

А. Е. Дворецкая

# ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КРЕДИТНО-ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ

УЧЕБНИК И ПРАКТИКУМ ДЛЯ СПО

2-е издание, переработанное и дополненное

*Рекомендовано Учебно-методическим отделом  
среднего профессионального образования в качестве  
учебника и практикума для студентов образовательных учреждений  
среднего профессионального образования*

Книга доступна в электронной библиотечной системе  
[biblio-online.ru](http://biblio-online.ru)

Москва ■ Юрайт ■ 2019

УДК 33(075.32)

ББК 65.26я723

Д24

**Автор:**

**Дворецкая Алла Евгеньевна** — доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой экономики и финансов, преподаватель кафедры социально-гуманитарных дисциплин факультета экономических и социальных наук Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, почетный работник высшего профессионального образования Российской Федерации.

**Рецензенты:**

*Крылова Л. В.* — доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой финансов и кредита экономического факультета Академии труда и социальных отношений;

*Хандруев А. А.* — доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой финансов, денежного обращения и кредита факультета финансов и банковского дела Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, руководитель Консалтинговой группы «Банки. Финансы. Инвестиции», вице-президент Ассоциации региональных банков Российской Федерации (Ассоциации «Россия»).

**Дворецкая, А. Е.**

Д24

Деятельность кредитно-финансовых институтов : учебник и практикум для СПО / А. Е. Дворецкая. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 472 с. — (Серия : Профессиональное образование).

ISBN 978-5-534-05110-0

В учебнике систематизированно и комплексно изложены теоретические и практические вопросы денег, денежного обращения и кредита, структуры кредитно-банковской и валютной системы. Дается характеристика основных форм и видов кредита, платежного баланса, международных резервов.

Раскрываются содержание и особенности денежно-кредитного регулирования, международных валютно-кредитных и расчетных отношений, перспективы валютного мироустройства.

Соответствует актуальным требованиям Федерального государственного образовательного стандарта среднего профессионального образования и профессиональным требованиям.

*Для студентов образовательных учреждений среднего профессионального образования.*

УДК 33(075.32)

ББК 65.26я723



*Все права защищены. Никакая часть данной книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме без письменного разрешения владельцев авторских прав. Правовую поддержку издательства обеспечивает юридическая компания «Дельфи».*

ISBN 978-5-534-05110-0

© Дворецкая А. Е., 2014

© Дворецкая А. Е., 2017, с изменениями

© ООО «Издательство Юрайт», 2019

## Оглавление

Введение.....	6
---------------	---

### Раздел I ДЕНЬГИ

<b>Глава 1. Деньги и их функции .....</b>	<b>11</b>
1.1. Теории происхождения денег.....	11
1.2. Функции и роль денег.....	19
1.3. Эволюция форм денег.....	25
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	38
<i>Тесты</i> .....	39
<b>Глава 2. Денежная система и ее элементы .....</b>	<b>41</b>
2.1. Содержание и основные элементы денежной системы.....	41
2.2. Принципы организации денежной системы.....	45
2.3. Типы, виды и формы денежных систем.....	47
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	53
<i>Тесты</i> .....	53
<b>Глава 3. Организация денежной эмиссии.....</b>	<b>55</b>
3.1. Денежная база и денежная масса.....	55
3.2. Механизм денежной эмиссии.....	62
3.3. Безналичная денежная эмиссия. Денежный мультипликатор.....	64
3.4. Налично-денежная эмиссия.....	67
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	68
<i>Тесты</i> .....	69
<b>Глава 4. Денежный оборот. Платежная система.....</b>	<b>72</b>
4.1. Денежный и платежный оборот.....	73
4.2. Закон денежного обращения.....	75
4.3. Платежная система.....	78
4.4. Организация безналичных расчетов.....	85
4.5. Налично-денежный оборот и его прогнозирование.....	95
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	101
<i>Тесты</i> .....	101
<b>Глава 5. Инфляция и антиинфляционное регулирование .....</b>	<b>105</b>
5.1. Сущность, виды и формы инфляции.....	105
5.2. Основные факторы инфляции.....	110
5.3. Экономические и социальные последствия инфляции.....	115
5.4. Особенности современной инфляции в Российской Федерации.....	119

5.5. Регулирование инфляции. Антиинфляционная политика.....	123
5.6. Прогнозирование инфляции. Инфляционное таргетирование.....	125
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	127
<i>Тесты</i> .....	127
<b>Глава 6. Валютный курс и валютное регулирование .....</b>	<b>130</b>
6.1. Валюта как базис валютных отношений .....	130
6.2. Валютный курс и его факторы.....	136
6.3. Режимы валютного курса .....	149
6.4. Современный валютный рынок.....	155
6.5. Валютное регулирование и валютная политика в Российской Федерации.....	163
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	166
<i>Тесты</i> .....	166
<b>Глава 7. Мировая валютная система.....</b>	<b>170</b>
7.1. Иерархия валютных систем .....	170
7.2. Эволюция стандартов мировой валютной системы .....	174
7.3. Перспективы валютного мироустройства.....	178
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	183
<i>Тесты</i> .....	184
<b>Глава 8. Платежный баланс. Международные резервы .....</b>	<b>186</b>
8.1. Платежный баланс, сущность, значение и факторы.....	187
8.2. Структура платежного баланса.....	190
8.3. Регулирование платежного баланса.....	195
8.4. Особенности и перспективы платежного баланса России.....	198
8.5. Международные резервы и их связь с платежным балансом .....	202
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	209
<i>Тесты</i> .....	210
<b>Раздел II</b>	
<b>КРЕДИТ</b>	
<b>Глава 9. Сущность и функции кредита.....</b>	<b>217</b>
9.1. Необходимость и сущность кредита .....	218
9.2. Теории кредита.....	224
9.3. Функции, принципы и границы кредита .....	227
9.4. Роль кредита в современной экономике.....	237
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	243
<i>Тесты</i> .....	244
<b>Глава 10. Ссудный процент и его роль в экономике .....</b>	<b>247</b>
10.1. Теория и экономическая природа ссудного процента.....	247
10.2. Факторы ссудного процента.....	253
10.3. Система процентных ставок .....	263
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	268
<i>Тесты</i> .....	268

<b>Глава 11. Формы и виды кредита .....</b>	<b>272</b>
11.1. Формы кредита .....	273
11.2. Банковский кредит .....	276
11.3. Межхозяйственный кредит .....	285
11.4. Потребительский кредит .....	290
11.5. Международный кредит.....	298
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	307
<i>Тесты</i> .....	307

### **Раздел III БАНКИ**

<b>Глава 12. Банковская система.....</b>	<b>313</b>
12.1. Происхождение банков и эволюция банковского дела.....	313
12.2. Сущность и структура банковской системы.....	322
12.3. Особенности банковской системы Российской Федерации .....	328
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	346
<i>Тесты</i> .....	347

<b>Глава 13. Центральные банки .....</b>	<b>350</b>
13.1. Происхождение и эволюция центральных банков .....	351
13.2. Принципиальные основы функционирования центральных банков .....	356
13.3. Цели и функции Банка России .....	359
13.4. Денежно-кредитное регулирование.....	365
13.5. Центральные банки как органы надзора и контроля.....	381
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	387
<i>Тесты</i> .....	388

<b>Глава 14. Коммерческие банки и их операции.....</b>	<b>391</b>
14.1. Основы функционирования коммерческих банков и организация их деятельности .....	392
14.2. Балансовые операции коммерческих банков .....	399
14.3. Посреднические операции банков.....	425
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	429
<i>Тесты</i> .....	430

<b>Глава 15. Специализированные банки и небанковские кредитно-финансовые институты.....</b>	<b>434</b>
15.1. Деятельность инвестиционных банков .....	435
15.2. Небанковские кредитно-финансовые организации.....	445
15.3. Международные кредитно-финансовые институты.....	456
<i>Контрольные вопросы и задания</i> .....	462
<i>Тесты</i> .....	463

<b>Рекомендуемая литература .....</b>	<b>465</b>
---------------------------------------	------------

<b>Новые издания по дисциплине «Деньги, кредит, банки» и смежным дисциплинам.....</b>	<b>469</b>
---	------------

<b>Ключи к тестам .....</b>	<b>470</b>
-----------------------------	------------

## Введение

В современной общественной экономической структуре деньги и их превращенная форма — кредит — имеют фундаментальное значение. Они являются опорой и базисом рыночной экономики и оказывают значительное влияние на уровень экономического развития. Будучи институционально представленными в банковской и валютной системе, деньги и кредит активно используются всеми экономическими агентами и определяют степень эффективности экономики. Уровень функционального развития банковской системы отражает уровень зрелости экономики в целом и одновременно определяет потенциал ее дальнейшего развития и роста. Современная денежно-кредитная и валютная политика направлена на обеспечение устойчивого и сбалансированного поступательного социально-экономического развития общества, поддержание национальной безопасности и финансового суверенитета. Выделение правильных приоритетов в монетарном регулировании особенно важно на современном этапе, который характеризуют возрастающая волатильность на мировых и национальных денежных и финансовых рынках, высокий уровень рисков, ускорение интеграции страны в глобальную экономику.

Систематизированное представление о сути многообразных денежно-кредитных отношений формируется у студентов в процессе изучения учебной дисциплины «Деятельность финансово-кредитных институтов». Приобретенные базовые знания и компетенции в области денег и кредита являются залогом успешной профессиональной деятельности во многих областях, в том числе в банковской, валютной, фондовой, биржевой сферах.

Учебник для студентов образовательных учреждений среднего профессионального образования «Деятельность финансово-кредитных институтов» подготовлен в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом среднего образования четвертого поколения по экономическим специальностям. Цель изучения данного курса — сформировать у студентов комплекс современных знаний в области теории и практики денег и кредита как опорных экономических категорий.

Задачами учебника «Деятельность финансово-кредитных институтов» являются:

- раскрытие сущности категории денег и кредита, их функций, роли и значения в современной экономической системе;
- характеристика денежно-кредитной и валютной политики на национальном и наднациональном уровнях;
- изучение основ денежного обращения и платежного оборота, структуры банковской системы, основных операций банков и специализированных финансово-кредитных учреждений в Российской Федерации;

- ознакомление с мировым опытом регулирования денежно-кредитной и валютной сферы.

В целом издание представляет систематизированное и логично структурированное изложение комплекса базовых понятий в области денег, кредита, валютных отношений и банковских операций.

Большое значение при изучении дисциплины придается самостоятельной работе, которая закрепляет теоретические знания и способствует развитию интенсивного аналитического и критического мышления. С этой целью в каждую главу включаются контрольные вопросы и задания, тесты.

Содержание учебника базируется на современных теоретических представлениях и дает целостную картину тенденций развития денег и кредита. Характеристика всех категорий, понятий, структурных элементов основана на действующем законодательстве, включая Конституцию РФ, законы, подзаконные акты и инструкции.

Дисциплина «Деятельность финансово-кредитных институтов» является как теоретической, так и прикладной, специальной, профессиональной. Ее изучение предваряется знаниями, полученными при знакомстве с дисциплинами «Основы экономической теории», «Экономическая история», «Мировая экономика», «Макроэкономика», и расширяет эти знания. Одновременно учебный курс органически взаимосвязан с такими дисциплинами, как «Финансы», «Экономика общественного сектора», «Мировая экономика и международные отношения», «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения», «Микроэкономика», «Банковское дело». Таким образом, курс «Деньги, кредит, банки» является неотъемлемой частью комплекса дисциплин, изучаемых в экономических ссузах.

В результате изучения материала данного учебника студент должен освоить:

***трудовые действия***

- владение навыками и приемами критического анализа и прогнозирования процессов в области денежного обращения, кредитования и в валютной сфере;

***необходимые умения***

- систематизировать данные экономических, статистических, научно-аналитических материалов по денежному обращению и кредиту;
- формулировать проблемы, понимать и оценивать процессы, происходящие в монетарной и валютной сферах;

***необходимые знания***

- основные категории и термины в области кредита и денег;
- различные теоретические денежные концепции;
- структуру современного законодательства в области денег и кредита;
- базовые принципы и инструменты современного денежно-кредитного регулирования.





# Раздел I

## ДЕНЬГИ





# Глава 1

## ДЕНЬГИ И ИХ ФУНКЦИИ

*Мы используем деньги, освобождаясь от них.*

Адам Смит

---

Изучив материал главы, студент должен:

**знать**

- сущность феномена денег;
- роль и функции денег;
- денежные концепции и теории в рамках этих концепций;
- эволюцию форм денег;

**уметь**

- различать принципиальные особенности базовых концепций денег;
- выделять признаки денежных суррогатов и денежных субститутов;
- анализировать причины смены форм денег в процессе их эволюции;
- проводить классификацию денег по типам, видам и формам;

**владеть**

- навыками историко-системного подхода к трактовке современных денег;
- методикой построения схемы эволюции денег;
- методами анализа специфики дематериализованных денег;
- терминологией, применяемой при анализе движения отдельных форм денег.

**Ключевые термины:** денежные концепции; металлическая, номиналистическая, количественная теории денег; монетаризм; кейнсианская денежная теория; трудовая теория стоимости; формы стоимости; функции денег; мера стоимости; средство обращения; средство платежа; средство накопления; бартер; денежные суррогаты; денежные субституты; товарные деньги; металлические деньги; монеты; полноценные деньги; неполноценные деньги; бумажные деньги; фиатные деньги; государственные ассигнации; казначейские билеты; кредитные деньги; банкноты; сеньораж; депозитные деньги; чековые депозиты; дематериализованные формы денег; платежные карты; электронные деньги; цифровое золото; виртуальные криптовалюты.

---

### 1.1. Теории происхождения денег

Мысль о том, что «даже любовь не сделала столько людей дураками, сколько мудрствования о сущности денег», приписывается Карлу Марксу. Практически дословно в 1844 г. эту сентенцию повторил У. И. Гладстон: «Даже любовь не лишила головы столько людей, как размышление о природе денег...» Эти экспрессивные заявления — свидетельство некоей магической силы денег в силу их абсолютно ни с чем не схожей природы.

Использование денег, уникального феномена, каждодневно и ежедневно пронизывает отношения людей, экономических субъектов, прави-

тельств, банков, бирж, обеспечивает любую хозяйственную или бытовую транзакцию. Без денег ткань современной жизни будет порвана, а само существование общества станет невозможным. Деньги — универсальный и всеобщий, уникальный и незаменимый финансовый актив, прошедший длительную эволюцию и остающийся центром экономической жизни.

Существует несколько теорий денег и их происхождения. Большинство исследователей выделяют две глобальные концепции — **эволюционную** (иногда называемую объективной) и **рационалистическую**. В их рамках находится большинство денежных теорий прошлого и современности.

### **Эволюционная денежная концепция**

Эволюционная денежная концепция, в наиболее законченном виде воплощенная в **денежной теории на основе трудовой теории стоимости**, объясняет происхождение денег длительной экономической эволюцией. Основные положения теории были обоснованы классиками политической экономии — Уильямом Петти, Адамом Смитом, Давидом Рикардо. Квинт-эссенцией, наиболее законченным и полным выражением классической эволюционной теории являются труды Карла Маркса, в трактовке которого деньги явились результатом объективного эволюционного развития общества, производства и товарного обмена.

**Деньги** (от тюркск. *тенге*) — это специфический товар, который является универсальным эквивалентом стоимости других товаров. Потребность в измерении стоимости с помощью особого экономического инструмента сформировалась в ходе длительной экономической эволюции. По мере преодоления узких рамок натурального хозяйства для собственного потребления на базе общественного разделения труда появилось товарное производство и, как следствие, обмен продуктами труда. При обмене товаров подтверждается их равенство с точки зрения затраченного общественного труда, а пропорции обмена именуется меновой стоимостью. Обмен объективно требует наличия некоего посредника для соизмерения эквивалентности товаров, которым и стали деньги.

Эволюция денег показывает длительность процесса выделения этого исключительного товара из колоссального ряда товаров. Маркс в труде «Капитал» писал, что деньги — это «образ всех других товаров, отделившийся от них»<sup>1</sup>. Исторически процесс кристаллизации денежной формы стоимости включает предшествующие ей простые формы. Это случайная, развернутая и всеобщая формы стоимости.

Так, **простая (случайная)** форма соответствовала ранним стадиям развития производительных сил, когда товары спонтанно обменивались в некоей пропорции друг на друга. В эпоху натурального обмена товаром-эквивалентом часто становились продукты. Например, 1 баран = 4 корзины рыбы. Эти товары противостоят друг другу в относительной (баран) и эквивалентной (рыба) формах стоимости.

**Развернутая (полная)** форма стоимости является признаком и спутником более высокой стадии производства, развития регулярной торговли и обмена. В ее рамках обмениваются не случайно попавшие на рынок

---

<sup>1</sup> Маркс К., Энгельс Ф. Сочинения. 2-е изд. Т. 23. М.: Госполитиздат, 1955—1981. С. 118.

товары, а значительная масса продуктов общественного труда. Это значит, что каждому товару соответствует и противостоит множество товаров-эквивалентов. Например, 1 баран = 4 корзины рыбы или 3 топора, или 50 кг зерна и т.д. Как видно, обмен усложняется и удлиняется. Получить 50 кг зерна владельцу трех топоров возможно только через приобретение одного барана.

**Всеобщая** форма стоимости в наибольшей степени приближается к денежной форме стоимости, имея признаки простоты и единообразия, поскольку здесь один товар выступает в роли эквивалента. Например, 4 корзины рыбы или 3 топора, или 50 кг зерна = 1 барану. Сложность и длительность цепочек обмена, таким образом, устраняются. Однако этот товар-эквивалент — единый, но пока еще не единственный товар. Как правило, ключевыми товарами-эквивалентами (прообразами денег) в условиях развернутой и в особенности всеобщей формы стоимости становились наиболее популярные и востребованные в разных регионах товары — камни, скот, соль, зерно, меха, медь.

Со временем в условиях всеобщей формы стоимости денежные функции перешли к благородным металлам. Наконец, товарное обращение выделило и признало воплощением общественного богатства и полноценными деньгами исключительный благородный металл — золото. Золото потому стало деньгами, противостоя другим товарам в этом качестве, что оно раньше уже противостояло им как товар, писал К. Маркс.

Свойства золота (однородность, делимость, портативность, сохраняемость, легкость обработки) позволили ему как нельзя лучше выполнять функции денег длительное время. Самый главный его признак, придавший ему свойство полноценных денег, — это высокая внутренняя стоимость, колоссальная концентрация общественного труда в небольшой весовой единице. Как писал К. Маркс в «Критике политической экономии», «золото обращается потому, что имеет стоимость»<sup>1</sup>.

С того момента, как золото монополизировало выражение стоимости, всеобщая форма стоимости превращается в **денежную** форму. Ее интерпретация: 4 корзины рыбы или 3 топора, или 50 кг зерна = 2 г золота. Денежная форма стоимости стала объективно прочной, значимой и общественно признанной. Золото как денежный товар обладает собственной потребительной стоимостью (применение в качестве украшения, в высокотехнологичных отраслях и пр.), но также и всеобщее признанной потребительной стоимостью.

Имея деньги, можно приобрести любой другой товар. В этом и состоит всеобщая потребительная стоимость денег. Деньги в руках экономических субъектов являются воплощением стоимости всех других товаров, хотя интересуют обладателей денег именно потребительные стоимости этих товаров. Таким образом, в деньгах сконцентрирована двойная полезность (или, напротив, полезность как бы расщепляется) — обычная естественная индивидуальная потребительная стоимость и общественная полезность (служить всеобщим эквивалентом).

---

<sup>1</sup> Маркс К., Энгельс Ф. Сочинения. 2-е изд. Т. 13. С. 105.

Появление денег стало продуктом длительной объективной стихийной эволюции, дрейфа от первобытно-общинного хозяйства натурального типа и рабовладельческого строя к товарному производству. Деньги эволюционировали в течение 7 тыс. лет до современного спектра различных форм, видов и типов. Огромное значение в кристаллизации денег играли труд и стоимость как их сущностная основа. Эти положения явились ядром трудовой теории стоимости. Именно так представляет происхождение денег классическая марксистская эволюционная теория.

Однако, наряду с марксистской теорией, являющейся не чисто денежной теорией, а более широкой фундаментальной концепцией, в истории экономической мысли появлялись и другие денежные теории.

### **Рационалистическая денежная концепция**

В рамках этой концепции денежные теории опираются на самые различные основания — полезность, свойства драгоценных металлов, взаимосвязь цен и количества денег в обращении, условность соглашения людей, рационалистические ожидания.

Практически одновременно с теорией Маркса, в последней четверти XIX в. появился вариант теории стоимости, предусматривающий в качестве концептуальной основы не объективные факторы (затраты труда), а полезный эффект от товара. Эта теория **убывающей предельной полезности** (авторы — У. Джевонс, К. Менгер, Г. Госсен, У. Вальрас, О. Бём-Баверк, Ф. Визер) знаменовала этап «маржиналистской революции». В ее основе лежат субъективно-психологические предпочтения и ожидания, которыми потребители определяют стоимость товара и его цену, а деньги подтверждают эту субъективную оценку.

Широко также известны металлическая, номиналистическая и количественная теории денег. **Металлическая теория денег** возникла в Англии в период раннего капитализма XVI—XVII вв., ее основателем считается У. Стэффорд (1554—1612). Его взгляды в дальнейшем частично разделял классик политической экономии А. Смит, называвший деньги великим колесом обращения; он также сравнивал их с дорогой, содействующей доставке товаров на рынок.

Металлическая теория гласит, что покупательная способность денежной единицы определяется металлом, из которого сделана монета, а банкноты деньгами не признаются. В основе теории раннего металлизма лежит уверенность в высокой внутренней стоимости драгоценных металлов, отождествляемых с богатством и выполняющих функции денег. Инфляция при размене банкнот на золото, по мнению сторонников теории, исключена. Неометаллисты и сейчас считают, что панацеей от инфляции является возврат к золотомонетному стандарту.

**Номиналистическую теорию денег** предложили английские экономисты Дж. Беркли (1685—1753) и Дж. Стюарт (1712—1780). В основе раннего номинализма лежат два постулата. Первый: стоимость денег и их покупательная способность определяются номиналом. Товарная природа денег полностью отрицается. Второй: деньги создаются государством, поэтому часто наивных номиналистов называют государственниками. В Англии

в конце XVII в. Н. Барбон утверждал, что деньги — это творение государства, созданное законом. В России ученый И. Т. Посошков (1652—1726) уверял, что царь может вольно устанавливать ценность монет независимо от их металлического содержания. П. Л. Бугаильбер и Ф. Кенэ во Франции считали, что силой государственной воли простой листок бумаги может выполнять функции денег. Г. Кнапп (1842—1926) в работе «Государственная теория денег» утверждал, что деньги — это продукт правопорядка.

Наиболее проработанной и более глубокой является **количественная теория денег**, популярная до сих пор. Положения **ранней количественной теории** были сформулированы французским экономистом Ж. Боденом (1530—1596) и развиты Ш. Монтескье, Д. Юмом еще в XVII—XVIII вв. Эту теорию поддерживали также Дж. С. Милль, Д. Рикардо (конец XVIII — начало XIX в.), а серьезно модернизировал И. Фишер (1867—1947).

В количественной теории ценность денег (их покупательная способность) и уровень цен определяются количеством денег в обращении. Мысль не нова; римский патриций Юлий Павел приблизительно в 200 г. н.э. высказал положение, что ценность денег зависит от их количества. Сторонники ранней количественной теории считали, что цены зависят от массы денег, изменяются пропорционально их количеству, «пока в конечном счете цены всех товаров не вырастут в такой же пропорции, что и количество металлических денег». Д. Юм писал: «...при излишке денег требуется большее их количество для представления товаров»<sup>1</sup>. Эти доказательства основывались на фактах «революции денег» в Европе в XVI—XVII вв. — существенном притоке благородных металлов из Америки и последующем росте цен.

Теория рассматривала деньги только как средство обращения, не учитывала структуру денежной массы, наличие банковских депозитов как источников инвестиционных ресурсов. Игнорировалась роль тезаврации как стихийного регулятора металлического обращения. Не рассматривались и другие переменные, детерминирующие покупательную силу денег.

Современная, или **поздняя количественная, теория** представлена трудами И. Фишера, Г. Касселя, Б. Хансена, М. Фридмена. И. Фишер в глубоком и развернутом исследовании «Покупательная сила денег, ее определение и отношение к кредиту, процентам и кризисам» (1911) во главу угла поставил покупательную силу денег. Он формализовал четкую и логичную зависимость между денежной массой и уровнем товарных цен, выведя знаменитое уравнение обмена.

Но и модернизированная теория не была совершенной. Чаще всего денежная масса росла быстрее, чем цены. Это подтверждается современной статистикой, в том числе и российской. Пассивность цен, следующих в теории Фишера за динамикой денежной массы, не всегда подтверждается в реальности: при монополистическом ценообразовании, напротив, рост цен приводит к расширению денежного оборота.

---

<sup>1</sup> Юм Д. Опыт. СПб. : Изд-во Солдатенкова, 1896. С. 24.

Поздняя количественная теория учла разнообразие факторов, определяющих покупательную способность денег, в том числе переход от обращения металлических денег к бумажному обращению и кредитным деньгам. Так, усилиями экономистов чикагской школы (М. Фридмен, К. Бруннер, А. Мельтцер и другие) появился **монетаризм**, или «транзакционный вариант» количественной теории. В известных трудах М. Фридмена «Очерки позитивной экономики» (1953), «Количественная теория денег: новая формулировка» (1956), «Капитализм и свобода» (1962) количество денег в обращении возводится в ранг главного макроэкономического фактора, определяющего рост производства и национального продукта.

Нобелевский лауреат П. Самуэльсон так говорил о монетаризме: «Монетаризм предполагает, что первоначальной детерминантой макроэкономического совокупного спроса — вне зависимости от того, представлен ли он безработицей или инфляцией, — являются деньги, M1, M2 или их изменение». Как говорил П. Самуэльсон, для монетаристов главное — это темпы возрастания денежной массы для роста совокупного спроса, а все остальное — это «шумы и помехи». Сами деньги М. Фридмен определял как «временное вместилище покупательной силы».

Второй, помимо монетаризма, концепцией в поздней количественной теории является неоклассическое направление в виде **кембриджского варианта**, разработанного английскими экономистами А. Маршаллом, Д. Робертсоном, А. Пигу, Д. Патинкиным. Главным в этой концепции становится не предложение денег, как у И. Фишера, а спрос на них; при этом придается большое значение функции накопления. Д. Патинкин сформулировал это как концепцию «кассовых остатков, или резервов», т.е. изъятия денег из обращения и накопления их у экономических агентов в наличной форме и на текущих счетах.

Противоположной монетаризму выступала **кейнсианская денежная теория**, отводящая деньгам второстепенную роль в экономике. Ранее ортодоксальное кейнсианство рассматривало деньги как всего лишь как счетную единицу, «прокламируемое государством законное платежное средство для выполнения денежных обязательств»<sup>1</sup>. Позже в рамках доктрины Дж. М. Кейнса была сформулирована идея денежной экономики (*monetary economy*) как системы, основанной на форвардных контрактах. Преодолев слабости классической школы, рассматривавшей деньги исключительно как счетную единицу и удобное средство обмена, Кейнс, а также посткейнсианцы (Х. Мински, П. Дэвидсон, В. Чик, Ф. Эрестис, Л. Рэй) рассматривали деньги как средство фиксации контрактных обязательств и средство их выполнения: это «то, чем выплачиваются долговые и ценовые контракты и в чем удерживается запас общей покупательной способности»<sup>2</sup>.

В кейнсианской теории большое значение придается мотивации экономических агентов, названной предпочтением ликвидности (спроса на

<sup>1</sup> Кейнс Дж. М. Трактат о денежной реформе. М. : Экономическая жизнь, 1925. С. 11.

<sup>2</sup> Keynes J. M. A Treatise On Money. Vol. I. The Pure Theory of Money. London : Macmillan, 1930. P. 3.



деньги). Дж. М. Кейнс в труде «Общая теория занятости, процента и денег» отмечал: «Важность денег в основном как раз и вытекает из того, что они являются связующим звеном между прошлым и будущим». В дальнейшем неоклассики Р. Лукас, Т. Сарджент, Н. Уоллес разработали **теорию рациональных ожиданий**.

В целом, долгое время ведущей научной теорией оставалась марксистская теория стоимости, а остальные считались не в полной мере научными, аутентичными, достоверными, подлинными. В настоящее время другие денежные теории, рожденные высокими авторитетами научной мысли, имеют своих адептов и никоим образом не считаются маргинальными. Они имеют право на существование хотя бы потому, что на многие вопросы марксистская теория не отвечает. Точнее сказать, для своего времени она воплощала логичную и стройную концепцию, предполагавшую наличие денег, разменных на золото, или полноценных денег. Но со времен Маркса и его последователей многое изменилось в самой экономической реальности, опосредуемой деньгами. Это связано с эволюцией ключевых активов.

При капитализме свободной конкуренции в орбиту рынка, помимо продуктов, включились земля, капитал, труд. А функции денег, помимо золота и серебра, стали выполнять кредитные деньги (векселя, банкноты, депозиты), не имеющие самостоятельной стоимости. Далее сами деньги стали специфическим ключевым товаром; сформировались денежные рынки, на которых деньги ссужаются на короткие и ультракороткие сроки. В современной экономике спектр ключевых активов еще более расширился, а функции денег частично (в суррогатном виде) перешли к финансовым активам в виде ценных бумаг (например, векселей). Появились так называемые денежные субституты, суррогаты, электронные деньги, оплаченные финансовые продукты, финансовые производные инструменты, цифровые валюты и иные активы, имеющие свойства денег и выполняющие те или иные денежные функции. Более того, эти активы живут самостоятельной жизнью, по своей внутренней логике, часто провоцируя негативные явления, вплоть до финансовых кризисов. Примером является современный гипертрофированный по объему рынок финансовых деривативов. Движение денег окончательно приобрело самостоятельное значение, «отвязавшись» от движения товаров.

А возможен ли сейчас **бартер** (от англ. *barter* — товарообмен) — обмен без использования денег как посредников? В давние времена, на этапе неразвитости товарного производства и обмена, существовал **чистый бартер**, означающий единичные товарообменные транзакции. Он имел узкие рамки, имел спонтанный, размытый характер, исключал устойчивость, унификацию. Более регулярный бартер (**торговый**, или **организованный**) частично преодолевал эти недостатки, но также не имел перспектив. Эпоха бартера как всеобщего безденежного обмена товарами и услугами с развитием и совершенствованием производства и обмена неизбежно завершилась. В современной России 98% платежей за товары и услуги производятся в денежной форме. Однако при экономических потрясениях бартер иногда возвращается, являясь индикатором финансового неблагополучия.

Множество новых явлений потребовало объяснений и обоснований на основе более широкого, нежели марксистский, методологического подхода. Здесь возникает поле для других гипотез, отражающих новые экономические реальности. Главной из них является **рационалистическая** теория происхождения денег. Это, скорее, даже не единая строго верифицированная теория на основе оригинальной концепции, а свод различных трактовок и определений, имеющих в основе прагматический, функциональный, часто субъективный и психологический подход, что видно из названия.

Еще во времена античности высказывались взгляды на деньги как на продукт соглашения людей. Аристотель в труде «Никомахова этика» писал: «Деньги — всеобщее средство обмена исходя из соглашения людей по поводу их использования в сделках обмена и платежах. Деньги потому так называются, что существуют не по природе, а по установлению, и в нашей власти заменить их или сделать бесполезными»<sup>1</sup>. Это и сейчас широко распространенное мнение. Дж. К. Гелбрейт считал, что «закрепление денежных функций за благородными металлами и другими предметами — продукт соглашения между людьми». Если в основе трудовой теории стоимости, цены и денег лежали строгие и научно доказанные факты и явления, то в настоящее время в поле глобальной экономической мысли циркулируют различные определения не сущности, а скорее формы денежного феномена. При этом общим мнением является констатация того, что деньги не имеют внутренней стоимости, а выступают как счетные единицы и некая общественная условность.

В частности, Л. Харрис в работе «Денежная теория» указывал, «что они (деньги — *примеч. авт.*) являются общественным феноменом»<sup>2</sup>. П. Самуэльсон в труде «Экономика» писал, что «деньги — искусственная социальная условность»<sup>3</sup>. Дж. М. Кейнс говорил, что они «являются социально созданной абстрактной стоимостью». В учебнике «Экономикс» К. Р. Макконнелл и С. Л. Брю дают определение денег так: «...деньги — это то, что деньги делают. Все, что выполняет функции денег, и есть деньги»<sup>4</sup>.

Множество интересных идей, обогативших теории денег, сформулировано советскими и российскими учеными-экономистами. Среди них З. В. Атлас, И. Д. Злобин, А. М. Коган, Я. К. Кронрод, Г. Т. Матюхин, Ю. В. Пашкус, А. А. Хандруев, В. М. Усоскин, М. А. Портной.

Разнобой современных трактовок, объединяемых утилитарным подходом, отражает объективно сложную пеструю и многообразную картину современного денежного хозяйства. Между тем Маркс был прав, когда писал, что «...деньги это не вещь как таковая, а выраженное в вещи или овеществленное производственное отношение людей»<sup>5</sup>. Первоначально деньги обслуживали исключительно обмен, но позже стали цементировать

<sup>1</sup> Аристотель. Сочинения. Т. 4. М., 1983. С. 325.

<sup>2</sup> Харрис Л. Денежная теория. М.: Прогресс, 1990. С. 76.

<sup>3</sup> Самуэльсон П. Экономика. М., 1964. С. 64.

<sup>4</sup> Макконнелл К., Брю С. Экономикс: Принципы, проблемы и политика: в 2 т.: пер. с англ. 11-е изд. М.: Республика, 1992. С. 264.

<sup>5</sup> Маркс К., Энгельс Ф. Сочинения. 2-е изд. Т. 23. С. 81—82.

весь воспроизводственный процесс. Таким образом, мы разделяем мнение, что деньги — это экономическая категория не только сферы обмена, но и всех сфер общественного воспроизводства — иными словами, воспроизводственная категория<sup>1</sup> в силу своей всеобщности и универсальности.

На рис. 1.1 представлен свод основных денежных теорий.



Рис. 1.1. Денежные концепции и теории

Краткий обзор теорий происхождения денег свидетельствует о сложности этого экономического феномена и о разнообразии взглядов ученых на их природу.

## 1.2. Функции и роль денег

Как и в случае с любой другой экономической категорией, сущность денег проявляется в их функциях. Размышления многих и многих поколений людей о сущности денег привели к кристаллизации определения **функций денег**. К. Маркс выделял в качестве главных функций денег меру стоимости и средство обращения, а подфункций — образование сокровищ, средство платежа и мировые деньги.

Эволюция экономической науки не привела к революции в трактовке денег — современные определения денег немногим отличаются от их интерпретации классиками. В актуальных трактовках (П. Самуэльсон, С. Фишер, Р. Дорнбуш, Р. Шмалензи, Р. Л. Миллер, Д. Д. Ван-Хуз) обще-

<sup>1</sup> См.: Деньги, кредит, банки : учебник / под ред. О. И. Лаврушина. 15-е изд. М. : КноРус, 2016. С. 22.

признанными, но с небольшими терминологическими нюансами, признаны функции денег как средства обмена (обращения), платежа, единицы счета (меры стоимости), средства сохранения стоимости, меры отложенных платежей. Отметим некоторые особенности различных функций денег.

**Деньги как мера стоимости.** При выполнении ими функции меры стоимости разнородные товары приравниваются и обмениваются между собой на основании цены (коэффициента обмена, стоимости этих товаров, выраженных в количестве денег). Это исходная, ведущая функция денег. Деньги — это кристаллизация меновой стоимости других товаров.

Понятно, что товары соизмеримы не из-за наличия денег, а вследствие соотношения общественно необходимых затрат труда. Сама стоимость складывается в ходе производства товара и не зависит от того, как она в дальнейшем будет измеряться. Это не отменяет того факта, что в эпоху полноценных денег они имели собственную внутреннюю стоимость и именно поэтому, выделившись из товарного мира, приобрели право быть мерилем стоимости других товаров.

При использовании денег в качестве измерителя стоимости в реальности обмена может и не произойти. Как говорил Маркс, в этой функции деньги выступают идеально, умоглядно. Цены, будучи выраженной в деньгах стоимостью, представляют собой «влюбленные взоры, бросаемые товарами на деньги»<sup>1</sup>.

При переходе к неполноценным (фиатным) деньгам без собственной внутренней стоимости функция меры стоимости преобразовалась в функцию **счетной единицы**. Следует упомянуть и **масштаб цен**. Это технический способ и средство измерения, выражения стоимости товара в денежных единицах. Первоначально это был вес металла, принятого за денежную единицу и используемого для измерения цен всех товаров. Если стоимость объективна, как и ее мера, т.е. не зависит от воли людей, то масштаб цен регулируется государством. При золотом обращении денежная единица страны приравнивалась к определенной массе золота.

Перед последней масштабной девальвацией доллара США в 1973 г. он приравнивался к 0,736 г золота, или, наоборот, 42 долл. США были равноценны 1 тройской унции (31,1034768 г). Устанавливалось золотое содержание и в России — в 1961 г. после **деноминации**, т.е. **изменения масштаба цен**, золотое содержание рубля было установлено в размере 0,987441 г золота.

С 1976 г., по Ямайскому соглашению, золото ни в одной стране мира не является измерителем ценности национальных валют. В настоящее время, в условиях доминирования кредитных денег, неразменных на золото, масштаб цен обособился от весового содержания денежной единицы и определяется в каждой стране стихийно, на рынке. Однако государство может с учетом изменившихся экономических условий провести мягкие варианты денежной реформы в виде изменения масштаба цен, например в виде упомянутой деноминации, нуллификации, ревальвации, девальвации. При этом соотношение между ценами товаров остается неизменным.

---

<sup>1</sup> Маркс К., Энгельс Ф. Сочинения. 2-е изд. Т. 23. С. 120.

**Деньги как средство обращения.** При выполнении функции **средства обращения** деньги используются в качестве посредника в обмене товаров. Это важнейшая функция денег, которая многими экономистами включается в определение денег. Так, Р. Л. Миллер и Д. Д. Ван-Хауз пишут: «Деньги — средство обращения, которое в данной экономической среде принимается продавцами в оплату их товаров и услуг, а также кредиторами в погашение их долгов»<sup>1</sup>. Аналогично Ф. С. Мишкин указывает, что деньги — это «все, что обычно принимается в оплату товаров и услуг или в возмещение долгов»<sup>2</sup>.

В этой функции требуется наличие уже не мысленно представляемых, а реальных денег. Однако мгновенное, «транзитное» участие денег в процессе обмена товаров на деньги делает необязательным использование полноценных денег. В настоящее время в обмене повсеместно используются фиатные (неполноценные) деньги. Подчеркнем, что неполноценность денег означает не их ущербность, а лишь отсутствие обеспечения и внутренней стоимости, искупаемое верой в императивную силу государства.

Проведем параллель между функцией обращения и функцией меры стоимости. Если стоимость формируется до процесса обмена и вне связи со способностью денег ее измерять, то при выполнении функции средства обращения обмен товара на деньги реально подтверждает, что предприниматель «вписался» в усредненные условия производства, а покупатель актом приобретения товара это удостоверяет.

Для эффективного выполнения функции обращения крайне важны мобильность, легкость и скорость, с которой деньги могут обмениваться на любой другой товар (иными словами, степень ликвидности). При выполнении этой функции деньги преодолевают временные и пространственные ограничения, свойственные доденежным формам отношений. Одновременно сокращаются транзакционные издержки обмена.

Вместе с тем при реализации функции денег как средства обращения происходит временной разрыв в их использовании, обусловленный необязательностью после получения денег тут же их тратить, предъявляя тем самым платежеспособный спрос. Стало быть, возможны несбалансированность спроса и предложения, возмущения на товарных рынках.

**Деньги как средство накопления (сбережения).** В этом качестве деньги, не использованные в текущих условиях, используются для финансирования расширенного воспроизводства в будущем. Это значит, что деньги расцениваются как капитал. Покупательная способность денег переносится из настоящего в будущее, и она напрямую связана с инфляцией и зависит от ее уровня. При этом происходит капитализация дохода, покрывающая инфляционные потери (а в условиях отрицательных реальных ставок и не покрывающая).

---

<sup>1</sup> Миллер Р. Л., Ван-Хауз Д. Д. Современные деньги и банковское дело : пер. с англ. М. : ИНФРА-М, 2000. С. 20.

<sup>2</sup> Мишкин Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. М., 1999. С. 62.

Так или иначе накопление денег превратилось в накопление капитала. По образному выражению Маркса, капитал выходит на экономическую арену в денежной форме, как в подвенечном платье. Нобелевский лауреат Дж. Р. Хикс подчеркивает, что индивидуальные предприниматели всегда мыслят о капитале в категории денег. Именно благодаря функции накопления осуществляются инвестиции, развивается экономика, реализуется эффективное взаимодействие между экономическими агентами разных институциональных секторов.

Деньги в качестве средства накопления используют не только компании, но и отдельные люди, осуществляя **тезаврацию** (от греч. *thesaurys* — сокровище). Тезаврация в данном контексте понимается как накопление денег (а также драгоценных металлов, слитков, ювелирных изделий) в целях страхования индивидуальных сбережений, создания капитального запаса на будущее, передачи по наследству, а также в целях подтверждения статуса либо реализации иных психологических мотивов.

В этом случае деньги выполняют функции сбережения или накопления богатства. Раньше эту функцию часто именовали функцией образования сокровищ, что сегодня звучит анахронично. Функцию же накопления абсолютного богатства и сейчас выполняет, по мнению большинства экономистов, золото, несмотря на его демонетизацию (прекращение выполнения им функции денег). Естественно, что во времена высокой инфляции эта функция становится ущербной, поскольку становится выгодней не накапливать деньги, а тратить их.

Долгое время под тезаврацией понималось накопление исключительно наличных денег. В условиях инфляции это утратило смысл, ибо становятся непомерно высокими альтернативные издержки. Поэтому накопления в безналичной форме в банковских и небанковских учреждениях служат важным инвестиционным ресурсом страны. Сбережения же, сделанные в наличной форме, обедняют экономический потенциал страны, а сбережения в иностранной валюте и вовсе представляют собой «внутреннее бегство капитала».

При характеристике функции денег как средства накопления следует сказать и о государстве как субъекте накопления. Естественно, речь идет о накоплении не собственно денег в современном понимании, а важнейших товарных денег — золота. Золотые запасы входят в состав официальных международных резервов страны, позволяют поддерживать необходимый уровень национальной безопасности и обеспечивают финансовый суверенитет.

**Деньги как средство платежа.** Следующая функция денег — **средство платежа**. При использовании денег в этом качестве используются безналичные деньги на расчетных счетах. В ходе реализации этой функции регистрируются долги экономических субъектов и происходит их уплата. Как правило, в сфере производства и реализации продукции производственно-технического назначения товарообмен и обмен деньгами между хозяйствующими субъектами рассредоточены во времени и пространстве. Значительная часть продукции по объективным причинам реализуется в кредит,

и функция оплаты предполагает использование денег в качестве средства платежа. Посредством этой функции завершаются воспроизводственные акты, обеспечивается экономическая эффективность.

Деньги в этой функции опосредуют отношения не только между предприятиями, но и между предприятиями и их работниками, предприятиями и населением с финансовыми органами (бюджет, внебюджетные фонды), кредитной, страховой системой, участниками фондового рынка и т.д. Примерами могут служить выдача заработной платы, пенсий, уплата налогов, сборов, штрафов, погашение кредитов, выплата дивидендов, покупка страхового полиса, ценных бумаг, паев инвестиционных фондов, уплата арендной платы и т.д.

В ряде случаев используются не безналичные, а наличные деньги, когда имеет место однонаправленный денежный трансферт, например уплата налогов, штрафов. Это отличает такого рода трансакции от выполнения деньгами функции средства обращения, где происходит эквивалентный обмен товаров на деньги.

В сравнении с функцией средства обращения функция денег как средства платежа является спутником исторически более поздних и качественно более сложных отношений. Эта функция денег (ее можно назвать казначейской) особенно важна в области корпоративных финансов. Любые кризисные явления в экономической системе ранее всего и наиболее ярко проявляются в нарастании неплатежей, кризисе ликвидности, когда деньги не в состоянии полноценно выполнять функцию расчетов экономических субъектов со своими контрагентами. И тогда место кредитных денег заменяют суррогаты.

К суррогатам относятся векселя, различные условные обязательства, расписки, взаимозачеты, бартер. Суррогаты применяются по взаимному соглашению сторон и находятся вне контроля эмиссионных центров (кроме банковских векселей) и вне правового поля, в котором функционируют законные инструменты национальной платежной системы. Суррогаты не обладают внутренней стоимостью, нестабильны, имеют локальный и нерыночный характер, низкую ликвидность и ограниченное обращение, не приносят владельцам доход. Однако они используются вместо законных денежных средств для осуществления взаимных расчетов, а иногда — и для погашения налоговых платежей (в России в 1990-х гг. существовали казначейские налоговые освобождения — КНО-94). Очевидно, что говорить о полноценном выполнении суррогатами денежных функций, которые сильно искажаются, невозможно. Чем более зрелой становится экономика, тем в меньшей степени ее денежная сфера заполнена денежными суррогатами.

Таковы основные функции денег. Современный прагматический подход к пониманию сути денег выражен в Руководстве Международного валютного фонда (МВФ) по денежно-кредитной и финансовой статистике, которое трактует функции денег как:

- средство обмена — инструмент для приобретения товаров, услуг и финансовых активов без обращения к бартеру;



- средство сбережения — инструмент хранения богатства;
- расчетная единица — стандартная мера выражения цен товаров и услуг и стоимости финансовых и нефинансовых активов;
- стандарт для отсрочек платежа — средство соотнесения текущих и будущих стоимостей в финансовых контрактах.

Следует определить отношение к такой функции денег, как **мировые деньги**. В условиях глобализации, видимо, не имеет смысла выделять ее как особую функцию денег. В современном мировом хозяйстве возникает множество многообразных связей и отношений (во внешней торговле, в трансграничных движениях капиталов и кредитов, во взаимоотношениях между правительствами, центральными банками, международными финансовыми институтами и пр.). Но суть этих отношений не является чем-то особым, принципиально новым; различны лишь юрисдикции сторон. Поэтому деньги при сопровождении этих связей выполняют те же известные функции, а наиболее авторитетные национальные валюты или специальные международные платежно-расчетные средства типа СДР (SDR) выполняют доминирующую роль в реализации этих функций.

Как распределяется между видами денег выполнение ими отдельных функций? Натуральные, подлинные, обеспеченные деньги в виде золота выполняли все функции денег — меры стоимости, средства сохранения стоимости (накопления), средства обращения и средства платежа. Эти же функции выполняются современными кредитными деньгами. При этом функцию средства обращения выполняют в основном наличные деньги (но при опережающей динамике электронных денег и пластиковых карт), а функцию платежа — безналичные деньги в виде средств на счетах до востребования. Банкноты, будучи кредитными деньгами, не выполняют функции средства накопления и платежа, а коммерческие векселя не выполняют функции средства обращения.

Таким образом, обзор функций денег в целом дает представление об их роли. Пронизывая всю хозяйственную жизнь, функционирование общественного сектора, а также быт людей, деньги являются базисным элементом современной жизни. Они структурируют и обеспечивают общественное воспроизводство на всех его стадиях, многообразные связи между всеми его участниками, обращение товаров, кредитование, финансирование развития и роста, перелив капитала, функционирование финансовых, валютных рынков, осуществление государственных функций — т.е. практически все общественные процессы. Действие денег проявляется во всех институциональных секторах и во взаимоотношениях между их участниками — в секторе государственного управления, в секторе домашних хозяйств, в секторе финансового посредничества, в нефинансовом секторе. Одновременно деньги используются глобально, на всех уровнях — национальном, региональном, международном.

При этом деньги не только пассивно обеспечивают экономику, но и содействуют ее эффективному развитию путем концентрации денежных ресурсов на приоритетных направлениях, принятия эффективных инвестиционных решений на корпоративном уровне, регулирования валютного курса, процентных ставок и других факторов воздействия на денеж-



ную массу. Это объективное стимулирующее и регулирующее свойство денег проявляется не автоматически, а в ходе экономической и денежно-кредитной политики государства, а также корпоративной политики экономических субъектов.

### 1.3. Эволюция форм денег

Представим краткий обзор основных видов, форм и типов денег. Обще-принятым признано деление денег по **типам** (на обеспеченные и необеспеченные), **формам** (на наличные и безналичные), **видам** (на товарные, металлические, бумажные, кредитные и виртуальные (электронные)).

**Товарные и металлические деньги. Монеты.** Исторически самыми первыми деньгами, как было показано, были **товарные деньги** (англ. *commodity money*) в разных формах (меха, ракушки, животные). Они зародились еще в первобытно-общинную эпоху и функционировали вплоть до раннего Средневековья. Став деньгами, отдельные товары, считавшиеся особо ценными, сопровождали простейшие меновые сделки. По мере цивилизационного развития в Античную эпоху появились **металлические деньги**: роль денег монополизировали благородные металлы в виде украшений, слитков и, наконец, золотых и серебряных монет, чеканящихся государством, удостоверявшим их покупательную силу. Делимость, долговечность, редкость, однородность, сохраняемость, внутренняя ценность, портативность сделали металлы самыми подходящими кандидатами на роль денег более высокого порядка.

Общеизвестно, что первые монеты появились в Древней Лидии и Китае. Металлические деньги в виде монет из чистого золота или серебра стали первым воплощением **полноценных обеспеченных**, или **репрезентативных**, денег (англ. *full-bodied money*). Это деньги, номинал которых равен их рыночной стоимости. Монеты обладали собственной внутренней стоимостью. В процессе обращения монет стихийно происходил дрейф денег в сокровища и обратно, т.е. осуществлялась эластичная саморегуляция. Товарная и денежная масса были сбалансированы, инфляция не нарушала ход воспроизводства. Металлические деньги были удобны и в повседневном использовании, и для тезаврации.

В дальнейшем развитие общественных отношений привело к истощению потенциала металлических монет в качестве денег. Это было связано как с замедлением добычи драгоценных металлов, так и с развитием кредита, делавшим излишним использование золота. Государство было ограничено в методах воздействия на обращение золотых монет, в силу чего постепенно созрели предпосылки для неизбежного появления неполноценных денег в ходе порчи монет (уменьшения золотого содержания). На промежуточном этапе пути от полноценных к неполноценным деньгам в обращении циркулировали монеты из сплавов с неблагородными металлами, появились разменные неполноценные монеты.

**Бумажные деньги.** Значимой ступенью в эволюции форм денег стали неполноценные бумажные деньги как символ государственной экономиче-

ской власти. Первые бумажные деньги, как считается, появились в Китае одну тысячу лет назад, а в других странах — на несколько веков позже, в эпоху перехода от раннего Средневековья к Возрождению. В отличие от действительных денег, сохранявших связь с потребностями хозяйства, бумажные деньги обслуживали потребности государств. Их выпускало государство (обычно казначейство или министерство финансов) в виде **казначейских билетов** или **ассигнаций** для финансирования государственных потребностей, но также и для обслуживания налично-денежного обращения.

Первыми бумажными деньгами в России были **государственные ассигнации**. Они существовали с 1769 по 1849 г. в виде четырех обращающихся выпусков. **Казначейский билет** (от фр. *billet* — свидетельство, удостоверение), как правило, является краткосрочным обязательством государства, находящимся в обращении. В СССР, к примеру, казначейские билеты выпускались с 1931 до 1991 г. (с 1947 до 1993 г. — параллельно с банковскими билетами), а в 1993 г. были заменены на билеты Государственного банка. Последние казначейские билеты имели номинал 1, 3 и 5 руб.

Бумажные деньги — это представители, заменители действительных полноценных денег, лишенные внутренней стоимости, не имеющие металлического содержания и наделенные принудительным курсом. Поначалу государства разменивали казначейские билеты на золото, что обеспечивало относительную устойчивость денежному обращению. Однако при неблагоприятных обстоятельствах правительства не разменивали их на золото, что подрывало авторитет властей. Развитие государственных финансов закономерно привело к появлению государственных ценных бумаг — облигаций, казначейских векселей. Это не деньги, но инструменты финансирования дефицита бюджета, заменившие в этом качестве бумажные деньги.

Исчерпание бумажными деньгами своего потенциала вследствие их постоянного обесценивания и проблем государственных финансов создало почву для появления новых денег — кредитных.

**Кредитные деньги.** Кредитные деньги (англ. *credit money*) возникли в ходе развития товарного производства и кредита. Это долговые обязательства, которые могут быть использованы при покупке товаров и услуг. Вспомним, что бумажные деньги, в отличие от полноценных денег, не имели свойства эластичности. Кредит же по своей сущности — это инструмент высокой степени отзывчивости на потребности хозяйства. Поэтому деньги на основе кредита создают основу эластичного денежного оборота. Кредитные деньги отражают и поощряют развитие безналичных расчетов и кредита. Они имеют тесную связь с реальной экономикой, поскольку новые деньги появляются при выдаче обеспеченных ссуд, а их изъятие из оборота — при погашении ссуд.

Различают банковские и небанковские кредитные деньги. К **банковским кредитным деньгам** относятся банкноты в виде наличных денег и безналичные деньги на счетах до востребования (включая средства на счетах пластиковых карт). К **небанковским кредитным деньгам** относятся небанковские коммерческие векселя, чеки. Исторически первыми кредитными

инструментами были векселя, но в современном хозяйстве доминируют кредитные банковские деньги.

Преобладающей формой кредитных денег долгое время были **банкноты**. Банкноты возникли как преемники казначейских бумажных денег в XVI—XVII вв. Первоначально они эмитировались банками и были **представителями полноценных денег** (англ. *representative full-bodied money*). Это деньги в виде кредитных билетов, имеющих незначительную товарную стоимость, но могущих быть обмененными на полноценные деньги — золото.

С XVIII в. эмиссия банкнот стала осуществляться центральными банками. Банкноты стали всеобщим законным платежным средством, а центральные банки приобрели функции денежно-кредитного регулирования. В настоящее время в экономике абсолютно доминируют именно кредитные деньги — неразменные на золото банкноты (наличные деньги) и депозиты фирм и домашних хозяйств (безналичные деньги) в форме записей на счетах.

Поскольку кредитные деньги не имеют собственной стоимости, можно сказать, что окончательно наступила эра неполноценных (**необеспеченных, символических**) денег. **Неполноценные деньги** именуются **фиатными, декретными** (от англ. *fiat* — декрет), **фидуциарными** (от англ. *fiduciary* — доверие) деньгами. Это деньги, не имеющие какого-либо материального обеспечения и имеющие минимальную собственную ценность (или вовсе не имеющие ее), но полноценно выполняющие функции денег. Общество силой государственного закона удостоверяет платежную силу фидуциарных денег, формируя у их держателей веру в то, что они могут быть обменены на товары и услуги.

Эмиссия фиатных денег позволяет государству получать **сеньораж** (фр. *seigneurage*) — доход от выпуска наличных и безналичных денег в виде разницы между стоимостью изготовления денежных знаков и их номиналом. В случае падения авторитета правительства и монетарных властей реальная покупательная способность фиатных денег снижается, что сопровождается инфляцией, бегством от денег и т.п.

Фиатные деньги появились вследствие ограничений, которые золотой стандарт<sup>1</sup> накладывал на развитие экономики. Еще в начале XX в. на долю золота приходилось 40% всего денежного обращения. Но постепенно золото вымывалось из обращения. В результате невозможности стран поддерживать золотое обеспечение денег в 1976—1978 гг. институционально была закреплена демонетизация золота, т.е. был отменен золотой стандарт. С этих пор практически все современные деньги можно считать фиатными. Это бумажные деньги, банкноты центральных банков, не разменные на золото, безналичные депозитные деньги на счетах в банках, включая средства на счетах пластиковых карт, а также электронные деньги.

Рассмотрим подробнее **депозитные деньги**. Под ними понимаются дематериализованные активы — деньги на счетах до востребования (но не срочные депозиты!).

---

<sup>1</sup> Эволюция форм золотого стандарта заключается в последовательном функционировании золотослиткового, золотомонетного, золотодолларового и золотодевизного стандартов.

В методологических комментариях Центрального банка РФ депозитные деньги рассматриваются как остатки средств резидентов Российской Федерации (организаций и физических лиц) на расчетных, текущих и иных счетах до востребования (в том числе карточных счетах), открытых в действующих кредитных организациях в валюте РФ. Это так называемые **переводные депозиты**. Они имеют безналичную форму и призваны служить средством расчетов. В денежной статистике по методологии МВФ они, наряду с деньгами вне банков (т.е. наличными деньгами в обращении), входят в агрегат «деньги».

Депозитные деньги являются деньгами, так как с их помощью можно осуществлять расчеты за товары и услуги, т.е. они подобны любому другому средству платежа, а также служат мерой стоимости. Впервые вклады до востребования стал причислять к деньгам Дж. М. Кейнс. Позднее П. Самуэльсон пишет: «Поскольку они обладают основными свойствами денег, депозиты на текущих счетах вполне могут рассматриваться как деньги. И они являются таковыми»<sup>1</sup>.

Разновидностей депозитных денег множество: это средства клиентуры коммерческих банков, депонируемые ею на расчетных, текущих, бюджетных счетах, счетах с овердрафтом, контокоррентных счетах, счетах с автоматическим переводом средств, счетах для учета средств на пластиковых картах и пр. В странах с развитым чековым обращением вклады до востребования имеют вид **чековых депозитов** (англ. *checkable account*), которыми оплачиваются товары и услуги. Инструментами доступа к счету являются не только чеки, но и векселя, депозитные и сберегательные сертификаты.

По степени ликвидности депозитные деньги немного уступают абсолютно ликвидным активам — наличным деньгам. Поскольку основное назначение средств на счетах до востребования — служить законным средством расчетов, экономические агенты несут альтернативные издержки, теряя доход, возможный при открытии срочных депозитов.

Существует формализованный подход к оптимальному остатку денег на расчетном счете исходя из объемов операций, а также явных и альтернативных издержек — модель У. Баумола, разработанная в 1952 г. в рамках теории транзакционного спроса на деньги. При накоплении на счетах до востребования средств, превышающих оптимальный уровень, экономические агенты, как правило, переводят их либо в высоколиквидный актив на короткие сроки (например, в государственные или корпоративные бумаги), либо в форму срочных депозитов. Аккумулируясь на срочных счетах, деньги выполняют другую функцию — средства накопления. Можно сказать, что в этом качестве деньги становятся капиталом.

Разновидностью депозитных денег являются **депозиты банков**, взаимно или односторонне открываемые друг у друга на счетах «лоро» и «ностро». Их цель — поддержание банковской ликвидности, осуществление расчетов по собственным операциям, в том числе межбанковскому кредитованию, а также по поручениям клиентов. На рынке межбанковских кредитов и депозитов деньги становятся своеобразным товаром и ссужаются в основном на короткие и ультракороткие сроки. Его состояние является индикатором состояния ликвидности в экономике в целом.

---

<sup>1</sup> Самуэльсон П., Нордхаус Э. Экономика : пер. с англ. М. : Вильямс, 2007. С. 258.

**Дематериализованные формы денег.** Пластиковые карты, электронные деньги, виртуальные валюты — все эти денежные феномены суть проявления дематериализации денег. Рассмотрим их подробнее.

**Платежные карты** являются современной формой кредитных денег. Это, с одной стороны, разновидность депозитных денег, т.е. они имеют материальную основу в виде денежных средств на карточном счете, поступающих туда по разным каналам (внесение наличными, зарплатные карты, перевод с других счетов). С другой — одновременно по технологии и форме функционирования они относятся к категории дематериализованных денег, т.е. примыкают к классу электронных денег. Их эволюция связана с технологическими изменениями, позволяющими оперативно совершать покупки без использования наличных. Несмотря на агрессивное продвижение электронных денег, в ближайшие 50 лет карты все еще будут актуальны.

В технологическую инфраструктуру пластиковых карт входят такие элементы, как процессинг, эквайринг, интернет-эквайринг. Каждый из них обеспечивается действиями операторов, включая банки-эквайеры, процессинговые центры и пр.

**Процессинг** — это деятельность, включающая в себя сбор, обработку и рассылку участникам расчетов информации по операциям с банковскими картами, осуществляемая процессинговым центром. **Эквайринг** — прием к оплате платежных карт в качестве средства оплаты товара, работ, услуг. Эквайринг осуществляется уполномоченным банком-эквайером путем установки платежного терминала (POS (*point of sale*)-терминал) или импринтера в предприятиях торговли (услуг) для проведения операций, совершаемых с использованием банковских карт. **Интернет-эквайринг** предполагает прием к оплате карт через Интернет с использованием специально разработанного web-интерфейса, позволяющего провести расчеты в интернет-магазинах.

Для держателей пластиковых карт ключевыми факторами выбора банка являются его надежность, срок существования банка, известность и репутация, наличие программ лояльности, территориальная близость, широкая сеть банкоматов, культура обслуживания, размер тарифов и другие моменты, например технологические. В карточном бизнесе активно осваиваются инновации — чипы, программируемая память, биометрическая идентификация, бесконтактный способ оплаты, получение карты «по воздуху» (уникальный проект БИНБАНКа 2017 г.) и др.

Для банка участие в карточном бизнесе является фактором его конкурентоспособности, роста доходности, формирования лояльной клиентуры. В России выпуск платежных карт практикует 70% общего числа банков. В обращении находится 255 млн карт (без предоплаченных карт) — 1,7 карты на одного жителя.

Структура карт по их типам представлена на рис. 1.2.

Подавляющая часть карт (около 90%) — дебетовые. Их удобство очевидно — это гарантированный и относительно недорогой банковский сервис. Всего 12% — это собственно кредитные карты, их выпущено 30,1 млн. Между тем именно кредитные карты предоставляют множество экономических преимуществ для их держателей — удобство использования, дистанционное обслуживание, стимулирование покупок, наличие кредитной

линии. Несмотря на невысокую долю кредитных карт, обороты по ним в России растут, причем задолженность по картам в два раза превышает темпы потребительского кредитования. Лидерами рынка являются Сбербанк, Тинькофф Банк, Русский Стандарт, ВТБ24, Альфа-банк.

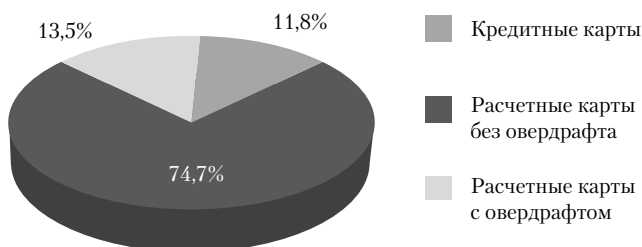


Рис. 1.2. Структура банковских карт по типам карт, %

В последнее время быстро растет число расчетных карт с овердрафтом (возможностью превысить лимит остатка денег на карточном счете). Клиентам овердрафт выгоднее — по нему ставка ниже, чем расходы на годовое обслуживание кредитной карты.

Структура операций граждан с картами на территории Российской Федерации является архаичной: 70% их объема приходится на снятие наличных денежных средств, а на оплату товаров и услуг — только 30%. По числу транзакций Россия находится на уровне Мексики, Индии и Китая, а от ведущих стран отстает в 20—30 раз.

В России доминирует обращение карт международных платежных систем. Это объясняется более развитой инфраструктурой приема платежных карт этих систем как на территории России, так и за ее пределами.

Международные системы высокотехнологичны: процессинговая система VisaNet способна обрабатывать 65 тыс. транзакций в секунду. Процессинговые мощности MasterCard позволяют проводить весь обмен данными за 130 миллисекунд.

Рыночная конкуренция побуждает к объединению разных систем. Так, MasterCard и отечественная система «Золотая корона» создали совместную (кобейджинговую) банковскую карту «Золотая корона — MasterCard», которая обслуживается в России в инфраструктурах обеих платежных систем и в инфраструктуре MasterCard за рубежом. БИНБАНК и OZON.ru выпустили кобрендинговую карту Visa Platinum с технологией бесконтактных платежей payWave.

В целях создания независимого российского платежного пространства в июле 2014 г. в России была создана Российская национальная платежная система «Мир», и появились первые национальные одноименные банковские карты. К началу 2018 г. в обязательном порядке картами будут снабжены государственные, муниципальные служащие и пенсионеры — свыше 63 млн человек.

Участниками национальной системы платежных карт (НСПК) являются 359 банков: 75 банков выпускают карту, эквайринг обеспечивают 187 банков. Эмиссия карт превысила 5 млн шт. (апрель 2017 г.). Ведущие банки планируют 100%-ный прием карт «Мир» в своей платежной инфраструктуре, включая интернет-эквайринг. Карты «Мир» принимают более 95% терминалов и банкоматов. Банки выпускают также кобейджинговые карты под брендами Мир-Maestro, Мир-JCB и Мир-AmEx; в перспективе — кобейджинг с другими платежными системами — JCB, American Express, Union Pay.

**Электронные деньги.** Электронные деньги во многих учебных изданиях рассматриваются не как отдельный вид денег, а как разновидность кредитных денег (равно как и пластиковые карты). Авторы сочли необходимым выделить их в отдельный вид денег в силу своеобразности их формы, специфических проявлений функционирования, активного развития и несомненных перспектив. Электронные деньги начинают постепенно теснить собственно кредитные деньги.

Электронные деньги явились продуктом бурного развития экономики и технологий, спутником формирующейся сетевой информационной экономики. Начиная с последней четверти XX в. они стали активно развивающейся реальностью. Впервые их идея была сформулирована в 1970 г. в процессе введения первых систем цифровой подписи. В ходе эволюции электронных денег меняется их форма, вид, функции и причастность к субститутам (суррогатам).

**Денежный субститут**, почти деньги (англ. *near-money*) — заменитель полноценных денег, сохраняющий их важнейшие свойства.

**Денежный суррогат** — заменитель полноценных денег, обладающий лишь некоторыми их свойствами и вводимый в обращение хозяйствующими субъектами произвольно с целью осуществления платежей.

Так, с конца 60-х и до второй половины 80-х гг. XX в. использовались **безналичные электронные деньги** — вначале в виде записей на счетах в компьютерах банков, затем в виде электронных импульсов на пластиковой карте. Первые безналичные электронные деньги являлись денежным субститутом, а их функции при этом сводились к традиционным — мере стоимости, средству платежа и средству накопления. Но уже пластиковые карты функцию средства накопления не выполняют — они являются денежным суррогатом.

В начале 1990-х и в первой половине 2000-х гг. появились **наличные электронные деньги** в виде электронных импульсов на техническом устройстве (электронный кошелек, цифровые деньги). Сейчас электронные деньги играют роль денежного субститута, выполняя практически все функции денег — не только меры стоимости, средства обращения и платежа, но и средства накопления.

**Электронные деньги** (*electronic money*) — это денежные обязательства эмитента в электронном виде, которые находятся на электронном носителе в распоряжении пользователя. Они выпускаются эмитентом при получении от иных лиц денежных средств в объеме эмитированной денежной сто-



имости и принимаются как средство платежа другими (помимо эмитента) организациями.

Близкие друг к другу трактовки электронных денег предложены специалистами Европейского центрального банка, Банка международных расчетов, Директивой Европейского парламента от 18 сентября 2000 г. № 2000/46/ЕС, отдельными экономистами (Б. Фридмен, М. Кинг, Б. Коэн, О. Иссинг, Ч. Гудхарт, М. Вудфорд, Л. Мейер). В основном электронные деньги определяются как «электронное хранение денежной стоимости с помощью технического устройства для осуществления платежей не только в адрес эмитента, но и в адрес других участников». Под техническим понимается электронное устройство, принадлежащее держателю (карта с микропроцессором или жесткий диск ПК).

В России регулирующим документом для отрасли электронных платежей является Федеральный закон от 27 июня 2011 г. № 161-ФЗ «О национальной платежной системе». Законодательное определение электронных денег выглядит так: «**Электронные денежные средства** — денежные средства, которые предварительно предоставлены одним лицом... другому лицу, учитывающему информацию о размере предоставленных денежных средств без открытия банковского счета... для исполнения денежных обязательств лица, предоставившего денежные средства, перед третьими лицами и в отношении которых лицо, предоставившее денежные средства, имеет право передавать распоряжения исключительно с использованием электронных средств платежа» (ст. 3 Закона).

Как видно, одним из признаков электронных денег является их перевод без открытия банковского счета. Переводом ЭДС занимается **оператор электронных денежных средств**. В России может быть только банк, в том числе небанковская кредитная организация, имеющая право на осуществление переводов денежных средств без открытия банковских счетов и связанных с ними иных банковских операций (ст. 12 Закона). На начало 2017 г. в стране зарегистрировано 99 операторов электронных денежных средств.

От электронных денег следует отличать **электронное средство платежа**. Это средство и (или) способ, позволяющее клиенту оператора по переводу денежных средств составлять, удостоверить и передавать распоряжения в целях осуществления перевода денежных средств в рамках применяемых форм безналичных расчетов с использованием информационно-коммуникационных технологий, электронных носителей информации, в том числе платежных карт, а также иных технических устройств.

Таким образом, можно выделить два технологических типа электронных денег — на базе **предоплаченных смарт-карт** (*smart card-based*) и на базе **предоплаченных программных продуктов** с использованием компьютерных сетей (*network-based*). Деньги на базе карт именуются электронными кошельками (*e-purses*), а на базе сетей — цифровой наличностью.

С середины 2014 г. предоплаченные банковские карты используются лишь для операций с электронными денежными средствами. Наиболее известными системами на базе карт являются Visa Cash, Proton, Mondex, частные платежные системы CLIP, WebMoney, Яндекс.Деньги, RBK Money, Единый (QIWI) кошелек, PayPal, e-Gold, i-Free и др. Сами элек-



тронные деньги представляют собой электронный эквивалент реальных денег. К примеру, электронные деньги системы WebMoney эквивалентны долларам, рублям и евро; деньги в системе e-Gold являются эквивалентом драгоценных металлов (золота, серебра, платины).

В России законом разрешено использовать следующие электронные средства платежа (электронные кошельки): **неперсонифицированный** (анонимный), **персонифицированный** и **корпоративный** электронные кошельки. Устанавливаются лимиты и ограничения по объемам и операциям, а также по трансфертам между кошельками. Без идентификации личности можно переводить до 15 тыс. руб. Анонимно в месяц может быть переведено не более 40 тыс. руб. Больше 100 тыс. руб. не может находиться даже в персонифицированном электронном кошельке. Запрещается перевод средств с корпоративных электронных кошельков на анонимные и переводы между корпоративными кошельками, но разрешен перевод денег с корпоративного на персонифицированный кошелек. Проценты на остаток электронных денежных средств не начисляются. Пополнение электронных кошельков может происходить посредством терминалов, через Интернет, GPRS, мобильные телефоны.

Зарубежные IT-компании разрабатывают электронные кошельки нового поколения. Создается новая технология, позволяющая объединить все платежные и кредитные пластиковые карты одного владельца в рамках единого гаджета, интегрированного со смартфоном.

В рамках развития электронных платежных систем реализуется проект **универсальной электронной карты гражданина (УЭК)**, предусмотренный Федеральным законом РФ от 27 июля 2010 г. № 210-ФЗ «Об организации предоставления государственных и муниципальных услуг». Данная карта дает доступ гражданам ко всему набору государственных электронных услуг. Помимо платежного (банковского) приложения, карта имеет пенсионное, медицинское, образовательное, транспортное и другие социальные приложения. Предусматривается и введение **электронного паспорта**.

Электронные деньги являются лишь частью общей системы электронных платежных систем, в совокупности воплощающих активную дематериализацию денег. Структура рынка электронных платежных систем (ЭПС) в России представлена на рис. 1.3.

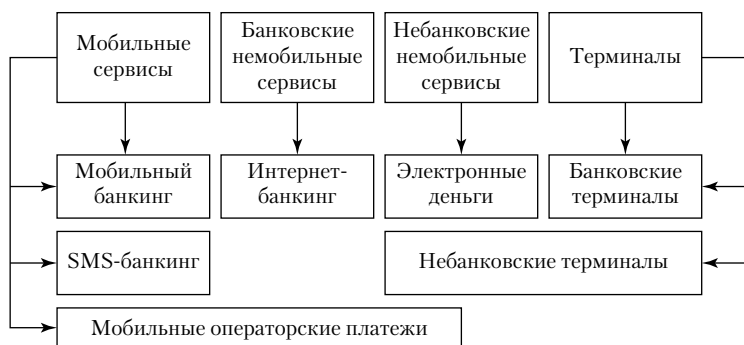


Рис. 1.3. Элементы рынка электронных платежных систем

В целях стабильного развития рынка электронных денег в России с 2009 г. действует некоммерческое партнерство — Ассоциация «Электронные деньги» (АЭД), объединившая ведущих участников рынка электронных платежей, представляющих около 80% российского рынка (WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI, i-Free), а также национальные индустриальные ассоциации НАУЭТ (Национальная ассоциация участников электронной торговли) и НАУМИР (Национальное партнерство участников микрофинансового рынка).

Рынок электронных платежных систем в России очень динамичен. Технически рынок состоит из двух сегментов — **дистанционные финансовые сервисы** и **терминалы**. **Терминалы** и **банкоматы** являются популярным каналом обслуживания. На них приходится примерно половины всех платежей. Количество банкоматов, электронных терминалов, импринтеров, используемых при оплате товаров и услуг платежными картами, на начало 2017 г. составило 2,2 млн устройств. Популярными небанковскими терминалами являются терминалы систем QIWI, CyberPlat и ElecsNet, банковскими — терминалы Сбербанка, Промсвязьбанка, Московского Кредитного Банка, банка «Русский Стандарт».

Однако доля оборота платежных терминалов будет постепенно снижаться. Соответственно, вырастет значение **дистанционных сервисов**, оборот которых составляет половину всего рынка. Это мобильный операторский платежный сервис, мобильный банкинг, SMS-банкинг, интернет-банкинг, электронные кошельки. Количество счетов с дистанционным доступом, открытых в банках Российской Федерации физическим и юридическим лицам, на начало 2017 г. составило 192 млн счетов. С доступом через Интернет открыто 166 млн счетов.

**Интернет-банкинг** представляет собой разновидность дистанционного банковского обслуживания с доступом к счетам и операциям в любое время и с любого компьютера с выходом в Интернет. Для банков выгоды интернет-сервисов несомненны — это некапиталоемкий вид бизнеса, позволяющий экономить на содержании штата, на издержках по установке программного обеспечения. Организация интернет-банкинга доступна даже небольшим и мелким банкам. Мотивы использования интернет-банкинга для клиентов также очевидны — расширение числа услуг, доступ к большему объему информации, снижение транзакционных издержек и самого ценного ресурса — времени, конфиденциальность проведения операций, лучший контроль личных счетов и пр.

В 1995 г. Bank of America внедрил систему Е-банкинга. С тех пор в странах Западной Европы и Америки услугами интернет-банков пользуются 90% жителей. В России 71% взрослого населения пользуются Интернетом (87 млн человек), в том числе 65% населения пользуются интернет-банкингом.

Ежегодный объем российского сегмента интернет-банкинга в 2015—2017 гг. составил 1,7—1,8 трлн руб. Самым популярным интернет-банком является Сбербанк Онлайн — им пользуются 3/4 пользователей интернет-банкинга. Активны также интернет-банки Альфа-банка, ВТБ24, Русского

Стандарта и Тинькофф Банка. Лучшими интернет-банками в 2016 г. признаны Промсвязьбанк, Тинькофф Банк, Альфа-банк.

**Мобильный банкинг** (англ. *mobile banking*) — чрезвычайно перспективный канал обслуживания, один из элементов формирования digital-банка. Это сервис, позволяющий осуществлять контроль состояния банковского счета и управлять им с помощью мобильного терминала с использованием технологий беспроводного доступа. Все больше банков выпускают мобильные финансовые приложения для планшетных компьютеров, смартфонов на всех современных платформах — iPhone, iPad, Android, Windows Phone 7 и 8.

В число удобных и комфортных сервисов входят платежи за сотовую связь, Интернет, услуги провайдеров и жилищно-коммунальные услуги, поиск банкомата, перевод с карты на карту, между счетами, в том числе в других банках, обмен валют.

Клиенты, перешедшие на мобильный банкинг, реже пользуются интернет-банкингом через стационарный компьютер. Количество счетов физических лиц с доступом через мобильный телефон составляет 143 млн. Мобильным Интернетом пользуются 56 млн россиян, а мобильные банки есть у 18 млн взрослого населения.

Сегодня программа-минимум виртуального офиса (неоофиса) есть в большинстве кредитных организаций. Активизируются биометрическая аутентификация, кастомизация, перемещение в соцсети и мессенджеры (Telegram, Viber), чат-боты с операторами банка. Расширяется бесконтактная оплата с использованием технологии Near Field Communication (NFC) — «ближняя бесконтактная связь». По уровню проникновения бесконтактного способа оплаты Россия входит в топ-10 мировых лидеров. Первым систему Apple Pay в кооперации с MasterCard и Visa в октябре 2016 г. внедрил Сбербанк. Одновременно Альфа-банком, ВТБ24, МТС Банком, Райффайзенбанком, банк «Русский Стандарт» совместно с MasterCard в октябре 2016 г. запустили систему Samsung Pay. Сбербанк и ВТБ реализуют проект по созданию виртуального сотового оператора (англ. *mobile virtual network operator*), обслуживающего пользователей мобильного банка на базе смартфонов. Внедряются мобильные финансовые маркетплейсы — платформы, объединяющие финансовые операции: оплата услуг Интернета и сотовой связи, ЖКХ, парковки, P2P-переводы, микрозаймы и пр. Появляются банки нового поколения — полностью дистанционные (необанки), как Тинькофф Банк, работающий без отделений. Примером служит немецкий дистанционный Fidor Bank, где профили участников интегрируются с социальными медиа, платежными системами, организуется краудфандинг и P2P-кредитование.

В конце XX в. появились и такие экзотические дематериализованные валюты, как цифровое золото и виртуальные криптовалюты. **Цифровое золото** (англ. *digital gold currency*) — это разновидность интернет-валюты на основе драгоценных металлов (англ. *gold based internet currencies*), появившаяся в 1995 г. Типичной единицей счета цифровых денег является грамм золота или тройская унция. Цифровое золото обеспечивается

запасами золота, серебра или платины, принятыми на хранение. Размер доступных электронных денег фиксируется в виде эквивалента золотых единиц (граммов). Далее можно расходовать доступные электронные деньги для покупки иностранной валюты или товаров либо получать псевдовалюту от других участников системы. Цифровая валюта используется также компаниями электронных платежных услуг для совершения взаимных расчетов в единицах с такой же стоимостью, как и золотой слиток.

Цифровое золото эмитируется частными структурами — например, компаниями Gold Limited, GoldMoney.com, E-billion.com. Считается, что вклады в виде цифрового золота защищают от инфляции, девальвации и прочих рисков, свойственных фиатным валютам. Но одновременно цифровые деньги порождают иные риски. Так, закрытость информации порождает сомнение в 100%-ном обеспечении этих денег драгоценными металлами. Известна пирамида OS-Gold, разоблаченная в физическом отсутствии золотых слитков, зарезервированных для клиентов. Через операции с цифровым золотом возможно отмывание денег. Существуют также и операционные риски, включающие риски информационной безопасности, неадекватного контроля. В целом, это узкая ниша электронных средств платежа, не имеющая значительных перспектив.

**Виртуальные криптовалюты.** Рынок криптовалют существует с 2009 г. После финансового кризиса появилась первая децентрализованная (пиринговая, англ. *peer-to-peer (P2P)* — равный к равному<sup>1</sup>) электронная платежная система Bitcoin (от англ. *bit* — единица измерения информации, *coin* — монета). Основой работы платежной системы является технология цепных данных блокчейн (англ. *blockchain*) — особый вид защищенной, распределенной и открытой базы данных транзакций, позволяющей записывать операции в цепочки блоков<sup>2</sup>. В системе используется одноименная валюта в виде цифрового кода, эмитируемая на основе специального интернет-протокола и основанная на методах криптографии, обеспечивающих анонимность участников. Пользователь по особой программе создает (добывает) виртуальную монету, которая приходит ему на счет. Эмиссия (майнинг) ограничена заложенной в алгоритм математической вероятностью. Всего может быть создано 21 млн монет, а сейчас добыто 14 млн биткоинов. В мае 2017 г. капитализация рынка биткоинов оценивалась в 54 млрд долл. США.

В 2011 г. появились и другие криптовалюты, например лайткоины, неймкоины, РР-коины, Zen. Принцип их «добычи» тот же, но объемы зна-

---

<sup>1</sup> Пиринг (от англ. *peering* — соседство) — соглашение интернет-операторов об обмене трафиком между своими сетями, а также техническое взаимодействие, реализующее данное соглашение.

<sup>2</sup> Банк России создал консорциум (Сбербанк, банк «Открытие», Альфа-банк, Тинькофф Банк и Qiwi) для совместного исследования и применения технологии блокчейн. В рамках создания финансовой инфраструктуры нового поколения запущена платформа «Мастерчейн» для обмена информацией и идентификации клиентов (но не для денежных транзакций).

чительно ниже. Существуют пункты по обмену криптовалют на доллары США и евро, созданы и биржи, торгующие криптовалютами.

Число активных пользователей биткоина по всему миру превышает 40 млн человек. Пользователей привлекает относительная анонимность системы и полная децентрализованность этой своеобразной платежной системы. Киберденьги продавец получает непосредственно от покупателя. Платежи не проводятся через банки, которые могли бы потребовать идентификации пользователей. Криптовалюты используются для покупок в интернет-магазинах, оплаты различных сервисов (связь, Интернет, хостинг). Некоторые инвестиционные венчурные проекты основаны на использовании биткоинов.

В США, Германии, Великобритании, Бразилии, Канаде, Норвегии, Израиле биткоины легализованы. В США криптовалюта признана биржевым товаром. New York Stock Exchange (NYSE) в 2015 г. стала акционером специализированной биржи криптовалют Coinbase Exchange. Контролировать и регулировать эмиссию этих валют принципиально невозможно. Это система, у которой нет ни владельцев, ни менеджеров. Частично контролируются лишь обменные пункты и биржи, т.е. обращение, но не эмиссия криптовалют. В связи с этим банковские регуляторы некоторых стран (КНР, Таиланд, Вьетнам, Эквадор и др.) ввели ограничения либо запретили банкам использовать виртуальную валюту.

Финансовые власти России считают, что криптовалюты смогут применяться, но не как самостоятельные денежные единицы, а как платежный инструмент. В России возможно оплатить биткоинами услуги «Билайна», МТС, «МегаФона», «НТВ+», AirBaltic, онлайн-турагентства Expedia. Альфа-банк совместно с ПАО «Авиакомпания Сибирь» впервые в России заключили финансовую сделку, применив технологию блокчейн. Платежная система Qiwi намерена эмитировать под контролем Банка России аналог биткоина — «Битрубль», зарегистрированный как товарный знак.

В целом перспективы виртуализации средств платежа обширны. Электронные средства платежа имеют значительные преимущества по сравнению с традиционными платежными средствами. Их доступность и привлекательность для широкого круга потребителей обеспечивается анонимностью сделок, мгновенным проведением транзакций вне зависимости от места пребывания клиента, невозможностью подделки. У операторов же резко снижаются операционные издержки, что повышает конкурентоспособность.

С глобальной точки зрения, развитие электронных платежных систем является проявлением и одновременно фактором интеграции денежного обращения, расширения границ для свободного обеспечения международных операций с преодолением временных и пространственных ограничений, свойственных традиционным каналам денежного оборота. Экономические отношения становятся адекватными современному технологическому миру.

Подытоживая обзор современных видов денег, представим их разнообразие в виде схемы (рис. 1.4).

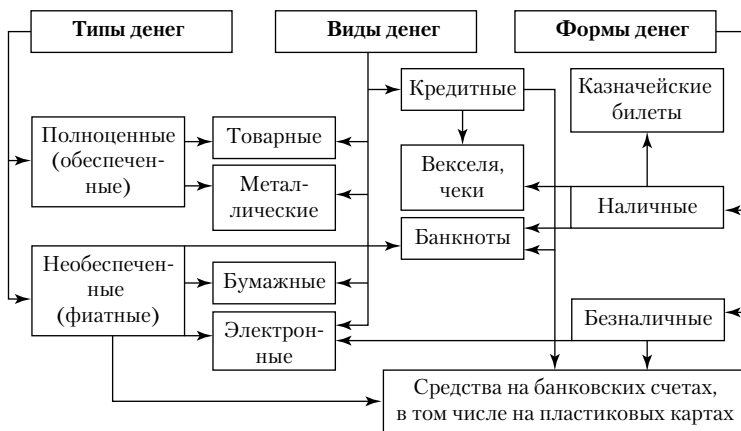


Рис. 1.4. Классификация денег

В некоторых учебниках приводятся интересные трактовки и других видов денег. Например, в учебнике рассматриваются идеальные, реальные, государственные (ликвидные) деньги, частные и финансовые деньги<sup>1</sup>. В случае с частными и финансовыми деньгами представлены, по сути, гипотезы (Ф. Хайек, М. Портной), с которыми авторы полемизируют. Представление об их сущности, безусловно, расширяет кругозор обучающихся данной дисциплине.

### Контрольные вопросы и задания

1. В чем выражается уникальность и всеобщность денег?
2. В чем состоит различие эволюционной и рационалистической денежных концепций?
3. Опишите эволюцию форм стоимости и появление денег как всеобщего эквивалента.
4. В чем состоит главная идея количественной теории денег?
5. Чем отличаются позиции монетаризма и кейнсианства в отношении роли денег в экономике?
6. Раскройте понятия «бартер», «денежные субституты», «денежные суррогаты».
7. Охарактеризуйте функции денег в современных трактовках. Имеет ли смысл выделять функцию мировых денег? Обоснуйте ответ.
8. Что такое товарные деньги?
9. Имели ли первые металлические деньги в виде монет внутреннюю стоимость?
10. Каковы цели выпуска бумажных денег? Имеют ли они обеспечение?
11. Объясните появление кредитных денег. Какие формы кредитных денег вы знаете?
12. Назовите признаки неполноценных (фиатных) денег.
13. Какую роль и функции выполняют депозитные деньги (переводные депозиты)?
14. Что означает термин «дематериализация денег»? Назовите основные формы электронных денег. Какие проблемы возникают при их использовании?
15. Являются ли платежные карты кредитными или электронными деньгами?
16. Каково будущее виртуальной валюты как частных денег?

<sup>1</sup> См.: Деньги, кредит, банки : учебник / под ред. О. И. Лаврушина.

## Тесты

Выберите один или несколько правильных ответов.

1. Предпосылки появления денег:
  - a) развитие мировой торговли;
  - b) формирование государств;
  - c) переход от натурального хозяйства к товарному производству и обмену;
  - d) развитие кредитных отношений;
  - e) разделение труда и имущественное обособление производителей.
2. Исходным базисом существования денег являются:
  - a) государственные потребности;
  - b) товарное производство и обмен;
  - c) потребности банковской системы;
  - d) развитие технологий;
  - e) воспроизводство человеческого капитала.
3. Эволюционная концепция происхождения денег предполагает, что деньги:
  - a) явились результатом соглашения между людьми;
  - b) появились в результате длительного развития товарного производства и обмена;
  - c) возникли в связи с открытием золотых месторождений;
  - d) приобретают принудительную покупательную силу волей государства;
  - e) подтверждают субъективно-психологическую оценку полезности товаров.
4. В какой денежной теории утверждается постулат о деньгах как всеобщем эквиваленте:
  - a) теории предельной полезности;
  - b) монетаризме;
  - c) теории рациональных ожиданий;
  - d) номиналистической теории;
  - e) количественной теории;
  - f) трудовой теории стоимости;
  - g) кейнсианстве?
5. Рационалистическая концепция происхождения денег основана:
  - a) на признании длительной эволюции товарообмена;
  - b) на отрицании товарной природы денег;
  - c) на гипотезе о деньгах как продукте соглашения между людьми;
  - d) на утверждении о зависимости покупательной способности денег от их количества.
6. Товарные деньги — это:
  - a) товар, пользующийся повышенным спросом;
  - b) товар, выполняющий функции денег;
  - c) редкий товар, имеющий высокую стоимость;
  - d) золото.
7. Что такое полноценные деньги и их представители:
  - a) деньги, номинал которых равен их рыночной стоимости;
  - b) деньги, не имеющие внутренней стоимости, соизмеримой с номиналом;
  - c) кредитные деньги в виде банкнот, разменных на золото;
  - d) деньги, стоимость которых устанавливается на рынке;
  - e) золото?
8. Примеры фиатных денег:
  - a) золото;

- b) казначейские билеты;
- c) кредитные деньги, неразменные на золото;
- d) банкноты, разменные на золото;
- e) электронные деньги;
- f) цифровое золото;
- g) банковские векселя и чеки.

9. Кредитные деньги — это:

- a) монетарное золото как часть активов центрального банка;
- b) долговые обязательства, способные выполнять функции денег;
- c) казначейские билеты;
- d) разменная монета.

10. В какой из операций деньги используются как средство обращения:

- a) оплата услуг культурного назначения;
- b) уплата налогов;
- c) покупка товаров;
- d) получение заработной платы;
- e) взнос по ипотечному кредиту;
- f) внесение средств на банковский вклад?

11. Деньги как средство платежа используется:

- a) при погашении корпоративного кредита;
- b) при покупке товаров в магазинах;
- c) при уплате платежей во внебюджетные фонды;
- d) при оплате туристической услуги;
- e) при выплате пенсий;
- f) при оплате услуг по лечению;
- g) при оплате полученной продукции.

12. При покупке наличной иностранной валюты в обменном пункте деньги выполняют функцию:

- a) средства обращения;
- b) средства платежа;
- c) средства накопления.

13. При оплате товаров кредитной картой деньги выполняют функцию:

- a) средства платежа;
- b) средства обращения;
- c) средства накопления.

14. Признаки виртуальных валют (криптовалют):

- a) основаны на технологии распределенной базы данных;
- b) эмитируются центральным банком;
- c) анонимны;
- d) децентрализованны;
- e) платежи проводятся через банки.



## Глава 2

# ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА И ЕЕ ЭЛЕМЕНТЫ

*Кто бы ни контролировал денежную систему в любой стране, это абсолютный хозяин всех отраслей промышленности и торговли.*

Джеймс Гарфилд

---

Изучив материал главы, студент должен:

**знать**

- сущность и функции денежной системы;
- основные элементы денежной системы;
- принципы организации денежной системы;
- эволюцию типов денежных систем;

**уметь**

- оценивать институциональный и функциональный аспекты функционирования денежных систем;
- выделять различия между денежными стандартами;
- сформировать систему принципов организации денежной системы;
- обосновывать мотивацию и инструментарий денежных реформ;

**владеть**

- методологией ретроспективного анализа разных типов денежных систем;
- навыками анализа законов, институционализирующих денежную систему;
- методами построения типологии денежных систем;
- терминологией, применяемой при анализе денежных систем.

**Ключевые термины:** денежная единица; виды денежных знаков; масштаб цен; формы и виды денег; денежная масса и ее структура; организация денежной эмиссии; денежный оборот; порядок установления валютного курса; кассовая дисциплина; порядок проведения безналичных расчетов; обращение металлических денег; обращение неметаллических денег; биметаллизм; параллельная валюта; двойная валюта; хромающая валюта; монометаллизм; золотомонетный, золотослитковый, золотодевизный, золотодолларовый стандарты; денежная реформа; нуллификация; деноминация; ревальвация; девальвация.

---

### 2.1. Содержание и основные элементы денежной системы

Денежное обращение в любой стране институционализировано. **Денежная система** — это законодательно закреплённая система организации денежного обращения в стране. Она вводит денежное обращение в регулируемое, упорядоченное, структурированное русло. Но это не означает статичности денежных систем. Денежные системы находятся под воздействием эволюционного (а иногда и революционного) цивилизационного и экономического общественного развития.

К примеру, денежные реформы, означающие коренное изменение одного из базисных элементов денежной системы, часто являются спутником и индикатором серьезных структурных и политических сдвигов в экономике, зачастую негативных. Кардинально меняла облик денежных систем практически всех стран мира смена ключевых стандартов валютной системы как глобальная реакция на коренные изменения в соотношении силы различных национальных экономик. Сильнейший эффект и влияние на структуру денежных систем произвела и демонетизация золота. Развитие техники и технологий привело к кардинальному изменению видов денег (дематериализация денег, появление электронных валют), а это значит, появилась необходимость институционализировать их обращение, наладить регулирование, частично модифицировать платежную систему. Примеров можно привести множество.

Следует отметить исторический аспект денежных систем. Будучи сложными институциями, регулирующими обращение денег, денежные системы не являются их ровесниками. Деньги долгое время обращались вне активного регулирующего воздействия государств, поскольку сами государства в этом не нуждались. Законодательно денежные системы стали оформляться лишь с укреплением государств, т.е. в XV—XVII вв., тогда как деньги существуют несколько тысячелетий.

В настоящее время национальные денежные системы отражают современное состояние и особенности организации денежного обращения в отдельно взятой стране. Касается ли это группы стран? К примеру, в Европейском союзе нет единого денежного устройства. Там институционализировано общее валютное хозяйство стран — участниц только Европейского валютного союза.

Рассмотрим институциональную и функциональную стороны денежных систем. **Институциональный аспект** предполагает, что в стране совокупность институтов отвечает за организацию, регулирование, состояние денежного обращения, эмиссию, валютный курс и прочие атрибуты денежного хозяйства. Это прежде всего институты **законодательной власти**. Их ответственность закреплена в обязанности сформировать полноценную правовую основу денежной системы (базовые общенациональные законы, подзаконные акты, правовые нормы). В России денежная система функционирует в соответствии с Конституцией РФ. Нормы, относящиеся к денежной системе, интегрированы в Федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». Отдельные положения содержатся в Федеральных законах от 2 декабря 1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности», от 27 июня 2011 г. № 161-ФЗ «О национальной платежной системе», от 7 февраля 2011 г. № 7-ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности».

К институтам денежной системы относятся и институты, обеспечивающие эффективное правоприменение, или инфорсмент. В основном это институты **исполнительной власти** и **центральные банки**. В частности, организацию эмиссии осуществляет либо центральный банк в качестве единого эмиссионного центра, либо центральный банк как эмитент кредитных денег (банкнот) параллельно с **министерством финансов** или **каз-**

**начейством** — эмитентом бумажных денег (казначейских билетов и ассигнаций).

Последнее сочетание встречается гораздо реже в силу абсолютного доминирования кредитных денег (банкнот), эмиссия которых — прерогатива центральных банков. Например, в России эмиссия казначейских билетов не проводится, соответственно в круг институтов денежной системы Министерство финансов не включается<sup>1</sup>. Что касается эмиссии безналичных (кредитных) денег, то она осуществляется коммерческими банками, но в тесной связи с центральным банком. Поэтому банки также являются субъектами денежной системы.

Институциональный контроль состояния денежной системы осуществляется в виде надзора, контроля, лицензирования, регулирования, мониторинга центрального банка в отношении деятельности операторов платежных систем, коммерческих банков (но лишь в части их платежно-расчетных функций), клиринговых учреждений, небанковских расчетных организаций, расчетно-кассовых центров и иных институтов.

Слаженное функционирование национальной денежной системы обеспечивается наличием комплекса принципов, механизмов, мер, методов, форм и способов организации денежного обращения. Поэтому, наряду с институциональным, есть и **функциональный аспект** денежной системы. Каков в стране порядок налично-денежной эмиссии и кассового регулирования? Какие применяются инструменты воздействия на денежную массу и чем определяется их сочетание? Как прогнозируется денежная программа, какие ее элементы таргетируются? Как осуществляется антиинфляционное регулирование? Какой установлен курсовой механизм и почему он изменен на иной? Как осуществляется валютный контроль?

В функциональном блоке денежной системы регулирующее воздействие обеспечивается методами и инструментами единой государственной денежно-кредитной политики. Они подробно будут рассмотрены в гл. 13, посвященной деятельности центральных банков.

А каков же понятийный аппарат, применяемый в денежной системе?

**Базовыми элементами** денежной системы являются:

- принципы организации денежной системы;
- денежная единица, виды денежных знаков;
- масштаб цен;
- формы и виды денег;
- денежная масса и ее структура;
- организация денежной эмиссии;
- денежный оборот, его организация и структура;
- порядок установления валютного курса;
- кассовая дисциплина;
- порядок проведения безналичных расчетов.

---

<sup>1</sup> У Федерального казначейства как специализированной структуры Министерства финансов РФ существуют специфические функции исполнения государственного бюджета; этот орган не связан с денежной системой.

Каждый из этих элементов имеет правовую основу в виде нормативных актов, инструкций, положений, разъяснений и указаний институтов, ответственных за состояние денежной системы, прежде всего центрального банка.

Элементы денежной системы с точки зрения форм и видов денег, применяемых в ее рамках, подробно рассмотрены в гл. 1. Денежный оборот, денежная масса, денежная эмиссия будут рассмотрены в следующей главе. Требуют небольшого пояснения оставшиеся элементы.

**Денежная единица** — это установленный в законодательном порядке денежный знак, который служит для соизмерения и выражения цен всех иных товаров. В России официальной денежной единицей является рубль (с делением на 100 коп.), а выпуск иных денежных единиц и денежных суррогатов запрещен. Монополией на наличную эмиссию обладает Центральный банк РФ (Банк России).

Конкретными видами денег как законных платежных средств являются кредитные банковские билеты (банкноты) и металлические монеты, обеспеченные активами Банка России. Бумажных денег, или казначейских билетов, ранее выпускавшихся от имени Министерства финансов, в настоящее время в обороте нет.

**Масштаб цен** представляет собой средство выражения стоимости в денежных единицах, являясь технической функцией денег. При металлическом обращении государства фиксировали масштабы цен в законодательном порядке, а весовое содержание монет совпадало с масштабом цен. С прекращением размена кредитных денег на золото официальный масштаб цен утратил экономический смысл. В результате валютной реформы 1976—1978 гг. на основе Ямайского соглашения официальная цена золота и золотое содержание денежных единиц были отменены.

**Порядок установления валютного курса.** Этот элемент предполагает установление котировок национальной валюты по отношению к другим валютам или к корзине валют. Котировки выставляют и проводят операции на их основе центральный банк (официальные котировки) и банки-участники валютного рынка (свободные, или рыночные котировки)<sup>1</sup>.

**Кассовая дисциплина** является важным элементом организации наличного денежного оборота. Она предполагает соблюдение инструкций и положений, составление отчетности, кассовых документов, хранение наличности, операции с нею, обеспечение сохранности. Хозяйствующие субъекты самостоятельно устанавливают лимит кассовой наличности.

**Порядок проведения безналичных расчетов** регламентирует формы платежных документов, сроки проведения расчетов, гарантии, обязательства, ответственность сторон, в том числе банков как расчетных агентов, предусматривает и другие регулятивы. Общее руководство безналичным оборотом входит в компетенцию центрального банка.

---

<sup>1</sup> Порядок установления валютного курса не следует путать с регулированием валютного курса и выбором его режима в рамках денежно-кредитной политики.

## 2.2. Принципы организации денежной системы

В совокупности все перечисленные элементы цементируются принципами организации денежной системы. Так, денежные системы стран с рыночной экономикой построены по схожим принципам. К ним относятся:

- 1) прогнозное планирование денежного оборота;
- 2) комплексное использование инструментов денежно-кредитного регулирования;
- 3) централизованное управление национальной денежной системой;
- 4) надзор и контроль денежного и платежного оборота.

Эти принципы существенно отличаются от принципов построения денежных систем в централизованно управляемых экономиках типа бывшего СССР. Например, тогда существовало жесткое директивное планирование, причем централизованно планировался не единый оборот, а законодательно разделенный наличный и безналичный обороты. В рыночной системе денежная масса прогнозируется как единое целое, хотя ее структура отслеживается и контролируется.

Весь денежный оборот (и наличный, и безналичный) в административной системе был сосредоточен в едином государственном банке. Субъекты экономики не могли свободно выбирать даже отделение для обслуживания, существовало жесткое регламентирование расчетов и расходования наличных денег со счетов. В рыночной экономике денежный оборот децентрализован и рассредоточен по разным банкам, конкурирующим друг с другом за привлечение средств клиентов, их расчетно-кассовое обслуживание.

Кроме того, в рыночной экономике используется не жесткое, а **прогнозное планирование денежного оборота** — по своей сути индикативное, вариативное. Это обусловлено большей степенью неопределенности и сложности макроэкономического окружения. К примеру, в современных условиях денежные программы и их основные параметры рассматриваются в базовом и альтернативном сценариях в зависимости от ожидаемых прогнозных трендов цены на нефть.

**Денежно-кредитное регулирование** в рыночных экономиках не существовало в принципе, поскольку, по сути, отсутствовал предмет регулирования — денежная масса. Деньги директивно появлялись в обороте и исчезали из него. В рыночной же экономике монетарная политика является одной из базовых, наряду с бюджетно-налоговой, промышленной, внешнеторговой, инвестиционной и другими видами экономической политики. От качества денежной политики во многом зависит развитие отраслей и сфер экономики и сбалансированный рост в целом.

**Централизация управления денежной системой** заключается в наличии единого координирующего, управляющего и контрольного центра, который является одновременно и эмиссионным центром. Это может быть, как было сказано выше, либо моноинститут в лице центрального банка, либо биструктура, включающая, как правило, и казначейство. Принцип централизации управления естественным образом предполагает институцио-

нальную независимость центрального банка от органов государственной власти. В России этот принцип закреплен конституционно.

Централизованное управление денежной системой, пожалуй, является единственным общим с административными системами принципом ее организации. Но его содержание в условиях рынка иное. Это проявляется в бóльшей опоре на косвенные (экономические), нежели прямые (административные) инструменты и методы воздействия на денежное обращение, которые должны разумно сочетаться в целях гибкого и адаптивного реагирования на изменяющуюся экономическую конъюнктуру.

Принцип **надзора и контроля** предполагает контроль деятельности институтов денежной системы (надзор центрального банка за банками в части выполнения ими расчетно-кассовых функций), а также контроль центральным банком эмиссии, состояния денежной массы, инфляции и других функциональных параметров.

Нетрудно заметить, что перечисленные базовые принципы в нашей стране реализуются в деятельности Центрального банка и вменяются ему законом в виде важнейших задач. Денежная система опирается и на принципы второго ряда, также весьма важные и значимые. К ним следует отнести следующие.

**1. Устойчивость и эластичность денежного обращения**, т.е. допустимость пульсации денежной массы в зависимости от потребности хозяйства в деньгах, определяемой рыночными условиями, соотношением спроса и предложения на товары и услуги. Растущая экономика нуждается в дополнительном денежном обеспечении, и этому отвечает смягчение денежно-кредитной политики. Однако степень смягчения должна быть такой, чтобы не спровоцировать рост инфляции, т.е. необходима стабильность денежного обращения, а периоды замедления и спада сопровождаются ужесточением монетарных решений.

В системах командного типа эмиссия не обладала свойствами эластичности, а подстраивалась под директивные планы производства и выпуска. Принцип устойчивости и эластичности — один из важных принципов денежной системы, который одновременно может рассматриваться и как цель ее функционирования.

**2. Кредитный характер денежной эмиссии.** Он означает, что безналичные деньги появляются в обороте в процессе кредитования, обеспечивающего бесперебойность общественного воспроизводства. Подробнее этот процесс будет рассмотрен в параграфе 3.2, посвященном эмиссионному механизму.

**3. Обеспеченность выпускаемых в оборот денежных знаков.** Его важность определяется тем, что необеспеченные деньги в обороте — это источник инфляции. Номинальной обеспеченностью современных денежных знаков являются активы их эмитента — центрального банка. В разных странах порядок и виды обеспечения денежных знаков на разных исторических этапах имел свои особенности. Как правило, устанавливались пределы банкнотной эмиссии, а до отмены золотого стандарта — пределы их обеспечения золотом как частью активов центрального банка.

Например, в 1897 г. в эпоху золотого стандарта в России был установлен эквивалент золотого рубля в размере 0,774235 г золота. Номинальное содержание советского рубля в 1936 г. было определено в 0,167674 г, в 1950 — 0,222168 г, после реформы 1961 г. было равно 0,987412 г золота (без возможности обмена рублей на золото).

Современную денежную систему многих стран, в том числе и России, можно определить как типичную денежную систему с использованием банкнот, не разменных на золото, т.е. систему на основе фиатных денег. Запрет с середины 70-х гг. XX в. размена банкнот на золото в связи с его демонетизацией сделал более серьезной ответственность центральных банков за устойчивое обеспечение денег. Это проявляется в контроле и независимом управлении золотовалютными резервами как главными активами, служащими обеспечением денежных знаков. Золото де-факто, несмотря на невозможность его обмена на банкноты, остается активом центральных банков, обеспечивающим банкноты, т.е. их обязательства.

Не менее важной является фундаментальная обеспеченность безналичных денег, связанная с их кредитным характером. Поэтому принцип обеспеченности тесно связан с предыдущим принципом. Обеспеченные деньги — это деньги, выпускаемые на основе кредитования реальных процессов и выпуска товаров, а не для финансирования непроизводительных расходов, в том числе покрытия дефицита бюджета или кредитования неэффективных проектов.

**4. Предоставление правительству денежных средств только в порядке кредитования и в исключительных случаях** (ст. 22 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»). Речь идет о недопущении прямого безвозвратного трансферта бюджету на непроизводительные цели, к примеру на покрытие бюджетного дефицита. Этот субпринцип связан с принципом независимости центрального банка, который не должен допускать нарастание инфляционных процессов. От необеспеченной бюджетной эмиссии следует отличать покупку центральным банком государственных бумаг на вторичном рынке и размещение полученных правительством средств на счетах в банках. В этом случае запускается депозитно-кредитный мультипликатор как механизм активизации инвестиций и роста в экономике.

**5. Функционирование во внутреннем обороте исключительно национальной валюты.** Соблюдение этого принципа важно для обладания валютным суверенитетом и позволяет избежать так называемой «долларизации», несущей множество негативных эффектов.

### 2.3. Типы, виды и формы денежных систем

За весь период эволюции денежных систем существовало всего два их типа — **обращение металлических денег** и **обращение неметаллических денег**. Несмотря на то что в реальности существовала эра товарных денег, их обращение не было институционализировано, т.е. денежных систем как упорядоченной организации денежного обращения в ту пору не было.