собранные средства казначейству.

Значительную часть депозитов до востребования на чековых и текущих счетах банков также предписывалось вкладывать в казначейские бонны по текущему счету.

Во Франции причины монополизации кредитных ресурсов государством были связаны с послевоенной разрухой. При сильном дефиците госбюджета требовалось, чтобы инвестиционные программы, насколько возможно, финансировались кредитом. Так как чрезвычайные масштабы и сроки инвестиций создавали бы для французских банков того времени неприемлемый риск, а финансовый рынок был парализован разорением страны, то государство взяло на себя роль кредитора. Поэтому, огосударствление сберегательной системы в начале послевоенного периода стало неизбежным.

В результате периодических всплесков инфляции в последующие годы происходило сильное падение суммы депозитов в сберкассах, что объяснялось оттоком средств в золото, сделки с которым были разрешены. После каждой такой вспышки возобновлялся быстрый рост вкладов в сберкассах без изменения условий по ним. С этого периода начался долгий процесс перехода от вынужденного сбережения к свободному. Смена поведения сберегательной и оживление

биржевого рынка, привели к появлению во Франции ценных бумаг с индексированным доходом или капиталом.

В начале 50-х гг. на них приходилось более трети годовых эмиссий облигаций. В последующее десятилетие сфера французской экономики жестко дирижировалась государством. Власти почти не позволяли банкам открывать новые отделения. Продолжали действовать нормы, вменявшие страховым компаниям в обязанность вкладывать не менее 50% их технических резервов в гособлигации и ограничивавшие их ссудную деятельность ипотечным кредитом. В сберкассах были впервые введены книжки со счетами жилищных сбережений. По ним вкладчики могли получить ссуды на покупку жилья по прошествии минимального периода накопления средств. Учитывая остроту жилищного кризиса, государство финансировало индексацию вкладов.

Однако до середины 60-х гг. жилищные сбережения не получили широкого развития, так как был установлен слишком низкий единственный размер вкладов и ссуд, поскольку иначе индексация была бы непосильна для государственного бюджета.

В 60-х гг. шел процесс открытия французской экономики вовне, это послужило отмене ограничений на сберегательную деятельность банков, в том, числе на открытие новых отделений.

К концу 60-х гг. сложилась система жилищных сбережений, действующая в банках и сберкассах до сих пор. Она рассчитана на клиентуру со скромным достатком и субсидируется государством путем выплаты премии сберегателю, накопившему в срок требуемую сумму. В зависимости от своих возможностей клиент может выбрать один из двух типов контракта: книжку либо план жилищных сбережений. При одинаковой величине накоплений размер ссуды, на которую оно давало право, составлял для книжки 50% к накопленному, а для плана — 150%. Но по плану необходимо каждый год вносить крупную сумму, которая блокируется на счете до окончания контракта. Книжка же даст право забирать раннее внесенное кроме небольшого остатка, оговоренного в контракте.

Минимальный срок накоплений по плану составлял 4 года, а по книжке 18 месяцев. Теперь эти пределы не фиксируются, что расширяет для сберегателей выбор вариантов.

В настоящее время основная часть сберегательных учреждений во Франции состоит из почтовых сберегательных касс и сети сберегательных касс.

Сберегательные кассы имеют трехуровневую структуру. Нижний уровень представлен сетью сберегательных касс с отделениями, средний уровень – региональными компаниями финансирования, верхний – Национальным центром сберегательных касс. Данная структура позволяет при сохранении самостоятельности в проведении операций низовых учреждений, осуществлять общее руководство и регулировать процентную политику банков, выбирать единую стратегию размещения средств в интересах обеспечения социальной защиты малоимущих слоев населения.

Особенность сберегательных банков Великобритании состоит в том, что их основу составляют доверительные сберегательные банки, которые практикуют открытие многочисленных счетов для населения и предприятий. Возглавляет их работу Национальный сберегательный банк Великобритании, который работает через разветвленную сеть почтовых отделений. В них открываются обыкновенные инвестиционные счета. Средства размещаются в правительственные ценные бумаги. Частные лица и корпорации могут приобретать сберегательные облигации и премиальные сберегательные облигации, средства от которых передаются в казначейство.

В США – возникли взаимно-сберегательные банки по типу банков Великобритании. Их особенность состоит в том, что они не имеют акционерного капитала. Первоначально внесенный капитал был возвращен учредителям. Управляют ими советы доверенных лиц, которые получают вознаграждение. Эти банки являются некоммерческими организациями. Деятельность сбербанков регулируется законодательством. Пассивы складываются из средств мелких вкладчиков на сберегательные, инвестиционные счета, на процентном чековом счете (НАУ – счете). Активные операции взаимно-сберегательных банков близки к активным операциям коммерческих банков. Эти банки также представляют потребительские кредиты, ипотечные ссуды, выпускают кредитные карточки, осуществляют вложения в акции и облигации, корпорации, государственные ценные бумаги и недвижимость. Прибыль служит для создания гарантированных фондов и выплаты процентов.

В местностях, где нет коммерческих банков, широкое развитие получили почтово-сберегательные банки. Они не имеют акционерного капитала, их обязательства гарантированы государством. Эти банки аккумулируют средства населения через почтовые отделения, роль которых ограничивается приемом и выдачей средств.

Активы состоят из государственных ценных бумаг, а также из
ссуд населению и предприятиям. Кроме того, эти банки оплачивают
чеки, осуществляют переводы.

Глава 10

КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ

В механизме функционирования кредитной системы государства большая роль принадлежит коммерческим банкам. Они являются многофункциональными организациями, действующими в различных секторах рынка ссудного капитала.

Банки аккумулируют основную долю кредитных ресурсов и предоставляют своим клиентам полный комплекс финансовых услуг, включая кредитование, прием депозитов, расчетное обслуживание, покупку – продажу и хранение ценных бумаг, иностранной валютой и др.

В современной рыночной экономике деятельность коммерческих банков имеет огромное значение благодаря их связям со всеми секторами экономики. Задачи банков заключаются в обеспечении бесперебойного денежного оборота и оборота капитала, кредитовании промышленных предприятий, государства и населения, создания условий для народнохозяйственных накоплений.

Современные коммерческие банки, выступая в роли финансовых посредников, выполняют важную народнохозяйственную функцию, обеспечивая межотраслевое и межрегиональное перераспределение денежного капитала по сферам и отраслям, позволяет развивать хозяйство в зависимости от объективных потребностей производства и содействует структурной перестройке экономики.

Повышение экономической роли коммерческих банков в настоящее время проявляется и в расширении сферы их деятельности и развитии новых видов финансовых услуг. Сегодня коммерческие банки отдельных стран способны оказать клиентам до 300 видов услуг (Япония).

10.1. ТИПЫ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Коммерческие банки различаются:

1. По принадлежности уставного капитала и способу его формирования. Банки могут создаваться и существовать в форме акционерных обществ или обществ с ограниченной ответственностью с участием иностранного капитала, иностранных банков. Закон не ис-

ключает и другие способы формирования уставного капитала коммерческого банка

Деятельность их регулируется:

- 1) По видам совершаемых операций. Коммерческие банки делятся на универсальные и специализированные.
- 2) По территории деятельности – банки делятся на федеральные, республиканские и региональные.
- 3) По обслуживанию различных отраслей экономики.

Значительную долю действующих сегодня коммерческих банков составили их смешанные варианты.

Коммерческие банки – это низовое звено банковской системы, которое состоит из сети самостоятельных банковских учреждений непосредственно выполняющих функции кредитно-расчетного обслуживания клиентов на коммерческих принципах. Коммерческие банки занимаются практически всеми видами кредитных, расчетных и финансовых операций, связанных с обслуживанием хозяйственной деятельности своих клиентов.

Коммерческие банки, имеют устав в соответствии, с которым действуют.

В уставе должны содержаться следующие сведения:

- наименование банка и его местонахождение (почтовый адрес);
- перечень операций, осуществляемых банком;
- размер уставного фонда и перечень других фондов, образуемых банком;
- положение о том, что банк является юридическим лицом и действует на коммерческой основе;
- положение об органах управления банком, их структуре, порядке образования и функциях, а также другие, не противоречащие законодательству положения, связанные с особенностями деятельности банка.

В настоящее время в Узбекистане создана и активно действует Ассоциация банков Узбекистана. Закон запрещает руководителям министерств, ведомств, местных органов власти и управления вмешиваться в деятельность коммерческих банков и их филиалов, включая назначения руководящих работников филиалов требования различного рода выплат и взносов за счет средств банка.

Следует отметить, что закон также запрещает банкам использовать свои союзы, ассоциации и другие объединения для достиже-

ния соглашений, направленных на монополизацию рынка банковских операций в вопросах установления процентных ставок и размеров комиссионного вознаграждения, на ограничения конкуренции в банковском деле. Соблюдение антимонопольных правил контролируется Центральным банком, а также органами, создаваемыми для этих целей в соответствии с антимонопольным законодательством.

10.2. СТРУКТУРА УПРАВЛЕНИЯ

Деятельность коммерческих банков как коммерческого предприятия коренным образом отличается от деятельности других коммерческих организаций. Главным отличием является то, что банк в основном работает за счет привлеченных средств. Они являются главной составляющей финансовых активов.

Каждое акционерное общество, в том числе банк, имеет определенную структуру управления. Высшим органом управления банка является общее собрание акционеров. Отчетное общее собрание созывается ежегодно в срок не позднее шести месяцев после окончания финансового года. На нем рассматриваются в обязательном порядке годовой отчет и вопросы, относящиеся исключительно к компетенции общего собрания.

Вопросы изменения Устава, реорганизации и ликвидации банка, определения предельного размера объявленных акций и совершения крупных сделок (на сумму свыше 50% балансовой стоимости активов банка) к моменту заключения сделок решения принимаются большинством в три четверти голосов.

Кроме вопросов, отнесенных исключительно к компетенции общего собрания акционеров, руководство деятельностью банка осуществляет Совет банка. Члены Совета избираются сроком на 5 лет. Их должно быть не меньше 9 человек. Члены правления банка и Ревизионной комиссии не могут быть избраны в Совет банка.

Исполнительным органом банка является Правление (возглавляемое председателем), которое осуществляет руководство текущей деятельностью и несет ответственность за ее результаты.

Деятельность банка находится под постоянным надзором Центрального банка Республики Узбекистан и регулируется Законами «О Центральном банке Республики Узбекистан», «О банках и банковской деятельности», а также нормативными актами.

Банк как рыночная структура работает с целью получения прибыли, причем прибыль может складываться из результатов весьма многообразных видов деятельности.

Организационную структуру банка формируют подразделения (управления) и службы

Управления банка формируются с учетом классификации банковских операций по их функциональному назначению. Так, операции банка по мобилизации и концентрации средств (пассивные операции банка) выполняются управлением депозитных операций, учетно-ссудные операции – кредитным управлением и т.д. Большое внимание коммерческий банк должен уделять вопросам организации хозяйственного расчета в банке, рентабельности и ликвидности. Для этого формируются структурные подразделения, которые занимаются вопросами текущей деятельности банка. Выработке актов деловой политики банка с определением конкретных задач для каждого управления банка:

- разработке балансов банка;
- разрабатывать положения о доходах и расходах банка в этой связи ставить определенные задачи по прогнозированию доходов и расходов банка;
- анализировать рентабельность работы банка и перспективы ее повышения.

Отдел по управлению ликвидностью банка:

решает вопросы по определению текущей и перспективной ликвидности банка;

проводит расчеты показателей ликвидности баланса банка;

контролирует ежедневную ликвидность банка;

анализирует совокупность факторов, влияющих на ликвидность банка.

Центральным звеном в осуществлении активных операций банка выступает кредитное управление или отдел.

1. Отдел общей организации кредитных операций:

- определяет общую политику банка и порядок ее реализации в зависимости от конкретных экономических условий;
- разрабатывает общие методики краткосрочного и долгосрочного кредитования и финансирования, методики определения кредитоспособности клиентов, методики организации перспективных финансовых услуг;
- изучает кредитные риски и определяет механизм страхования банковских кредитных операций.

2. Отдел краткосрочного кредитования:

- определяет кредитные ресурсы по видам ссуд и заемщикам исходя из кредитного потенциала банка;
- выявляет потребности в кредите;
- организует выдачу и погашение кредита, ведет кредитные дела;
- заключает кредитные договора;
- проверяет кредитоспособность клиентов;
- ведет картотеку кредитоспособности;
- организует факторинговые операции.

3. Отдел долгосрочного кредитования и финансирования:

- разрабатывает основные направления кредитования и финансирования исходя из инвестиционного потенциала банка;
- выявляет потребности в кредите;
- организует выдачу и погашение кредита, ведет кредитные дела;
- заключает кредитные договора;
- организует факторинговые операции;
- осуществляет посредническую помощь в поиске партнеров по внедрению, а также в подборе подрядчиков для реализации долгосрочных проектов.

4. Отдел кредитования населения:

- организует прямое и косвенное кредитование приобретения потребительских товаров и жилищного строительства;
- предоставляет услуги населению.

5. Отдел межбанковских операций – призван организовывать и вести учет и анализ всех межбанковских операций, прежде всего с Центральным банком и с другими коммерческими банками, а также с банками своей системы (филиалами и отделениями).

6. Отдел нетрадиционных банковских операций связанных с кредитованием, предназначен для организации таких операций банка как, лизинг.

Важным звеном в коммерческом банке является валютное управление. В его функции входят:

- ведение валютной позиции;
- ведение валютных счетов;
- покупка и продажа валют;
- прием средств во вклады и выдача ссуд;

- страхование рисков,

Специфика данного управления обуславливает создание четырех отделов: аналитического, отдела ведения валютных счетов и валютной позиции, отдела кассовых сделок, отдела срочных сделок международных счетов «ностро» и «поро», неторговых операций.

Управление депозитных операций предназначено для учета и анализа привлеченных средств и собственного капитала банка

Основными функциями отдела депозитных операций являются следующие:

- учет депозитных средств банки по их срочности и отдельным депонентам;
- заключение договоров на депонировании средств;
- анализ депозитных средств, их структуры и динамики развития с целью оценки ресурсов банка и их влияния на ликвидность его баланса;
- предоставление необходимой информации для планирования ресурсов банка.

Фондовый отдел предназначен для учета и анализа собственных средств банка. Он осуществляет:

- учет финансовых средств банка, их анализа и динамику развития;
- операции по покупке и продаже ценных бумаг, принадлежащих банку, и по поручению клиентов.

Особое внимание в банке уделяется расчетно-кассовому обслуживанию. Для этих целей создается управление расчетно-кассового обслуживания, в функции которого входят:

- открытие и ведение счетов, осуществляемых расчетов;
- проведение кассовых операций.

Управление филиалами банка – одна из важнейших сфер банковской деятельности.

В зависимости от статуса учреждения. Одно из важнейших направлений деятельности банка в условиях рыночной экономики – маркетинг банковских услуг.

Управление маркетинга:

- обеспечивает установление контактов с новой клиентурой;
- способствует развитию деловых связей;
- разрабатывает и содействует внедрению новых операций и банковских услуг (проводит аналитические исследования);
- изучает рыночную конъюнктуру;

- оказывает организационную и консультационную помощь клиентам.

Юридический отдел:

- разрабатывает нормативные документы и вносит изменения в Устав банка;
- контролирует выполнение уставных положений и правильность оформления банковских сделок;
- составляет договоры, акты залога и другие деловые бумаги;
- участвует в унификации форм кредитования и расчетов;
- ведет все дела банка в судебных и административных учреждениях;
- составляет разного рода акты, исковые заявления, отзывы, протесты и т.д.;
- составляет заключения по всем возникающим в банке юридическим вопросам

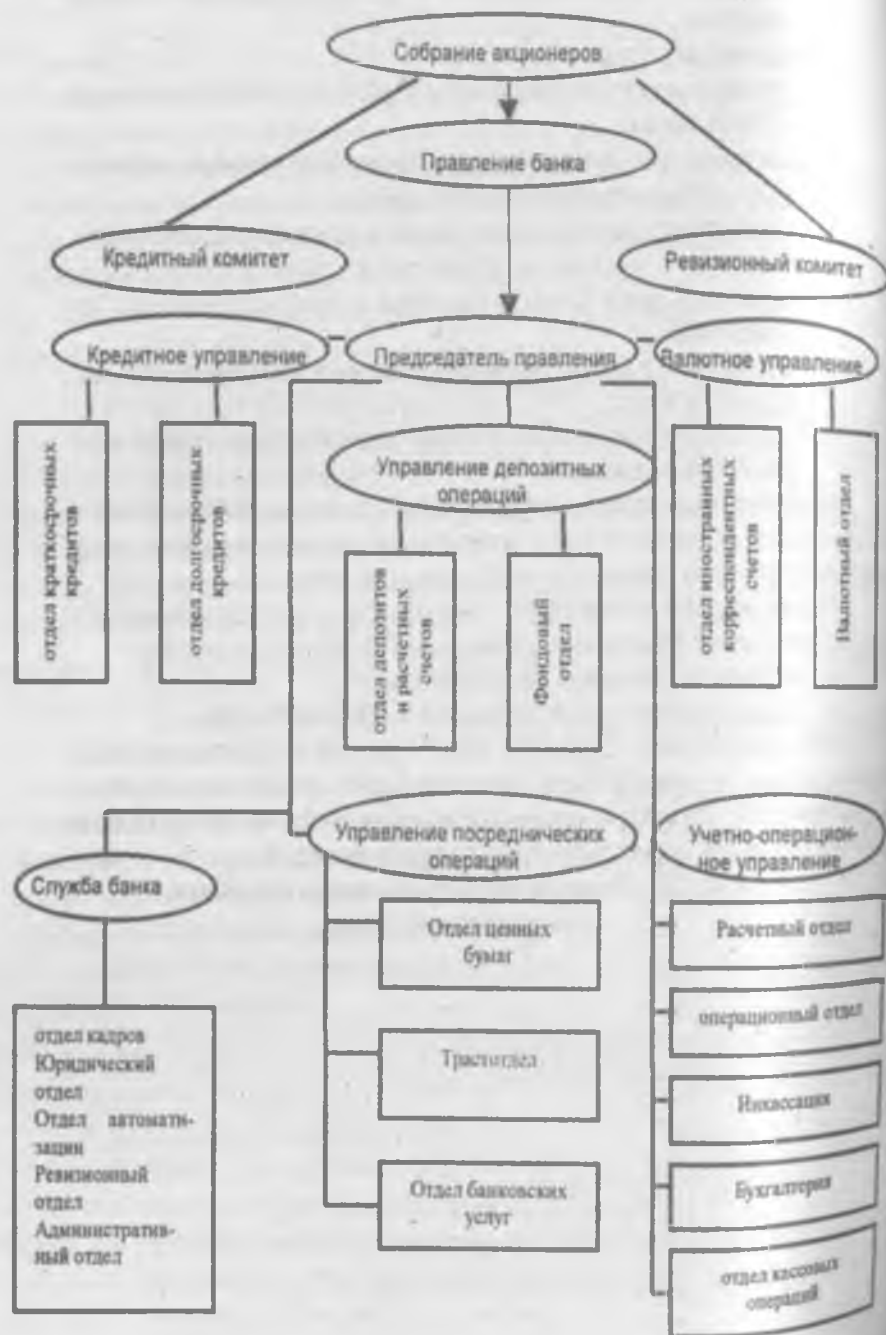
Ревизионный отдел – осуществляет проверку работы банка и филиалов в соответствии с действующими нормами учета, установленной советом банка политикой и инструкцией

Отдел кадров – планирует численность и использование персонала организует обучение и повышение квалификации кадров;

- управляет фондами заработной платы;
- осуществляет набор персонала и его расстановку.

Организационная структура банка включает функциональные подразделения и службы банка, которые имеют определенные права и обязанности. Структура организации коммерческого банка (в примерном варианте) может быть представлена на рис. 2.1.

**Рис. 2.1. Типовая организационная структура
коммерческого банка**



Основными функциями банков считаются:

- 1) аккумуляция и мобилизация денежного капитала;
- 2) посредничество в кредите;
- 3) проведение расчетов и платежей в хозяйстве;
- 4) создание платежных средств;
- 5) организация выпуска и размещения ценных бумаг;
- 6) консультационное обслуживание клиентов;

Мобилизация временно свободных денежных средств и превращение их в капитал – одна из старейших функций банков.

Аккумулируемые банком свободные денежные средства юридических и физических лиц, с одной стороны, приносят их владельцам доход в виде процента, а с другой – создают базу для проведения кредитных операций.

Сконцентрированные сбережения могут быть использованы на различные нужды экономического и социального характера.

Именно с помощью банков происходит сосредоточение денежных средств и превращение их в капитал.

Другой важной функцией коммерческих банков является посредничество в кредите.

Прямые кредитные отношения между владельцами свободных денежных средств и заемщиками препятствуют несовпадению срока приема капитала, предлагаемого в ссуду, с потребностью в нем, а также срока высвобождения капитала со сроком, на который он нужен заемщику. Непосредственные кредитные связи между владельцами капитала и заемщиками затрудняют и риск неплатежеспособности последних. Собственник капитала может не располагать информацией о финансовом положении заемщика. Коммерческие банки, выступая в качестве финансовых посредников, устраняют эти затруднения. Банковские кредиты направляются в различные секторы экономики, обеспечивают расширение производства. Стабильная экономика не может существовать без организованной и отлаженной системы денежных расчетов. Отсюда большое значение имеет роль банков в проведении расчетов и платежей.

Основная часть расчетов между предприятиями осуществляется безналичным путем. Банки, выступая в качестве посредника в платежах, осуществляют расчеты по поручению клиентов, принимают платежи на счета и ведут учет всех денежных поступлений и выдач.

Эффективное функционирование платежной системы в странах с достаточно развитой инфраструктурой требует совершенствования технологии расчетов. Поэтому в таких странах создаются различные системы расчетов. Например, клиринговые системы крупных коммерческих банков с широкой сетью филиалов и отделений, или акционерных обществ, созданных банками – участниками расчетов, включая центральные банки. Расчеты проводятся и через сеть банков – корреспондентов, когда между банками устанавливаются взаимные отношения, предусматривающие открытие корреспондентских счетов.

Централизация платежей в банках способствует уменьшению издержек обращения, а для ускорения расчетов и повышения надежности платежей внедряются электронные системы расчетов.

Особой функцией коммерческих банков является их способность создавать или уничтожать деньги, то есть увеличивать или уменьшать денежную массу.

Создание платежных средств прямо связано с депозитной и кредитной деятельностью банков.

Депозит может создаваться двумя путями: внесением клиентом наличных денег в банк или выдачей заемщику кредита. При этом указанные операции различным образом влияют на объем денежной массы в обращении. Так, если клиент внес в банк 100 тыс. долл. и поручил зачислить их на счет до востребования, то результатом этой операции будет увеличение кассовых остатков в активе баланса, а в пассиве – увеличение депозитов на данную сумму. Вместе с тем, общее количество денег в хозяйстве будет неизменным, поскольку произошел переход денег из наличной формы в безналичную.

Другой пример. Заемщик получил ссуду 100 тыс. долл., и банк зачислил их на депозитный счет клиента. В результате в хозяйстве увеличилось общее количество денег на 100 тыс. долл., так как банк в процессе кредитования создал новые платежные средства.

Однако банки способны не только создавать, но и уничтожать деньги. Это возможно при погашении заемщиками кредитов путем списания денег с их депозитных счетов. В данном случае общая денежная масса в хозяйстве сокращается. При наличии спроса на кредит современный эмиссионный механизм позволяет расширять границы денежной эмиссии, что подтверждается ростом денежной массы в промышленно развитых странах. Но экономике требуется оптимальное, а не чрезмерное количество денег в обращении, поэтому коммерческие банки действуют в пределах ограничений (обязатель-

ных резервов), установленных центральными банками. Коммерческие банки выполняют эмиссионно-учредительскую функцию, осуществляя выпуск и размещение ценных бумаг, в частности, акций и облигаций. При этом банки имеют возможность направлять сбережения на производственные цели. Рынок ценных бумаг как бы дополняет систему кредита и взаимодействует с ней.

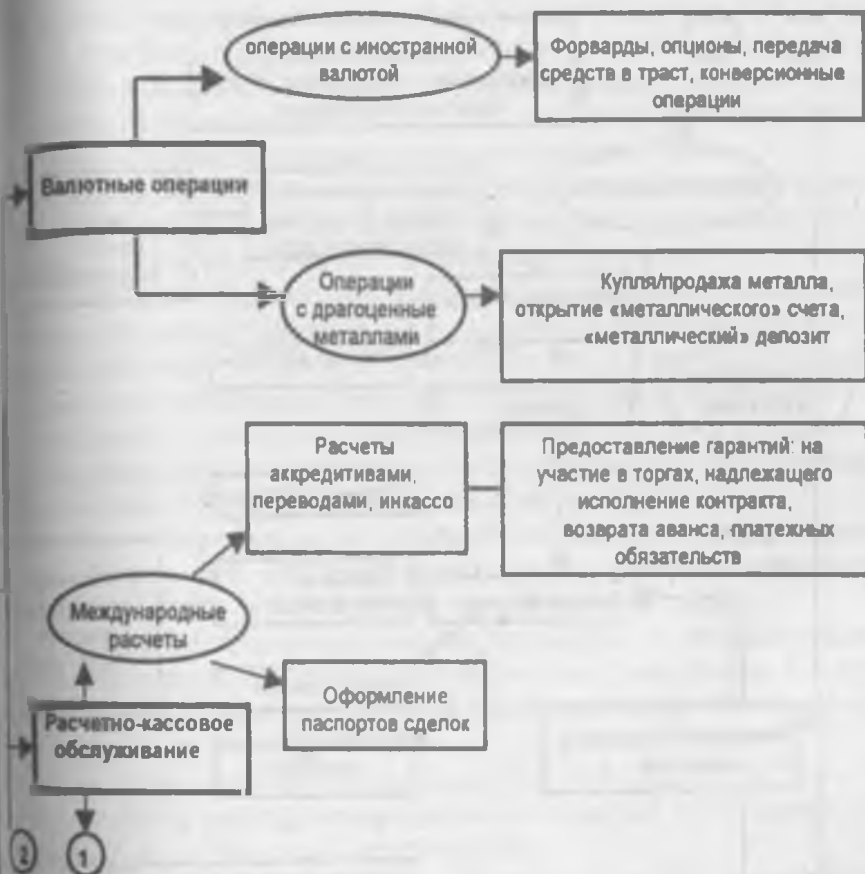
Достаточная экономическая осведомленность и возможность контроля экономических ситуаций позволяют банкам осуществлять консультационное обслуживание клиентов. Банки проводят анализ финансовой деятельности предприятий, состояния их бухгалтерского учета, оценивают стратегию развития и выявляют возможные направления увеличения доходов. Занимаясь операциями с ценными бумагами, банки оценивают перспективность выпуска новых акций, их стоимости и реальность их размещения, консультируют клиентов в выборе фирм, готовых взять на себя размещение новых ценных бумаг. Банки предоставляют следующие консультационные услуги: от открытия счетов, кредитно-расчетного и кассового обслуживания до рекомендаций по совершению операций на денежных и товарных рынках.

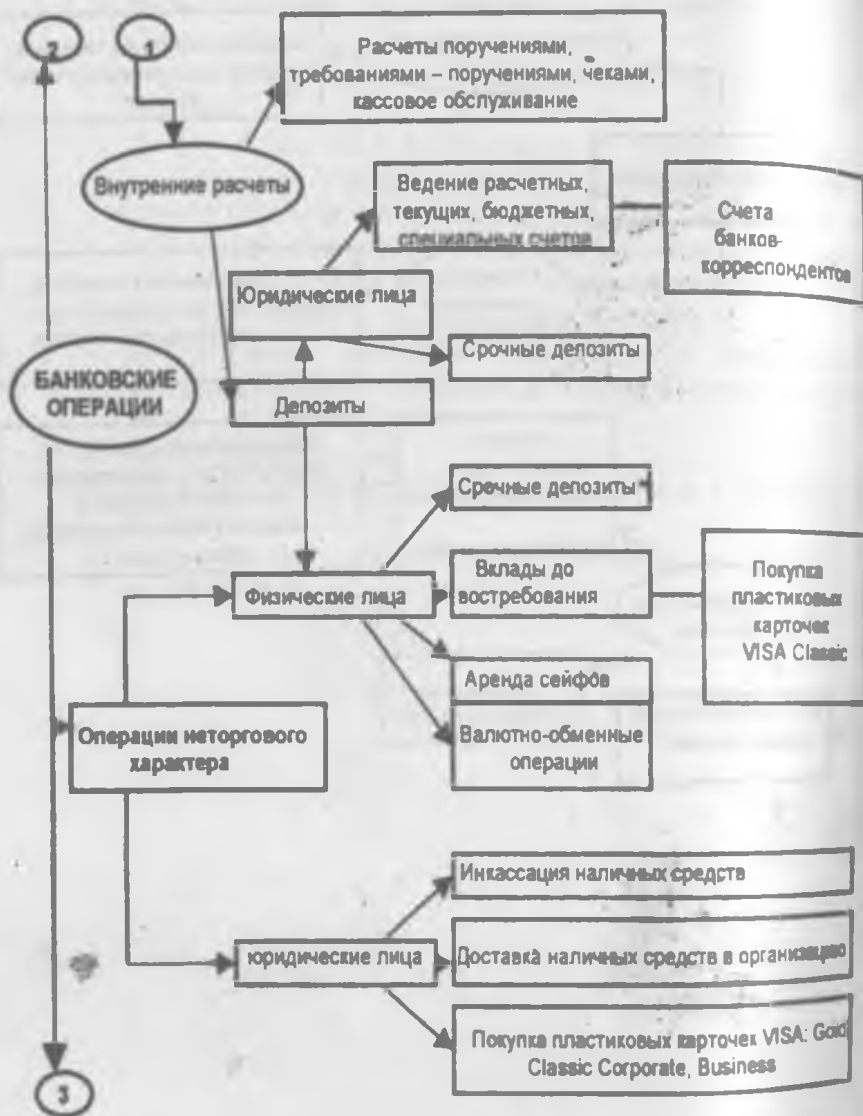
10.4. ОПЕРАЦИИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Коммерческие банки могут осуществлять комплекс разнообразных операций (см. рис. 2.2):

1. привлечение вкладов (депозитов) и предоставление кредитов по соглашению с заемщиками;
2. ведение счетов клиентов и банков-корреспондентов;
3. осуществление расчетов по поручению клиентов и банков – корреспондентов;
4. финансирование капитальных вложений по поручению владельцев или распорядителей инвестируемых средств, а также за счет собственных средств;
5. кассовое обслуживание клиентов и банков – корреспондентов;
6. выпуск платежных документов и иных ценных бумаг (чеков, аккредитивов, векселей, акций, облигаций);
7. покупка, продажа и хранение платежных документов и иных ценных бумаг и другие операции с ними;

8. выдача поручительства, гарантий и прочих обязательств за третьих лиц, предусматривающих их исполнение в денежной форме;
9. покупка у организаций и граждан, продажа им иностранной валюты;
10. покупка и продажа в Узбекистане и за границей драгоценных металлов, природных драгоценных камней, а также изделий из драгоценных металлов;
11. привлечение и размещение драгоценных металлов на счета и во вклады и иные операции с этими ценностями в соответствии с международной банковской практикой;
12. доверительные операции (привлечение и размещение средств, управления ценными бумагами) по поручению клиентов;
13. лизинговые операции;
14. оказание консультационных услуг, связанных с банковской деятельностью;
15. осуществление других операций в соответствии с лицензией ЦБ Республики Узбекистан.





В целях дальнейшего совершенствования механизма привлечения кредитных ресурсов для финансирования реального сектора экономики, стимулирования создания наиболее экономически эффективных производств, принятия мер по дальнейшему развитию в республике денежного рынка Кабинет Министров Республики Узбекистан принял постановление «О мерах по дальнейшему совершенствованию»

механизма кредитования экономики» от 22 августа 2001 года №347. Приняло решение о совершенствовании механизма управления денежной массы на рыночных принципах путем покупки и продажи ресурсов через кредитные аукционы, а также кредитования путем покупки высоколиквидных ценных бумаг (операции РЕПО);

Коммерческим банком рекомендовано расширить кредитование проектов реального сектора экономики коммерческими банками, в том числе за счет покупки ресурсов на кредитных аукционах;

При рефинансировании предприятиям реального сектора экономики ресурсов, приобретаемых на кредитных аукционах, применять маржу в размере не более 2% - коммерческие банки предоставляют кредиты для финансирования инвестиционных проектов на условиях возвратности, срочности и самоокупаемости, исходя из разработанных и утвержденных в установленном порядке технико-экономических обоснований (ТЭО) и оценки приемлемости рисков;

При отборе заявок по кредитованию реального сектора экономики обеспечивать преимущественный выбор проектов, ориентированных на выпуск экспортной продукции из местного сырья;

Совершенствовать партнерские отношения с хозяйствующими субъектами путем оказания им маркетинговых, инжиниринговых и консалтинговых услуг при разработке и финансировании инвестиционных проектов;

в целях предупреждения негативных последствий связанных с рисками при финансировании отдельных проектов, организовать постоянный мониторинг хода их реализации.

На сегодня в Узбекистане, функционирует 35 коммерческих банков, которые определяют свою работу на развитии национальной экономики в сфере эффективности денежно-кредитной и финансовой политики государства, укрепление национальной валюты.

Одним из таких банков является «Узпромстройбанк». Региональную структуру «Узпромстройбанка» определяет география крупных предприятий ведущих отраслей республики, сельских предпринимателей. Сегодня подразделения банка имеются в каждой области страны. В его структуре 46 филиалов с кассовыми узлами при них в филиалах действуют 159 сберегательных касс, 75 пунктов обмена валюты. В системе «Узпромстройбанка» работают около 3500 человек.

Свою работу банк строит на технологии взаимосвязи с реальным сектором экономики.

В настоящее время он имеет высокие для Узбекских банков рейтинг как по оценкам международных экспертов, так и отечественного агентства «Ахбор-рейтинг».

Одно из важнейших направлений в деятельности банка – диверсификация клиентской и ресурсной базы. Его реализация приносит двойной результат: позволяет повысить финансовую стабильность, эффективность управления ликвидностью и формированием пассивов, а также требует постоянного улучшения качества обслуживания клиентов банка. По состоянию на 1 января 2002 года акционерный капитал банка сформирован в размере 8021 млн. сум.

На обслуживание в «Узпромстройбанк» привлечены крупные предприятия и организации нефтяной, газовой, угольной, энергетической, электротехнической, химической, легкой и местной промышленности, машиностроения, строительства, транспорта и связи, сельского хозяйства, сферы питания, жилищно-коммунальных услуг, МСБ.

Банк участвует в крупных и стратегически важных инвестиционных проектах с участием иностранных инвестиций, таким примером может служить финансирование «Узпромстройбанком» проекта строительства, завода по производству технического стекловолокна (в виде ровингов) мощностью 94 тыс. тонн в год создаваемого на базе ОАО «ОНИКС». Проект реализуется в рамках совместного предприятия «Узгласзайден», учредителем которого являются в равных долях ОАО «ОНИКС» (Узбекистан) и Ровитекс С.а.р.л. (Швейцария). Финансирование строительства осуществляется за счет инвестиций со стороны Республики Узбекистан в сумме 1047 млн. сумов и 58,06 млн. Д.М. за счет иностранного кредита. Выделенные «Узпромстройбанком» кредитные ресурсы на строительство завода освоены на 1033,9 млн. сумов. Общая стоимость проекта – 85,6 млн. Д.М. в том числе импортная поставка оборудования – на сумму 68,3 млн. Д.М. По состоянию на 1 июня 2002 года иностранный кредит освоен на 26,85 млн. евро, или 98%.

Участвуя в реализации принятой правительством Республики Узбекистан программы мер по углублению экономических реформ, Банк в 2001 году предоставил кредиты на сумму 123,7 млрд. сумов, то есть в 1,5 раза больше, чем в 2000 году.

На 1 января 2002 года кредитный портфель составил 125,1 млрд. сумов, что по сравнению с соответствующим периодом прошлого года кредитный портфель увеличился на 39,8 млрд. сумов, или 1,4 раза. Из кредитного портфеля 122,8 млрд. сумов было направлено в

альный сектор экономики; в промышленность – 104,4 млрд. сумов, строительство – 2,6 млрд. сумов, торговлю – 1,4 млрд. сумов, транспорт – 1,3 млрд. сумов, МСБ – 9,9 млрд. сумов, прочим сферам деятельности – 3,2 млрд. сумов.

В кредитных вложениях удельный вес долгосрочных и среднесрочных кредитов составляет 79,9%, или 98 млрд. сумов.

По данным на 1 июня 2002 года в «Узпромстройбанке» обслуживаются порядка 19 тыс. субъектов малого и среднего предпринимательства. Из них: 521 – дехканско - фермерские хозяйства, 14251 – предприниматели, с образованием юридического лица, 4701 – предпринимателей без образования юридического лица. За 5 месяцев 2002 года клиентам банка было предоставлено кредитов на 6,1 млрд. сумов, в том, числе на инвестиционные проекты – 1,7 млрд. сумов микрокредиты – 1,5 млрд. сумов

Банк эффективно работает на рынке ценных бумаг. Обеспечено выполнение годового прогноза кассовых оборотов.

Стратегической целью банка на 2002 год остается прежний: продолжить укрепление операционной деятельности и менеджмента, сохранять позиции современного конкурентоспособного универсального банка путем оптимального распределения приоритетов между тремя основными направлениями деятельности – работой с корпоративными клиентами, розничными клиентами и проектами, финансируемыми государством.

При формировании структурной ресурсной базы основной акцент будет сделан на обеспечение стабильного роста и поддержания доходности активов при уровне параметров, которые определены в бизнес – плане банка.

В области размещения средств банк намерен увеличить объем активных операций путем предоставления его филиалам права дифференцированного подхода к обслуживанию клиентуре при продаже банковских продуктов и предоставлении услуг.

Существуют определенные особенности организации кредитования и финансирования коммерческими банками. Их кредитные отношения с предприятиями, организациями, должны способствовать определению хозяйственного расчета, платежной дисциплины и делового обращения.

Банки всемерно должны стимулировать кредитом инициативу предприятий, организаций в повышении технического уровня производства, в наращивании выпуска новых высокоэффективных видов

продукции, оказания разнообразных услуг населению, производстве товаров для населения и на экспорт.

Здесь необходимо сказать о Акционировании коммерческих банков Узбекистана.

В общей концепции узбекской экономики стратегия развития банковской сферы занимает одно из ведущих линий, определяя устойчивость денежной системы в целом. Для выработки новой концепции институционального развития банковской системы правительство Республики Узбекистан приняло решение о приватизации и разгосударствлении коммерческих банков, имеющих государственную долю в уставных фондах.

Реструктуризация банковской системы требует организационного и законодательного обеспечения. Во исполнение постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему реформированию банковской системы» от 15.01.99г. №24 и «О дополнительных мерах по стимулированию участия коммерческих банков в развитии малого и среднего предпринимательства» от 19.05.2000г., №195.

Основными учредителями крупных акционерно-коммерческих банков в республике являются предприятия, ассоциации, корпорации и концерны, контрольный пакет акций которых находится у государства.

Программа предусматривает совершенствование механизма реализации акций банков на первичном и вторичном рынках ценных бумаг через фондовые биржи, в том числе и за рубежом. Для развития банков исключительно важно более широкое участие населения, частных предпринимателей, предприятий малого и среднего бизнеса, а также иностранных инвесторов в капиталах коммерческих банков. Это позволяет задействовать в управлении банками фундаментальный для рыночной экономики интерес частного собственника и повышает роль акционеров.

Кроме того, привлечение иностранных инвесторов в процессы приватизации банков будет способствовать освоению корпоративных методов управления и международного банковского опыта, а также совершенствованию и развитию навыков управления активами и пассивами, оценки и прогнозирования рисков и управления ими, внедрению новых банковских продуктов и расширению сферы предоставляемых услуг.

В настоящее время Министерство финансов Республики Узбекистан совместно со Всемирным банком осуществляет проект по приватизации и реструктуризации банков в рамках соглашения о займе на развитие финансовых институтов на сумму 825 млн., заключенного Республикой Узбекистан и Международным банком реконструкции и развития.

При Министерстве финансов создано Бюро по приватизации банков, которое проделало определенную работу по подготовке к приватизации отобранных банков. Был утвержден график мероприятий по приватизации банка «Асака», «Национального банка внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан», «Тадбиркор-банка» и банка «Замин». Начата подготовка к приватизации банка «Асака».

В соответствии с постановлением Кабинета Министров Республики «О мерах по разгосударствлению и приватизации предприятий с привлечением иностранных инвесторов в 2000-2001 годах» от 26 ноября 1999г. №511.

Эффективность программы приватизации. Для повышения эффективности и совершенствования программы приватизации, а также для стимулирования инвестиционной активности следует:

- разработать систему поиска и привлечения потенциальных инвесторов, а также усовершенствовать методику приватизационной подготовки банка;
- определить механизмы привлечения финансовых консультантов при приватизации банков, уровень их полномочий и условия работы;
- создавать механизмы оценки активов банка и валютной оценки стоимости акций банка.

Реализация программы реформирования банковской системы Республики Узбекистан и решение вышеуказанных проблем, на наш взгляд, обусловит ряд положительных воздействий на экономику, обеспечив более развитую финансовую среду для реального сектора экономики, создав благоприятные условия для повышения деловой активности малого и среднего и частного предпринимательства, позитивно повлияв на увеличение конкурентоспособности отечественных предприятий, способствуя существенному росту уровня сбережений и инвестиций в экономике страны, укрепляя макроэкономическую стабилизацию и тенденции экономического роста.

Ассоциации Банков Узбекистана участники банковских реформ. Современная банковская система Узбекистана сформирована экономикой переходного периода, естественно, в ней сохраняются «наследственные признаки» централизованной системы наряду с компонентами формирующейся рыночной инфраструктуры.

В некоторых коммерческих банках государственная доля составляет более 70% уставного капитала (банк «Асака», «Народный банк» и «Национальный банк ВЭД» Республики Узбекистан). Поэтому основные усилия руководства страны направлены на приватизацию банков.

Президент Республики Узбекистана И. Каримов на первой сессии Олий Мажлиса Республики Узбекистан второго созыва (22.01.2000г.) подчеркнул, что на современном этапе обновления нашего общества особое внимание необходимо сосредоточить на углублении институциональных преобразований, дальнейшем реформировании финансовой и банковской систем, создания развитой рыночной инфраструктуры, формировании конкурентной среды. Поставлена задача значительно, укрепить банковскую систему, повысить ликвидность и уровень капитализации банков.

Банки должны стать основным звеном инвестиционного процесса. Либерализация экономики неразрывно связана с либерализацией внешнеэкономической деятельности и, в первую очередь, валютного рынка. Сегодня главное направление – развитие и укрепление внебиржевого валютного рынка, увеличение валютных ресурсов самих коммерческих банков, чтобы они могли без различных лицензий и квот в любое время обслужить валютные операции своих клиентов.

Указом Президента Республики от 24 апреля 1997г. «О мерах по стимулированию создания частных коммерческих банков» установлены, такие благоприятные условия для частных банков, как двухлетние налоговые каникулы и более мягкие требования к достаточности капитала, что стало основным фактором, давшим возможность расти числу частных банков. 14 частных банков, среди которых «Алп-Жимол банк», «Бизнес банк», «Парвина банк» и «ХИФ – банк», успешно развиваются и увеличивают объем оказываемых услуг, другие же сливаются или поглощаются крупными акционерными банками, как это произошло с «Умарбанком» и «Наманганбанком».

Разработанная Республиканской компанией «Программа реформирования банковской системы Республики Узбекистан в 2000-2003 годах» одобрена постановлением Кабинета Министров Респуб-

Республики Узбекистан от 24 марта 2000 года №104 «О дополнительных мерах по реформированию банковской системы». Правительство Республики Узбекистан поставило перед Ассоциацией банков задачу содействовать получению коммерческими банками рейтингов международных рейтинговых агентств для того, чтобы повысить привлекательность акций коммерческих банков, обеспечить их реализацию и осуществить предусмотренную программой поэтапную приватизацию и разгосударствление банков.

В целях реализации пункта 3 Указа Президента Республики Узбекистан от 21 марта 2000г. «О мерах по дальнейшей либерализации реформированию банковской системы» было разработано и утверждено Положение по введению в республике рейтинговой оценки уровня надежности и ликвидности коммерческих банков. В соответствии с международными нормами рейтинговая оценка участников финансового рынка даст не только объективную информацию об их финансовом состоянии, но и выявляет тенденции развития регионов, отраслей экономики, отдельных банков и банковской системы в целом. Эта новая и актуальная для Узбекистана деятельность важна. Регулярная публикация рейтинговых оценок надежности банка способствует большей прозрачности банковско-финансовой системы, что обеспечивает рост доверия отечественных и зарубежных инвесторов к банкам Узбекистана.

Межбанковская рейтинговая компания «Ахбор-рейтинг» ежеквартально проводит оценку надежности банков Узбекистана. Совместно с Центральным банком было разработано «Положение о порядке и условиях проведения МРК» Ахбор-рейтинг рейтинговой оценки, надежности, ликвидности и доходности коммерческих банков.

Положение обсуждено и утверждено Центральным банком 8 апреля 2000 года (№ ДК – 25 – 159 / 169).

Важнейшим видом деятельности любого банка являются операции с депозитами в формах, устанавливаемых ЦБ Республики Узбекистан, либо принятых в международной банковской практике.

До 1960-х годов привлеченными средствами в основном являлись депозиты (вклады). То есть средства принимаемые банком по просьбе какого-либо лица (вкладчика), с оговоркой о процентах или без нее и с предоставлением банку права располагать этими средствами для осуществления банковской деятельности, но при условии обеспечения, вкладчику кассовых услуг. По видам различаются сроч-

ные вклады, вклады до востребования, а также другие виды банковских депозитов.

Пассивные операции. Определение банка как учреждения, которое аккумулирует свободные денежные средства и размещает их на возвратной основе, позволяет выделить в его деятельности пассивные и активные операции

Как мы уже говорили ранее с помощью пассивных операций банки формируют свои ресурсы. Суть их состоит в привлечении различных видов вкладов, получении кредитов от других банков, эмиссии собственных ценных бумаг, а также проведении иных операций, в результате которых увеличиваются банковские ресурсы.

К пассивным операциям относят:

- прием вкладов (депозитов);
- открытие и ведение счетов клиентов, в том числе банков - корреспондентов;
- выпуск собственных ценных бумаг (облигаций, векселей, депозитных и сберегательных сертификатов);
- получение межбанковских кредитов, в том числе централизованных кредитных ресурсов;
- операции репо;
- евровалютные кредиты.

Особую форму банковских ресурсов представляют собственные средства (капитал) банка. Собственный капитал, имея четко выраженную правовую основу и функциональную определенность, является финансовой базой развития банка. Он позволяет осуществлять компенсационные выплаты вкладчикам и кредиторам в случае возникновения убытков и банкротства банков; поддерживать объем и виды операций в соответствии с задачами банков.

В составе собственных средств банка выделяют: уставной, резервный и другие специальные фонды, а также нераспределенную в течение года прибыль.

Основным элементом собственного капитала банка является уставный фонд. В зависимости от формы организации банка по-разному формируется его уставный фонд. Если банк создается как акционерное общество, то его уставный фонд образуется за счет средств акционеров, поступивших от реализации акций. Банк, являющийся обществом с ограниченной ответственностью, формирует уставный фонд за счет паевых взносов участников.

Размер уставного фонда, порядок его формирования и изменения определяется Уставом банка и законодательно не ограничивается, но для обеспечения устойчивости банка Центральным банком устанавливается его минимальный размер.

В западных странах размер уставного капитала коммерческих банков достигает 10-15 млн. ЭКЮ. В Узбекистане он равен 500 кратной суммы минимальной зарплаты.

Увеличение уставного фонда может осуществляться как за счет средств акционеров банка, так и его собственных средств (резервного и специальных фондов), дивидендов акционеров, прибыли.

Резервный фонд предназначен для покрытия возможных убытков банка по проводимым им операциям. Величина его устанавливается в процентах к уставному фонду. Источником формирования резервного фонда являются отчисления от прибыли.

Вклад (депозит) – это денежные средства (в наличной или безналичной форме, в национальной или иностранной валюте) переданные в банк для хранения на определенных условиях. Операции, связанные с привлечением денежных средств во вклады, называются депозитными. Для банков вклады – главный вид их пассивных операций и следовательно, основной ресурс для проведения активных кредитных операций.

Вклады различают по признакам на физических и юридических лиц. В зависимости от срока изъятия – на срочные депозиты и до востребования.

Вклады до востребования – это депозиты, которые их владелец может свободно востребовать в любой момент.

Они предназначены для осуществления текущих расчетов и в любой момент могут быть полностью или частично востребованы. Изъятие вкладов возможно как наличными деньгами, так и в форме безналичных расчетов.

При регулярном использовании хранящихся средств на текущих счетах у клиентов все равно остаются определенные неиспользованные остатки. Наличие остатков на счетах клиентов связано с оседанием средств на пассивных счетах в коммерческих банках в течение короткого отрезка времени, установить который в момент их поступления практически невозможно. Такими являются расчетные, текущие и бюджетные счета на которых хранятся целевые средства, корреспондентские счета по расчетам с другими банками, а также средства в расчетах. Банк, открывая счета клиентам, использует остатки

по счетам для проведения активных кредитных операций. Вклады до востребования в своей основе нестабильны, что ограничивает сферу их использования коммерческими банками. По этой причине владельцам счетов выплачивается низкий процент или он вообще не выплачивается.

Срочные вклады - это денежные средства, зачисляемые на депозитные счета на строго оговоренный срок с выплатой процента. Ставка платы по ним зависит от размера и срока вклада.

То обстоятельство, что владелец срочного вклада может распоряжаться им только по истечении оговоренного срока, не исключает возможности досрочного получения денежных средств. Однако в этом случае у клиента понижается размер процента по вкладу. Банк заинтересован в привлечении срочных вкладов, так как они стабильны и позволяют банку располагать средствами вкладчика в течении длительного срока.

Разновидностью срочного вклада являются депозитные сертификаты, рассчитанные на точно зафиксированное время привлечения средств.

Депозитные сертификаты - это письменное свидетельство о депонировании в банке определенной достаточно крупной суммы денег, в котором указывается срок его обязательного обратного выкупа банком и размер выплачиваемой надбавки.

Депозитные сертификаты выдаются только юридическим лицам. Они могут быть именными и на предъявителя. Право на получение вклада по сертификату может быть передано другому лицу. Депозитные сертификаты выпускаются банками под определенный в договоре процент на конкретный срок или до востребования. Для физических лиц используются сберегательные сертификаты, выдаваемые банками как на фиксированный срок, так и до востребования.

Как известно, основную часть привлеченных средств коммерческих банков составляют депозиты. В наших коммерческих банках депозиты занимают около 50%. Но их доля может увеличиваться по мере роста доверия вкладчиков к банкам. Помимо этого существует еще и другой способ привлечения ресурсов на финансовый рынок. Самый распространенный в настоящее время способ привлечения депозитных средств в нашей стране - это получение займов на межбанковском рынке. Многие банки за счет ресурсов других банков пополняют свои средства, то есть устойчивые в финансовом отношении коммерческие банки, у которых всегда имеется излишек ресурсов.

торгуют свободными кредитными ресурсами на рынке межбанковских ссуд. Механизм межбанковских корреспондентских отношений предусматривает открытие корреспондентских счетов одними банками в других для осуществления платежных и расчетных операций по поручениям друг друга.

Еще одним методом привлечения средств является соглашение об обратном выкупе (repo). Это соглашение заключается между банком и фирмой, или дилерами государственных ценных бумаг. Когда фирма хочет вложить большую сумму наличных денег на очень короткий срок, она покупает у банка ценные бумаги на условиях обратного выкупа. Фирма может вернуть средства на следующий день и получить по ним проценты лишь немного ниже, чем по депозитным сертификатам. Подобного рода соглашения стали важным каналом для привлечения временно свободных средств.

Активные операции. Размещение мобилизованных ресурсов банка с целью получения дохода и обеспечения ликвидности определяет содержание его активных операций.

Активные операции банков можно разделить на четыре группы:

- **учетно-ссудные**, в результате которых формируется кредитный портфель банка;
- **инвестиционные**, создающие основу для формирования инвестиционного портфеля;
- **кассовые и расчетные**, являющиеся одним из видов услуг оказываемых банком своим клиентам;
- **прочие**.

Учетно-ссудные операции. Ссудные операции составляют основу деятельности банка в размещении его ресурсной базы. Они приносят банкам значительную часть их доходов.

Коммерческие банки представляют своим клиентам разнообразные ссуды, которые можно классифицировать по различным признакам:

- по типам заемщиков – ссуды предприятиям, правительству и местным органам власти, населению, банкам;
- по срокам пользования – краткосрочные (до 1 года) (свыше 5 лет) – долгосрочные;
- в зависимости от сферы функционирования – ссуды в сфере производства и в сфере обращения;
- по отраслевой принадлежности заемщиков – ссуды в промышленность, торговлю, сельское хозяйство, транспорт;

- по характеру обеспечения – залоговые, гарантированные, застрахованные и необеспеченные (бланковые);
- по методам погашения – погашенные единовременно и частями.

Банки выдают кредиты при соблюдении следующих принципов (то есть основополагающих условий кредитования), которые используются в совокупности и обуславливают реализацию друг друга: обеспеченность, возвратность, срочность, платежность и целевой характер.

Стратегия управления пассивами и активами. Учитывая сильное воздействие стратегии и методов управления активами и пассивами на организационную структуру банка и на банковский менеджмент в целом.

Рост деловой активности и международной торговли, резкие изменения в развитии экономики, либерализации финансовых рынков развивающихся стран, а также банковского законодательства привели к значительному усилению конкуренции между банками, а также увеличению процентных ставок. Сталкиваясь с интенсивной конкуренцией за ресурсы, банки вынуждены уделять повышенное внимание изысканию новых источников средств, а также мониторингу структуры и стоимости депозитных и не депозитных обязательств, в том числе:

- использованию источников средств, которые минимизируют издержки их привлечения;
- выбору оптимальных пропорций в структуре депозитов, заемных средств и капитала с целью обеспечения приемлемого соотношения стабильности ресурсов и доходности активов.

При управлении активами – не связанных с проведением пассивных операций, предполагалось, что величина и виды хранимых банком депозитов и других заемных средств, которые он мог привлечь, обуславливались главным образом потребностями клиентов банка.

Другими словами, потребности клиентов в кредитах и других активах определяли количественное соотношение между сберегательными вкладами, чековыми и срочными депозитами клиентов. Непосредственная сфера принятия руководством банка решений была связана не с депозитами, а с активами.

Банк мог осуществлять контроль над притоком депозитов, только решив, кому предоставлять ограниченные объемы наличного кредитного ресурса и каковы должны быть условия займов.

В соответствии с подобной стратегией потребности банка в ликвидности удовлетворялись за счет разумного управления кредитами. Большинство банковских займов были краткосрочными или выдавались на сроки, соответствующие сезонным потребностям клиентов. Платежи по ним производились в течении всего нормального цикла деловой активности – от производства до конечных продаж.

Если возникала дополнительная потребность в ликвидных средствах, то банк мог удовлетворить ее, имея достаточное количество государственных ценных бумаг и других быстрореализуемых активов.

Однако, учитывая цикличность развития экономики, не всегда можно использовать такую стратегию. В условиях спада требуется реструктуризация некоторых займов, что в итоге приводит к необходимости изыскать новые источники средств для их поддержки, помимо традиционных активов и краткосрочных депозитов.

В организационной структуре зарубежных банков существуют такие специализированные подразделения, как казначейства и комитеты по управлению активами и пассивами. Коммерческие банки управляют активами и пассивами. Но следует отметить, что это управление осуществляется несколькими подразделениями банка и лишь определенным видом активов и пассивов изолированно от других и часто не имеет представления о том, какое воздействие оказывает его деятельность на результаты работы иных отделов или общий доход банка. Учитывая все это и опираясь на опыт зарубежных банков, считаем целесообразным создание специализированных подразделений, как казначейство и комитета по управлению активами и пассивами.

Во всех крупных банках, а также и мелких, все дилинговые операции проводятся централизованно под контролем казначейства. Казначейство регулирует краткосрочную ликвидность, финансирует другие департаменты банка в ходе реализации тех или иных программ и проектов.

Ежедневное управление ликвидностью, а также средствами на покрытие рисков должно осуществляться казначейством. Функцией казначейства является регулярное обеспечение банка средствами, что достигается не только поддержанием соответствия активов и пас-

сиров в казначействе, но и выполнением графика погашения по остальным активам и обязательствам банка, включая все известные случаи погашения ссуд, а также будущие обязательства по выдаче кредитов.

Одной из наиболее важных является проблема управления доходом, полученным от процентов, и контролирования рисков, связанных с генерированием этих доходов. Управление процентными рисками следует осуществлять централизованно по всем видам активов и обязательствам в целом.

Лизинговые операции – заключаются в предоставлении на условиях аренды на долгосрочный период машин, оборудования, недвижимости и других элементов основного капитала предприятиями – арендаторами. Банки могут участвовать в лизинговых операциях в различных формах. Наиболее распространенной является кредитование банком лизинговых компаний. Банки могут также кредитовать предприятие – изготовитель, сдающее в аренду машины оборудование и осуществляющее его техническое обслуживание. Кроме того, может сам предоставлять в аренду машины и оборудование. Банки и лизинговые компании во всем мире используют финансовый лизинг. Ему присущ среднесрочный или долгосрочный характер соглашений, высокий уровень амортизации, предусматривающий почти полное списание стоимости сдаваемого в аренду имущества. В конце срока договора арендатор может выкупить объект лизинга по остаточной стоимости.

Лизинговая сделка начинается с заявки потенциального лизингополучателя банку на аренду определенного имущества. Независимо от формы участия в сделке банк изучает финансовую сторону, то есть положение клиента, его возможности регулярно осуществлять лизинговые платежи. В банковской практике используются принцип, в соответствии, с которым лизинг должен оплачиваться за счет доходов, получаемых арендатором от данной сделки. Банк осуществляющий лизинг, расширяет круг своих операций и снижает риск ~~потери от неплатежеспособности клиентов~~ Кроме того, он имеет право ~~начислять на имущество, сдаваемое в аренду, амортизационные отчисления, которые не облагаются налогом и могут быть направлены на приобретение оборудования.~~

10.5. БАЛАНС КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Баланс банка характеризует в денежном выражении состояние ресурсов коммерческих банков, источников их формирования и направления использования, а также финансовые результаты деятельности банков на начало и конец отчетного периодов. Баланс банка выступает основным документом бухгалтерского учета, отражающим суммы остатков всех лицевых счетов, аналитического учета, расположенных в порядке возрастания их номеров. Последние сгруппированы в разделе баланса по экономическим однородным признакам учитываемых денежных средств и банковских операций. Анализ данных баланса даст комплексную характеристику деятельности банка за определенный период. Анализ баланса позволяет определить наличие собственных средств, изменение в структуре источников ресурсов, состав динамику активов и т.д. Кроме того на основе баланса можно судить о состоянии ликвидности, доходности, возможных перспективах развития коммерческого банка (см. табл. 2.1). Коммерческие банки Узбекистана в законодательном порядке должны публиковать данные годового отчета и счета прибылей и убытков.

Баланс; Узбекский Международный банк по приватизации и инвестиции «Узприватбанк»

Балансовый отчет на 1 января 2002 года	
Активы	в тыс. сумов
Денежные средства и их эквиваленты	797,252
Обязательные резервы в ЦБРУ	251,201
Депозиты в других банках	3,848,687
Кредиты и авансы клиентам	2,652,190
Свои средства	201,469
Стойкий налоговый актив	35,882
Дочие активы	85,498
Итого активов	7,872,179
Пассивы	
Обязательства	.
Средства клиентов	1,919,707
Средства других банков	3,079,884
Налоговое обязательство	13,124

Прочие обязательства	42,496
Итого обязательств	5,055,211
Собственные средства акционеров	
Уставной капитал	983,260
Добавленный капитал	266,733
Нераспределенная прибыль и пр резервы	1,566,975

**Отчет о прибылях и убытках за год, закончившийся
31 декабря 2001 года.**

Наименование статей	В ТЫС. СУМОВ
Процентный доход	786,849
Процентный расход	(201,209)
Итого чистый процентный доход	585,640
Резерв на обесценение кредитного портфеля	(137,316)
Чистый процентный доход за вычетом резерва на обесценение кредитного портфеля	448,324
Комиссионный доход	169,486
Комиссионный расход	(18,417)
Чистый комиссионный доход	151,069
Прибыль за вычетом убытков от операций чистых валютных активов	1,314,448
Прибыль за вычетом убытков от операций с ино- странный валютной	80,704
Прочие операционные доходы	17,203
Операционный доход	2,011,748
Операционные расходы	(441,251)
Убытки по монетарным статьям	(551,723)
Прибыль до налогообложения	1,008,774
Расходы по налогообложению	(137,015)
Чистая прибыль	871,759

¹ Газета «Банковские ведомости» №21 (316) 16-22 мая 2002г.

**Отчет о движении денежных средств за год, закончившийся
31 декабря 2001 года**

Наименование статей	в тыс. сумов
Денежные средства от операционной деятельности	
Процентные и комиссионные доходы полученные	948,868
Процентные и комиссионные расходы уплаченные	(222,450)
Прибыль за вычетом убытков от операций с иностранной валютой	80,704
Денежные выплаты сотрудникам и поставщиков	(404,481)
Прочие операционные доходы полученные	17,203
Уплаченные налоги на доход	(168,541)
Операционная прибыль до изменений в операционных активах и обязательствах	251,303
Изменения в операционных активах и обязательствах	
Чистый прирост, по минимальному резерву	(75,411)
Чистый прирост по средствам в других банках	(447,793)
Чистый прирост по ссудам и авансам клиентам	(1,252,533)
Чистый прирост по средствам других банков	2,094,166
Чистое снижение по средствам клиентов	(203,201)
Чистое снижение по прочим обязательствам	(90,578)
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	246,162
Денежные средства от инвестиционной деятельности	
Приобретение основных средств	(114,299)
Выручка от реализации основных средств	4,238
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(110,061)
Денежные средства от финансовой деятельности	
Эмиссия обыкновенных акций	-
Комиссионный доход	-
Уплаченные дивиденды	(55,110)
Чистые денежные средства, использованные в получении от финансовой деятельности	(55,110)

Эффект изменений валютных курсов на денежные средства и их эквиваленты	249,322
Влияние инфляции на денежные средства и их эквиваленты	(127,007)
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	203,306
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	593,946
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	797,252

Консолидированный баланс всех коммерческих банков Узбекистана даст возможность охарактеризовать состояние экономики в целом и различных областей и регионов в частности. Данные балансов коммерческих банков являются основным источником для выработки ЦБРУ основных направлений денежно-кредитной политики и регулирования деятельности банков. Отчетность коммерческих банков используется и Государственной налоговой службой в процессе реализации налоговой политики.

Действующая в настоящее время система финансовой отчетности коммерческих банков, является определенным этапом приближения узбекских норм бухгалтерского учета к международным стандартам и практике. Главное назначение международных стандартов состоит в том, чтобы финансовая отчетность отвечала потребностям наибольшего числа пользователей (акционеров (пайщиков) банка, депозиторов, заимодавцев сотрудников банка, центральным банком, финансовых органов). К наиболее существенным международным принципам бухгалтерского учета относятся: непрерывность деятельности, постоянство правил бухгалтерского учета, осторожность, наращивание доходов и расходов, различное отражение активов и пассивов, неизбежность входящего баланса, приоритет содержания над формой, существенность, открытость, консолидация.

Финансовая отчетность составляется на основе операций по их фактической стоимости в момент совершения.

Кроме того, банки обязательно рассчитывает в соответствии с принципом наращивания доходов и расходов накопленные проценты, срок платежа которых еще не наступил на отчетную дату, по ссудам клиентов и депозитам в банках и других кредитных учреждениях. Суммы процентов учитываются в доходах отчетного периода и отра-

жаются в балансовом отчете и отчете о прибылях и убытках. Наращенные проценты к получению, включенные в прибыль отчетного периода, но относящиеся к предыдущему отчетному периоду, должны уменьшать соответственно прибыль отчетного периода. В таком же порядке рассчитываются наращенные проценты к уплате по депозитам клиентов и банков и других кредитных учреждений. Относящиеся к периоду с последней даты выплаты до даты отчетности, соответственно будут увеличивать прибыль.

Таким образом, в финансовом отчете отражаются только доходы, реально заработанные коммерческим банком до конца отчетного периода. Все ожидаемые обязательства и потенциальные потери, явленные в течении отчетного периода отражаются в резерве на покрытие рисков.

Балансовый отчет – это отчет, в котором отражается финансовое положение банка по состоянию на определенную дату. В нем содержатся данные об экономических ресурсах банка (активах), экономических обязательствах (пассивах), а также о собственности акционеров (акционерном капитале). При этом выполняется равенство:

$$\text{Активы} = \text{Пассивы} + \text{Акционерный капитал}$$

10.6. ЛИКВИДНОСТЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Успех дела коммерческого банка обеспечивают три взаимосвязанных фактора.

1. Высокая доходность (прибыльность) банковского дела, создающая возможность для выплаты дивидендов акционерам банка, увеличение его капитала, создания необходимых страховых резервов, фондов развития и др.
2. Ликвидность (от лат. liquidus – жидкий, текучий), то есть возможность быстрого (без больших потерь доходности или дополнительных затрат) превращения его активов в платежные средства для своевременного погашения своих долговых обязательств.
3. Платежеспособность, то есть способность в должные сроки и в полной сумме отвечать по своим обязательствам перед кредиторами – государством, банками, вкладчиками.

В основе «жизнедеятельности» коммерческого банка лежит, прежде всего, ликвидность. В отсутствии ликвидности вряд ли банк может быть платежеспособным.

На практике ликвидность банка определяется путем оценки ликвидности его баланса; баланс банка считается ликвидным если средства по активу позволяют за счет быстрой их реализации покрыть срочные обязательства по пассиву.

Чем выше ликвидность какого-либо актива в балансе банка тем ниже его доходность и наоборот.

Активные операции по своей экономической значимости в деятельности банка можно охарактеризовать следующим образом:

1. По уровню доходности – это операции, приносящие наибольший доход.
2. По уровню ликвидности – это операции обеспечивающие возможность использования некоего актива в качестве платежного средства, либо быстрого его превращения в таковое. В балансе банка размещение видов активов сверху вниз построено на принципах убывающего уровня ликвидности каждого из них.
3. По степени риска – это операции, по которым имеется потенциальная возможность невозврата размещенных с целью получения прибыли банковских ресурсов.

Исходя из этого оценивая ликвидность конкретного банка следует учитывать ликвидность какого-либо актива, его потенциальную доходность и степень риска, который связан с вероятностью невозврата банковских средств по соответствующей активной операции.

Исходя из этого: чем выше доходность активов банка, тем больше риск операций по ним, но тем ниже уровень ликвидности баланса, а, следовательно, и платежеспособность банка в целом и наоборот.

Центральные банки, устанавливая нормативы ликвидности, а также посредством контроля за соблюдением этих требований управляет операциями коммерческих банков, обеспечивая поддержание стабильности банковской системы, защиту интересов вкладчиков и кредиторов.

1. Текущая ликвидность (H_2) рассчитывается как отношение суммы ликвидных активов (ЛА) к сумме обязательств банка по счетам до востребования и на срок до 30 дней (ОВ_т):

$$H_1 = \frac{ЛA_T}{OB_T} * 100\%.$$

Минимально допустимое значение норматива H_2 устанавливается начиная с баланса на 1.02.01 года в размере 50%, с баланса на 01.02.02 года – 70%.

Данный норматив показывает, в какой мере ликвидная часть всех активов банка может быть использована для единовременного погашения обязательств до востребования, по которым вкладчики могут потребовать возврата средств у банка практически в любой момент.

Поддержание норматива H_2 на требуемом уровне означает, что банк строго соблюдает сроки привлечения средств вкладчиков и сроки размещения этих средств в активных операциях.

2. Мгновенная ликвидность (H_3) – рассчитывается как отношение суммы высоколиквидных активов ($ЛA_M$) банка к сумме обязательств банка по счетам до востребования (OB_M):

$$H_3 = \frac{ЛA_M}{OB_M} * 100\%.$$

Минимально депозитное значение норматива H_3 устанавливается начиная с баланса на 01.02.99г. 20%. Выполнение данного норматива означает, что банк способен исполнять свои обязательства перед вкладчиками на текущий момент времени.

Норматив мгновенной ликвидности впервые применяется в узбекской банковской практике, по этому предполагает поэтапное его достижение.

3. Долгосрочная ликвидность (H_4) – рассчитывается как отношение выданных банком кредитов со сроком погашения свыше года (K_{ps}) к капиталу банка (K), а также его обязательств по депозитным счетам, полученным кредитам и другим долговым обязательствам на срок свыше года ($ОД$):

$$H_4 = \frac{K_{ps}}{K - ОД} * 100\%.$$

Ликвидность банка зависит от стратегии одновременного управления активами и пассивами банка. Для решения задач регулирования ликвидности в мировой практике широко используется, так называемый «портфельный подход».

Управление портфелем – это управление активами и пассивами банка с целью достижения ликвидности, прибыльности, и платежеспособности обеспечивающих устойчивость и надежность его работы.

Ключевым аспектом управления портфелем банка является необходимость постоянного балансирования между ликвидностью и прибыльностью.

Портфельный подход к управлению активами банка основан на их группировке по уровню ликвидности.

Первая группа банковских активов – «первичные резервы» - абсолютно ликвидное, но не приносят доходов и имеют нулевой или минимальный риск.

Первичные резервы включают:

- кассовую наличность;
- остатки на счетах Центрального банка;
- чеки и другие платежные документы в процессе инкассирования;
- остатки на счетах банков – корреспондентов.

Управление первичными резервами состоит в том, чтобы поддерживать их в объеме, достаточном для сохранения необходимого уровня ликвидности банка в целом.

Вторая группа банковских активов – «вторичные резервы» – это активы с небольшим доходом, но высоколиквидные, которые могут с минимальной задержкой по времени и незначительным риском потерь своей стоимости быть превращены в долговые обязательства. Назначение вторичных резервов – служить источником пополнения первичных резервов.

В практике США к числу вторичных резервов относятся:

- Депозиты коммерческих банков в резервном банке, которые носят название «Федеральные фонды». Коммерческие банки могут ссудить на срок в один день любой излишек своих федеральных фондов сверх определенной законом величины обязательных резервов другим банкам. Ссуды такого типа называются продажей федеральных фондов, а подобный займ – покупкой федеральных фондов.

Прибыль, которую получают банки от продажи федеральных фондов, обычно ниже прибыли, получаемой от реализации других

активных операций. Но поскольку эти фонды ежедневно переходят из рук в руки, их можно считать самым ликвидным активом из всех видов вторичных резервов.

- Депозитные сертификаты в других банках. Их срочность устанавливается в пределах шести месяцев, а величина нормы процента по депозитным сертификатам вкладчикам оговаривается заранее.

- Коммерческие ценные бумаги – краткосрочные ценные бумаги, ценные финансовыми и промышленными корпорациями. Они имеют срок погашения 60 дней и менее и являются высоко ликвидными.

- Обязательства казначейства – а также государственные краткосрочные ценные бумаги.

Третья группа – активы, связанные с банковскими ссудами. Они приносят банку, как правило, основную массу прибыли, имеют самый высокий уровень риска среди активных операций и обладают средней степенью ликвидности.

Четвертая группа – банковские активы, которые не относятся ни к первичным, ни к вторичным резервам, ни к ссудам. Это ценные бумаги, не обладающие достаточной ликвидностью, но приносящие доходы меньшие, чем ссуды по кредитам, и большие, чем вторичные резервы.

В состав данной группы активов банка могут входить следующие виды, ценных бумаг:

- ценные бумаги центрального правительства, широкий диапазон сроков погашения и высокая степень их реализуемости делает данный вид ценных бумаг исключительно привлекательными в плане портфельного управления активами банков.

В банковском деле средства, вложенные в ценные бумаги, носят название инвестиции, а операции по их реализации, инвестиционные. С точки зрения доходности инвестиции банков в ценные бумаги являются вторым источником банковской прибыли и приносят 20-25% доходов от активных операций.

Деятельность руководства банка, направленная на обеспечение доходности и ликвидности при минимальном риске вложений в ценные бумаги, называется инвестиционной политикой.

Одно из важных направлений инвестиционной политики – диверсификация инвестиционного портфеля банка

Глава 11 ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ И ИХ ОПЕРАЦИИ

11.1. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ ПЕРВОГО ТИПА

В современной кредитной системе в ряде западных стран большое развитие получили инвестиционные банки (США, Япония, Англия, Франция). К выделению инвестиционных банков в кредитной сфере, привели к разделению труда и специализации.

Основная задача инвестиционных банков – это мобилизация долгосрочного ссудного капитала и предоставление его заемщикам посредством выпуска и размещения акций, облигаций и других видов заемных обязательств.

Каждая крупная фирма, корпорация, как правило, имеет «свой» инвестиционный банк, услугами которого постоянно пользуется. В настоящее время существуют два типа инвестиционных банков. Банки первого типа занимаются исключительно торговлей и размещением ценных бумаг.

Банки – второго типа – долгосрочные кредиты. Этот тип банков характерен в основном для континентальных стран Западной Европы и развивающихся стран.

Инвестиционные банки первого типа, как правило, выступают в роли учредителей, организаторов эмиссий ценных бумаг, а также гарантов, которые действуют на комиссионных началах или выплачивают заранее установленную сумму независимо от последующего размещения акций и облигаций. Они могут действовать и в качестве агентов, приобретающих определенную часть ценных бумаг, которая не размещена компанией, а также как финансовые консультанты по ценным бумагам и другим аспектам деятельности торговых, промышленных и транспортных корпораций. По поручению, корпораций и государства, нуждающиеся в долгосрочных вложениях и прибегающих к выпуску акций и облигаций, инвестиционные банки берут на себя обязанности по определению размера, условий, срока эмиссии, выбору типа ценных бумаг, а также по размещению и организации вторичного обращения. Размещая акции и облигации они служат посредниками для получения денежных средств предприятиями промышленности, транспорта, торговли. Они в данный момент времени представляют собой мощные кредитно-финансовые институты, поскольку, действуя, как учредители вновь создаваемых компаний, они размещают до-

полнительные эмиссии акций и облигаций уже существующих компаний и корпораций.

Без их посредничества многие компании не могли бы получить долгосрочные денежные средства.

Как правило, ресурсы инвестиционных банков необходимые им на период между выплатой эмитенту суммы размещения и получения денег с подписчиками на ценные бумаги, образуются за счет собственных средств и займов, которые могут предоставляться как коммерческими банками, так и другими кредитно-финансовыми институтами.

Банки первого типа не осуществляют прием депозитов, но если это все-таки делается, то в начале на ограниченном уровне. Перед размещением ценных бумаг инвестиционный банк досконально анализирует деятельность эмитента – корпорации, привлекая для этого квалифицированных специалистов в лице юристов, экономистов и инженеров. Банк анализирует активы, имущество, документацию, цели корпораций, систему менеджмента и маркетинга, состояние производства, рынок, трудовые отношения, историю корпораций, ее операции, баланс, счета прибылей и убытков, руководящий состав, место отрасли, степень конкуренции и ряд других факторов позволяющих судить о деятельности компании. В большинстве случаев руководители инвестиционных банков входят в советы директоров корпораций-эмитентов и консультируют их по всем вопросам.

Для инвестиционных банков большое значение имеет не величина учредительной прибыли, а зависимость от них эмитентов, размещающих свои ценные бумаги, то есть важен контроль над корпорацией – эмитентом, что и позволяет получать огромные прибыли. Так как зачастую они имеют пакеты акций весьма состоятельных эмитентов, и пользуются этими акциями в крупных корпорациях при голосовании.

Пассивные и активные операции инвестиционных банков первого типа. В связи с тем, что инвестиционные банки связаны с размещением ценных бумаг и работает исключительно на рынках ценных бумаг (первичном, вторичном, биржевом и уличном), то это накладывает определенный отпечаток на их пассивные и активные операции. Смотрим баланс инвестиционного банка (табл. 3.1.)

Как показывает приведенный баланс инвестиционного банка, пассивные операции складываются из собственного капитала, который состоит из взносов партнеров (если форме собственности –

партнерство) акционерного капитала (при акционерной форме), резервного фонда и нераспределенной прибыли.

Таблица 3.1.

Баланс инвестиционного банка первого типа

Пассивные операции	Активные операции
1) Собственный капитал	1) Доходы от посреднической деятельности по размещению ценных бумаг и консультаций
а) партнерство или акционерный капитал	2) Государственные ценные бумаги
б) резервный фонд, нераспределенная прибыль	3) Частные ценные бумаги
2) Кредиты коммерческих банков	а) акции
3) Кредиты других кредитно-финансовых институтов	б) облигации
4) Имущество (здания, сооружения)	4) Недвижимость
5) Прочее	5) Прочее

Далее, важная статья пассивных операций – кредиты, предоставляемые коммерческими банками. Они необходимы инвестиционным банкам для приобретения эмиссий ценных бумаг компаний и корпораций – эмитентов и их последующего размещения среди различных инвесторов (юридических и физических лиц), а также иностранных покупателей.

Активные операции инвестиционного банка связаны исключительно с ценными бумагами и операциями по ним.

Первое место по ним занимает комиссионные от учредительской деятельности, размещения ценных бумаг, а также доходы, полученные за консультирование промышленных, транспортных и торговых компаний.

Другой статьёй активов является вложения в государственные ценные бумаги. Кроме того, сами банки охотно идут на такие инвестиции, так как государственные облигации различных сроков среди других облигаций обладают большей ликвидностью и могут быстро реализованы на рынке ценных бумаг.

Наиболее важной статьей активов является вложение в ценные бумаги частных компаний и корпораций, портфель которых у банков формируется либо путем приобретения этих бумаг, либо получением их в качестве платы за посреднические услуги. Данная статья составляет свыше 70% активных операций инвестиционных банков. Статья активов «Недвижимость» включает в себя расширение недвижимого имущества для банка и его персонала, а также приобретение офисного оборудования, мебели. Статья «Прочее», включает небольшие финансовые услуги банков.

11.2. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ ВТОРОГО ТИПА. ОРГАНИЗАЦИЯ, ФУНКЦИЯ И ХАРАКТЕР ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Банки этого типа существенно отличаются от банков первого типа организационной структурой, функциями и операциями. Инвестиционные банки второго типа могут базироваться на акционерной форме, смешанной формы собственности с участием государства и чисто государственной. Главная функция таких банков состоит в среднесрочном и долгосрочном кредитовании различных отраслей хозяйства, а также специальных целевых проектов связанных с внедрением передовых технологий и достижений научно-технического прогресса.

Инвестиционные банки смешанного типа или государственного активно участвуют в реализации правительственных программ социально-экономического развития и стабилизации экономики. Особенность деятельности инвестиционных банков второго типа заключается в том, что, неся нагрузку, связанную с наиболее рискованными операциями по среднесрочному и долгосрочному кредитованию, они вынуждены прибегать сами к кредитам коммерческих банков и других кредитно-финансовых институтов.

Пассивные и активные операции. Пассивные и активные операции инвестиционных банков второго типа формируются в зависимости от характера их деятельности, связанной с долгосрочным кредитованием целевых проектов частного и государственного секторов (табл. 3.2.)

Таблица 3.2

**Структура пассивов и активов операций инвестиционных
банков второго типа**

Пассивные операции	Активные операции
1) Акционерный капитал	1) Кассовая наличность
2) Резервный фонд	2) Среднесрочный кредит
3) Привлечение депозитов	3) Долгосрочный кредит
4) Кредиты	4) Вложение в ценные бумаги
5) Имущество	а) государственные
	б) частные
	5) Недвижимость

Как видим, пассивы этих банков формируются из собственных средств (акционерный капитал и резервный фонд), депозитов, кредитов коммерческих банков и других кредитно-финансовых институтов.

Большую часть пассивов составляют депозиты юридических и физических лиц, а также привлекаемые кредиты, которые в основном предоставляют коммерческие банки. Доля их может достигать 30-50%.

В связи с этим банки в последнее время стремятся расширить депозитные операции, чтобы уменьшить зависимость от других банков и кредитно-финансовых институтов.

Активные операции складывают в основном из среднесрочных и долгосрочных кредитов до 60-70%, а остальную часть составляют вложения в государственные бумаги, которые связаны с обязательными вложениями по требованию центральных банков, а также с необходимостью поддержки ликвидностью. С этой целью банки в последнее время активизировали вложение в частные ценные бумаги, интенсивно развивают финансовые услуги.

11.3. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ БАНКОВ УЗБЕКИСТАНА

В настоящее время в Узбекистане не действуют инвестиционные банки, подобные инвестиционным банкам обоих типов, функционирующих в западных странах.

Функцию инвестиционных банков второго типа западного образца с конца 80-х годов начала 90-х годов по сути выполняют неко-

которые наиболее крупные коммерческие банки, осуществляющие кредитование среднесрочных и долгосрочных инвестиционных проектов.

В современной жизни значительно возрастает роль коммерческих банков по финансированию Узбекской экономики на новой технологической базе.

Крупные банки осуществляют на практике перелив капитала в более выгодные, перспективные отрасли, неся непосредственную ответственность за свой выбор. Финансирование долгосрочных инвестиционных проектов предполагает осуществление анализа и контроля текущей деятельности предприятий со стороны банков, однако, далеко не все предприятия готовы к этому.

Там, где это происходит, банки становятся непосредственными активными участниками разработки стратегии и финансового обеспечения инновационной деятельности предприятий и научных организаций в рамках новых организационных структур.

О серьезном намерении банков в плане инвестиций в реальный сектор экономики свидетельствует и развитие крупными банками такого направления деятельности, как проектное финансирование.

Одним из эффективных путей решения проблемы инвестиций является создание финансово-промышленных групп, холдингов.

Однако коммерческие банки сталкиваются с довольно сложными проблемами. Работая с инвестициями, банки являются сейчас практически единственным элементом системы частных учреждений, осуществляющих финансирование инвестиционных проектов в промышленности.

Кроме того на основе анализа и опыта развивающихся стран и с учетом специфики Узбекистана предполагается нижеследующая последовательность мер для перехода к кредитному регулированию. Сначала необходимо реструктуризовать значительную часть государственных предприятий, и выполнить программу приватизаций банков, создав тем самым критическую массу частных предприятий, которые должны образом реагировать на цены (1) этап). Реструктуризация предприятий выявит потери, до этого скрытые в портфелях банков и после этого, то есть списания безнадежных ссуд правительство может приступить к реструктуризации банков и затем и приватизации (этап 3).

Реструктуризованные банки при грамотном руководстве, особенно если плохие долги были удалены из балансов, прекратят финансирование непродуктивных секторов. А если они будут кредито-

вать и инвестировать только платежеспособных и эффективно функционирующих заемщиков, то могут снизиться инвестиционные риски, так предоставление большей самостоятельности и прав, сохранение тенденций повышения эффективности долгосрочных вложений и снижение доходности краткосрочных финансовых операций, направление государственной политики даст ожидаемые результаты по стабилизации экономики.

Таким образом, как показывает практика, коммерческие банки Узбекистана выполняют роль инвестиционного банка второго типа.

В этом отношении они похожи на коммерческие банки ФРГ и некоторых других стран. Кроме того, узбекские коммерческие банки также осуществляют размещение определенной доли ценных бумаг.

11.4. БАНКИРСКИЕ ДОМА И ИХ ХАРАКТЕРИСТИКА. НАЗНАЧЕНИЕ И ФУНКЦИИ БАНКИРСКИХ ДОМОВ

Банкирские дома - это старейшие кредитно-финансовые институты, которые возникли на стадии перехода от феодализма к капитализму и выступали как ростовщики. Как правило, они представляли собой частные банки, принадлежащие отдельным банкирам или группе банкиров, которые объединялись в партнерство - в товарищество с ограниченной ответственностью.

В начале банкирские дома выполняли торговые, акцептные, расчетные и эмиссионные функции. По существу это была первоначальная организационная форма банковского кредита. Интересы банкирских домов, как правило, были связаны с международной торговлей, миграцией капиталов, с размещением национальных и иностранных государственных ценных бумаг.

В этой сфере особо следует выделить роль банкирского дома Ротшильда во Франции. В США наиболее крупные банкирскими домами были: «Лимэн Бразерс», «Кун, Леб энд Ко», «Дипон, Рид энд Ко», «Голдман Закс», «Ротшильд Унтитерт, Тобик» и др. Как правило это семейные банкирские дома, которые в следствии обострившейся конкуренции за сферу привлечения и приложения денежного капитала были преобразованы в 70-80гг. в акционерные банки, но с приоритетом семейного паевого владения. Сегодня банкирские дома США, Англии, Франции продолжают играть наравне с инвестиционными банками одну из ведущих ролей в размещении частных и государственных ценных бумаг.

Активные и пассивные операции банкирских домов складываются из следующих статей (см. таблицу 3.3).

Таблица 3.3
Структура пассивных и активных операций
банкирских домов

Статья пассивов	Уд. вес в %	Статья активов	Уд. вес в %
1) Собственный капитал	40	1) Кассовая наличность	10
- семейные, паевые взносы	20		
- акционерный капитал	10	2) Государственные ценные бумаги	50
- распределенная прибыль	10		
- резервный капитал	10		
2) Заемные средства	40	3) Частные ценные бумаги	30
		а) акции	10
		б) облигации	20
3) Прочая	10	4) Финансовые инструменты	25
		5) Недвижимость	15

Финансирование инвестиционных проектов в Узбекистане. Необходимым условием устойчивого развития республики является высокая инвестиционная активность, которая достигается за счет привлечения и эффективного использования внутренних и внешних ресурсов.

Немаловажный элемент благоприятного инвестиционного климата в республике - институциональная и финансовая инфраструктура, сформированная для реализации инвестиционных проектов. В стране активно работают такие международные финансовые институты, как Всемирный банк, Европейский банк реконструкции и развития, Азиатский банк развития, банк КфВ (Германия) и ряд представителей других крупных иностранных банков, которые осуществляют финансовую поддержку через коммерческие банки республики. За годы независимости республики отечественными коммерческими банками, компаниями и предприятиями проделана большая работа по созданию и укреплению материально-технической базы, накоплен определенный опыт в вопросах приватизации и акционирования. В банках открыты иностранные кредитные линии, задача которых - стимулировать реальный сектор экономики, в особенности субъектов малого и среднего бизнеса.

Следует отметить деятельность таких крупных банков как АК «Пахтабанк» НБ ВЭДРУ, «Асака» в этом направлении: так примеру в системе «Пахтабанка» привлечено 5 иностранных кредитных линий, банка КфВ (Германия) / НБ ВЭДРУ, Европейского банка реконструкции и развития, Азиатского банка развития, ДГ банка и Хипо Верейн-сбанка (Германия). Банки ведут активную работу по поиску и отбору инвестиционных проектов МСБ с целью финансировать их через привлеченные иностранные кредитные линии. Сегодня по кредитной линии германского банка КфВ, которая рефинансируется «Пахтабанк» Национальным банком ВЭД РУ, согласно постановления Кабинета Министров №38 от 28 января 1999 года «Об использовании кредитной линии германского банка КфВ», профинансировано инвестиционных проектов субъектов малого и среднего бизнеса в размере более 4 млн. долл. США, в результате реализации которых в сельской местности были сформированы дополнительные рабочие места.

Банки ведут постоянный мониторинг хода реализации проектов. Между АК «Пахтабанком» и ЕБРР 14 декабря 2000 года подписано кредитное соглашение на сумму 15 млн. долл. США которые будут направлены на производство экспортированной и импортозамещающей продукции.

Анализ тенденций развития банковской системы в Узбекистане свидетельствует об укреплении финансового состояния коммерческих банков, улучшении таких основных экономических показателей их деятельности, как уровень капитализации, качество активов, размер депозитной базы.

Этот результат последовательного претворения в жизнь требований Указа Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшей либерализации и реформированию банковской системы» и постановления Кабинета Министров «О дополнительных мерах по реформированию банковской системы», направленные на укрепление устойчивости банков, повышении эффективности корпоративного управления в них, привлечение иностранных инвестиций. В соответствии с государственной программой, утвержденной постановлением кабинета Министров «О дополнительных мерах по реформированию банковской системы», и на основании проекта Всемирного банка «За-ем на развитие финансовых институтов».

Согласно постановлению Кабинета Министров РУ №119 от 9 марта 2001 года «О дальнейших мерах по разгосударствлению и приватизации предприятий с привлечением иностранных инвесторов» в

2001-2002 гг.» ряд крупных промышленных предприятий и банков, включая Национальный банк ВЭД РУ, «Асака», «Тадбиркорбанк» и банка «Замин».

Привлечение иностранных стратегических и финансовых инвесторов в банковский сектор республики будет способствовать не только активизации отношений отечественных банков с международными финансовыми институтами, но и модернизации технических и программных средств банков республики и повышению эффективности их деятельности.

На основании вышеперечисленных постановлений определено, что пакет акций, в размере 40% в уставном капитале Национального банка ВЭД РУ будет реализован иностранным инвесторам.

Программой предусмотрена поэтапная приватизация и разгосударствление банка «Асака» путем реализации 50% его акций иностранным инвесторам.

Приватизация крупнейших банков страны – важный шаг в деле дальнейшей экономической либерализации развития проводимых реформ и создания многоукладной экономики. Их приватизация должна послужить новым импульсом в совершенствовании и развитии не только банковского сектора, но и развитию рыночных отношений в экономике Узбекистана в целом. Наряду с положительными результатами выявляются и проблемы в определении оптимального соотношения долей в уставном капитале потенциальных отечественных и иностранных инвесторов, а также государства. По мнению специалистов отрицательным моментом является и то, что вторичный рынок корпоративных ценных бумаг в республике находится на стадии становления.

Если бы акции банков свободно обращались на рынке, то инвестора могли бы определить их реальную стоимость.

Существующий в республике порядок конвертации полученных дивидендов требует доработки. Ведь первое, на что обращают внимание иностранные инвесторы – это реальные доходы от вложенных средств. Здесь необходим закон, гарантирующий и определяющий четкий механизм конвертации.

Высокие исходные цены, отсутствие или недостаточность информации, неспособность привлечь стратегических инвесторов, сдерживающие факторы макроэкономической ситуации и не вполне благоприятная правовая и финансовая среда – все это препятствует приватизации. Прозрачность и справедливость, раскрытие информа-

ции и гласность при принятии решений и в процессе осуществления приватизации помогут создать и поддержать атмосферу справедливого распределения средств, обеспечивая права на участие в приватизации.

На инвестиционном рынке мира корпоративные облигации давно занимали важное место. Их выпуск проводится в основном в целях реструктуризации активов или приватизации госсобственности. Наиболее важными событиями в последнее время стали корпоративные займы Банка Англии, составившие 5,1 млрд. долл. США и целый ряд выпусков по реструктуризации задолженностей стране Восточной Европы и Латинской Америки.

Основную часть на рынке облигаций составляют в настоящее время среднесрочные именные облигации. Их доля в новых эмиссиях установилась на уровне 50-60%.

По видам процентных выплат наблюдается тенденция доминирования обыкновенных облигаций с фиксированной ставкой процента и с плавающей ставкой.

В последние годы впервые на международном рынке появились и успели стать привычными крупные облигационные эмиссии, превышающие по объему 4 млрд. Это свидетельствует о возросшем значении, придаваемом участниками рынка ликвидности облигации, а также о желании крупнейших заемщиков воспользоваться удачной конъюнктурой рынка инструментов с фиксированным доходом, поскольку сейчас сложились крайне низкие по историческим стандартам уровни процентных ставок. Кроме того, в результате кризиса на рынках развивающихся стран усилился так называемый процесс бегства к качеству, растет желание избежать ненужного риска, что предполагает повышенное предпочтение инвесторами наиболее безопасных видов инвестиций, несмотря на высокие надбавки к доходности.

Для Европейского рынка облигаций характерны гибкость и разнообразие применяемых инструментов, что привлекает самые различные категории эмитентов и инвесторов.

Так соотношение между плавающими и фиксированными ставками в различных валютах постоянно изменяются, время от времени возникает возможность выгодно конвертировать поступления от заимствований в другие валюты и /или перевести свои обязательства в другие процентные ставки. Косвенно это подтверждается тем, что поступления примерно от 80% новых выпусков в последние годы обменивались на другие валюты посредством своп - контракта. Для при-

привлечения клиентов банки, посредничающие при выпуске облигаций, часто обеспечивают покрытие транзакционных издержек конверсии за свой счет, еще более повышая тем самым привлекательность подобных сделок для заемщиков.

В Узбекистане рынок корпоративных облигаций начал формироваться с 1999 года. Первые эмиссии осуществили молодая компания НПЦ «ТС – Технология» в Самарканде и ДП «Найтов-Натворкс» в Ташкенте. Первые выпуски были успешно реализованы и в 2000 году компании предложили инвесторам вторые выпуски своих бумаг. В этом же году провели эмиссии облигаций еще три предприятия. Выпуски осуществлялись в наличной и безналичной формах. Общий объем эмиссии составил 601 млн. сумов, из которых было размещено среди инвесторов (банков, предприятий, инвестиционных компаний, страховых организаций, учебных заведений и частных фирм) 292,5 млн. сумов, или почти 49% от объема эмиссии.

Первые истоки работы эмитентов и инвесторов на рынке корпоративных облигаций выявили ряд проблем. Основные из них: отсутствие четкой нормативной базы, регулирующий выпуск предприятиями облигаций, отсутствие гарантий для инвесторов и для размещения облигаций эмитентам, неразработанность способов раскрытия информации и прозрачности компаний – эмитентов.

Правительство республики принимает меры по развитию рынка корпоративных облигаций. В марте 2002 года вышел Указ Президента Республики Узбекистан «О мерах по ограничению роста денежной массы и повышению ответственности за соблюдение финансовой дисциплины». Согласно этого Указа предприятиям разрешается выпускать собственные облигации не на 20% суммы уставного фонда как было раньше, а в объеме всего сформированного уставного фонда.

Дальнейшему совершенствованию рынка ценных бумаг в республике будет способствовать создание Единого межбанковского процессингового центра. В его функцию должно входить проведение расчетов по пластиковым картам национальной и иностранной валют.

Пласткарты будут использоваться при любых видах платежей в том числе при покупке и продаже ценных бумаг. Рынок корпоративных облигаций должен занять важное место среди других рынков ценных бумаг республики. Наряду с ГКО, акциями и банковскими сертификатами. Новый вид финансовых инструментов значительно расширит

возможности привлечения свободных денежных средств в хозяйственный оборот страны, позволит активизировать рыночные механизмы их перераспределения.

11.5. ИНВЕСТИЦИИ В ЭКОНОМИКУ УЗБЕКИСТАНА

По данным Минмакроэкономстата Узбекистана, объем капитальных вложений в экономику республики в нынешнем году (2002г.) превысит 1,5 трлн. сумов. Из них централизованные инвестиции – бюджетные ассигнования, средства внебюджетных фондов, иностранные инвестиции и кредиты под гарантию правительства – составляет 901,6 млрд. сумов.

Остальные 656,1 млрд. сумов сложатся из нецентрализованных влияний (средств предприятий, кредитов коммерческих банков, прямых инвестиций и зарубежных кредитов, а также средств населения).

Поступление иностранных инвестиций и кредитов под правительственные гарантии прогнозируются на уровне 727,1 млн. долларов, а прямых иностранных инвестиций – 182,8 млн. долларов в 2001 году в программе инвестиционных проектов фигурировали цифры 700,8 млн. долларов и 132,2 млн. долларов.

Наибольшие средства из выделенных под гарантию правительства – 195,8 млн. долларов – направляются в социальный комплекс. Крупные финансовые вливания будут сделаны в сферу среднего специального и профессионального образования. Только Японский банк международного сотрудничества выделит на эти цели 35,7 млн. долларов. В реализации этой программы участвуют также АБР и германский банк KfW, вклад которых составит соответственно 9,5 млн. и 6,5 млн. долларов.

Система здравоохранения получит свыше 70,9 млн. долларов. Кредит Международного банка реконструкции и развития в 17,6 млн. долларов будет направлен на реформирование среднего звена здравоохранения. Продолжается реконструкция и техническое переоснащение Республиканского центра экстренной медицинской помощи и его областных филиалов. Средства, для этого выделяют банки KfW, Леуми Ли (Израиль), Эксимбанк (США) и правительство Испании – в общей сложности 53,1 млн. долларов.

Следом за социальным комплексом по объему привлеченных под гарантию правительства иностранных инвестиций следует топливно-энергетический – 136,8 млн. долларов. На узбекский нефтега-

новый рынок вступает новый инвестор – группа компаний «Интера» в 2002 году она намерена вложить 15 млн. долларов в строительство в строительстве газопровода Газли-Гаган.

В 2002 году будет завершено сооружение дожимной компрессорной станции на газоконденсатном месторождении. «Штурман» – 65,2 млн. долларов, выделенные для этого объема в дополнение к уже освоенным 130 млн. компаний «Бейтман Проджест» (Израиль), позволит поставить здесь заключительную точку. На кредиты ЕБРР (9,7 млн и 4 млн. долларов) продолжится реконструкция Сырдарьинской ГРЭС, а с помощью 25,6 млн. долларов компании «Ансол» (Великобритания) – строительство энергоблока Толимарджанской ГРЭС.

Компания в комплекс строительства и производства стройматериалов, транспорта и связи составит 108,8 млн. долларов. Треть инвестиций и кредитов, привлеченных под гарантию правительства, придается на Государственную акционерную железнодорожную компанию «Узбекистон темир йуллари».

По кредиту АБР (14 млн. долларов) будет реализован проект реабилитации железной дороги Гингельды – Самарканд. АБР и ОПЕК выделили 10 млн. долларов на модернизацию железной дороги Самарканд – Ходжидавлей. Обновить парк локомотивов и модернизировать парк дизельных локомотивов позволят 8 млн. долларов, ассигнуемых ЕБРР.

В комплексе индустриального развития будут направлены 88,7 млн. долларов из средств, привлекаемых под гарантию правительства. Более половины из них получит Ассоциация «Узхимпром» – 52,6 млн. долларов. Здесь основными потребителями иностранных кредитов станут два крупных объекта – Кунградский садовый завод в Каракалпакстане и Ферганское П/О «Азот».

Предприятиям общезкономического комплекса в 2002 году предстоит освоить 57,4 млн. долларов. Из них 52,4 приходится на Минмакроэкономстат и ряд других Министерств и ведомств. Большое внимание уделяется усовершенствованию системы санитарной очистки Ташкента – 13,8 млн. долларов по линии ЕБРР и 6,2 млн. из средств МБРР.

Что касается агропромышленного комплекса (32,7 млн. долларов), то здесь в нынешнем 2002 году стартуют два крупных инвестиционных проекта с участием МБРР. Это первая фаза создания дренажной системы и начало реконструкции и техперевооружения Киршанского каскада насосных станций. Общая стоимость проектов – 75

млн. долларов и 35 млн. долларов соответственно. Кроме того, в 2002 году МБРР выделяет 2 млн. долларов из 36, предназначенных для реконструктуризации сельскохозяйственных предприятий Узбекистана.

Комплекс производства потребительских товаров и торговли (26,9 млн. долларов) включает список инвестиционных проектов 20 млн., зарубежные инвесторы предоставляют ассоциации «Узбеклег-пром». В частности, немецкий банк Гезельшафт Берлик АГ выделит 15 млн. долларов СП «Ковры Хивы» для налаживания производства шерстяных ковров (источник UzAUz 05.02.02г.).

Узбекистан получил в 2002 году от ВБ (Всемирного банка) 78 млн. долларов. Как сообщают в правительстве ВБ в Ташкенте, основными отраслями кредитования стали финансовый сектор, сельское хозяйство и сфера социальной защиты. Финансирование проектов в финансовом секторе возросло до 1,6 миллиардов долларов по сравнению с 853 млн. в 2001 финансовом году. Кредитование сельскохозяйственных проектов возросло до 717 млн. по сравнению с 235 млн. в 2001 финансовом году, а кредитование проектов в области социальной защиты (включая систему социальных гарантий, пенсий и социальные фонды) составило 698 млн. по сравнению с 439 млн. в 2001г. В 2002 финансовом году расходование средств МБРР MAP составило 2,19 млрд. В 2001 году ВБ взял на себя обязательства на сумму 49,1 млрд. в пользу заемщиков в регионе Европы и Центральной Азии (ЕЦА).

Глава 12

МЕЖДУНАРОДНЫЕ КРЕДИТНО-ФИНАНСОВЫЕ УЧРЕЖДЕНИЯ

Эти учреждения появились в текущем столетии, создавались и действуют на основании межгосударственных соглашений и призваны регулировать международные экономические отношения. В их состав входят, например, Банк международных расчетов, Всемирный банк, Европейский банк реконструкций и развития и небанковские институты, в частности Международный валютный фонд и др. Они следуют своим целям, решают разные задачи и действуют в глобальном или региональном масштабах.

12.1. БАНК МЕЖДУНАРОДНЫХ РАСЧЕТОВ (БМР)

БМР – первый международный банк. Он создан в 1930 г. на основании межправительственного соглашения Англии, Бельгии, Германии, Италии, Франции и Японии. Эти государства подписали также конвенцию со Швейцарией, в соответствии с которой БМР был размещен в Базеле. Среди первых его учредителей, помимо центральных банков названных стран, были и отдельные коммерческие банки США во главе с Банкирским домом Моргана. Целью создания БМР провозглашалось содействие сотрудничеству центральных банков стран – участниц и обеспечение международных расчетов между ними. К 1932г. его участниками стали еще 19 стран Европы.

Являясь учредителями БМР, центральные банки этих стран выступают одновременно с его клиентами. Поэтому БМР часто называют международным банком центральных банков. США представлены в нем не федеральной резервной системой (ФРС), а City Bank Corp. Однако первая имеет тесные отношения с БМР: на ежемесячных совещаниях в Базеле (Базельский клуб) и общих собраниях учредителей БМР всегда присутствует член совета управляющих ФРС. Приоритет в управлении деятельностью БМР традиционно сохраняется за странами Западной Европы, хотя США наращивают здесь свое влияние.

Более 30 государств в настоящее время являются членами БМР, в том числе европейские – бывшие социалистические страны: Германия, Болгария, Венгрия, Польша и др. вошедшие в него еще до

Второй мировой войны. Состав участников и география операций современного БМР свидетельствуют о превращении его из региональной западноевропейской в международную валютно-кредитную организацию.

Управление деятельностью БМР осуществляется Общим собранием и Советом директоров, а сам Банк, в сущности, является акционерной расчетной палатой. Согласно уставу основными его функциями являются обеспечение благоприятных условий для международных финансовых операций и выполнение роли –доверенного лица при проведении межгосударственных расчетов участников. Банк проводит депозитно-ссудные, фондовые и др. операции, в том числе с золотом, а также осуществляет межгосударственное регулирование валютно-кредитных отношений. Валютой расчетов по операциям принят золотой швейцарский франк, а доллар США используется для выплаты дивидендов акционерам.

В целях поддержки курсов ведущих мировых валют БМР с начала 60-х гг. начал проводить специальные операции – совместные валютные интервенции центральных банков («Базельские кредиты»). Для покрытия неожиданного роста спроса на иностранную валюту он практикует операции своп с центральными банками участников. Кроме того, БМР является признанным в мире крупным экономическим информационно сотрудничеству с другими международными кредитно-финансовыми организациями, деятельность которых будет рассмотрена ниже.

12.2. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД (МВФ) И МЕЖДУНАРОДНЫЙ БАНК РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ (ВСЕМИРНЫЙ БАНК)

С целью решения проблем восстановления и стабилизации разрушенной Второй мировой войной экономики европейских государств в 1944г.в Бреттон-Вудсе (США) состоялось представительная международная валютно-финансовая конференция, одним из главных итогов которой стало решение об укреплении двух организаций международного валютного фонда (МВФ) и Международного банка реконструкций и развития (МБРР). Фонд был призван поддерживать стабильность мировых валютных систем, а Банк стимулировать долгосрочное экономическое развитие стран-участниц. Их общей целью

возгласилась также содействие становлению отраслей рыночной экономики в мире.

Международный валютный фонд начал свою деятельность с октября 1947г. в качестве специализированного органа ООН. Его штаб-квартира расположена в Нью-Йорке. Совет управляющих или управляющих центральными банками стран-участниц и собирается ежегодно. Директорат – исполнительный орган включает 6 представителей стран с наибольшей долей капитала в Фонде и 16 – от остальных стран, избираемых по географическому признаку.

Капитал МВФ складывается из взносов (в соответствии с установленными квотами) участников, размер которых зависит от экономического потенциала и активности страны в международной торговле. Первоначальные взносы уплачивались частично золотом (четверть квоты) и частично национальной валютой. Затем с апреля 1978г. четвертая часть квоты стала засчитываться в SDR (Special Drawing Rights) или в установленных МВФ валютах стран-участниц.

В полный период деятельности Фонд объединял 49 стран и располагал капиталом около 8 млрд. долл. В настоящее время число участников почти учетверилось, а капитал возрос примерно в 16 раз. Две трети капитала принадлежит ограниченному контингенту развитых государств, остальная часть – многочисленным развивающимся странам. В соответствии с долей капитала устанавливается количество голосов каждой страны в руководящих органах Фонда.

Наибольшим числом голосов обладают США (более 19%) и страны Европейского союза (около 30%). За последние годы возросла доля квот и соответственно голосов развивающихся стран – экспортеров нефти. Для принятия наиболее важных решений МВФ необходимо 85% голосов участников, в других случаях – достаточно 70%.

Основными функциями МВФ являются:

- содействие развитию международной торговли и валютного сотрудничества;
- поддержание устойчивости валютных паритетов и устранение валютных ограничений;
- представлений кредитных ресурсов любым странам участникам для выравнивания платежных балансов

Страны – участницы обязаны регулярно информировать МВФ о своих золотовалютных резервах, состоянии экономики, платежного баланса и т.д.

Членство в Фонде является обязательным условием для вступления страны в МБРР и другие, родственные ему валютно-кредитные организации. Советский союз, будучи участником Бреттон-Вудской конференции 1944г и подписав документы об учреждении МВФ и МБРР, не ратифицировал их и не внес установленную часть капитала. Лишь в 1991г. Президент СССР подал официальное заявление о приеме страны в эти организации, и к середине 1993г. все республики бывшего Советского Союза стали полноправными их участниками.

Международный банк реконструкций и развития начал функционировать с июня 1946г. в качестве специализированного, независимого в решениях от ООН органа. По мере расширения деятельности Банком были образованы четыре родственных ему подразделения. Международная финансовая корпорация (МФК) – в 1956г. международная ассоциация развития (МАР) – 1960г. Международный центр урегулирования инвестиционных споров (МЦУИС) – в 1966г. и Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ) – 1988г. В настоящее время эти учреждения вместе образуют Группу Всемирного банка со штаб-квартирой в Вашингтоне, а МБРР – родоначальника и центральное звено группы – именуют Всемирным банком (ВБ). Группа вступает партнером в создании рынков, укреплении экономического потенциала, содействует повышению уровня жизни граждан, особенно в беднейших из развивающихся стран.

Всемирный банк является самым мощным подразделением Группы, обладающим акционерным капиталом в размере около 200 млрд. долл., а число его учредителей в настоящее время составляет 180 стран. Каждая из них, в зависимости от квоты в МВФ имеет свою долю акций и соответственно голосов в руководящих органах. Крупнейшим акционером является США, имеющие приблизительно 17% голосов.

Совет управляющих - высшей руководящий орган Банка. Он состоит из министерств финансов или управляющих центральными банками стран-участниц, возглавляется президентом и решает вопросы приема новых стран, изменений размера акционерного капитала, временного приостановления членства и др. Совета управляющих Банка и МВФ ежегодно проводят совместные заседания.

Совет исполнительных директоров руководит повседневной деятельностью, постоянно функционирует в штаб-квартире и ежедневно проводит заседания. Президент Банка является его председателем. Совет состоит из 24 человек – по одному представителю от

лучнейших акционеров и 19 регионов. Региональные представители избираются от одной или нескольких стран. Российская Федерация имеет отдельного представителя. Председатель вносит на рассмотрение предложение о выделении займов, утверждении финансовых смет, назначении и увольнении сотрудников, численность которых превышает 7000 человек и др. Руководство главными функциональными направлениями деятельности осуществляют три директора – исполнитель.

Основными функциями ВБ являются:

- инвестиционная деятельность в развивающихся странах по широкому спектру направлений - от здравоохранения, оборудования и окружающей среды до инфраструктур и реформ экономической политики;
- аналитическая и консультативная деятельность по экономическим вопросам;
- постоянная корректировка состава и содержания оказываемых услуг, а также деталей реализуемых программ;
- посредство в перераспределении ресурсов между богатыми и бедными странами.

Банк устойчиво получает прибыль (более 1 млрд. долл. ежегодно), хотя ее максимизация не является его основной задачей. Прибыль используется на собственное развитие, а дивиденды акционерам не выплачиваются.

В своей деятельности ВБ придерживается определенных принципов, а именно:

- выделение ресурсов – только для эффективных капиталовложений, безусловно, содействующих экономическому росту развивающихся стран;
- принятие инвестиционных решений – исходы лишь из экономических соображений с учетом степени вероятности возврата ресурсов;
- предоставление кредитов – только под гарантии правительств стран-заемщиков, в акционерные капиталы средства не инвестируются;
- отсутствие ограничений использования предоставленных ресурсов рамками одной страны – участницы;
- направленная деятельность президента и сотрудников исключительно в интересах Банка, а не в других субъектов, в том числе правительств стран.

Кредиты ЕБРР исключаются из суммы государственного долга при его реструктуризации, то есть Банк имеет статус привилегированного кредитора.

Инвестирование средств в акционерные капиталы осуществляется путем подписки на обыкновенные и привилегированные акции или в других формах. При этом Банк не приобретает контрольных пакетов акций и не принимает прямой ответственности за управлением предприятием. Он может также гарантировать размещение акций, выпущенных государственными или частными предприятиями.

Предоставление гарантий практикуется для оказания помощи заемщикам в получении доступа к источникам капитала. Гарантии могут быть от всех рисков, частные и др. При этом кредитный риск должен быть известен и приемлем для Банка.

Международная финансовая корпорация (МФК) создана для стимулирования деятельности частного сектора экономики в развивающихся странах без получения правительственных гарантий. Она выпускает собственные облигации, имеющие наивысший рейтинг на мировой рынок, примерно пятую часть потребности в привлеченных ресурсах покрывает за счет заимствований у ВБ.

Корпорация может инвестировать средства в акционерные капиталы предприятий, которым оказывается кредитная поддержка. Она финансирует создание новых и реконструкцию действующих предприятий – от заводов до банков.

Большое внимание при этом уделяется развитию малого бизнеса и охране окружающей среды. Предоставляются также консультативные услуги и техническая помощь местным органам власти и предприятиям по широкому спектру направлений.

Одним из главных принципов деятельности МФК являются финансирование не более 25% от общей суммы расходов по проектам; приобретение не более 35% акций предприятий и неучастие в их управлении (невладение контрольными пакетами). Размеры процентных ставок зависят от экономического потенциала страны и характера финансируемого проекта. Погашение займов осуществляется в течение 3-15 лет с предоставлением отсрочки платежей до 12 лет. В настоящее время корпорация ежегодно одобряет займы по более 200 проектам на общую сумму, превышающую 3 млрд. долл. Ее участниками являются 170 стран.

Мировые финансовые институты, и, прежде всего МВФ, ЕБРР и ВБ, с момента их создания сильно эволюционировали, реаги-

руя на экономические кризисы, такие, как коллапс системы валютного приток в 1971 г. и кумулятивных долговых кризисов 80-х и 90-х годов.

Поддерживание ресурсами МВФ программы и рекомендации по проведению политики выхода из кризиса уделяют особое внимание макроэкономическим институциональным реформам финансового сектора, конкуренции и мерам в области управления, а также внешнеэкономическим режимам. Предлагаемые реформы можно охарактеризовать следующим образом.

Реформы финансового сектора и сектора корпораций.

- Закрытие неплатежеспособных финансовых учреждений с передачей их активов ведомству по регулированию или реструктуризации долга (Корея, Индонезия и Таиланд), наряду с рекапитализацией и слиянием других учреждений и слиянием других учреждений (все страны). В программах реформ в Малайзии и Таиланде особое значение придавалось сектору финансовых компаний;
- объявление об ограниченном использовании государственных средств для реструктуризации банков, «прозрачность» информации о фактическом использовании средств в бюджете (все страны);
- меры направленные на значительное укрепление пруденциальных нормативов, включая классификацию ссуд и требований по созданию резервов на покрытие возможных потерь, а также стандарты достаточности капитала (все страны);
- меры направленные на укрепление стандартов раскрытия информации, учета и аудита, а также правовых и надзорных основ (все страны);
- Либерализация режима притока иностранных инвестиций (Корея, Индонезия и Таиланд);
- введение более жестких условий для получения государственных кредитов;
- укрепление пруденциальных нормативов в отношении максимального объема ссуд, представляемых одному заемщику (все страны);
- введение программ страхования депозитов с созданием специального фонда (планируется в Индонезии и Таиланде,

находится в стадии рассмотрения в Малайзии, осуществлено в Корее и Филиппинах)

Реструктуризация внутреннего и внешнего долга корпораций (Индонезия, Корея, Таиланд) и закрытие нежизнеспособных фирм (Корея) все страны.

Конкуренция и политика органов государственного управления.

- Либерализация механизмов, ограничивающих сбыт ряд основных сырьевых товаров (Индонезия) все страны;
- разработка конкурентных процедур приватизации государственных активов и государственных закупок;
- объявление о запрете или лимитах на использование государственных средств для оказания экстренной финансовой помощи частным корпорациям;
- введение и укрепление законов о банкротстве и мер в отношении прекращения рыночных операций (выхода с рынка);
- Ускорение приватизации или закрытия нежизнеспособных государственных предприятий;
- утверждение стандартов на раскрытие информации корпорациями.

Реформы внешней торговли:

- снижение импортных тарифов и налогов на экспорт (Индонезия);
- ослабление нетарифных ограничений на импорт и экспорт (Индонезия, Таиланд).

Социальная политика.

- Трудоемкие программы общественных работ (Индонезия, Таиланд) и расширение системы страхования на случай безработицы (Корея);
- Защита групп населения с низкими доходами от роста цен на продукты питания и других товаров первой необходимости (Индонезия, Малайзия, Филиппины, Таиланд);
- выделение более крупных расходов на здравоохранение и образование (Индонезия) и предоставление бюджетных средств в пользу программ для здравоохранения для бедного населения (Таиланд);
- расширение программ стипендий и осуд в целях минимизации отсева студентов (Таиланд, Малайзия);

- предоставление субсидированных кредитов малым и средним предприятиям (Индонезия, Малайзия).

Республика Узбекистан получает поддержку ЕБРР, так в 2001 году было подписано рамочное соглашение по возобновляемому кредиту, которое подписано между ЕБРР и Национальным банком внешней экономической деятельности Узбекистан (НБУ). Это соглашение позволит развивать сотрудничество ЕБРР и НБУ в сфере поддержки внешнеторговых операций. На сегодня как уже говорилось, в предыдущих главах НБУ совместно с ЕБРР реализует 9 проектов на общую сумму финансирования в 323,9 млн. долл. (включая программу внешнего торгового финансирования). Из них 302 млн. – кредитные средства, а 21,9 млн. – участие ЕБРР в уставном капитале совместных проектов.

Раздел IV

ДЕНЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ ОТДЕЛЬНЫХ СТРАН

Глава 13

ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА США

13.1. ДЕНЕЖНАЯ ЕДИНИЦА И ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ

Одной из особенностей денежной системы США являлось длительное существование биметаллизма, который поддерживали не только влиятельные в США владельцы серебряных рудников, но широкие круги заемщиков – мелких и средних промышленных предприятий и фермеров, заинтересованных в повышении товарных цен в целях снижения реальных размеров своей задолженности. По Закону 1873 года денежной единицей США был призван золотой доллар, и свободная чеканка серебра была отменена; но сторонникам биметаллизма вскоре удалось добиться сначала возобновления частичной чеканки серебра, а затем – покупки его казначейством. Все же в конечном счете победили сторонники монометаллизма, представляющие интересы крупной промышленной буржуазии и банков. В 1900 году был издан акт о золотом стандарте, утвердивший в качестве денежной единицы страны золотой доллар с содержанием чистого золота в 1,50463г. Однако серебряные доллары не были изъяты из обращения.

Характерной чертой денежной системы США было длительное существование децентрализованной системы банкнотной эмиссии. До 60-х гг. XIX правом выпуска банкнот пользовались многочисленные банки отдельных штатов.

По Закону 1863г. это право было предоставлено так называемым национальным банком, подчиненным федеральному законодательству; тем не менее эмиссия оставалась децентрализованной, поскольку ее осуществляло несколько тысяч национальных банков. Другой своеобразной чертой системы банкнотной эмиссии, просуществовавшей в США с 1863 до 1914г., являлось обязательное обеспечение выпускавшихся банкнот облигациями государственных займов. По Закону 1863г., каждый национальный банк мог выпускать банкноты в пределах купленной им и внесенной в казначейство суммы облигаций государственных займов США. Такой порядок эмиссии создавал

благоприятные условия для размещения займов федерального правительства, но имел тот существенный недостаток, что размеры банковского обращения были поставлены в зависимость от величины портфеля государственных ценных бумаг у национальных банков, а не от потребностей товарооборота в деньгах.

В декабре 1913 года был издан закон, по которому была создана новая эмиссионная система банков – Федеральная резервная система (ФРС). Вся территория США была разделена на 12 округов, в каждом из которых был учрежден федеральный резервный банк с капиталом не менее 4 млн. долл. Банкноты федерального резервного банка – федеральные резервные билеты – подлежали размену на золотые монеты и должны были обеспечиваться не менее чем на 40% золотом, а на остальные 60% - векселями на срок до трех месяцев, принимаемыми резервными банками к переучету от «банков-членов».

Все национальные банки обязаны вступать в члены Федеральной резервной системы; другие банки могли стать ее членами с разрешения руководства ФРС. Во главе ФРС был поставлен Федеральный резервный совет ФРС. Во главе ФРС стоял министр финансов, в его состав входили контролер денежного обращения и 6 человек, назначаемых президентом США.

Федеральный резервный акт внес следующие изменения в денежную систему страны: 1) он централизовал банкнотную эмиссию и 2) существенно изменил систему обеспечения банкнот, сделав основным обеспечением их коммерческого векселя вместо государственных ценных бумаг.

В период мирового экономического кризиса 1929-1933гг. особенностью денежной системы США было длительное сохранение золотомонетного стандарта. Это объясняется прежде всего тем, что США вступили в Первую Мировую войну лишь незадолго до ее окончания, а потому им не приходилось нести большие военные расходы и прибегать для их покрытия к инфляционному выпуску бумажных денег. Кроме того, после войны золотом запас страны значительно возрос, что способствовало сохранению ей прежней системы свободного размена банкнот на золотые монеты.

Золотой стандарт США рухнул под ударами кризиса 1929-1933гг. Ликвидация золотого стандарта сопровождалась девальвацией доллара на 41%.

Согласно акту «о золотом резерве», вступившем в силу 31 января 1934г., новое золотое содержание доллара не должно было пре-

вышать 60% прежнего причем президенту предоставлялось право определять его в пределах от 50 до 60%. Фактическое новое содержание золота было установлено на уровне 59% прежнего путем повышения бумажной цены золота с 20,67 до 35 долл. за тройскую унцию; тем самым золотое содержание доллара было снижено с 1,5643 г до 0,888671г.

По тому же акту «о золотом резерве» было осуществлено ого-сударствление централизованных золотых запасов; весь золотой запас федеральных резервных банков передавался казначейству в обмен на его золотые сертификаты по старой цене (20,67 долл. за унцию чистого золота), а за счет прибыли, полученной казначейством от переоценке золота по более высокой цене (35 долл.) был создан стабилизационный фонд в сумме 2 млрд. долл. для регулирования курсов доллара, иностранной валюты и государственных ценных бумаг. Фактически же этот Фонд был использован правительством США для ведения валютной войны против Англии; путем скупки фунтов стерлингов на доллары, за счет средств фонда оказывалось пониженное воздействие на курс доллара.

Закон о серебре 1934г. обязал казначейство закупить серебро и выпускать взамен его серебряные сертификаты, ставшие одним из составных элементов денежной массы. Вторая мировая война повлияла на промышленное потребление серебра, и значительно уменьшила его роль в денежном обращении. За 1955-1972гг. сумма серебряных долларов сократилась с 2,4 млрд. до 0,7 млрд. долларов.

13.2. ИНФЛЯЦИЯ В ПОСЛЕВОЕННЫЙ ПЕРИОД

Особенностью военной инфляции в США явилось то, что она происходила в условиях заметного роста объема промышленного производства, это в известной мере сдерживало инфляцию. Однако рост денежной массы значительно превосходил рост производства. Так, в 1940-1945гг. количество наличных денег в обращении увеличилась в 3,7 раз тогда как валовый национальный продукт увеличился только в 1,5 раз.

В результате инфляции и давления монополий уровень цен США систематически рос, а покупательная сила доллара падала. На протяжении послевоенного периода с 1945 по 1972гг., общий индекс потребительских цен повысился более чем вдвое, причем только за

1963-1972гг.(по июль 1972г.) его рост составил 37%. Характерно, что в своем послании 1970г. об экономическом положении страны президент Никсон был должен признать, что инфляция в США развивается в связи с расходами на войну во Вьетнаме.

В результате ухудшения валютно-финансового положения в конце 1972г. на Вашингтонском совещании министров финансов 10 капиталистических стран. Америка согласилась осуществить девальвацию доллара; официальная цена унции золота была повышена с 35 долл. до 38 долл., а золотое содержание доллара снижено с 0,888671г. до 0,818513г.

Это решение было осуществлено в 1972г., причем конвертабельность доллара, в золото, прекращенная ранее, не была восстановлена.

Дальнейшее ухудшение экономического положения США, в частности большой пассив и давление на доллар, в феврале 1973г. вынудил администрацию США произвести вторую девальвацию своей валюты.

Золотое содержание доллара было снижено до 0,73662г. чистого золота, а его официальная цена повышена до 42,22 долл. за тройскую унцию, или на 11,1%.

В связи с переходом ведущих западных стран в начале 70-х гг. к так называемым «плавающим» курсам фиксации официальной цены золота в долларах утратила свое реальное значение. Ямайское валютное соглашение официально установило систему «плавающих» валютных курсов и отменило использование официальной цены золота в долларах как базы твердых валютных паритетов.

Кроме того, была отменена фиксация масштабов цен в золоте, она стало продаваться свободно из государственных запасов и МВФ на аукционах, взносы в МВФ в золоте были заменены на СДР. Говоря об инфляции в США, необходимо отметить, что наиболее высокий ее темп наблюдался в период с конца 60-х гг. до начала 80-х гг. Это объяснялось рядом экономических и военно-политических причин.

К ним прежде всего следует отнести обострение мирового валютно-финансового кризиса, стремление освободиться от доллара, крупный пассив платежного баланса, особенно с Японией, огромные военные расходы, связанные войной во Вьетнаме, так и новой программой военной модернизации, энергетическим и сырьевым кризисом 1973-1975гг., а также повышение цен рядом корпораций. В результате с 1964 по 1980гг. портфель гособлигаций у федеральных

резервных банков возрос в три раза – 37 до 121 млрд. долл., эмиссия банкнот увеличилась также в три раза – с 35,3 млрд. долл. до 124,2 млрд. долл., а индекс розничных цен (в 1967г. равный 100) повысился с 94,5 до 246,8. Покупательная способность доллара упала до 40% по сравнению с 1967г. При этом к началу 70-х гг. золотой запас сократился до 11,2 млрд. долл. по сравнению 24,6 млрд. долл. в 1949г., то есть 2,5 раза. К началу 80-х гг. инфляция превратилась в главную экономическую проблему.

Активные антиинфляционные меры, принятые администрацией Р. Рейгана в 1981г. способствовали снижению ее уровня.

В их основу была положена монетаристская концепция регулирования экономики. Повышение процентных ставок, ограничение денежной эмиссии, сокращение бюджетного дефицита за счет урезывания государственных расходов, уменьшение пассива платежного баланса, снижение налогов с юридических и физических лиц и некоторые уменьшения военных расходов.

13.3. НАЛИЧНЫЙ И БЕЗНАЛИЧНЫЙ ОБОРОТ

В настоящее время США располагает следующей структурой денежного обращения, которую определяют три основных эмитента денег. Это министерство финансов (казначейство), Центральный банк (ФРС) и коммерческие банки.

Министерство финансов США выпускает мелкокупюрные (казначейские денежные) билеты от 1 до 10 долл., серебряные монеты и разменные, так называемые неполноценные монеты изготовленные из обычных металлов (никеля, меди). До последнего времени эмиссия денег составила 11% налично-денежной массы. При этом большая часть приходится на монеты.

ФРС в лице Федеральных резервных банков выпускает банкноты, которые являются главным средством – налично-денежного оборота страны. Коммерческие банки эмитируют в основном векселя, чеки, кредитные карточки, электронные деньги, которые совместно образуют так называемые безналичные деньги. Они составляли в 1980г. 70% денежной массы и представлены текущими счетами и различными депозитами.

При этом 90% всех платежей США производится путем безналичных расчетов. Здесь необходимо отметить, что тем выше уровень

безналичных расчетов и доля безналичных денег в денежной массе, тем ниже вероятность инфляционных всплесков.

Важной основой безналичных расчетов в США являются депозиты до востребования как вторичный элемент денежной массы (м) средства, которые концентрируются на этих счетах принадлежат в основном крупным корпорациям и состоятельным слоям населения.

Официальная статистика такие счета трактует как «частные лица», товарищества и корпорации (ЧТК) 53% общей суммы таких депозитов принадлежит нефинансовым корпорациям, 8,4% - кредитно-финансовым институтам, 32,6% - физическим лицам и около 6% - иностранным владельцам. Таким образом, у корпораций и кредитно-финансовых институтов сконцентрированы крупные вклады, а по их счетам проходит основная часть безналичных оборотов.

Главным инструментом безналичного обращения денег является чек. Другими формами безналичных расчетов являются автоматизированные методы расчетов (credit cards), а также система предупредительных платежей. Сущность ее состоит в том, что банк автоматически зачисляет или наоборот, списывает с его счета суммы по заранее заключенному договору, не требуя одобрений клиентуры, по коммунальным расходам, квартирной плате, страховым взносам, платежам по закладным. Среди поступлений – заработная плата, рентные платежи.

Все это обслуживается электронной системой.

Регулирование денежной системы. Основную функцию по регулированию денежной системы выполняет банк США (ФРС) совместно с министерством финансов.

Главным направлением деятельности ФРС в этой области является поддержание стабильности денежной системы, включая все ее основные элементы; денежной обращения, сбалансированное соотношение между наличным и безналичным оборотом, денежная эмиссия, масштаб цен. Это регулирование тесно переплетается с кредитной политикой ФРС и бюджетно-налоговой политикой министерства финансов.

Интеграционные процессы среди развитых и приближающихся к ним в развитии стран ныне явно активизируются. Однако никакому региону планеты не удалось до сих пор так далеко пойти в объединении, как Европе. Две мировые войны приводят европейцев к глубокому осознанию необходимости доминанты общеевропейских интересов. Идеей интеграции как гарантии мира на континенте был пронизан план одного из «крестных отцов» послевоенной Европы французского дипломата Ж. Мана, выдвинутый в 1950г.

Эмбрионом нынешнего Европейского Союза считается Европейское объединение угля и стали созданное в 1951 году шестью странами и положившей конец ожесточенной конкуренции на рынке этих промышленных товаров

Установив единые цены и соответствующие квоты для каждого участника, оградив себя таможенными барьерами от конкуренции извне, шестерка партнеров стала монопольным хозяином в этой области. Так был дан старт процессу интеграции.

Вслед за этим появляется Европейское сообщество по атомной энергии. С 1 января 1958 года согласно договору, подписанному в марте 1957 года в Риме, создается Европейское экономическое сообщество (ЕЭС), известное как Общий рынок. С 1 января 1994 года ЕЭС преобразуется в Европейский Союз (ЕС).

Число стран участниц увеличивается – с 6 в 1958 году (ФРГ, Франция, Нидерланды, Бельгия, Люксембург и Италия) до 12 в 1990 году (присоединились Дания, Греция, Испания, Великобритания, Ирландия, Португалия).

К настоящему моменту число стран в ЕС достигло 15 (в 1995 году в него вступили, Финляндия, Швеция, Австралия).

В 1960 году в Европе начинает функционировать Европейская ассоциация свободной торговли (ЕАСТ) с 1 января 1995 году после вступления трех вышеупомянутых стран в ЕС, в Ассоциации остаются Исландия, Лихтенштейн, Норвегия, Швейцария.

Таким образом, в настоящее время все страны Западной Европы объединены в два экономических альянса – ЕС и ЕАСТ.

Впервые к реализации проекта по введению единой денежной единицы европейцы обсуждали в 60-х годах. Для подготовки конкрет-

ного плана действий по созданию экономического и валютного союза была создана группа из числа высокопоставленных представителей государств – членов ЕЭС под руководством Пьера Вернера, премьера – министра Люксембурга.

В октябре 1970 года группа представила свои предложения. Предполагалось, что к 1980г. граждане шести стран Европы будут жить в условиях полного экономического и валютного союза (ЭВС). В марте 1971 году Совет министров экономики и финансов ЕЭС высказал свое принципиальное согласие с идеей движения к экономическому и валютному союзу. Вместе с тем решение было половинчатым; министры договаривались лишь об осуществлении первого этапа (сокращение границ колебаний валютных курсов). Что же касается последующих этапов – усиление координации их экономической политики, в частности установление общих ориентиров в бюджетной сфере национальных государств, то их обсуждение было отложено на будущее. Однако «плану Вернера» не суждено было в то время реализоваться в срок. Его ахиллесовой пятой была уверенность в стабильности доллара США. Авторы плана исходили из незыблемости Бреттон-Вудской валютной системы, которая фактически рассматривалась или как одна из главных предпосылок экономического и валютного союза шести стран ЕЭС. В частности, первоочередная задача валютной интеграции – стабилизации обменных курсов западноевропейских валют – в практическом плане означала сужение пределов их колебаний в отношении золотого содержания доллара.

Поэтому, когда в августе 1971 года правительство США отменило золотой стандарт своей валюты, а в декабре того же года разрешенные МВФ пределы колебаний валют в отношении доллара были увеличены до 2,25% это сразу же выбило почву из-под ног сторонников ЭВС. Волны нестабильности обрушившиеся на валютные рынки, создали, в частности, сильное давление в пользу усиления западногерманской марки. Это сделало практически невозможным начало работ по реализации плана Вернера, а последовавший вскоре нефтяной шок и вызванные им инфляционные волны и вовсе отложили реализацию планов европейцев о единой валюте на десятилетие.

В 1978 году страны ЕЭС заключают соглашение о создании Европейской валютной системы (ЕВС), вступающей в действие в 1979 году и обеспечивающей скоординированное свободное колебание национальных валют по отношению к доллару. Одновременно создается расчетная общеевропейская валютная единица ЭКЮ, своеоб-

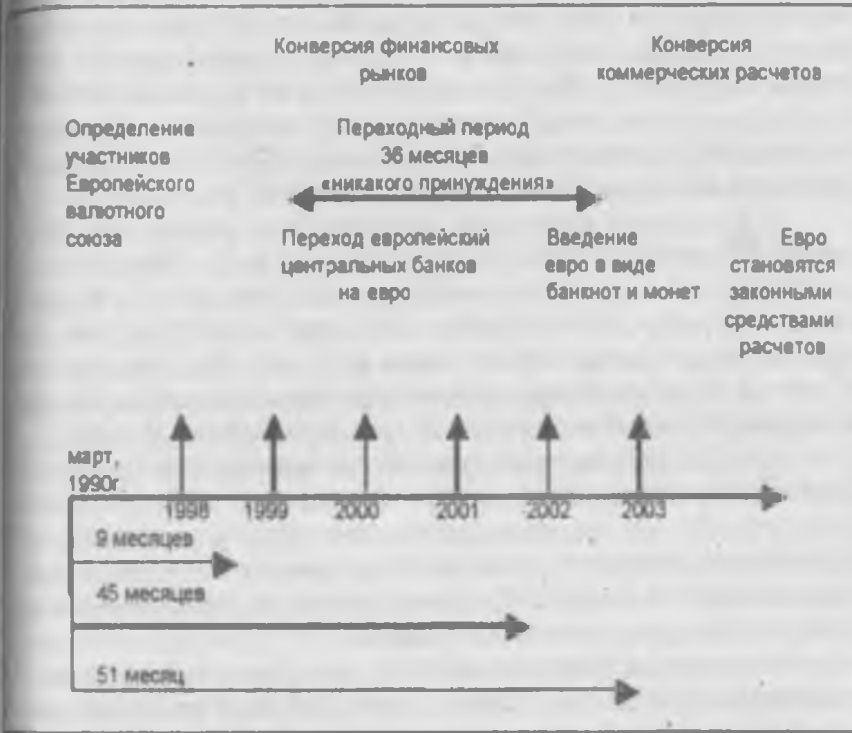
разная квазивалюта, предшественница евро. Так Западная Европа ответила на очевидную исчерпанность функций Бреттон-Вудской валютной системы, с 1945 года практиковавшей фиксированные обменные курсы.

Четыре года спустя основывается Европейский фонд валютного сотрудничества, осуществляющий эмиссию ЭКЮ и целевое кредитование стран фонда для поддержания их внутренних валют.

В 1985 году вступает в силу Акт о единой Европе, который предусматривает общеэкономическую интеграцию с объединением рынков товаров, труда и капитала

В 1988 году на саммите ЕЭС в Ганновере в отчете президента Еврокомиссии Ж. Делора было заявлено о планах создания центральной европейской банковской системы (типа ФРС – США) и введение общей евровалюты. Год спустя на следующем евросаммите в Мадриде по докладу Делора принимается программа трехэтапного объединения 1 июля 1990 года. В 1991 году в Маастрихте намечается стратегия конвертации европейских национальных экономик, и вырабатываются ее критерии, основанные на жестком соблюдении бюджетной и финансовой политики (рис. 1).

График введения евро



На графике изображены основные этапы введения евро.

Маастрихтский договор подписывается 7 февраля 1992 года и вступает в силу в следующем 1993 году. Второй этап экономической интеграции в рамках ЕС начинается с 1994 года созданием Европейского валютного института и решительной реализацией мер по нивелировке финансово-бюджетных политик стран ЕС.

В 1998 году из 15 стран ЕС определены первые 11 участниц будущего экономического и валютного союза, прошедших маастрихтскую селекцию (Греция была отсеяна по четырем базовым критериям, а Великобритания, Дания и Швеция воспользовались правом на отсрочку вступления в еврозону).

В 1999 году начинается последний этап движения к единому валютно-экономическому пространству. Уже функционирует общий Европейский центральный банк (ЕЦБ), осуществляющий единую

денежно-кредитную политику стран ЭВС (посредством создаваемой Европейской системы центральных банков (ЕСЦБ) и 1 января вводится в обращение единая валюта – евро первоначально как расчетная, с выпуском в 2001 году еврономинированных банкнот и монет – как полноценная денежная единица). Окончательный вывод национальных валют начинается 1 июля 2002 года. С 2003 года планируется дальнейшее расширение зоны евро и самого ЕС.

О суммарном потенциале интегрирующих европейских государств относительно США говорят следующие цифры. Численность населения одиннадцати стран еврозоны – 291 млн. человек (против 268 млн. в США), ВВП – 6,3 трлн. долл. (против 7,8 трлн.) внешне-торговый оборот (кроме потоков внутри ЕС) – 1,6 трлн. долл. (против 1,5 трлн.), объем финансовых рынков (суммарная капитализация ценных бумаг и банковских активов) – 27 трлн. долл. (против 23 трлн.)

1 января 1999 года в финансовой столице континентальной Европы была представлена новая валюта – евро, она стоила 1,17 американского доллара, лицевые стороны монет евро будут одинаковые. А на обороте каждая из сторон еврозоны поместит свои национальные символы. С 1 января 2002 года евро заменило все национальные валюты, вошедшие в евросоюз государств.

Европейский Центральный банк. Это единое хозяйственное и финансовое пространство. Первым шагом ЕЦБ была работа по введению евро. Банком руководит Управляющий совет ЕЦБ, который является верховным органом принятия решений зоны евро, функционирует по принципу «одна страна – один голос».

Единая валютная политика ЕЦБ для Европы нацелена на стабилизацию цен всей зоны евро, и никакой дифференциации, никаких особых режимов для конкретных стран или регионов в рамках этой политики не предусмотрено.

Контроль за деятельностью ЕЦБ осуществляется Европарламентом, Советом Евросоюза и Еврокомиссией, куда ЕЦБ должен предоставлять ежегодные доклады.

Для стран ЕС, не вошедших в зону евро, создан специальный генеральный совет из управляющих национальных банков, который призван согласовывать политику обменных курсов между евро и валютами этих стран.

Устав Европейского центрального банка гласит, что его целью является достижение стабильной и низкой инфляции в среднесрочном периоде. Стабилизация обменного курса евро.

Страны ЕС твердо привержены сбалансированному и устойчивому социальному и экономическому прогрессу. В частности, это достигается путем создания пространства без внутренних границ, укрепления экономической и социальной интеграции и учреждения экономического единого рынка для более чем 370 млн. европейцев обеспечивает свободу перемещения людей, товаров, услуг и капитала.

Особенности денежного обращения Франции как члена Европейского союза.

Как известно, Франция с 1957 года является членом общего рынка, то есть Европейского экономического сообщества, которое в 1967, согласно Маастрихтским соглашением было преобразовано в Европейский союз, объединивший 18 европейских стран. Поэтому Франция длительное время должна была проявлять заботу о твердости своей денежной единицы – франка и денежного обращения не только по соображениям внутреннего экономического развития, но также и в связи с тем, что она являлась активным членом европейской интеграции.

Наибольшие трудности со своей валютой Франции пережила в конце 60-х – начале 70-х гг., когда обострился мировой валютно-финансовый кризис. Для Франции это выразилось в снижении темпов роста, дефиците платежного баланса, бегстве краткосрочных капиталов, сокращении золотовалютных резервов, обесценении франка.

В августе 1969 года Франция вынуждена была девальвировать франк на 11,11% и принять дефляционные стабилизационные меры с целью повышения конкурентоспособности французской промышленности.

С августа 1971 г. по январь 1974г. был создан двойной валютный рынок: по текущим операциям внешней торговли курс франка поддерживался на заниженном уровне, финансовым операциям курс свободно колебался в зависимости от спроса и предложения.

Мировой энергетическо - сырьевой кризис в начале 70-х гг. обострил валютно-финансовое и экономическое положение Франции.

Так, ее расходы за импорт нефти в 1974г. увеличились с 15 до 45 млрд. фр., то есть в 3 раза, что привело к увеличению дефицита как торгового, так и платежного баланса. Это вызвало стремление избавиться от франков, и спекулянты вели игру на понижение курса. Одновременно участие в ЕЭС заставляло Францию войти в систему согласованного колебания курса валют в рамках «общего рынка» по отношению к доллару и базовым европейским валютам в начале че-

рез валютный «туннель», а затем через европейскую валютную «змею». В итоге в 1973-1975гг. Франция была вынуждена активно использовать валютные резервы для поддержания фиксированного курса валютами ФРГ, Бельгии, Голландии и Дании.

Потери валютных резервов составили несколько миллиардов долларов. В целях сохранения резервов и смягчения энергетического кризиса Франции дважды (января 1974г. по июль 1975г. и с 15 марта 1976г. по июнь 1976г.) вынуждена была отказаться от участия в европейской валютной «змее» и принять «плавающий» курс франка, что означало скрытую девальвацию и поощрение экспорта. принятие новых экономических программ в конце 70-х гг. (членов Барра) по стабилизации экономики и валютно-финансового положения Франции, ослабление валютного кризиса путем принятия ямайского соглашения позволило укрепить позиции франка по отношению к доллару и другим валютам. Кроме того, определенные экономические успехи стран «общего рынка», включая Францию, в конце 70-х-начале 80-х гг. позволили Европейскому сообществу на базе его валютного союза создать новую международную единицу ЭКЮ, которая наравне с франком и другими валютами с конца 70-х гг. стала выполнять роль международного платежного средства в мировой торговле, кредитных операциях и на рынке капиталов (особенно на рынке евровалюты).

С января 2002 года в ЕС введена единая валютная политика, которая нацелена на стабилизацию цен всей зоны евро, и никакой дифференциации, никаких особых режимов для конкретных стран или регионов

Особенности денежного обращения Италии как члена Европейского Союза. Италия была всегда активным участником мирового валютного рынка. Уже в 1865г. она наряду с Францией, Бельгией, Швейцарией учредила Латинский монетный союз, основным требованием которого было свободное хождение в этих странах любых денежных знаков стран-участниц. Впоследствии Италия становится членом МВФ. В условиях современной валютной системы Италия придерживается режима самостоятельного свободного «плавания» валюты по отношению к другим валютам. Несмотря на это, в Италии с 1961г. действует ограничения по согласованию с МВФ по ввозу и выводу национальной валюты. Валютный контроль осуществляется Итальянским валютным бюро. Процессы интеграции, происходящие в Европе, затронули и Италию. В 1969г. на встрече лидеров стран вошедших в ЕЭС при его создании (Бельгия, Италия, Франция, Люксем-

Нидерланды, ФРГ), была определена цель единой валютной темы.

Кризис начала 90-х гг. для Италии стал тяжелым испытанием. Период 1992-1993гг. характеризовала несколькими девальвациями лiry. В конце 1992г. Италии пришлось выйти из ЕЭС.

Позитивные сдвиги наметились только в 1995г., когда доходы государства возросли на 1,2% ВВП с одновременным снижением расходов на 2,7%.

Для участия в Евросоюзе Италии пришлось реформировать экономическую политику, так как экономика страны должна отвечать определенным критериям:

- 1) дефицит госбюджета не должен превышать 3% ВВП;
- 2) Государственный долг не должен превышать 60% ВВП;
- 3) годовая инфляция должна быть не более чем на 1,5% пункта к усредненному уровню инфляции в трех странах ЕС с наибольшей стабильностью цен;
- 4) средняя номинальная величина долгосрочной процентной ставки должна быть не более чем 2% пункта к усредненному уровню;
- 5) соблюдение установленных пределов колебаний в существующем в ЕС механизме стабилизации обменных валютных курсов.

Отношения ЕС и Узбекистана. С первых дней независимости Узбекистана страны Европейского союза и его институты оказывают республике поддержку и содействие в решении ключевых проблем переходного периода к рыночной экономике.

В начале 1996г. Совет ЕС на уровне министров иностранных дел принял решение начать переговоры с Узбекистаном по заключению Соглашения о партнерстве и сотрудничестве. В марте того же года успешно прошел их первый раунд в Брюсселе. Состоялся плодотворный визит в Узбекистан комиссара комиссии Европейского союза Янса ван ден Брука. 21 июня 1996г. во Флоренции в торжественной обстановке заседания глав государств и правительств стран-членов Европейского союза состоялось подписание Соглашения о партнерстве и сотрудничестве между Республикой Узбекистан и Европейским союзом. Среди новых независимых государств, подписавших ранее подобное соглашение, была только Россия. Это соглашение закладывает прочную институциональную основу нашим отношениям и под-

рез валютный «туннель», а затем через европейскую валютную «змею» В итоге в 1973-1975гг. Франция была вынуждена активно использовать валютные резервы для поддержания фиксированного курса валютами ФРГ, Бельгии, Голландии и Дании.

Потери валютных резервов составили несколько миллиардов долларов. В целях сохранения резервов и смягчения энергетического кризиса Франции дважды (января 1974г. по июль 1975г. и с 15 марта 1976г. по июнь 1976г.) вынуждена была отказаться от участия в европейской валютной «змеи» и принять «плавающий» курс франка, что означало скрытую девальвацию и поощрение экспорта. принятие новых экономических программ в конце 70-х гг. (членов Барра) по стабилизации экономики и валютно-финансового положения Франции, ослабление валютного кризиса путем принятия ямайского соглашения позволило укрепить позиции франка по отношению к доллару и другим валютам. Кроме того, определенные экономические успехи стран «общего рынка», включая Францию, в конце 70-х-начале 80-х гг. позволили Европейскому сообществу на базе его валютного союза создать новую международную единицу ЭКЮ, которая наравне с франком и другими валютами с конца 70-х гг. стала выполнять роль международного платежного средства в мировой торговле, кредитных операциях и на рынке капиталов (особенно на рынке евровалюты).

С января 2002 года в ЕС введена единая валютная политика, которая нацелена на стабилизацию цен всей зоны евро, и никакой дифференциации, никаких особых режимов для конкретных стран или регионов.

Особенности денежного обращения Италии как члена Европейского Союза. Италия была всегда активным участником мирового валютного рынка. Уже в 1865г. она наряду с Францией, Бельгией, Швейцарией учредила Латинский монетный союз, основным требованием которого было свободное хождение в этих странах любых денежных знаков стран-участниц. В последствии Италия становится членом МВФ. В условиях современной валютной системы Италия придерживается режима самостоятельного свободного «плавления» валюты по отношению к другим валютам. Несмотря на это, в Италии с 1961г. действует ограничения по согласованию с МВФ по ввозу и выводу национальной валюты. Валютный контроль осуществляется Итальянским валютным бюро. Процессы интеграции, происходящие в Европе, затронули и Италию В 1969г. на встрече лидеров стран вошедших в ЕЭС при его создании (Бельгия, Италия, Франция, Люксем-

Нидерланды, ФРГ), была определена цель единой валютной
политики.

Кризис начала 90-х гг. для Италии стал тяжелым испытанием. Период 1992-1993 гг. характеризовала несколькими девальвациями лiry. В конце 1992 г. Италии пришлось выйти из ЕЭС.

Позитивные сдвиги наметились только в 1995 г., когда доходы государства возросли на 1,2% ВВП с одновременным снижением расходов на 2,7%.

Для участия в Евросоюзе Италии пришлось реформировать экономическую политику, так как экономика страны должна отвечать определенным критериям:

- 1) дефицит госбюджета не должен превышать 3% ВВП;
- 2) Государственный долг не должен превышать 60% ВВП;
- 3) годовая инфляция должна быть не более чем на 1,5% пункта к усредненному уровню инфляции в трех странах ЕС с наибольшей стабильностью цен;
- 4) средняя номинальная величина долгосрочной процентной ставки должна быть не более чем 2% пункта к усредненному уровню;
- 5) соблюдение установленных пределов колебаний в существующем в ЕС механизме стабилизации обменных валютных курсов.

Отношения ЕС и Узбекистана. С первых дней независимости Узбекистана страны Европейского союза и его институты оказывают республике поддержку и содействие в решении ключевых проблем переходного периода к рыночной экономике.

В начале 1996 г. Совет ЕС на уровне министров иностранных дел принял решение начать переговоры с Узбекистаном по заключению Соглашения о партнерстве и сотрудничестве. В марте того же года успешно прошел их первый раунд в Брюсселе. Состоялся плодотворный визит в Узбекистан комиссара комиссии Европейского союза Янса ван ден Брука. 21 июня 1996 г. во Флоренции в торжественной обстановке заседания глав государств и правительств стран-членов Европейского союза состоялось подписание Соглашения о партнерстве и сотрудничестве между Республикой Узбекистан и Европейским союзом. Среди новых независимых государств, подписавших ранее подобное соглашение, была только Россия. Это соглашение закладывает прочную институциональную основу нашим отношениям и под-

нимает их на качественно новый уровень, опровергая когда-то сказанные слова о том, что «Запад есть Запад, Восток есть Восток и их не сойтись никогда».

На сегодня Узбекистан подписал ряд важных международных и межправительственных соглашений с Европейским союзом, в числе которых промежуточное Соглашение о сотрудничестве между Республикой Узбекистан и государствами – членами Европейского союза. Это документ является политическим продолжением подписанного во Флоренции Соглашения о партнерстве и сотрудничестве между Узбекистаном и Европейским союзом и позволяет уже сегодня реализовывать совместные политические, торгово-экономические и гуманитарные проекты.

Большой вклад в дело развития и укрепления сотрудничества Узбекистана с Европой внесли посол Итальянской Республики госпожа Иоланта Брунетти Гозц, посол Великобритании госпожа Барбара Хэй, посол Французской Республики господин Жан-Клод Ришар, посол ФРГ господин Райнхардт Биндзайль и др.

Европейское направление внешней политики Узбекистана значительно расширилось – оно включает как сотрудничество с отдельными европейскими странами, так и в целом с Европейским континентом на котором успешно осуществило свою работу региональная, европейская интеграция.

Одним из важнейших звеньев в сотрудничестве ЕС и Узбекистана вот уже восьмой год является программа технического содействия комиссии Европейского союза ТАСИС (Tacis – Technical Assistance to the Commonwealth Independent States). Данная программа оказывает поддержку проведению социальных и экономических реформ правительства Узбекистана в таких областях, как совершенствование системы законодательства, развитие инфраструктуры энергетики, транспорта и телекоммуникаций, агропромышленного комплекса, частного сектора, углубление процессов приватизации, подготовки и переподготовки кадров, укрепление системы государственного управления. Сотрудничеству в области образования посвящена схема ТЕМПУС – ТАСИС. «Мы считаем не только не зазорным, а, напротив, всячески поощряем перенимать, использовать все то лучшее, что накоплено мировой практикой, мировой мыслью» – говорит Президент Узбекистана И.А. Каримов.

С начала реализации программы было выделено 73,5 миллиона ЭКЮ (80 миллионов долларов) на деятельность ТАСИС в Узбекистане.

в различных областях. В общей сложности ТАСИС профинансировал 79 проектов, получателями которых выступили различные министерства, хокимияты, ассоциации и не правительственные организации республики, высшие учебные заведения.

Глава 15 ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА ЯПОНИИ

15.1. ДЕНЕЖНАЯ ЕДИНИЦА И ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ

Эмиссионный институт – Банк Японии был учрежден в 1882 году. По закону 1889г. он получил право фидуциарной банкнотной эмиссии. Золотой стандарт в Японии был введен в 1897г.

Золотое содержание установлено в 0,75г. чистого золота. Во время Первой мировой войны размен банкнот на золото был прекращен. Официальный золотой стандарт отменен в конце 1933г.

Денежная единица Японии – иена содержит 100 сен, а одна сенна десять рин. Однако вследствие инфляции деньги достоинством меньше одной иены были упразднены в 1953г. – сена и рина были изъяты из обращения.

В Японии в обращении находятся банкноты с датами выпуска 1 ноября 1984г., 1 ноября 1990г., 1 декабря 1993г. достоинством 1000 иен – с портретом императора Нацуме; 5000 – с портретом императора Нотоэ, 10000 иен – портретом императора Фукудзава. Цвет серийного номера у банкнот каждого следующего выпуска менялся, сначала он был черным (выпуск 1984г.), потом синим (выпуск 1990г.), а на последних – коричневым (выпуск 1993г.).

Банкноты всех указанных выпусков находятся в обращении.

Банком Японии выпускается большое количество памятных монет из медно-никелевых сплавов, а также из драгоценных металлов. В обращении находятся монеты из медно-никелевых сплавов достоинством в 100, 50, 10, 5 и 1 иен.

После второй мировой войны произошли изменения в денежной системе и структуре денежного обращения Японии. Принятое эмиссионное законодательство, предусматривало ограничения выпуска банкнот. Однако при необходимости бюджетного финансирования правительство могло пересмотреть лимиты эмиссии под обеспечение коммерческих векселей или ценных бумаг, а также при покупке иностранной валюты. Регулирование денежной эмиссии осуществляется не только с помощью ограничений, сколько различными методами в рамках политики денежно-кредитного регулирования инвестиций, цикла, валютных курсов и международных расчетов.

Структура денежного обращения в послевоенный период заметно изменилась.

В ходе Второй мировой войны, когда остро стояла проблема инфляции, доля наличных денег в структуре денежного обращения возросла с 30 до 56%, а депозитных соответственно сократилось. В процессе восстановления экономики в 50-60-е гг. доля депозитных денег превысила довоенные показатели (78% к середине 60-х годов и около 74% к началу 90-х гг.). Высокий удельный вес депозитных денег связан со структурой внутренней торговли: к началу 90-х гг. на оптовую торговлю, которую обслуживают в подавляющем большинстве безналичные расчеты, приходился 81%, а на розничную – 19% торгового оборота.

Хотя в структуре денежного обращения доминируют депозитные деньги, с помощью эмиссии наличных денег Банк Японии оказывает определенное воздействие на динамику денежного обращения. В этих же целях используются различные меры кредитного регулирования. Однако политика «перекредитования», проводившаяся Банком Японии в послевоенный период и заключавшаяся в предоставлении на льготных условиях кредитов банкам, которые в свою очередь кредитовали другие корпорации в размерах, превышающих сумму их депозитов, сужала возможности маневрирования с помощью наличной денежной эмиссии. В том же направлении до осуществления финансово-административной реформы действовала и практика размещения государственных ценных бумаг в центральном банке. Указанные ограничения в период высоких темпов роста экономики компенсировались, прежде всего, с помощью административных форм регулирования. С конца 70-х гг. в Японии сократились выпуски государственных ценных бумаг в целях финансирования бюджетных дефицитов. В первые послевоенные годы инфляция в Японии приняла огромные размеры: масса денег в обращении выросла в 15 раз, а оптовые цены – 343 раза. Покупательная способность иены сократилась на 99%. С 50-х гг., когда восстановление экономики было завершено, инфляция замедлилась. Усилия властей были направлены на контроль за денежной массой и на стабилизацию денежного обращения, которое в итоге было нормализовано. В 80-е гг. среднегодовой прирост цен составил 0,2%, в том числе оптовые цены снижались на 2,2%, а розничные росли на 1,6%. Преодолению развертывания инфляционных процессов в условиях высокой топливно-сырьевой зависимости страны от внешних источников способствовало снижение цен на нефть и основные виды сырья в 80-е гг. Существенное значение имела и финансово-административная реформа, сопровождавшаяся уменьшением

эмиссионного госзаймов как средства бюджетного финансирования. Размеры, «перекредитования» также сократились с 30% активов Банка Японии в 70-е гг. до 19% к концу 80-х гг.

Вместе с тем розничные и потребительские цены возросли, прежде всего, в связи с увеличением цен на продовольствие и розничные услуги, а также с ростом косвенного налога.

15.2. ОСОБЕННОСТИ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ

Инфляционное обесценение иены в послевоенный период явилось одним из главных факторов падения ее валютного курса. Курс иены периодически пересматривался и приводился в относительное соответствие с его реальным паритетом. Так, 1 долл. США был равен: с сентября 1945г. – 15 иенам, с марта 1947г. – 50 иенам, с июля 1948г. – 270 иенам. При этом Япония практиковала множественность валютных курсов. В апреле 1949г. был установлен единый валютный курс: 360 иен = 1 долл. США. Он сохранился до 1971 года. Однако если в начале единый курс иены к доллару был искусственно завышен, то в дальнейшем он стал более или менее соответствовать реальному соотношению валют, а в 60-х гг. наблюдалось занижение курса иены, так как доллар обесценивался в большей степени, чем иена.

В связи с кризисом доллара правительство Японии ввело в августе 1971 года «плавающий» курс иены. В конце 1971г. иена впервые за послевоенный период была ревальвирована, в феврале 1973г. была проведена вторая ревальвация.

С начала 70-х гг. курс иены в целом повышался (35 иен за 1 долл., в 1971г., 195 иен в 1978г.). В 1979г. он упал до 240 иен за 1 долл. и в дальнейшем был неустойчив, а с 1984г. стал вновь быстро повышаться (с 252 иен до 130,2 иен за 1 долл. в январе 1988г.). В конце 1997г. курс иены составлял примерно 120 иен за 1 долл. (см. табл.).

Валютный курс к доллару за 1965-1997гг.

Денежная единица за 1 долл. США	1965г.	1970г.	1980г.	1990г.	1995г.	1997г.
Иена	360.9	357.6	203.0	134.4	99.7	120.0

Повышение курса иены способствовали:

- продолжавшаяся структурная перестройка экономики Японии на современной технологической основе;
- рост конкурентоспособности японских экспортных товаров;
- заметное увеличение покупательной способности иены в условиях относительной стабилизации денежного обращения и цен.

Кроме того, рост курса иены был связан с политикой США, направленной на поддержание искусственно заниженного курса доллара, так как администрация США стремилась таким образом расширить американский экспорт, затруднить японский импорт и на такой основе пытаться сократить дефицит во внешней торговле с Японией и в целом в платежном балансе США.

Валютное положение Японии в 50-х гг. и в первой половине 60-х гг. было неустойчивым, несмотря на рост товарного экспорта и приток иностранного капитала. Периодически страна переживала острые кризисы платежного баланса.

Во второй половине 60-х – начале 70-х гг. в условиях начавшегося пересмотра Бреттон-Вудской валютной системы и падения курса доллара наблюдалось резкое увеличение притока иностранных капиталов, в том числе краткосрочных спекулятивных. Платежный баланс стал сводиться к активному сальдо, наблюдался рост золотовалютных резервов. В дальнейшем в обстановке структурных кризисов, прежде всего, энергетического, стоимость японского импорта значительно возросла в связи с удорожанием ввозимых энергоносителей и сырья. В результате конкурентоспособность японских товаров снизилась, но одновременно усилился вывоз японских капиталов за границу. В результате 1973-1975 гг. платежный баланс был дефицитом, а золотовалютные резервы сократились. В последующие годы конкурентоспособность японских товаров повысилась не только за счет научно-технического прогресса, в том числе снижения материало- и трудоемкости производства, но и в немалой степени в результате товарного демпинга (сбрасывания – вывоз из страны за границу товаров по ценам значительно более низким, чем внутри страны, так называемый бросовый экспорт).

Доходы от внешней торговли перекрывали отрицательное сальдо по другим статьям платежного баланса, хотя экспансия Японии и натолкнулась на противодействие со стороны США и стран За-

падной Европы. В результате золотовалютные резервы достигли в 1978г. 33 млрд. долл. (против 13 млрд. долл., за период 1973-1975гг.).

Одновременно расширился вывоз японских капиталов за границу. В результате в 1979г. платежный баланс был сведен с большим дефицитом, а резервы снизились до 20 млрд. долл. В 80-х гг. – начале 90-х гг. золотовалютные резервы стали быстро расти и превысили 80 млрд. долл., прежде всего в результате огромного активного сальдо торгового баланса (табл. 5.2.).

Состояние платежного баланса (1993-1995гг. млрд. долл.)

	Торговый баланс	Сальдо текущих платежей	Движение капиталов	Сальдо платежного баланса
Япония	+ 145.9	+ 129.2	-104.0	+ 25.2
США	- 166.4	156.2	+114.4	- 418

Дефицит США в торговле с Японией уменьшился в середине 1995г. до 5,29 млрд. долл. Положительное сальдо Японии в экспортно-импортных операциях с США остается самым высоким.

Япония превратилась в крупнейшего кредитора в мире. К началу 90-х выход долгосрочного капитала из Японии приблизился к 500 млрд. долл., краткосрочного – более 250 млрд. долл.

Поскольку Япония вышла на второе место в мире после США по уровню экономического развития, иена стала одной из резервных валют. В настоящее время она используется как международное резервное и платежное средство преимущественно в азиатском регионе.

Япония сегодня усиленно формирует свою внешнеэкономическую экспансию. В связи с этим в США были введены протекционистские барьеры в отношении ряда товаров японского экспорта и, прежде всего, автомобилей.

Спад в Японской экономике в начале 1997г. и влияние кризиса в Азии повлияло на положение в Японии и вызвали падение соотношения иена / доллар.

Так уже в середине 1998г. курс японской денежной единицы по отношению к американскому доллару достиг рекордно низкого за последние 7 лет уровня – 138,78 иены за 1 долл. США.

Существенно воспрепятствовать падению японской денежной единицы не смогло даже массированное вмешательство Банка Японии, который потратил на поддержание курса иены в апреле 1998 г. 21,35 млрд. долл., или 10% своих валютных резервов.

Правда, Банк Японии, как это ни странно, на практике одновременно способствует снижению курса иены.

Объясняется это тем, что после краха в ноябре 1997г. брокерской компании «Яманги» не менее важной задачей центр-банка является недопущение банковского кризиса. Нынешнее состояние крупнейших японских банков не может не вызвать озабоченности Токио. Сразу два крупных рейтинговых агентства - «Мудис» и «Фитч-Ибна» понизили недавно кредитные рейтинги ими крупнейших банков Японии. Одной из главных причин этого стало наличие многомиллиардных рискованных обязательств этих банков в охваченных кризисом азиатских государствах. Чтобы избежать в данной ситуации кризиса банковской системы, Банк Японии на протяжении первого полугодия 1998г. проводит эмиссию на уровне 10-11% в месяц; часть дополнительно выпущенных иен банк при этом скупает сам, но остающаяся масса давит на курс в сторону понижения.

Экономический рост в Японии оказался неожиданным. Во втором квартале этого года Японский ВВП вырос на 0,2%, хотя совсем недавно, по общему мнению экономистов он должен был сократиться на 0,3%.

Таким образом, после затянувшейся рецессии японская экономика растет уже второй квартал подряд. Подобный результат отмечен в первые за последние два года. Однако влияние японской экономики на мировую настолько велико, что ее подъем вызывает у финансистов не меньшее беспокойство, чем наблюдавшейся раннее спад. Дело в том, что рост экономики в Японии делает ее исключительно привлекательным объектом для инвестиций. Быстро укрепляющаяся в результате массированного притока капитала иена угрожает не столько сорвать начавшееся восстановление японской экономики, сколько вызвать резкое ослабление американского доллара со всеми вытекающими отсюда последствиями для экономики США и всего мира.

Положение усугубляется тем, что в последние несколько лет стагнация экономики Японии многие банки играли в «беспроеигрышную» игру. Получая кредиты в иенах под практически нулевые процентные ставки, банки конвертировали полученные деньги в доллары

США и вкладывали их в американские казначейство, то есть в облигации. С учетом неуклонного, до недавнего времени, ослабления иены доходность такой операции находилась на необыкновенном для рынка государственных ценных бумаг уровне – порядка 15% годовых. Однако теперь, когда иена не менее неуклонно усиливается, поток капитала угрожает потерь обратного с нарастающей скоростью – ведь отдавать кредиты надо в иенах.

Не желая допустить чрезмерного усиления национальной валюты. Банк Японии в июне и июле правил интервенции в поддержку долларов на сумму в 30 млрд. долларов, но затем был вынужден их прекратить. Отчасти и потому, что увеличение денежной массы привело к росту цен на фондовом рынке, только усилив привлекательность Японии для инвесторов (в этом году в японские акции из-за рубежа было вложено уже порядка 50 млрд. долларов). В то же время экономике самой Японии сильная иена пока не угрожает. Ведь основным источником роста стал внутренний спрос, а не экспорт. С ноября 1998 года показатель строительства жилья выраженный в кв. м., вырос на 30% и розничные продажи во втором квартале начали расти в первые с 1997г.

Глава 16

ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА ВЕЛИКОБРИТАНИИ

16.1. ДЕНЕЖНАЯ ЕДИНИЦА И ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ

Денежная единица и денежные знаки Великобритании – фунт стерлингов. Он использовался задолго до возникновения централизованного государства еще IX – X вв. В названии «фунт стерлингов» нашло отражение его первоначальное весовое содержание: из одного фунта серебра чеканили 240 пенсов, которые имели также второе название – «стерлинги». 20 пенсов составляли шиллинг соответственно в одном фунте было 12 шиллингов.

В XIV в. в Англии появляются в обращении золотые фунты стерлингов и до конца XVIII в. действует биметаллическая денежная система. В конце XVIII – начале XIX в. Англия становится первой страной золотого монометаллизма. По закону 1798г. чеканка серебра была запрещена (платежная сила серебряных монет ограничена суммой 25 ф. ст. при каждом платеже). Однако поскольку в этот период Англия вела войну с Францией, размен банкнот на золото был прекращен и до 1821г. в обращении находились не разменные на золото банкноты. За несколько лет до восстановления размена банкнот на золото в 1816г. был издан закон, в соответствии с которым была разрешена свободная (без пошлины) чеканка золотых монет (из расчета 3 ф. ст. 17 шилл. и 10 ½ пенсов за тройскую унцию), золото официально стало основой денежной системы с 1821 по 1914гг. в Англии действовала система золотомонетного стандарта.

Согласно акту Р. Пиля (1844г.) эмиссия банкнот почти на 100% обеспечивалась золотом (фидуциарная эмиссия не должна была превышать 14 млн. ф. ст., которые обеспечивались выданными Банком Англии государству займами). Действие этого акта временно приостанавливалась парламентом и фидуциарная эмиссия превышала установленный объем во время кризисов 1847, 1857 и 1866гг.

В 1914г. банкноты перестали размениваться на золото, а золотые монеты были изъяты из обращения. Для покрытия военных расходов правительство стало выпускать казначейские билеты.

В 1925г. размен банкнот на золото был восстановлен, но в урезанной форме; на слитке, а не на золотые монеты.

Несмотря на значительное снижение покупательной способности фунта ст. Англия не пошла на его девальвацию и провела рестав-

рацию валюты, восстановив довоенное золотое содержание денежной единицы. 1925 год стал началом денежной реформы, которая завершилась в 1928г. изъятием из обращения казначейских билетов и предоставлением Банку Англии права на фидуциарную эмиссию банкнот в объеме 260 млн. ф. ст., а сверх этой суммы – с согласия Казначейства, подтверждению парламентом.

Золотослитковый стандарт просуществовал недолго. Уже в 1931 г. во время мирового экономического кризиса Англия была вынуждена отказаться от размена банкнот на золото. С этого времени в Англии действует система неразменных кредитных денег.

С конца XVIII в. и до Первой мировой войны фунт стерлингов выполнял роль резервной валюты (на его долю приходилось накануне войны 80% международных платежей). В 1931г. был создан стерлинговый блок, на базе которого во время Второй мировой войны была оформлена стерлинговая зона, распавшаяся в 70-х гг.

После кризиса 1929-1931гг., происходит ослабление позиций Великобритании на внешних рынках, постепенная утрата британской валюты ведущих позиций и превращение ее во второстепенную резервную валюту. Ее удельный вес в мировых официальных валютных резервах за последние 20 лет снизился с 7 до 3%.

16.2. ИНФЛЯЦИЯ В ПОСЛЕВОЕННЫЙ ПЕРИОД

Период после Второй мировой войны в Великобритании, как правило, характеризуется более высокими темпами инфляции, чем в других промышленно развитых стран (за исключением Италии).

Покупательная способность фунта ст. в 1986г. снизилась по сравнению с довоенным 1938г. в 16 раз и по сравнению с 1950 – в 12 раз. Количество денег в обращении с 1950г. по 1986г. возросло в 10,3 раза, а остатки на банковских счетах до востребования – в 15 раз.

Причины инфляции, как и в других странах, коренятся в сфере производства, и в сфере обращения. Одной из них был бюджетный дефицит, который сопровождался ростом государственного долга.

Задолженность только центрального правительства в 1986г. составила 47% валового национального продукта.

Для борьбы с инфляцией Банк Англии применял разнообразные инструменты. До конца 70-х гг. в основном осуществлялся неокейнсианский подход к денежно-кредитному регулированию. Использовались три метода денежно-кредитной политики; маневрирование про-

антной ставкой Банка Англии; изменение норм «специальные депозиты», то есть депонирования коммерческими банками доли средств, привлеченных на депозиты, на спецсчете в Банке Англии; применение прямых селективных методов контроля за банковскими ссудами, выдаваемыми частному сектору.

16.3. НАЛИЧНЫЙ И БЕЗНАЛИЧНЫЙ ОБОРОТ

Главным видом денег в Великобритании, как и в других странах, служат деньги в безналичной форме, то есть средства на счетах в банках – депозитные деньги.

Наличные деньги – банкноты и разменные монеты составляют около 32% всей денежной массы в обращении.

В Великобритании, как и в других странах, банковские депозиты используются в обороте в основном с помощью дебетовых и кредитовых переводов (платежей).

Основная форма кредитового перевода – кредитовые платежи по перечислению, которые используются для регулярного осуществления переводов средств, например, предприятием, пенсионным фондом, в пользу многочисленных получателей зарплаты, пенсий.

Дебетовые и кредитовые платежи по перечислению получают большое распространение в Великобритании, прежде всего, благодаря их автоматизации.

Раздел V БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

Глава 17 БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН И РОЛЬ В НЕЙ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА

Банковская система Республики Узбекистан – один из важнейших элементов ее финансовой системы. Как и вся экономика Республики, банковская система претерпевает в настоящее время кардинальные изменения, затрагивающие как структурную ее часть, так и функциональную. Изменения фиксируются банковским законодательством, разработка которого осуществляется на основе зарубежного опыта. Экономическая природа банков выражается в их специфической функции; выполнять на экономическом рынке роль финансовых посредников.

В этом качестве банки привлекают свободные денежные средства, высвобождающиеся в процессе хозяйственной деятельности одних субъектов: государства, хозяйствующих структур, физических лиц и предоставляют эти средства на условиях срочности, возвратности и возмездности во времени пользование другими. Тем самым они осуществляют функцию банковского кредитования. Банковский кредит – один из основных институтов финансового права. Именно система банков аккумулирует огромный фонд денежных средств как в наличной, так и в безналичной форме.

Таким образом происходит постоянное перераспределение капитала – как межотраслевое, так и межрегиональное.

За годы независимости мы смогли создать устойчивую банковскую систему. В первую очередь была сформирована ее институциональная основа и преобразована инфраструктура.

Создано банковское законодательство, соответствующее мировым стандартам.

Законы «О Центральном банке Республики Узбекистан», и «О банках и банковской деятельности» были подготовлены в тесном сотрудничестве со специалистами МВФ и Всемирного банка. Норматив-

ная база основанная на этих законах, разрабатывалась в основном с учетом рекомендаций Всемирного банка и в соответствии с международными требованиями.

В Узбекистане сформированы институциональная основа и инфраструктура, создающие условия для последовательного реформирования банковского сектора и превращения его в стабильную систему объединяющую банки с широкими финансовыми, аналитическими и информационными ресурсами. Одним из условий достижения этих целей представляется укрепление системы корпоративного управления в банках путем повышения роли акционеров, служб внутреннего аудита и систем внутреннего контроля. Эти меры были отмечены в качестве определяющих в Указе Президента Республики Узбекистан «О мерах по совершенствованию деятельности акционерных коммерческих банков» от 2 октября 1998 года. Приняты в исполнение, Указы Президента меры обеспечили значительную активизацию работы советов банков.

Постановлением также предусмотрено расширение ресурсной базы банковской системы путем завершения оплаты объявленных уставных капиталов коммерческих банков до 1 января 2000г.

В результате уставной капитал банковской системы должен увеличиться на 15 млрд. сумов. Его увеличение будет сопровождаться мерами, направленными на снижение доли одного акционера в капитале банка. До 1 января 2001 г. предельная разрешенная доля одного акционера в уставном капитале всех банков, за исключением доли государства, а также банков с участием иностранного капитала и частных банков, будет поэтапно уменьшена с 35% до 7%. Это позволит предотвратить конфликт интересов банка и владельцев крупных пакетов его акций. Указы Президента Республики Узбекистан от 2 октября 1998 года «О мерах по совершенствованию деятельности акционерных коммерческих банков».

Согласно этому Указу, доля государства в капиталах банков должна быть снижена, по крайней мере, до 50%. В названном постановлении определены конкретные меры по акционированию Национального банка внешнеэкономической деятельности. «Асака» банка и др. Акции этих банков на тендерной основе будут предложены иностранным инвесторам и частным собственникам. К иностранным и частным инвесторам постепенно перейдет государственная доля акций и других банков. Дополнительный импульс процессу приватиза-

ции банков придала программа Мониторинга, разработанная совместно с сотрудниками МВФ.

Принятие последовательных государственных решений, направленных на реформирование банковской системы, обеспечило пристальное внимание к ней международного сообщества.

Целый ряд международных организаций готовы непосредственно участвовать в процессе приватизации банков Республики Узбекистан. Прежде всего, это Всемирный банк, Европейский банк реконструкции и развития финансовых институтов.

Реформы и реконструктуризация финансовой системы в Узбекистане. Становление и развитие финансового сектора в Узбекистане отражает общую динамику экономических процессов переходного периода. На начальном этапе экономических преобразований спад в производственной сфере и гиперинфляционные процессы понесли серьезный ущерб функционированию финансовой системы, особенно деятельности коммерческих банков.

В настоящее время в республике действуют 36 коммерческих банков из них:

4 - с участием иностранного капитала (узбекско-турецкий «УТ банк», международный «Узприватбанк», узбекско-голландский «АБН АМРО МБ Узбекистан» и узбекско-корейский «Уз ДЭУбанк»;

7 частных (Умарбанк, Олимбанк, ХИ Ф-банк, Апп-Жамал банк, Туркистон банк, Ухтамбанк, Истиклолбанк, Адилетбанк);

4 государственных (Народный банк, Асакабанк, Заминбанк, Национальный банк ВЭД Республики Узбекистан), остальные банки - акционерно-коммерческие, контрольные пакеты акций которых находятся у государственных предприятий

В отличие от других стран СНГ банковская система Узбекистана объединяет сравнительно небольшое количество банков.

Большая часть всех активов банковской системы республики (до 85%) приходится на 4 крупных банка.

На начальном этапе реформ создавались специализированные банки. Это обуславливалось необходимостью финансирования определенных отраслей и секторов народного хозяйства. В дальнейшем специализированные банки расширяли круг своих операций и клиентов. В настоящее время углубляется тенденция демонополизации сферы банковских услуг. На рынке сбережений практически продолжает оставаться монополистом Народный банк, хотя в данной сфере устойчиво растет доля других коммерческих банков. Нельзя не при-

нать, что для развития конкурентной среды до мировых стандартов в Узбекистане предстоит сделать еще очень многое.

Процесс приватизации и реконструктуризации финансового сектора был начат сравнительно недавно. И как следствие этого банковская система функционирует в условиях высокой степени концентрации, сегментации, неразвитости вторичного рынка ценных бумаг и небанковского финансового сектора.

Узбекистан проводит целенаправленную политику по разработке пруденциальных и нормативно правовых основ в финансовом секторе, что является необходимым условием либерализации в этой области. Теперь, когда пруденциальные нормативы в основном установлены, необходимо добиться повышения доверия к финансовому сектору и проводимым реформам.

Реформы Центрального банка Узбекистана по программе мониторинга МВФ. В начале 2002 года правительство и Центральный банк Узбекистана встали на путь крупномасштабной программы экономических реформ нацеленной на ускорение перехода к рыночной экономике и достижения макроэкономической стабильности.

Правительство и ЦБУ намерены достичь этой цели за счет сокращения прямого участия государства в экономике путем поступательной отмены ограничений на частную экономическую деятельность, а также проводя необходимую жесткую налогово-бюджетную и денежно-кредитную политику. Наша программа была разработана на основе тесных консультаций с МВФ и ее описание содержится в «Меморандуме по вопросам экономической и финансовой политики на период с 1 января – 30 июня 2002 года в рамках Программы, осуществляемой под наблюдением сотрудников МВФ (МЭФП), о которой мы говорили в начале нашей книги.

Все количественные целевые показатели, установленные Программой мониторинга на конец марта, 2002 года были выполнены, и ожидается выполнение целевых показателей, установленных на конец июня. Приняты все меры, представляющие собой контрольные показатели структурных преобразований хотя разница между обменными курсами на внебиржевом и параллельном рынках оставались выше, чем предусмотрено программой, и некоторые меры были приняты позднее, чем первоначально предусматривалось. В частности был в основном либерализован рынок наличного обращения иностранной валюты, в том числе за счет отмены требований о предоставлении документации сверх требований программы, что стало ос-

новой предпосылкой унификации обменных курсов наличного и параллельного рынков иностранной валюты; сокращено количество товаров, запрещенных к экспорту; в соответствии со стандартами ВТО усовершенствована структура импортных тарифов; проведена запланированная реформа системы государственных закупок зерна; значительно понижена степень вмешательства государства в деятельность коммерческих банков; отменен квартальный лимит снятия наличности с банковских счетов индивидуальными предпринимателями, укреплен роль ЦБУ и впервые проведен международный аудит его баланса за 2001 год; значительно сокращен перечень предприятий – монополистов и количество регулируемых цен; а также в Олий Мажлис внесен проект нового Закона «О статистике».

Хотя либерализация рынка безналичного обращения иностранной валюты пока что осуществлена не в полной степени, были приняты соответствующие меры.

Чтобы предоставить сотрудникам МВФ возможность оценить реализацию и степень необратимости реформ ЦБУ продлят сроки мониторинга по данной программе до 31 августа 2002 года.

Основные усилия будут направлены на 1) обеспечение свободного доступа к рынку иностранной валюты по текущим международным операциям; 2) обеспечение полной реализации намеченных реформ в сельскохозяйственном секторе; а также укреплении функций финансового посредничества. Параллельно с этим совместно с сотрудниками МВФ вырабатываются основные элементы экономической программы на 2002-2003гг., которая возможно будет поддержана финансовыми ресурсами МВФ

В центре программы экономических реформ продолжает оставаться либерализация системы валютного регулирования, есть намерения отменить все ограничения в отношении доступа к валютным рынкам по текущим операциям, в первой половине 2002 года существенно либерализован доступ к рынку наличной иностранной валюты для физических лиц и улучшился доступ к внебиржевому рынку, в том числе за счет отмены ряда ограничений в валютной регуляции и сокращения количества наименований в перечне потребительских товаров, по которым выделение иностранной валюты не рекомендуется. Лимиты отдельных сделок на рынке наличной иностранной валюты были поэтапно повышены и с 3 июня составили 2500 долларов за квартал при максимальной сумме 1500 долларов наличными и остаток в дорожных чеках.

В апреле 2002 г. обменный курс наличной валюты был значительно девальвирован, приблизительно до того же уровня, который превалировал на параллельном рынке, 4 мая 2002г. были сведены к минимуму требования по предоставлению документации для обмена наличной иностранной валюты. Эти меры привели к фактической унификации официального и параллельного рынков наличной иностранной валюты. В связи с этими мерами и проводимой жесткой денежно-кредитной политики и мер по ограничению поставок наличности привели к повышению курса наличной валюты (с 1380 сумов за доллар США в начале июня до 950 сумов за доллар США по состоянию на 28 июня 2002 года). Параллельно с этим обменный курс на внебиржевом рынке постепенно девальвировался. Хотя курсовая разница между параллельными и внебиржевым рынками в конце марта сохранялась на уровне свыше 100%, к концу мая она сократилась до 84%, а к концу июня была доведена до немногим менее 60%.

Чтобы избежать сдерживания доступа к рынку иностранной валюты с 30 июня 2002 года, отменен ряд ограничений, положений постановления №988 «О порядке регистрации экспортно-импортных контрактов». Упорядочена процедура предварительной регистрации импортных контрактов. Начиная с 30 июня 2002 года регистрация импортных контрактов на сумму до 50 тысяч долларов будет осуществляться в течении 5 дней, а импортных контрактов на сумму свыше 50 тыс. долл. – в течении 10 рабочих дней. Кроме того с 30 июня 2002 года отменен перечень потребительских товаров, под импорт которых не рекомендуется выделение иностранной валюты.

Если либерализация рынка иностранной валюты приведет к продолжительному и экономически неприемлемому росту объемов импорта, ЦБУ и Правительство ужесточит денежно-кредитную и налогово-бюджетную политику для корректировки обменного курса. Если эти меры не смогут адекватно приостановить оттоки международных резервов то на основе предварительной консультации с сотрудниками МВФ – временно установится общая наценка на импорт и будут осуществляться регулирование внешней торговли в соответствии со стандартами ВТО.

В настоящее время активно проводится политика развития кредитования малых и средних предприятий (МСП), в том числе привлечения финансовых ресурсов от МФО для перекредитования коммерческими банками. Для сохранения эффективности основ предоставления малым и средним предприятиям коммерческими банками ЦБУ

будет постоянно анализировать портфели кредитов. Особое внимание будет уделяться вопросам обслуживания и возврата кредитов.

Важные меры предприняты по укреплению роли ЦБУ по повышению степени прозрачности его деятельности.

В мае 2002 года был проведен международный аудит его баланса за 2001 год. Этот аудит обеспечит основу для более всестороннего аудита баланса 2002 года, который планируется провести в начале следующего года. Кроме того, в целях повышения степени прозрачности управления международными резервами ЦБУ принял меры по обеспечению перевода всех золотовалютных резервов, находящихся под управлением Национального банка внешнеэкономической деятельности (НБВЭД), на свои собственные счета. Этот перевод происходит в соответствии с графиком и будет завершен к середине 2003 года. Для расширения возможностей ЦБУ по проведению основанной на рыночных принципах денежно-кредитной и валютной политики и для повышения степени прозрачности этих операций ЦБУ намеревается до конца 2002 года упразднить Консолидированный стабилизационный фонд.

Органы государственного управления Узбекистана придают важное значение расширению регионального сотрудничества интеграции Узбекистана в мировую экономику. В этой связи принимается активное участие в Инициативе СНГ-7 и активное участие по достижению конкретного прогресса в деле содействия развитию трансграничной торговли и транспортных связей, а также по разработке совместного подхода к использованию водных и энергетических ресурсов в масштабах региона на основе международного права. С 1 июля 2002 года упорядочена структура импортных тарифов, намечается активизация по либерализации системы внешней торговли (после периода действий Программы мониторинга) и ожидается, что это ускорит ход переговоров о выступлении Узбекистана в ВТО.

По информации за четыре месяца 2002 года экономика нашей республики в целом развивается в соответствии с прогнозами положенными в основу Программы Мониторинга. В первом квартале 2002 года (год к году) рост реального ВВП оценивается примерно на уровне 3%, а годовой показатель инфляции потребительских цен в апреле сократился до менее 30%, что несколько выше чем предполагалось.

По предварительным оценкам, в течении первого квартала сохранялось положительное сальдо по счету текущих операций платежей

ого баланса; чистые международные резервы увеличились примерно на 30 миллионов долларов за первые пять месяцев года.

По результатам 2002 года в целом ожидается, что сохранятся положительные темпы экономического роста, при этом показатель инфляции будет несколько выше, чем прогнозировалось. Для целей макроэкономических показателей, положенных в основу программы

Правительство и ЦБУ приняли пересмотренный прогноз сотрудников МВФ в отношении темпов роста реального ВВП на 2002г. ($2\frac{3}{4}\%$) по сравнению с предусмотренными в Программе мониторинга 2,2%. Это увеличение в основном связано с несколько лучшим урожаем зерна, а также с положительным влиянием сокращения внебиржевого обменного курса на объем производства промышленных предприятий, продукция которых ориентирована на экспорт. В то же время правительство считает, что темпы роста вполне могли бы быть выше этого прогноза и что более амбициозный рост реального ВВП как минимум на уровне $4\frac{1}{4}\%$ в 2002г. является вполне достижимым.

Годовой показатель инфляции потребительских цен в настоящий момент прогнозируется на уровне 22%, что несколько выше, чем предполагалось по программе Мониторинга. Это увеличение объясняется тем, что повышение обменного курса параллельного рынка произошло несколько позже в течении года, чем изначально предполагалось по программе, а также влиянием роста тарифов на коммунальные услуги. Ожидали, что дефицит по счету текущих операций платежного баланса в 2002 г. увеличится приблизительно до 1% от ВВП в соответствии с ранее сделанным прогнозом, а сокращение чистых международных резервов ограничится примерно 10 миллионами долларов.

Важным элементом экономической программы является, жесткое проведение налогово-бюджетной политики. Дефицит консолидированного бюджета правительства и чистый кредит правительству по линии ЦБУ были немного ниже предельных значений установленных в программе на конец марта 2002г. и сейчас ожидается выполнение количественных целевых показателей установленных на конец I – полугодия. ЦБУ и правительство твердо намерено продолжать жесткую налогово-бюджетную политику в течении оставшейся части 2002 года. В соответствии с договоренностями в рамках Программы мониторинга повышение заработной платы, вступившее в силу с апреля составило 15%. С 1 августа было проведено повышение

заработной платы еще на 15%, которое соответствует целевому показателю по инфляции.

Расходы по оказанию временной поддержки предприятиям в соответствии с постановлением Кабинета Министров №423 за первые четыре месяца 2002 г. составили 22,5% млрд. сумов и за год в целом не превысят 40 ½ млрд. сумов.

Наращиваются усилия по совершенствованию управления государственными расходами. В целом сократился целевой показатель по дефициту консолидированного бюджета в 2002 году до 3,4% от ВПП, по сравнению с первоначально заложенным в Программу мониторинга целевым показателем в 3,6%. Прогнозируемый рост общего объема доходов более чем компенсирует несколько больший объем расходов. Предполагается, что не профинансированная часть бюджетного дефицита будет покрыта за счет внешней помощи.

Денежно-кредитная политика ЦБУ в первой половине 2002г. сократила темпы инфляции и чрезмерного колебания обменного курса. Рост резервных денег был ограничен в соответствии с целевыми показателями Программы мониторинга, что способствовало замедлению темпов роста широкого показателя денежной массы с 54% в 2001г. до 45; за 12 месяцев по конец мая 2002г. Широкий показатель денежной массы увеличивался несколько быстрее, чем предполагалось, главным образом из-за того, что денежный мультипликатор сокращался не так быстро как предполагалось. Месячная ставка рефинансирования установленная на данное время 2,5% в целом была обоснованной.

В течении оставшейся части 2002 года денежно-кредитная политика будет направлена на выполнение программных целевых показателей по инфляции и международными резервами.

Кредитная политика будет продолжать руководствоваться программными целевыми показателями в отношении чистых внутренних активов ЦБУ. Целевые показатели резервных денег и широкие показатели денежной массы согласуются с целевыми показателями по инфляции. С отменой ограничений в отношении наличности при осуществлении коммерческими банками своих операций основное внимание при проведении денежно-кредитной политики перемещается на контроль со стороны ЦБУ в отношении резервных денег. Это потребует более активного использования косвенных инструментов денежно-кредитной политики, включая выпуск депозитных сертификатов ЦБУ.

ЦБУ будет продолжать осуществлять анализ ставки рефинансирования, однако никакой необходимости в каких-либо изменениях конца года не ожидается. Любые изменения, которые могут потребоваться, будут осуществляться только после консультаций с сотрудниками МВФ. Исходя из этого ожидается, что рост скорости обращения в течении 2002г. не превысит 4%.

По достижении фактической унификации внебиржевого и наличного обменных курсов будет действовать режим регулируемого плавающего обменного курса. При осуществлении интервенции на валютном рынке ЦБУ будет руководствоваться только необходимостью обеспечения достижений целей по программе, а также необходимостью сглаживания сезонных колебаний.

ЛИТЕРАТУРА:

1. И. Каримов. «Узбекистан на пороге XXI века: угроза безопасности, условия и гарантии прогресса» Ташкент, 1997г.
2. И. Каримов Экономические реформы; ответственный этап Ташкент, 1997г.
3. И. Каримов «Узбекистан по пути углубления экономических реформ» Узбекистан – 1995г.
4. И. Каримов «Узбекистан; национальная независимость; экономика; политика; идеология» Т-1, Ташкент, 1996г.
5. Ю.Т. Додобаев. Банковское дело.
6. Долан Э.Д. Кемпбелл К.Д., Кемпбелл Р.Д. Деньги банковское дело и денежно кредитная политика. М., 1991г.
7. Е.Ф. Жуков. Деньги. Кредит. Банки. М. 1999г.
8. Журнал «Рынок. Деньги. Кредит» №4-4, 2000г.
9. Доклад Президента И. Каримова на Сессии Олий Мажлиса Республики Узбекистан второго созыва 22.01 2000г.
10. Журнал «Экономическое обозрение» №3, 2002г., статья «Мировой рынок золота тенденции и перспективы. Инвестиции в экономику Узбекистана».
11. Указы, Законы «О банках и банковской деятельности» от 15.02.1991г. Указы Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшей либерализации и реформированию банковской системы».

СОДЕРЖАНИЕ:

Введение.....	3
Раздел I. Деньги	
Глава 1. Сущность, функции, виды и роль денег в экономике.....	5
1.1. Происхождение, сущность и виды денег.....	5
1.2. Функции и роль денег в рыночной экономике.....	15
Глава 2. Денежное обращение и денежный оборот.....	29
2.1. Понятие денежного обращения. Наличное и безналичное обращение.....	29
2.2. Налично-денежный оборот в Республике Узбекистан и его прогнозирование.....	36
2.3. Безналичный денежный оборот в Республике Узбекистан.....	41
2.4. Закон денежного обращения. денежная масса и скорость обращения денег.....	51
Глава 3. Денежная система. Ее основные темпы и элементы.....	57
3.1. Биметаллизм и его характеристика.....	57
3.2. Монометаллизм и его характеристика.....	58
3.3. Система бумажно-кредитных денег.....	63
Глава 4. Валютная система. Валютный курс. Международные расчеты.....	67
4.1. Валютная система: сущность, виды, элементы.....	70
4.2. Характеристика видов валютных систем.....	74
4.3. Валютный курс и его роль в экономике.....	76
4.4. Балансы международных расчетов.....	84
Глава 5. Инфляция, ее виды и методы стабилизации денежного обращения.....	121
5.1. Сущность инфляции и факторы, ее определяющие.....	121
5.2. Виды современной инфляции и ее классификация по странам.....	122
5.3. Формы и методы стабилизации денежного обращения.....	131
5.4. Воздействие инфляции на деятельность коммерческих банков.....	132

Раздел II. Кредит

Глава 6. Ссудный капитал и кредит.....	136
6.1. Ростовщический капитал.....	136
6.2. Ссудный капитал и процент.....	138
6.3. Формы капиталистического кредита.....	142
6.4. Международный кредит. Сущность, формы и роль международного кредита.....	146
6.5. Накопление денежного капитала.....	148
Глава 7. Денежно-кредитное регулирование в условиях либерализации экономики.....	150
Глава 8. Микрокредитование, перспективы развития в Узбекистане.....	162
8.1. Особенности микрокредитования в мировой прак- тике, методология.....	164
8.2. Методология индивидуального кредитования.....	165
8.3. Отличия микрокредитования от обычного креди- тования.....	167
8.4. Становление правовой базы микрокредитования в Узбекистане.....	170

Раздел III. Банковская система и типы банков

Глава 9. Центральные банки.....	177
9.1. Формы организации и функции центральных бан- ков.....	177
9.2. Операции Центральных банков.....	187
9.3. Операции Центрального Банка Узбекистана на открытом рынке.....	189
9.4. Сберегательные банки.....	191
Глава 10. Коммерческие банки.....	197
10.1. Типы коммерческих банков.....	197
10.2. Структура управления.....	199
10.3. Функции коммерческих банков.....	205
10.4. Операции коммерческих банков.....	207
10.5. Баланс коммерческих банков.....	225
10.6. Ликвидность коммерческих банков.....	229
Глава 11. Инвестиционные банки и их операции.....	234
11.1. Инвестиционные банки первого типа.....	234
11.2. Инвестиционные банки второго типа. Организа-	

ция, функция и характер деятельности.....	237
11.3. Перспективы развития инвестиционных банков Узбекистана.....	238
11.4. Банкирские дома и их характеристика. Назначение и функции банкирских домов.....	239
11.5. инвестиции в экономику Узбекистана.....	240
Глава 12. Международные кредитно-финансовые учреждения.....	241
12.1. Банк Международных расчетов.....	241
12.2. Международный валютный фонд.....	250
 Раздел IV. денежные системы отдельных стран	
Глава 13. Денежная система США.....	260
13.1. денежная единица и денежное обращение.....	260
13.2. Инфляция в послевоенный период.....	262
13.3. Наличный и безналичный оборот.....	264
Глава 14. Денежная система Евросоюза.....	266
Глава 15. Денежная система Японии.....	276
15.1. Денежная единица и денежное обращение.....	276
15.2. Особенности денежного обращения.....	278
Глава 16. денежная система Великобритании.....	283
16.1. Денежная единица и денежное обращение.....	283
16.2. Инфляция в послевоенный период.....	284
16.3. Наличный и безналичный оборот.....	285
 Раздел V. Банковская система республики Узбекистан	
Глава 17. Банковская система в Республики Узбекистан и роль в ней Центрального Банка.....	286

ция, функция и характер деятельности.....	237
11.3. Перспективы развития инвестиционных банков Узбекистана.....	238
11.4. Банкирские дома и их характеристика. Назначение и функции банкирских домов.....	239
11.5. инвестиции в экономику Узбекистана.....	240
Глава 12. Международные кредитно-финансовые учреждения.....	241
12.1. Банк Международных расчетов.....	241
12.2. Международный валютный фонд.....	250
 Раздел IV. денежные системы отдельных стран	
Глава 13. Денежная система США.....	260
13.1. денежная единица и денежное обращение.....	260
13.2. Инфляция в послевоенный период.....	262
13.3. Наличный и безналичный оборот.....	264
Глава 14. Денежная система Евросоюза.....	266
Глава 15. Денежная система Японии.....	276
15.1. Денежная единица и денежное обращение.....	276
15.2. Особенности денежного обращения.....	278
Глава 16. денежная система Великобритании.....	283
16.1. Денежная единица и денежное обращение.....	283
16.2. Инфляция в послевоенный период.....	284
16.3. Наличный и безналичный оборот.....	285
 Раздел V. Банковская система республики Узбекистан	
Глава 17. Банковская система в Республики Узбекистан и роль в ней Центрального Банка.....	286

Отпечатано в Наманганский областной типографии им. Ибрата
Объем 60x84 1/16, 18,75 п. л. г. Наманган, ул. А. Навои 36.
Зак 11101. тир. 1000x150. - 2002 г.