

З.М. Назарова
Ю.В. Забайкин
М.Ф. Харламов

Финансовая безопасность социально- экономических систем

Учебное пособие

Москва 2020

УДК [338.012+332.146]: 330.122
ББК ВВК 65.291.9-21
316

Рецензенты:

С.А. Тронин, кандидат экономических наук, доцент, Финансовый университет (Москва, Россия).

Dr. John B. Sentmar, PhD, General's Scientific Adviser, Academy Research Group, Miami USA.

ISBN 978-1-952243-16-5

DOI <https://doi.org/10.25726/worldjournals.pro/NR.9781952243165>

316 **Финансовая безопасность социально-экономических систем** / З.М. Назарова, Ю.В. Забайкин, М.Ф. Харламов. М.: National Research, 2020.176с.

Несмотря на многочисленные научные разработки и исследования актуальных проблем в сфере финансов, денежно-кредитной политики, становления и развития финансовой системы, изменение темпов социально-экономического развития, глобализационные финансово-экономические тенденции, расширение спектра и роста уровня негативного влияния рисков и угроз объективно обуславливают новые вызовы и угрозы на всех уровнях финансовых отношений. Поэтому существует потребность в обосновании рациональных и более эффективных механизмов, а также инструментов и средств государственной денежно-кредитной политики, ориентированной на укрепление финансовой безопасности России.

ISBN 978-1-952243-16-5

© З.М. Назарова, Ю.В. Забайкин, М.Ф. Харламов, 2020

© National Research, 2020

Оглавление

Введение	5
Тема 1. Теоретико-методологические основы исследования денежно-кредитной политики в системе укрепления финансовой безопасности государства	6
1.1. Основы организации денежно-кредитного регулирования.....	6
1.2. Роль и место Центрального банка в реализации денежно-кредитной политики.....	18
1.3. Методы и инструменты денежно-кредитного регулирования..	31
1.4. Контрольные вопросы.....	43
1.5. Задачи	44
1.6. Тесты.....	45
1.7. Практические занятия	50
1.8. Рекомендуемая литература.....	59
Тема 2. Риски и угрозы, методика оценивания денежно-кредитной политики в системе укрепления финансовой безопасности государства	60
2.1. Косвенные (рыночные) инструменты денежно-кредитного регулирования.....	60
2.2. Рефинансирование как инструмент денежно-кредитного регулирования.....	70
2.3. Регулирование инфляционного процесса.....	83
2.4. Контрольные вопросы.....	92
2.5. Задачи	93
2.6. Тесты.....	94
2.7. Практическое занятие	98
2.8. Рекомендуемая литература.....	104
Тема 3. Механизмы денежно-кредитной политики и их влияние на систему финансовой безопасности России.....	105
3.1. Валютное регулирование и валютный контроль.....	105
3.2. Объемы, динамика и структура развития денежного обращения и кредитных отношений как предпосылка формирования финансовой безопасности государства	112
3.3. Факторы и функциональные особенности развития денежно-кредитной сферы в контексте укрепления финансовой безопасности государства	115
3.4. Контрольные вопросы.....	119
3.5. Тесты.....	121

3.6. Практическое занятие	124
3.7. Задачи	127
3.8. Рекомендуемая литература.....	129
Практикум по курсу «Финансовое и денежно-кредитное регулирование экономики»	131
Индивидуальное занятие 1.....	131
Индивидуальное занятие 2.....	139
Индивидуальное занятие 3.....	140
Индивидуальное занятие 4.....	141
Заключение	161
Список использованной литературы	165

Введение

Состояние финансовой безопасности России на современном этапе развития государства является нестабильным и характеризуется существенными кризисными процессами и явлениями, в частности критическим ростом долговых обязательств, девальвацией национальной валюты и ограниченностью резервов Центрального банка, высоким уровнем тенизации финансово-экономических отношений и активизацией процессов выведения капитала за границу, снижением объемов кредитования банками реального сектора, низкой финансовой устойчивостью субъектов хозяйствования и рядом других.

Эти тенденции приводят не только к значительному ослаблению финансовой, но и экономической безопасности России и в значительной степени обусловлены негативными аспектами функционирования денежно-кредитной сферы государства, где недостаточно реализуются базовые функции поддержки макроэкономической и финансовой стабильности, экономического роста и конкурентоспособности национальной экономики, усиливаются такие угрозы финансовой безопасности, как критический рост нагрузки на центральный и местный бюджеты, развитие кризиса расчетов, инфляция, снижение курса и колебания стоимости национальной денежной единицы, повышение уровня и сужение источников финансирования государственного долга, нарастание рисков неплатежей, упадок банковского, страхового и фондового секторов финансовой системы государства.

Указанные вызовы усиливаются и влиянием современных глобальных внешних факторов дестабилизации финансовых систем различных уровней и финансово-экономических отношений, что актуализирует проблему обоснования стратегических приоритетов и разработки и внедрения эффективных механизмов реализации денежно-кредитной политики в системе укрепления финансовой безопасности России.

Тема 1. Теоретико-методологические основы исследования денежно-кредитной политики в системе укрепления финансовой безопасности государства

1.1. Основы организации денежно-кредитного регулирования

Новейшие тенденции развития глобальных финансов в условиях посткризисной реструктуризации мировой финансовой системы генерируют как новые потенциальные возможности, так и угрозы, и вызовы для экономической безопасности государства любой страны мира. В частности, страны с рынками, формирующиеся оказались в достаточно сложной ситуации, которая характеризовалась замедлением темпов экономического роста, повышением процентных ставок на мировых рынках, уменьшением поступления иностранного капитала и массовыми девальвациями национальных валют. На действие указанных глобальных факторов накладываются внутренние неблагоприятные явления и процессы: институциональная неразвитость финансовых рынков, недостаточная эффективность применения монетарного инструментария, отсутствие системных мероприятий по совершенствованию процентной политики, снижение стоимости кредитных ресурсов и активизации кредитной деятельности банков, несоответствие структуры кредитования целям инвестиционного обновления экономики, нестабильность банковской системы, обострение проблем ликвидности и капитализации.

Такая комбинация неблагоприятных факторов обуславливает необходимость разработки эффективных методов и инструментов денежно-кредитной политики с целью преодоления дестабилизирующего влияния современных угроз на развитие государства и общества в целом. Денежно-кредитная политика развивалась в зависимости от особенностей конкретного исторического периода, присущих для него вызовов и угроз, специфики национальных интересов государства. Менялись приоритетные цели развития денежно-кредитного сектора, развивались инструменты и средства регулирования денежно-кредитной сферы (от чисто административных и программно-

целевых методов к комплексной системной политики косвенных мероприятий).

Стоит отметить, что исследования научных концепций денежно-кредитного регулирования позволяет определить форму и степень влияния денежного обращения и кредитных отношений на механизмы и динамику экономического роста, а также параметры экономической безопасности государства. Первые попытки определить суть денег и их роль в контексте обеспечения экономической безопасности государства сделали античные философы Аристотель, Ксенофонт и Платон. Следует заметить, что именно они разработали концептуальные основы количественной теории денег, окончательно сформировалась в XVI–XVIII ст. и уже несколько веков доминирует в экономических теориях многих научных школ [73, с. 13].

В то же время в современной экономической науке так и не сформирован целостной теории денежно-кредитных отношений, а лишь формализованы отдельные многочисленные научные течения, развитие которых происходит на собственных методологических началах, что конкурируют или противостоят друг другу, среди которых можно выделить два ведущие направления: (1) абстрактная теория денег ограничивается исследованием только внутренних аспектов феномена сущности денег и не учётом внешних факторов влияния денег на экономическую безопасность государства (меркантилизм, номиналистическая теория денег, теория денег классической школы политической экономии, теория денежных отношений К. Маркса, теория предельной полезности и др.); (2) прикладная теория денег предусматривает определение места и роли денег в воспроизводственном процессе, обоснование реального механизма влияния денежного фактора на экономическую безопасность государства, в частности, вопрос спроса и предложения денег, процентной политики, инструментов финансового рынка (классическая и неоклассическая количественная теория, современный монетаризм, кейнсианская и некейнсианская концепция монетаристской теории и др.).

Главным направлением экономической политики и экономической мысли в XV–XVIII вв. был меркантилизм (металлистическая теория денег), который возник в мануфактурный период развития капитализма. В трудах этих ученых денежный

оборот отождествлялся с товарным обменом, а богатство – с золотом и серебром, которое в перспективе можно было превратить через внешний рынок на деньги.

В целом меркантилисты обосновывали функцию денег как средство накопления и обращения. При этом, ключевыми инструментами укрепления экономической безопасности считались увеличение производства товаров (мануфактур) для экспорта, экспансия торгового капитала, активный протекционизм, совершенствование экспортно-импортной политики.

В противовес теории в XVII–XVIII ст. систематизированного развития приобрела номиналистическая теория денег, представители которой Н. Барбон, Дж. Беллерс, Дж. Беркли, Дж. Стюарт рассматривали деньги как условные знаки, которые не имеют внутренней стоимости. Соответственно к этой теории денежно-кредитного регулирования, именно государство как основной субъект регулирования определяет ценность денежной единицы, а потому возникновение инфляционных процессов в экономике не связано со изменениями денежной массы, в свою очередь, индексы цен не отражают изменения покупательной способности денег, а валютный курс является результатом денежно-кредитной политики государства. Целевыми приоритетами обеспечения экономической безопасности представители этой школы считали защиту национальных экономических интересов государства инструментами государственного регулирования валютных курсов и договорного паритета, который устанавливается правительствами отдельных государств путем введения договоренностей о обмен валют по фиксированному курсу.

Представители классической политической экономии (В. Петти, Дж. С. Моль, А. Смит, Д. Рикардо) обосновали сущность денег как технического инструментария товарного обмена. Как отмечал Д. Рикардо, продукты всегда обмениваются на продукты, деньги есть только посредником, с помощью которого осуществляется этот обмен [20]. На мнение классиков политэкономии, условием роста Центрального богатства и гарантирования экономической безопасности государства есть стабильность денежного обращения, достижения которого возможно только на основе обеспечения золотого стандарта. В то же время представители классической экономической теории отстаивали тезис о саморегулирование

рыночной экономики, что предусматривает минимальное влияние государства как на процесс экономического развития в целом, так и на денежно-кредитные отношения. При этом, цены свободно колеблются, а экономическое равновесие обеспечивает действие совокупности экономических законов [30].

Весомый вклад в теорию денежно-кредитных отношений совершил К. Маркс, который разработал эволюционную концепцию происхождения денег, согласно которой: (1) деньги по происхождению – это товар, который выполняет в системе рыночных отношений специфическую функцию – выступает в роли общего стоимостного эквивалента; (2) деньги возникли как результат длительного эволюционного развития товарного производства и путем обмена стихийного выделения из товарного мира монополю одного – денежного; (3) деньги не могут быть отменены или заменены общественным соглашением или решением государства до тех пор, пока существуют адекватные деньгам рыночные отношения. В то же время марксистская теория денег не смогла преодолеть противоречия между товарной природой и нематериальной формой денег, поэтому в современной экономической теории денег она исчерпала свое функциональное применение [59].

В XX века. в связи с процессом демонетизации золотая абстрактная теория денег потеряла свою научную самостоятельность и была поглощена количественной теорией денег, которая на современном этапе развития денежно-кредитных отношений в экономической теории остается доминирующей. Представители банковской школы (Т. Тук, Дж. Фуллартон) как ведущего направления количественной теории денег считали, что для банкнот важное не металлическое, а кредитное обеспечение, при чем, выпуск банкнот не может быть законодательно ограниченным. Соответственно гарантирование экономической безопасности государства проявляется через развитие кредитных отношений и увеличение кредитных средств обращения. Добавим, что С. Дж. Лойд и Г. Торренс, основали денежную школу, утверждали, что экономический кризис можно преодолеть путем выпуска в обращение бумажных денег на сумму золотого запаса эмиссионного банка. То есть идет речь о введении жесткой регламентации банкнотной эмиссии в целях регулирования денежной массы в обращении как предпосылки

обеспечение финансовой, а через нее экономической безопасности государства [73, с. 16-17].

Неоклассический вариант развития количественной теории денег предусматривает становление двух научных течений: транзакционной – стабильность скорости обращения денег зависит от институциональных факторов обращения (И. Фишер) и кембриджской – стабильность скорости обращения денег зависит от социально-психологических факторов накопление денег в отдельные субъекты хозяйствования (А. Маршалл, А. Пигу, Д. Робертсон). Одновременно оба подхода предусматривали, что изменение количества денег в обращении является причиной, а не следствием изменения цен. Однако, в кембриджскую модели предусмотрена определенная гибкость экономических субъектов в их решениях относительно накопления денег, которые не ограничиваются лишь институциональными правилами и нормами. Кембриджские экономисты утверждали, что спрос на деньги должно быть пропорциональным номинальному доходу, акцентируя на индивидуальном выборе, и не отрицая влияния процентных ставок [62, с. 20-23].

В дальнейшем теория денежно-кредитного регулирования развивались в «конъюнктурном» варианте количественной теории денег М. Туган-Барановского, который, во-первых, доказал, что на уровень цен влияют все факторы, указанные в «уравнении обмена»: количество товаров, поступили на рынок, количество самих денег, скорость их оборота, количество орудий кредита и скорость их оборота; во-вторых, установил, что влияние количества денег на цены может осуществляться за смену общественного спроса на товары, дисконтного процента и инфляционных ожиданий; в-третьих, обосновал, что влияние количества денег на цены осуществляется дифференцированно в зависимости от продолжительности и объемов увеличения количества денег; в-четвертых, раскрыл механизм взаимозависимости между общей количеством денег в стране, количеством денег, что находятся вне оборотом в сбережениях, и скоростью обращения денег. Более того, идеи М. Туган-Барановского создали концептуальную основу для исследования путей влияния денег на экономику и механизмов регулирования этого влияния [41].

Стоит отметить, что представители классической и неоклассической экономической теории отстаивали тезис о саморегулировании рыночной экономики путем осуществления минимального влияния государства на денежно-кредитные отношения. Экономический кризис и длительная депрессия 1929-1933 гг. наглядно продемонстрировала дефекты традиционной экономической теории, подтвердила несостоятельность рыночной экономической системы развиваться без вмешательства государства и изменила взгляды по возможности применения инструментов денежно-кредитной политики, что стало толчком для развития кейнсианской теории государственных финансов, денег и денежно-кредитного регулирования.

Так, концепция «управляемых денег» Дж. Кейнса предусматривала осуществление активного применения инструментов государственного регулирования предложения денег и обеспечение стимулирования эффективного спроса. В свою очередь деньги рассматриваются как объект государственного регулирования, так и инструмент государственного вмешательства в экономические процессы через механизмы монетарной политики. Заметим, что кейнсианцы пытались отойти от традиционного и неоклассического трактовки денег как второстепенного технического инструмента и выдвинули положение о том, что деньги выполняют самостоятельную роль в развитии национальной экономики и обеспечении экономической безопасности государства. Главным каналом связи между реальным сектором экономики и денежной сферой в исследованиях этих ученых определена норма процента, которая претерпит изменения под влиянием конъюнктуры денежного рынка (спроса и предложения денег) и одновременно активно влияет на принятие решений о будущих инвестициях (хозяйственные решения).

Заметим, что в трудах Дж. Кейнса «Трактат о денежной реформе», «Трактат о деньгах» и «Общая теория занятости, процента и денег» цепь причинно-следственных связей по влиянию денежного механизма на экономическое развитие построено по схеме: изменение денежного предложения обуславливает изменение уровня процентной ставки, что, в свою очередь, обуславливает изменения в инвестиционном спросе и через мультипликативный эффект – изменения объемов номинального ВВП. При этом, Дж. Кейнс

подчеркивал на неэффективности монетарного регулятора экономики, который приводит к увеличению объемов предложения денег, разбалансированности рынков, повышение уровня цен и ускорение темпов инфляции, что, по его мнению, свидетельствовало о необходимости применения инструментов фискально-бюджетной политики [41]. Однако, Дж. Кейнс не учел того факта, что слишком свободное дефицитное финансирование из государственного бюджета приводит к чрезмерному росту спроса и разрушительной инфляции, как и длительное проведение монетарной политики «дешевых денег».

В условиях преодоления последствий Великой депрессии – проблемы безработицы и спада производства отошли на второй план. Стало очевидно, что кейнсианская концепция не адаптирована к анализу экономических процессов, которые характеризуются стойким повышением общего уровня цен, что сформировало базис для критики «проинфляционной доктрины» кейнсианства в 60-70-х гг. XX в.

В связи с необходимостью поиска новых подходов к преодолению высоких темпов инфляции, в экономическом мнении сформировался альтернативный направление развития количественной теории денег – монетаризм (М. Фридман, К. Бруннер, А. Мельтцер, А. Шварц), в рамках которого доказано прямая связь между изменением количества денег в обращении и объемом ВВП. Вопреки концептуальным идеям кейнсианцев о внутренней нестабильности экономической системы, монетаризм методологически базируется на противоположном – с одной стороны, на внутренней структурной сбалансированности и способности к саморегуляции рыночной экономики, а с другой – на относительной автономности денежной системы, которая выступает внешним фактором дестабилизации экономического развития. Больше того, основными источником угроз экономической безопасности монетаристы считали разбалансированность денежной сферы, что обусловило необходимость ее государственного регулирования в целях реализации возможностей рыночного механизма саморегулирования. При этом, регулирования денежно-кредитной сферы должно осуществляться преимущественно экономическими методами, прямое вмешательство государства в деятельность экономических агентов должно быть минимизировано, в частности,

использование административных фискально-бюджетных методов экономического регулирования [47].

Впрочем, в 70-80-е гг XX в., когда мировая экономика вошла в фазу стабильного роста за отсутствия ускоренных темпов инфляции, оказалось, что актуальные для кейнсианцев и монетаристов локальные проблемы не исчезли, а лишь трансформировались в хронические и одновременные. В частности, такие явления как инфляция и безработицы системно существуют в рыночной экономике, формируя угрозы и риски экономической безопасности государства, что свидетельствовало о необходимости разработки принципиально новых подходов в обоснование инструментов государственной политики в сфере регулирования денежно-кредитной сферы. Идет речь о возникновении кейнсианско-монетаристского синтеза как нового этапа развития монетаристской теории, наиболее весомыми аспектами которого следует считать: (1) количество в обращении денег влияет на развитие реального сектора экономики в краткосрочном периоде и на уровень цен (инфляцию) в долгосрочном периоде; (2) в структуре государственного регулирования экономики следует оказывать предпочтение монетарному механизму влияния с эффективным использованием государством фискально-бюджетного инструментария; (3) умеренная инфляция рассматривается как положительный процесс экономического развития, поскольку при этих условиях центральные банки имеют возможность регулировать предложение денег соответственно к темпам инфляции [62, с. 35-39].

Таким образом, в результате научных исследований сформировалось несколько концепций денежно-кредитного регулирования. Обобщим охарактеризованы выше результаты исследования эволюции теорий денежно-кредитного регулирования в контексте влияния на методологические аспекты экономической безопасности государства.

Стоит заметить, что на сегодняшний день осталась относительно небольшая количество сторонников крайних кейнсианских или крайних монетаристских взглядов. Большинство современных теоретико-методологических моделей базируются на сочетании элементов различных теорий денежно-кредитного регулирования. Как свидетельствует мировой опыт, невозможно выбрать единственный оптимальный для всех стран подход

реализации денежно-кредитной политики. Использование того или иного инструментария денежно-кредитного регулирования зависит от многих условий, таких как макроэкономическое состояние развития экономики, уровень развития и структуры финансового рынка и банковской сферы, урегулированность вопросов фискальной политики и др.

Становление России как независимой, суверенной государства актуализировало вопросы разработки научных основ формирования и реализации эффективной денежно-кредитной политики. В период 1991-2007 гг. подходы к регулированию денежно-кредитной сферы в России имели преимущественно кейнсианский характер. Это прежде всего доминирующее использование административно-ограничительных монетарных инструментов (высокая норма обязательного резервирования и частые ее изменения, прямое ограничение кредитной деятельности коммерческих банков и др.), эмиссия денег широко использовалась для финансирования всех текущих нужд, которые не были предусмотрены государственным бюджетом, и для покрытия бюджетного дефицита.

Начиная с 2007 г., наблюдалась поэтапная переориентация реализации отечественной денежно-кредитной политики в соответствии до концептуальных монетаристских принципов подходов. Идет речь прежде всего об утверждении самостоятельности ЦБР в проведении монетарной политики, сохранения независимости от органов исполнительной власти, либерализацию кредитного и валютного рынков, внедрения режима плавающего валютного курса, развитие рынка ценных бумаг, усиления роли экономических инструментов денежно-кредитного регулирования. Таким образом, заметим, что денежно-кредитная политика влияет на достижение экономической стабильности страны и выступает важным инструментом обеспечения как финансовой, так и экономической безопасности государства.

Для более полного понимания места денежно-кредитной политики в системе экономической безопасности государства целесообразно выделить научные подходы в обоснование содержательной характеристики категории «экономическая безопасность государства», которая в контексте нарастающих интеграционных процессов и глобализации. Становление безопасности как научной категории в экономической литературе XX

в. прошло длительную трансформацию сквозь призму осмысления, в частности, теории классического реализма (40-50 гг.), теории плюрализма (60-е гг.), парадигмы глобальной безопасности (70-е гг.), теории социального конструктивизма (90-е гг.) [28, с. 14-15].

На официальном уровне срок «экономическая безопасность» впервые было применено в 1934 г. президентом США Ф. Рузвельтом, инициировавший создание специального государственного органа – Федерального комитета по экономической безопасности в связи с необходимостью государственного вмешательства в экономические процессы в целях защиты национальных экономических интересов, выявление и своевременной нейтрализации угроз для экономики США. Длительное время экономическую безопасность трактовали как инструмент обеспечения жизнеспособности национальных экономик в условиях глобального военного противостояния социалистических и капиталистических систем. В 1985 г. термин «экономическая безопасность» институционализировано путем принятия резолюции «Международная экономическая безопасность» на 40-й сессии Генеральной Ассамблеи ООН [44, с. 8], в то же время зарождение новой науки – экономической безопасности – Г. Пастернак-Таранушенко связывает с возникновением энергетических кризисов в 1973 и 1979 годов. [90, с. 51]

Исследования категории «экономическая безопасность» и ее структурных взаимосвязей, в том числе на разных уровнях управления, появились в России относительно недавно – с начала 90 гг. XX в., что обусловлено формированием государственности, идентификацией национальных экономических интересов. Несмотря на широкую применяемость категории «экономическая безопасность», ее общепринятого определения на сегодня не существует, поскольку исследуемое понятие характеризуется сложностью и многоуровневостью составляющих. Более того, экономической безопасности государства присуща дуальная природа развития: с одной стороны, экономическая безопасность учитывает потребности и интересы субъектно-институционального среды, заранее определяет параметры стратегических направлений обеспечения экономической безопасности государства, ее организационно-управленческой структуры и функционально-ресурсной способности, а с другой – постоянная смена институциональных условий и слабо прогнозируемые нарастающие

вызовы стимулируют необходимость непрерывного разработка превентивных механизмов защиты и противодействия угрозам с целью стимулирования социально-экономического развития на всех иерархических уровнях управления [8, с. 20].

Полиструктурность экономической безопасности государства обеспечивает формирование разноаспектных концептуальных среди подходов ученых по толкование структурно-функциональных характеристик этой экономической категории, усложняет процессы обоснования стратегических приоритетов, механизмов и инструментов обеспечение экономической безопасности государства, формализацию ее составляющих, разработку методики оценивания, построение превентивных механизмов защиты от внутренних и внешних угроз и тому подобное. В то же время, проблема процесса создания и реализации единой концепции обеспечение экономической безопасности актуализируется из-за отсутствия четкого законодательного определение понятие «экономическая безопасность» и декларативность значительного количества формулировок [38, с. 40]. Обоснование сущности экономической безопасности государства позволило систематизацию научных подходов толкование этого понятия.

Заметим, что каждый из указанных подходов имеет право на существование, поскольку определение понятие экономической безопасности государства в значительной степени зависит от системы ценностей, институциональных условий и уровня социально-экономического развития, характерных для определенной страны на конкретном этапе ее трансформации. Стоит согласиться с мыслью О. Власюка, разные трактовки экономической безопасности свидетельствуют, с одной стороны, о важности и сложность проблемы, а с второго – о незавершенность ее научной обработки и необходимость дальнейших исследований как в общетеоретическом, так и в теоретико-прикладном аспекте, направленных на решение проблем безопасности в ключевых сегментах экономики, в частности, в реальном секторе [38].

Учитывая многофункциональность исследуемой категории, экономическую безопасность необходимо рассматривать не в пределах параметров одного из выделенных научных подходов, а наоборот соблюдать междисциплинарного подхода, что предусматривает синтез функционально-критериальных признаков

экономической безопасности. В результате ее следует рассматривать как совокупность взаимосвязанных структурных элементов с вертикальными (мега-, макро-, меза - и микроуровнями) и горизонтальными (производственная, макроэкономическая, финансовая, продовольственная, энергетическая, демографическая, социальная, внешнеэкономическая) уровнями.

В свою очередь, уровень обеспечения экономической безопасности зависит от развития ее подсистем, в том числе финансовой безопасности, которая выступает основным гарантом стабильности, обеспечивая создание необходимых финансовых условий для стабильного социально-экономического развития страны, обеспечивается ее устойчивость к финансовым шокам и дисбалансам. Как многофакторная категория, финансовая безопасность включает много составляющих, среди которых одной из определяющих есть безопасность в денежно-кредитной сфере.

Заметим, что базис экономической безопасности государства формируют такие факторы как стабильность национальной валюты, управляемость инфляцией, активизация кредитных отношений, обеспечение эффективного выполнения своих функций финансово-кредитной системой и стимулирование производства. В этом контексте важная роль отводится денежно-кредитной политике как составляющей экономической политики государства, которая призвана управлять процентными ставками, денежной массой и валютным курсом. В

краткосрочном периоде снижение процентных ставок и рост денежной массы осуществляют положительное влияние на экономическую безопасность через повышение платежеспособного спроса и объемов производства, однако в долгосрочной перспективе влияние высокой инфляции на экономику имеет отрицательный характер. Для более полного понимания места денежно-кредитной политики в системе экономической безопасности государства целесообразно сопоставить задачи политики в денежно-кредитной сфере со структурно-функциональными элементами экономической безопасности государства.

Как свидетельствует мировой опыт, эффективное применение инструментов денежно-кредитной политики делает возможным осуществление действенной с конкретными количественно-качественными результатами фискальной, ценовой, структурной,

инвестиционной и социальной политики, а также регулирует наружно экономические и валютные отношения. Хотя регулятивные мероприятия развития денежного обращения и кредитных отношений осуществляются непосредственно в денежно-кредитной сфере, их эффект не ограничивается только этой сферой, а имеет синергетический характер и проявляется в реальном секторе экономики путем воздействия монетарных изменений на производство, инвестиции, занятость др.

Добавим, что стратегические цели денежно-кредитной политики, тесно связанные с ключевыми целями общегосударственной экономической политики – ускорение темпов роста реального ВВП, обеспечение ценовой стабильности, улучшение сальдо текущего счета платежного баланса, обеспечение высокого уровня занятости и др., которые направлены на усиление экономической безопасности государства и достижения общеэкономического равновесия. Более того, в условиях переломных стадий экономического цикла существует возможность активизировать или замедлить процессы экономического спада или кризиса перепроизводства за счет применения инструментов денежно-кредитного регулирования, в частности, ключевой процентной ставки и валютных интервенций.

В то же время применение денежно-кредитных инструментов, в отличие от использования административных (инструментов бюджетно-налоговой политики), создает условия для повышения эффективности рыночных механизмов в части саморегулирования, нивелируя внутренние дисбалансы, присущи финансовой системе. Итак, возникает объективная потребность в формировании и развитии целостного представления о механизмах влияния денежно-кредитной политики на финансовую, а через нее экономическую безопасность государства, что является предметом следующего подразделения исследования.

1.2. Роль и место Центрального банка в реализации денежно-кредитной политики

Залогом экономического роста и укрепления конкурентоспособности национальной экономики в контексте

обеспечения финансовой безопасности государства выступает эффективная реализация денежно-кредитной политики, которая создает условия для социально-экономического развития и непосредственно влияет на макроэкономические процессы в стране, в частности, на экономическую динамику, уровень и темпы инфляции, состояние финансового рынка, динамику и структуру занятости. На формирование характера и инструментального набора денежно-кредитной политики в целях усиления финансовой безопасности государства имеют влияние как объективные (общие макроэкономические тенденции, эффективно функционирующая банковская система, развитие небанковского институционального инвестирования, параметры финансово-экономическому безопасности предпринимательства, место государства в международном разделении труда, уровень зависимости внутреннего рынка от внешнеэкономической конъюнктуры и др.), так и субъективные (политическая ситуация внутри страны, уровень независимости и прозрачности деятельности ЦБР, масштабы коррупционных воздействий, параметры экономических ожиданий населения, его ментальность и психология мышления и др.) факторы.

В свою очередь денежно-кредитная политика, с одной стороны, является адекватной ответом на запросы, формируют современные вызовы и угрозы финансовой безопасности государства, а с другой – прямым отражением реального состояния национальной экономики, ситуация в которой предопределяет необходимость разработки эффективных механизмов и инструментов управленческого влияния в системе обеспечения финансовой безопасности экономики. Для достижения поставленных перед денежно-кредитной политикой задач, а также выяснения ее роли в обеспечении финансовой безопасности государства необходимо осуществить структурный анализ понятия «денежно-кредитная политика» как составляющей экономической политики государства, которая призвана управлять процентными ставками, денежной массой и валютным курсом.

В то же время случаются и несколько иное толкование денежно-кредитной политики. Так, в подходе В. Базилевича, К. Базилевич, Л. Баластрик и В. Козюка целью денежно-кредитной политики является обеспечение равновесия между предложением денег и спросом на них и поддержание внешней и внутренней стабильности национальной валюты. В определении А. Барановского и В. Мунтияна

целью денежно-кредитной политики является выполнение функций центрального банка и обеспечения платежеспособности денежно-кредитной системы. В определении А. Колодизева денежно-кредитная политика направлена на регулирования денежно-кредитных отношений, что явно было целью денежно-кредитной политики, сколько инструментом по достижению других целей.

Повышенное внимание к денежно-кредитной политики как инструмента обеспечения финансовой безопасности доминировала в 20-х гг. XX ст. Однако вследствие кризисных процессов 30-х гг. XX ст. кейнсианцы начали рассматривать денежно-кредитную политику только как инструмент нивелирования дисбалансов экономического развития при прохождении фаз делового цикла, в частности, резких подъемов и спадов, больше того, денежно-кредитная политика определялась как вторичная относительно фискальной политики. В свою очередь, подход монетаристов состоял в обосновании разнообразных эффектов и народнохозяйственных последствий вследствие сдвигов в денежно-кредитной сфере, определяя базисом экономического динамику развития денежной массы. В современных условиях в основу реализации денежно-кредитной политики большинства развитых стран мира заложено принцип компенсационного регулирования, который базируется на сочетании двух противоположных подходов и применяются на разных фазах экономического цикла [73, с. 59-60].

Заметим, что реализация денежно-кредитной политики предусматривает определение ее стратегии и тактики. Тогда как денежно-кредитная стратегия устанавливает каким образом государство может использовать инструменты денежно-кредитной политики для реализации целей, определяет процедуры принятия соответствующих решений в условиях определенного денежно-кредитного устройства. В научной литературе выделяют четыре основных принципа денежно-кредитной стратегии, в частности: целеустремленность; транспарентность (прозрачность); определенность временных горизонтов денежно-кредитных целей; ответственность [56, с. 11]. Принцип целеустремленности основывается на четком определенных целей денежно-кредитной политики и согласовании между операционными, промежуточными и стратегическими целями. Принцип транспарентности заключается в информировании общественности по реализации денежно-

кредитной политики. Принцип определенности временного лага денежно-кредитных целей устанавливает промежуток времени между началом осуществления мероприятий и ожидаемыми результатами. Принцип ответственности предусматривает распределение полномочий и нормативных обязанностей за достижения определенных стратегических приоритетов. По нашему мнению, этот перечень необходимо дополнить следующими принципами: системность и устойчивость; интегрированность экономической, финансовой и денежно-кредитной политики; гибкость; эффективность и социальная ориентированность.

В свою очередь разработка стратегии предусматривает постановку целей, установление определенной иерархии целей, определение параметров целей в соответствии с задачами, которые учитывают текущие особенности тенденций на мировых рынках, характер их влияния на национальную экономику, макроэкономическую ситуацию в стране, в частности, состояние платежного баланса, уровень сбалансированности расходов государственного бюджета, уровень тенизации экономических отношений, инвестиционный климат в стране и др. В связи с этим, возникает необходимость группировка целей денежно-кредитной политики в структурированную иерархию, которая включает стратегические, промежуточные и тактические цели.

Под стратегическими целями следует понимать количественные и качественные долгосрочные ориентиры (стабильность цен и обменного курса национальной денежной единицы, экономический рост, высокий уровень занятости населения), которые должны соответствовать конечным целям государственной экономической политики, что разрабатываются на основе результатов стратегического анализа, оценки уровня конкурентных возможностей и преимуществ государства. При этом, достичь одновременно всех стратегических целей невозможно, поскольку некоторые из них являются противоречивыми. Например, в условиях краткосрочного периода необходимо выбирать между преодолением инфляции или безработицы, поскольку финансирование государством мер относительно подготовки и переподготовки кадров для обеспечения «полной занятости» через дефицит бюджета может привести к усилению инфляционных процессов в стране. Тогда как финансирование дефицита государственного бюджета за счет

неинфляционных источников с целью стабилизации цен может привести к росту процентных ставок по кредитам коммерческих банков, в свою очередь снижает уровень финансово-кредитного обеспечения субъектов предпринимательской деятельности в сочетании со спадом производства.

Среди конечных целей денежно-кредитной политики особое место занимает обеспечение стабильности денежной единицы, которую можно рассматривать как относительную неизменность стоимости, что представляет денежная единица в обращении и выражается в покупательной способности денег. При этом, стабильность денежной единицы есть относительно динамичной величине, в пределах которой следует выделять внутреннюю (инфляция) и внешнюю (обменный курс валюты) составляющие. Это отличие играет важную роль в странах с открытой экономикой и высоким уровнем присутствия иностранного капитала (долларизации национальной экономики).

Для большинства центральных банков любой страны мира существует проблема выбора оптимального уровня стабильности денежной единицы. Во-первых, поддержка стабильного обменного курса с помощью интервенций на валютный рынок влияет на предложение денег и дестабилизирует уровень цен, что свидетельствует о необходимости нивелирования противоречий между стабильностью обменного курса и внутренним уровнем цен. Во-вторых, в связи с динамичностью денежной единицы возникает потребность в определении ее степени, что связано с проблемой выбора через влияние изменения количества денег и ценовых параметров денежного рынка на реальные экономические величины в кратко - и среднесрочном периодах. В экономической науке исследования указанной проблематики активно начались в период Великой депрессии. В частности, Дж. М. Кейнс доказал, что влияние изменения количества денег на инфляцию и объем производства зависит от фазы экономического цикла и степени загруженности экономических мощностей [55].

В конце 50-х гг. XX в. новозеландский ученый А. Филипс разработал базис для решения задачи оптимальной величины стабильности денежной единицы в взаимосвязи между инфляцией и безработицей, в частности, обнаружил обратную зависимость между показателями безработица и номинальной заработной платы на

основе исследования динамики этих экономических параметров в Великобритании в период 1861-1957 гг. [78]. Подобные взаимозависимости было обнаружено для других стран, а в 1960 г. лауреаты Нобелевской премии по экономике П. Самуэльсон и Г. Солоу развили результаты, полученные А. Филлипсом, обнаружив обратный связь между инфляцией и безработицей, который достал название кривой Филлипса.

Тогда как, начиная с 70-х годов. XX в., между инфляцией и безработицей связи не наблюдалось, что создало предпосылки для осуществления более основательного анализа концептуальных положений денежно-кредитной политики в контексте обеспечения финансовой безопасности государства. В частности, Н. Фридман выдвинул теоретическую концепцию, что получила название скорректированной на ожидания кривой Филлипса, а также подтвердила существование обратной взаимосвязи не между инфляцией и безработицей, а между неожиданной инфляцией (разницей между фактической и ожидаемой инфляцией) и циклической безработицей (разницей между фактическим и естественным уровнями безработицы) [69]. При этом, было установлено, что основной задачей денежно-кредитной политики не есть решение статической оптимизационной проблемы достижения лучшей комбинации инфляции и безработицы в дискретный момент времени, в то же время учет роли ожиданий требует от денежно-кредитной политики и динамической оптимизации, когда решения, принятые сегодня, влияют на результаты следующих периодов. Добавим, что, несмотря на определяющую роль, скорректированная на ожидания кривая Филлипса, не стала основным принципом выбора конечных целей денежно-кредитной политики. В моделях центральных банков она используется преимущественно как одно из ограничений для целевой функции денежно-кредитной политики, как уравнение совокупной предложения.

В связи с развитием гипотезы рациональных ожиданий появился целый ряд исследований, которые обосновывали, что экономические агенты осведомлены на высоком уровне относительно принятия решений органами власти, в том числе центральными банками, поэтому достичь неожиданной инфляции и соответственно рост объема производства с помощью денежно-кредитных инструментов невозможно. Идет речь о «критике Лукаса»

[7]; гипотезу временной непоследовательности, сложившейся Е. Прескотом [6]; правило Гударта [6], согласно которым инструментом оптимизации денежно-кредитной политики имеет стать обеспечение жестких обязательств центрального банка по соблюдению объявленных целей, то есть обеспечение доверия к денежно-кредитной политике.

Для поэтапного достижения стратегических целей центральные банки разрабатывают промежуточные цели, которые следует рассматривать как промежуточную звено между конкретными денежно-кредитными инструментами и стратегическими целями государственной денежно-кредитной политики. Выбор промежуточных целей в значительной степени зависит от текущих макроэкономических и институциональных условий внутри страны. В экономической литературе выделяют четыре основных вида промежуточных целей денежно-кредитной политики: таргетирование валютного курса, таргетирование денежных агрегатов, таргетирование инфляции, денежно-кредитная политика без номинального якоря [7]. Реализация этих режимов направлена на рост действенности денежно-кредитной политики в обеспечении финансовой безопасности государства. Каждый из этих режимов характеризуется как положительными аспектами, которые способствуют усилению финансовой безопасности, так и слабыми сторонами, снижают эффективность их применение как безопасности инструментария.

Стоит отметить, исторически быстрее центральными банками применялось именно таргетирование валютного курса. Это связано с тем, что фактически страны, которые придерживались золотого стандарта, использовали этот режим в сфере денежно-кредитного регулирования экономики. При этом, таргетирование валютного курса предусматривает, что центральный банк устанавливает номинальный обменный курс как промежуточную цель монетарной политики и пытается обеспечить его стабильность относительно валюты так называемой страны-якоря через изменения процентных ставок и прямые валютные интервенции, импортируя таким образом ценовую стабильность из этой страны.

В мировой практике наиболее распространенными применением центральными банками режимов фиксированного и плавающего валютного курса. Режим фиксированных валютных курсов был введен

после Второй мировой войны в рамках Бреттон-Вудской системы, в частности, в качестве основной мировой валюты был утвержден долларový стандарт, который стал базой валютных паритетов, инструментом международных расчетов, валютной интервенции и резервных активов. Однако жесткая привязка мировой экономики к доллару не отвечала требованиям обеспечения финансовой безопасности государств, что привело до кризиса мировой валютной системы и вызвало необходимость просмотра основных принципов Бреттон-Вудской системы.

В 1976 г. в ходе работы Ямайской конференции было официально учреждена новая мировую валютно-финансовую систему, базисом которой стал режим плавающих валютных курсов. В зависимости от устойчивости валют и интересов обеспечение финансовой безопасности национальной экономики на практике обеспечено использование как фиксированных, так и плавающих валютных курсов, или их смешанного варианта. Ямайская валютно-финансовая система является действующей по состоянию на сегодняшний день. Одновременно следует отметить, что глобальный кризис 2008 г. положила начало обсуждения вопросам ее реформирования с учетом современных тенденций развития мировой финансовой системы.

Добавим, что основной положительной характеристикой свободно плавающих курсов является уменьшение влияния внешних факторов на состояние финансовой безопасности государства, поскольку изменение плавающего валютного курса позволяет выравнивать спрос и предложение на иностранную валюту, не меняя размера валютных резервов и денежной базы. Одновременно центральный банк имеет возможность проводить свою собственную денежно-кредитную политику в целях усиления финансовой безопасности государства. Тогда как в условиях регулируемого плавающего валютного курса на процесс установка курса на валютном рынке ощутимо влияет центральный банк страны, а также растет роль фискальной и денежно-кредитной политики для поддержания низкого уровня инфляции.

Подчеркнем на том, что применение режима валютного таргетирования как в развитых странах мира, так и в странах с переходной экономикой может осуществлять деструктивное влияние на денежно-кредитную сферу и усиливать угрозы финансовой

безопасности государства. Идет речь о высокий уровень зависимости денежно-кредитной политики центрального банка от внешнеэкономических факторов; за условия высокого уровня долларизации существуют риски дестабилизации финансовой системы вследствие влияния валютных кризисов; приток краткосрочного (преимущественно) спекулятивного иностранного капитала. Добавим, что денежно-кредитная политика с фиксированным валютным курсом делает невозможным использование центральным банком денежно-кредитных инструментов в целях стабилизации внутренних шоков, в то же время при этом режиме происходит активизация политики фискального доминирования. В то же время установление стабильного номинального валютного курса препятствует приближению до реального эффективного валютного курса, что приводит к неэффективному размещению финансовых ресурсов.

Добавим, что таргетирование денежных агрегатов вступило в значительной популярности непосредственно после коллапса Бреттон-Вудской валютной системы – в 70-80-е гг XX в., сущность которого заключается в том, что центральные банки, исходя из целевого показателя инфляции, оценки потенциального роста производства и динамики скорости обращения денег в рамках количественного уравнения обмена, определяет целевые темпы роста денежных агрегатов. При этом, эффективность монетарного таргетирования зависит от стабильности связи монетарных агрегатов с целевыми переменными (инфляцией и номинальным доходом). В то же время, которые свидетельствует мировой опыт обеспечение эффективности влияния денежных агрегатов на достижения ценовой стабильности, как конечной цели денежно-кредитной политики, на практике часто исключалась возможность через конфликт между достижением таргета денежного агрегата и инфляционным таргетом, поскольку центральные банки стран, которые проводят монетарное таргетирование, всегда предоставляли предпочтение достижению ценовой стабильности и сознательно не выполняли таргеты монетарного роста.

Стоит заметить, что такие преимущества режима монетарного таргетирования как возможность согласование монетарной политики с развитием внутренней макроэкономической ситуации и обеспечением финансовой безопасности государства, оперативность

в принятии решение о корректировка монетарной промежуточной цели, обеспечение подотчетности монетарной политики могут быть успешно реализованы только в условиях стабильного спроса на деньги и обеспечения существенного влияния центрального банка на объемы денежной массы в обращении. Кроме того, в качестве недостатков режима таргетирования денежных агрегатов следует отметить неопределенность будущей динамики цен при его применении, недостаточная информативность для общества, что делает непрозрачной политику центрального банка, а также невозможность осуществление полноценного контроля денежной массы при высокой доле наличных в денежном обращении и недейственность соответствующих инструментов монетарного регулирования в случае значительных колебаний спроса на деньги, что есть особенно важным в период финансового кризиса, которая порождает неопределенность на всех видах рынков, включая и конъюнктуру денежного рынка [32, с. 73]. Очевидно, что при таких условиях большинство центральных банков отказались от целей краткосрочной экономической стабилизации путем таргетирования денежных агрегатов на пользу обеспечения экономического роста и усиление финансовой безопасности государства в долгосрочной перспективе, что требовало разработки новых подходов к выбору режима таргетирования.

В связи с снижением эффективности таргетирование денежных агрегатов или через негативное опыт поддержки фиксированного валютного курса с начала 90-х лет XX века. ведущие страны, в частности Новая Зеландия, Канада, Великобритания, Швеция, Австралия, начали активно переходить к режиму таргетирование инфляции. Таргетирование инфляции предполагает публичное объявление планового уровня инфляции, при этом устанавливается ответственность центрального банка, который применяет определенные монетарные инструменты для исправления ситуации в случае, если инфляционный прогноз не оправдывается [62]. Механизмы реализации режима таргетирования инфляции заключаются в следующем: целью денежно-кредитной политики на долгосрочный период должно стать достижения стабильного уровня инфляции; определение количественных целевых показателей инфляции в виде диапазона или конкретных точечных значений показателя инфляции; закрепление за центральным банком

инструментов осуществление независимой политики, в частности, установка значений процентной ставки; применение монетарных инструментов для воздействия на ожидаемую инфляцию путем установка горизонтов таргета; прозрачность действий центрального банка (отчетов о результатах деятельности центрального банка, публикация отчетных материалов, публикация прогнозов и планов действий на среднесрочную перспективу).

Заметим, что в зависимости от степени колебаний показателя инфляции можно выделить жесткое (определяется конкретное значение показателя инфляции, которое является обязательным для соблюдения) и гибкое (предусматривает периодическое корректировка целевого показателя инфляции или колебания его значение в определенных пределах) инфляционное таргетирование.

Кроме того, в зависимости от эффективности функционированием центрального банка и условий макроэкономического развития, в отдельных странах применяются различные подтипы этого режима, среди них [93]: (1) полное инфляционное таргетирование, в условиях которого центральный банк обязан соблюдать определенных целевых показателей инфляции в условиях полной прозрачности (как правило, используется в высокоразвитых странах с высоким уровнем доверия к деятельности центрального банка); (2) скрытое таргетирование инфляции делает возможным изменение уровня инфляции без открытой отчетности о целевые показатели (применяется в условиях относительно низкого уровня инфляции и высокого уровня финансовой стабильности Европейским центральным банком и Федеральной резервной системой США); (3) упрощенное таргетирование применяется, в основном, в странах с переходной экономикой, в условиях низкого доверия к действиям центрального банка и осложненных условиях введения целевых показателей инфляции через высокая степень уязвимости экономики таких стран к циклическим финансовым шокам.

Существенными преимуществами применение в денежно-кредитной политике режима таргетирование инфляции является: формирование инфляционных ожиданий на низком уровне, снижение уровня инфляции в краткосрочном периоде, усиление фактической независимости центрального банка и доверия к нему, минимизация внешних и внутренних рисков дестабилизации

национальной экономики, преодоление разногласий между целями монетарной политики, снижение вероятности возникновения финансово-экономических кризисов, формирование положительных условий для развития реального сектора экономики.

При этом, опыт применения режима таргетирования инфляции свидетельствует о существовании ряда рисков, которые могут снижать эффективность денежно-кредитной политики в контексте обеспечения финансовой безопасности государства. Во-первых, существует проблема выбора конкретного показателя, который характеризует индекс инфляции в качестве целевого параметра, однако не учитывает определенных факторов, в частности, колебания мировых цен, административное регулирование цен, сезонные колебания цен и др. Как следствие, скорректированный показатель базовой инфляции может существенно отличаться от реального индекса потребительских цен, что в свою очередь, может привести к усилению недоверия населения к денежно-кредитной политике центрального банка. Во-вторых, сосредоточение внимания только на одной макроэкономической цели – инфляции, не уделяя должного внимания другим целевым макроэкономическим показателям, может привести к усилению колебаний значений таких показателей, как, например, уровень занятости и ВВП, и обуславливает необходимость координации действий органов власти в реализации денежно-кредитной политики.

Тогда как денежно-кредитная политика без номинального якоря предусматривает отказ центрального банка от принятия каких-либо обязательств по достижению конкретных значений номинальных показателей: обменного курса, уровня инфляции, темпов роста денежных агрегатов. В целях достижения долгосрочных целей (обеспечение экономического роста, высокого уровня занятости, низких темпов инфляции) центральный банк устанавливает промежуточные ориентиры, которые применяет в зависимости от изменения экономической ситуации. Одновременно существуют существенные недостатки этого режима, в частности, отсутствие прозрачности денежно-кредитной политики, низкий уровень независимости центрального банка в вопросах разработки и реализации денежно-кредитной политики.

В целях действенного формирования эффективных промежуточных и тактических целей необходимо определить определенный набор критериев, среди них:

1) согласованность с целями высшего уровня, нарушения которого на любом уровне может привести к невыполнению стратегической цели, а следовательно, к неэффективности денежно-кредитной политики в контексте обеспечения финансовой безопасности государства;

2) контролируемость – центральный банк должен иметь возможность постоянно контролировать результативность выполнения промежуточных и текущих задач;

3) предоставляет возможность центральному банку своевременно определить степень отклонения денежно-кредитных процессов от заданной траектории и оперативно осуществить корректировки своих действий; по измерению переменных, то преимущество предоставляют процентным ставкам и денежным агрегатам;

4) достоверность и своевременность поступления информации.

Подытоживая, стоит отметить, что концептуальные положения денежно-кредитной политики как важного элемента обеспечения финансовой безопасности государства, базируются на использовании ряда терминов и понятий, основными из которых являются объекты и субъекты, стратегии, цели и приоритеты, режимы и пр, основательное исследование которых создает почву для разработки приоритетов и механизмов совершенствования денежно-кредитной политики в системе обеспечения финансовой безопасности государства.

Таким образом, государственная политика в сфере денежного обращения и кредитных отношений является приоритетной сферой макроэкономического регулирования, которая определяет направления и возможности регулирования экономической системы денежно-кредитными методами.

При этом, реализация эффективной денежно-кредитной политики требует разработки и совершенствования концептуальных основ обеспечения финансовой безопасности, определения вызовов и угроз в денежно-кредитной сфере, установление причин, их оговаривают, а также внедрение действенных механизмов по их

предупреждению и противодействию, внедрение обоснованной системы стратегического планирование.

В то же время реализация сформированных стратегических, промежуточных и тактических целей экономического развития требует определение конкретных инструментов денежно-кредитной политики, применение которых будет способствовать усилению финансовой безопасности государства и достижению желаемого макроэкономического эффекта, что является предметом следующий подразделения исследования.

1.3. Методы и инструменты денежно-кредитного регулирования

Формирование целевого уровня финансовой безопасности является одним из стратегических приоритетов в системе национальных интересов любого государства. Эффективность достижения этого приоритета прежде всего определяется функциональными параметрам государственной политики реализации прикладных методов, инструментов и средств на различных иерархических уровнях управления денежно-кредитной сферой. Одновременно осложнения экономических процессов, усиление взаимосвязи товарных и денежных рынков активизирует внимание к формированию теоретических основ и разработки конкретных рычагов влияния на денежно-кредитные отношения, которые учитывают опыт, накопленный практикой денежно-кредитного регулирования развитых стран, так и сложностью трансформационных процессов в странах, что развивается.

Государственная денежно-кредитная политика в целях обеспечения финансовой безопасности государства имеет комплексный характер, а его организационно-экономический инструментарий формализуется из составляющих бюджетной, фискальной, ценовой и других видов политик, не только требует налаживание согласованной взаимодействия между этими инструментами в процессе использования, но и требует построения управленческих механизмов обеспечение управляемости безопасности процессов в денежно-кредитной сфере. Недостаточная развитость или же полнейшая отсутствие таких механизмов

формирует противоречия в процессе реализации государственной денежно-кредитной политики и ограничивает параметры ее эффективности, что предопределяет ресурсные потери и усложняет достижения приоритетных целей программирования политики системного функционирования денежно-кредитного сектора.

Выбор и сочетание инструментов экономической политики в целом и денежно-кредитной политики в частности зависят от уровня социально-экономического развития государства и степени сформированности институционального базиса безопасности национальной экономики. Известно, что для реализации задач в той или иной сфере органами государственного управления используется совокупность инструментов и средств в пределах административных или экономических методов управления. Административные касаются введение прямых запретов, принуждения, квотирование, лицензирование, то есть прямого государственного вмешательства в деятельность экономических субъектов, тогда как экономические нацелены на изменение соответствующих характеристик, но не путем принуждения или запрета, а через создание соответствующего экономико-правовой среды, введение стимулов и усиление мотивации к необходимому поведению экономических субъектов в рыночной среде [10, с. 51].

Заметим, что в экономически развитых странах мира существует убеждение о необходимости ограничения прямого государственного вмешательства в развитие денежно-кредитных процессов и максимального соблюдения принципа рыночного саморегулирования. На наше убеждение, мера вмешательства государственных органов власти в регулирование развития денежного обращения и кредитных отношений зависит от уровня развитости рыночного и социально-экономической среды государства. При проведении любых институциональных преобразований в странах с транзитивной экономикой ведущую роль в снижении неопределенности и риска поведения экономических субъектов должна играть именно государство, в частности, центральный банк как главный субъект институционального обеспечения финансовой безопасности, к полномочиям которого принадлежит создание формальных регламентов отношений между экономическими агентами, обеспечение четкой интерпретации и соблюдение установленных правил.

Стоит отметить, обобщение мирового опыта государственной политики в сфере функционирования денежно-кредитной системы и укрепление финансовой безопасности позволяет сделать вывод, что инструменты денежно-кредитного регулирования можно классифицировать за: (1) формой воздействия – административные, рыночные, селективные; (2) объектом воздействия – кредитная экспансия и кредитная рестрикция; (3) сроком воздействия – краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные; (4) характером параметров – количественные и качественные.

Кроме того, в зависимости от характера объектов денежно-кредитной сферы, на которые направлено действие центрального банка, инструменты денежно-кредитного регулирования делятся на количественные и качественные. В частности, использование количественных средств влияет на состояние кредитных возможностей банков, и, как следствие, на денежный оборот в целом, в то же время, качественные инструменты предусматривают регулирования качественных параметров рынка, а именно – стоимости банковских кредитов.

Добавим, что в соответствии к задачам реализации стратегических, промежуточных и текущих целей денежно-кредитной политики инструменты денежно-кредитного регулирования делятся на долгосрочные, среднесрочные и краткосрочные.

Подчеркивая роль косвенного денежно-кредитного регулирования, которая в развитых странах мира на протяжении последних лет растет, предлагаем подробнее остановиться на анализе именно опосредованных инструментов государственного регулирования в денежно-кредитной сфере как условия обеспечения финансовой безопасности государства. Обязательные резервные требования является одним из денежно-кредитных инструментов, которые используется центральными банками для регулирования объемов денежной массы в обращении и управления денежно-кредитным рынком. Результаты применение этого инструмента предусматривают изменение нормы резервирования центральным банком, в пределах которого банки обязаны хранить на счета в центральном банка часть привлеченных средств. Если уменьшается норма обязательных резервов, коммерческие банки получают возможность увеличить ликвидность своих активов и осуществлять эмиссию новых денег через дополнительное кредитования, в случае,

когда норма резерва повышается, эти возможности уменьшаются в связи с ростом бездоходных активов и снижением доходности коммерческих банков, их стимулирует в целях компенсации утраченной прибыли к повышению стоимости кредитов и снижению процентных ставок по депозитам.

Установлено, что частые изменения размера обязательных резервов для банков усложняют денежно-кредитное регулирование, поскольку даже незначительные колебания норм обязательных резервов вызывают значительные изменения объема кредитных операций. За такими условиями банки не заинтересованы в осуществлении долгосрочного кредитования реального сектора экономики, наоборот, они увеличивать избыточные резервы как инструмент невозможность вероятной потери ликвидности, обусловленной изменением резервных требований. Как следствие, банки будут кредитовать преимущественно краткосрочные проекты, связанные с теми видами экономической деятельности, для которых характерен низкий уровень риска и небольшой срок окупаемости, то есть низко технологичные отрасли.

Стоит отметить, что обязательные резервные требования является одним из старейших и распространенных инструментов регулирования денежно-кредитной сферы, который впервые был применен в 1913 г. в США с целью формирования страхового фонда для гарантированной выплаты депозитов. Впоследствии этот инструмент начали использовать в других странах, в частности, в Германии (1948 г.), Франции (1979 г.), в Большой Британии (1961 г.) [5, с. 119]. В то же время, несмотря на эффективность применение минимальных резервных требований в процессе реализации денежно-кредитной политики, следует учитывать и объективно существующие недостатки данного инструментария, среди которых: влияние минимальных обязательных резервов на функционирование коммерческих банков может существенно ограничиваться наличием в них избыточных резервов, то есть ликвидных активов свыше обязательный резервный минимум; ограничена эффективность применение минимальных обязательных резервов связана также с возможностями центрального банка увеличивать нормы резервирования; проблема снижения конкурентоспособности банков в связи с выполнением резервных требований обостряется также отсутствием платы за средства,

размещены в обязательные резервы, что снижает общую доходность банковских активов; общая эффективность минимальных обязательных резервов как инструмента денежной политики на макроуровне в большей степени оказывается в долгосрочном плане через влияние депозитного мультипликатора на объемы банковского кредитования экономики и динамику денежной массы. Вышеупомянутые аспекты свидетельствуют о негибкости инструментария обязательного резервирования и о полной его негодности для текущего оперативного регулирования рынка ссудных капиталов [15, с. 233-235].

Добавим, что действенность механизма обязательного резервирования является достаточно важной для центральных банков тех стран, которые находятся на трансформационном этапе развития экономики, в частности, в условиях непредсказуемого увеличения предложения денежной массы на рынке или ее незапланированного уменьшения. Более того, указанный инструмент направлен на решение не краткосрочных, а долгосрочных задач стабилизации денежного обращения и кредитных отношений, реализации антиинфляционной политики путем ограничения темпов роста денежной массы, изъятие избыточных средств из денежной сферы, формирование жесткой связи между денежной базой и денежной массой, регулирования спроса на банковские ресурсы. К примеру, в США в период экономических кризисов Федеральная резервная система с целью стимулирования деловой активности осуществляет снижение нормы резерва, тогда как в фазе экономического подъема норма резерва, как правило, повышается, что осуществляется с целью сдерживания чрезмерных темпов роста экономической конъюнктуры и замедление инфляционных процессов.

Подчеркнем на том, что политика установка минимальных резервных требований как эффективного инструмента денежно-кредитного регулирования на протяжении последних лет значительно потеряла свое значение. Это связано прежде всего с тем, что по характеру влияния на денежно-кредитную сферу механизм резервных требований является инструментом жесткого вмешательства регулятивного органа в функционирование банковской системы. Одновременно центральные банки большинства развитых стран мира осуществляют политику

постепенного снижения норм резервных требований. В частности, центральные банки стран-членов Европейской системы центральных банков применяют норму резервирования 2 % (при возможном изменении нормы резервирования в пределах от 0 до 10 %), а по срочным вкладам сроком более 2 лет нормы минимальных резервных требований не устанавливаются.

Другим инструментом опосредованного регулирования денежного обращения и кредитных отношений, что активно применяется центральными банками, является процентная (учетная) политика, для субъектов хозяйствования выступает информационным индикатором для принятия решений по сбережениям, инвестициям и потреблению, создает условия для эластичного реагирования на изменение рыночной конъюнктуры путем движения капиталов между сферами и отраслями экономики, балансируя на этой основе спрос и предложение на финансовом и товарном рынках.

Путем изменения учетной процентной ставки центральный банк влияет на предложение денег. В условиях недостаточной ликвидности банковской системы и повышение учетной ставки передаточный механизм этой связи начинается с подорожания кредитов рефинансирования центрального банка, рост процентных ставок по кредитам, а также уменьшение спроса коммерческих банков на дорогие кредиты рефинансирования и банковские кредиты со стороны населения, что приводит к уменьшению объемов рефинансирования банков, уменьшению денежной базы и снижению предложения денег. Тогда как снижение учетной ставки центрального банка имеет пропорциональный характер, в основе которого заложено повышение спроса на дешевые кредиты рефинансирования, снижение кредитных ставок, а также рост на этой основе спроса на банковские кредиты и предложения денег. Добавим, что расширение или сужение предложения денег стимулирует деловую активность субъектов реального сектора экономики и циклов экономического развития (учетная ставка повышается в периоды экономического роста и остается, как правило, неизменной в периоды депрессии и спада).

Кроме того, путем снижения или повышения официальной учетной ставки центральные банки влияют не только на состояние денежного, но и финансового рынка. Прежде всего, идет речь о ставке

на межбанковском рынка по кредитам овернайт, другими кредитам и депозитам. В то же время рост стоимости ресурсов на межбанковском рынке приводит к росту рыночных ставок банковского кредитования экономики страны и ставок по депозитам, при этом спрос на ценные бумаги сокращается, их рыночная стоимость снижается, а доходность на рынке ценных бумаг будет иметь тенденцию к росту.

Заметим, что процентная политика центрального банка также влияет на динамику обменного курса национальной валюты через стимулирование притока или оттока краткосрочных капиталов. В частности, повышение центральным банком учетной ставки стимулирует приток краткосрочных капиталов в страну из других стран, где учетная ставка ниже и, таким образом, предопределяет улучшение состояния платежного баланса и ревальвации обменного курса национальной валюты, тогда как снижение центральным банком учетной ставки, наоборот, стимулирует отток капиталов из страны, что, в свою очередь, обуславливает девальвацию обменного курса национальной валюты.

Более того, политика процентной ставки может влиять и на конкурентоспособность предприятий реального сектора экономики, поскольку процент как цена одного из факторов производства калькулируется в расходах и закладывается в стоимость товаров и услуг. При этом, снижение процентных ставок может стать важным фактором усиления конкурентоспособности национальных товаропроизводителей по сравнению с иностранными, которые используют дороже денежные ресурсы и как следствие предлагают собственные товары по более высоким ценам.

Вместе с тем, несмотря на многосторонние положительные эффекты воздействия этого регулятивного инструментария на денежно-кредитную сферу как предпосылки обеспечение финансовой безопасности государства, в то же время существуют недостатки относительно его применение. Идет речь о низкий уровень прогнозируемости последствий политики учетной ставки по конкретным увеличению величин или уменьшение кредитных поступлений в экономику, неоптимальное соотношение величины учетной ставки центрального банка с уровнем процентных ставок на межбанковский кредитный рынок. Однако указанные недостатки не снижают уровень практической значимости изменения учетной ставки центрального банка, которая и в дальнейшем остается одним

из основных инструментов денежно-кредитного регулирования практически в всех развитых странах мира.

Одним из гибких и оперативных рыночных инструментов денежно-кредитного регулирования экономики, который активно применяют центральные банки ведущих стран мира, есть кредитные и депозитные операции, которые применяются для регулирования ликвидности банковской системы с целью оперативного влияния на изменение массы денег в обращении и поддержание равновесия на денежно-кредитном рынке. К наиболее распространенным операциям, что обеспечивают регулирования ликвидности банковской системы относятся: рефинансирование, депозитные операции, предоставление стабилизационных кредитов, операции на открытом рынке с государственными ценными бумагами. Каждая из указанных операций имеет свои специфические особенности, которые определяются в их сущности и направленности действия на ликвидность банков, их видах, требованиях центрального банка и условиях осуществления, видах обеспечения, периодичности осуществления, срока, стоимости, инструментах реализации.

В целом за видам операций регулирования ликвидности банков делятся на: (1) кредитные, результатом которых является поддержание банковской ликвидности путем предоставления во временное пользования средств центрального банка на платной основе (операции рефинансирование, прямого репо, операции своп и операции по покупке государственных облигаций); (2) депозитные, результатом которых является изъятие центральным банком избыточной ликвидности в банковской системе с целью уменьшения предложения денег и усиления чувствительности денежно-кредитного рынка до инструментов денежно-кредитной политики (операции обратного репо, депозитные сертификаты).

Важной составляющей операций с рефинансирования есть постоянно действующая линия рефинансирования для предоставления банкам кредитов овернайт, которые предоставляется в национальной валюте сроком на один рабочий день за объявленной процентной ставке для обеспечения гибкой поддержки краткосрочной ликвидности банка. При этом, банки могут получить кредиты овернайт за следующих условий: кредиты овернайт под обеспечение государственными облигациями, кроме облигаций внешней государственной займа, или под обеспечение депозитным

сертификатами; кредиты овернайт без обеспечения (кредит овернайт бланковый).

С целью активизации кредитования коммерческими банками долгосрочных кредитных экономических программ субъектов реального сектора экономики центральный банк может использовать инструмент рефинансирования коммерческих банков под залог имущественных прав на средства банковского вклада (депозита), размещенного в центральном банке. Использование этого инструментария делает обеспечение соответствия между терминами и объемами привлеченных и размещенных банком средств.

Относительно новым инструментом оперативного управления ликвидностью банковской системы и регулирования объемов денежной массы в обращении, который в мировой практике денежно-кредитного регулирования применяется с 80-х годов. XX в., есть операции репо, которые заключаются в обязательной купле-продаже государственных ценных бумаг. Стоит отметить, что в рамках операций репо стоит выделять операцию прямого репо (кредитная операция, направленная на увеличение ликвидности банков через механизм их рефинансирования) и операцию обратного репо (депозитная операция, направленная на снижение избыточной ликвидности банков).

Одним из инновационных инструментов поддержки центральным банком ликвидности банков путем обмена иностранной валюты на национальную является использование операций своп – кредитной операции, которая реализуется на основании двусторонней соглашения между коммерческим банком и центральным банком по обмену иностранной валюты на национальную валюту по официальному курсу на дату осуществление операций на определен срок и по соответствующей процентной ставке.

Другим видом операций центрального банка в целях поддержки ликвидности есть стабилизационный кредит, который является целевым кредитом по осуществлению меры финансового оздоровления коммерческих банков на установлен центральным банком срок. Получателем стабилизационного кредита может быть: (1) финансово стабильный банк, который имеет цель взять на себя долг банка, что находится в состоянии финансового оздоровления; (2) банк, который разработал программу финансового оздоровления и

обратился с ходатайством о предоставлении стабилизационного кредита; (3) банк, который находится в состоянии финансового оздоровления, и обратился с ходатайством о предоставлении стабилизационного кредита под гарантию или поручительство финансово стабильного банка или иной финансовой учреждения. Стоит заметить, что стабилизационный кредит как регуляторный инструмент в основном используется в кризисных условиях нестабильного функционирования денежно-кредитного рынка, кризиса банковского сектора, посткризисной реструктуризации финансовой системы и тому подобное.

С целью абсорбирования избыточной ликвидности коммерческих банков центральный банк может использовать такие стерилизационные операции как: операции с собственными долговыми обязательствам (деPOSITные сертификаты долговыми ценными бумагами центрального банка в бездокументарной форме, которые подтверждают факт размещения в центральном банке средств банков и их право на получение внесенной суммы и процентов после окончания установленного срока) и операции обратного репо (деPOSITная операция, которая основывается на двустороннем договоре между центральным банком и банком о продаже центральным банком со своего портфеля государственных облигаций с одновременным обязательством обратного их выкупа в банков по обусловленной в договоре цене и на оговоренную дату).

Заметим, что операции с государственными ценными бумагами на открытом рынке считаются наиболее гибким инструментом регулирования кредитных вложений и ликвидности коммерческих банков, суть которых заключается в покупке или продаже центральным банком ценных бумаг с целью влияния на ресурсную базу коммерческих банков. Впервые этот инструмент реализации денежно-кредитной политики начал применяться в 20-30-е гг. XX в. в США и Великобритании, что было обусловлено высоким уровнем развития рынка ценных бумаг. По состоянию на сегодня операции на открытом рынке осуществляются центральными банками практически всех развитых стран (Федеративная Республика Германия, Франции, Италии, Канады, Японии и др.), а наиболее широко применяются в США, где они составляют основу регулятивной деятельности Федеральной резервной системы.

В целом операции центрального банка с государственными облигациями используются как инструмент регулирования денежного рынка и управления государственным долгом, а также с целью активизации проведения межбанковских операций с государственными ценными бумагами и содействие установке котировочных цен на ценные бумаги. При этом, управление денежно-кредитными отношениями осуществляется за смену портфеля ценных бумаг в центральном банке в зависимости от типа денежно-кредитной политики, в частности, кредитной рестрикции или кредитной экспансии. Таким образом, объем ценных бумаг, который находятся в распоряжении центрального банка, непосредственно коррелирует с кредитными возможностями коммерческих банков, одновременно операции на открытом рынке определяют распределение индивидуальных портфелей активов банковских учреждений. Как правило, в развитых странах основным объектом операций центральных банков на открытом рынке выступают наиболее надежные ценные бумаги – долговые обязательства государства.

Заметим, что тенденции развития инструментов реализации денежно-кредитной политики в развитых странах свидетельствуют о том, что операции на открытом рынке постепенно занимают ведущие позиции среди всех регулятивных инструментов, которые используются центральными банками этих стран, что обусловлено рядом преимуществ: (1) центральный банк имеет возможности осуществлять указанные операции непосредственно после принятия решений по достижению тех или иных тактических целей денежно-кредитной политики, например, ограничение или расширение денежной массы; (2) объемы осуществляемых операций зависят от величины портфеля ценных бумаг в Центробанке при их продаже или же намеченной величины по увеличению резервов коммерческих банков при покупке облигаций; (3) в случае предположения ошибки при осуществлении операций, центральный банк может оперативно ее исправить путем реализации конструктивных действий, что свидетельствует о гибкости исследуемого инструмента.

Важной составляющей денежно-кредитной политики является регулирование импорта и экспорта капитала путем реализации таких операций, как регистрация импорта и экспорта капитала, установка максимальных и минимальных размеров процентных ставок за

иностранными депозитами, установка для лиц, которые имеют долги перед нерезидентами, обязательного беспроцентного вложения определенной доли от суммы этих долговых обязательств в уполномоченных банках.

Добавим, что управление золотовалютными резервами страны также является весомым инструментом денежно-кредитной политики, что непосредственно влияет на динамику макроэкономических показателей за покупку или продажу государственными органами иностранного валюты, установление режима валютного курса, ревальвации и девальвации др. При этом, оптимальная структура золотовалютных резервов, правильное управление ними определяет возможности центрального банка эффективно проводить денежно-кредитную политику, обеспечивая достижения соответствующих стратегических приоритетов и направлений системного совершенствование денежно-кредитной сферы в контексте усиление финансовой безопасности государства.

Параметры финансовой безопасности государства зависят от способности набора механизмов, инструментов и средств ее обеспечения, что определяют общую эффективность государственной денежно-кредитной политики.

В целях обеспечения эффективной государственной политики в сфере функционирования денежно-кредитной сферы и укрепление финансовой безопасности необходимо осуществление регулирующих мероприятий (с совмещением административного и экономического характера) органами власти и непосредственно субъектами денежно-кредитной сферы.

Среди базовых мероприятий в рамках экономического подхода к регулирования денежно-кредитной сферы, направленного на обеспечение финансовой безопасности государства выделим: поддержание банковской ликвидности путем предоставления во временное пользования средств центрального банка на платной основе; установление рыночных ставок банковского кредитования экономики страны и ставок по депозитам; проведение межбанковских операций с государственными ценными бумагами; установка котировочных цен на ценные бумаги; формирование оптимальной структуры золотовалютных резервов; формирование благоприятной динамики обменного курса национальной валюты.

Реализация же административных мероприятий целью установления четких ограничений, так называемых рамочных условий, за которые не должны «выходить» субъекты денежно-кредитной сферы, ведь в противоположном случае интересы субъектов хозяйствования или аффилированных к ним структур могут вступать в диссонанс с общегосударственными стратегическими задачами. Идет речь о ограничении темпов роста денежной массы; изъятие избыточных средств из денежной сферы; формирование жесткого связи между денежной базой и денежной массой; регулирование спроса на банковские ресурсы; кредитование приоритетных отраслей по более низким процентным ставкам; ограничение выдачи отдельных видов займов или займов отдельными банками; рефинансирование на льготных условиях отдельных коммерческих банков.

Заметим, что только комплексное сочетание и реализация предложенных механизмов, инструментов и средств государственной денежно-кредитной политики даст возможность сформировать целостную систему обеспечения финансовой безопасности государства. Однако, новые вызовы и угрозы, нестандартность ситуации и критическая острота проблем, связанных с усилением дисбалансов развития денежного обращения и кредитных отношений объективно нуждаются их идентификации и обоснование методики оценивания эффективности денежно-кредитной политики в системе обеспечения финансовой безопасности государства, что является предметом следующий раздела исследования.

1.4. Контрольные вопросы

1. Необходимость и сущность государственного регулирования экономики.
2. Причины государственного регулирования экономики.
3. Цели и задачи государственного регулирования экономики.
4. Субъекты и объекты государственного регулирования экономики.
5. Объекты государственного регулирования экономики.
6. Инструменты и методы регулирования экономики.

7. Особенности государственного регулирования на разных этапах развития экономики России.

8. Место и роль финансового регулирования экономики и социальной сферы в общей системе государственного регулирования.

9. Понятие финансового регулирования экономики и предпосылки его осуществления.

10. Органы финансового регулирования.

11. Объяснить сущность и особенности денежного рынка.

12. Какие виды инструментов денежного рынка Вы знаете?

13. Дайте характеристику субъектов денежного рынка.

14. Наведите институциональную модель денежного рынка.

15. Какие преимущества и недостатки сектора прямого финансирования денежного рынка?

16. Какие преимущества и недостатки сектора опосредованного финансирования денежного рынка?

17. Приведите классификацию секторов денежного рынка и дайте их характеристику.

18. Что представляет собой спрос на деньги? Какие основные составляющие он включает?

19. Какие факторы влияют на спрос на деньги?

20. Что представляет собой предложение денег? Какие факторы влияют на предложение денег?

21. Приведите графическую модель денежного рынка и объяснит влияние на денежный рынок основных факторов.

22. Объясните, в чем заключается разница между денежным рынком, рынком денег и рынком капиталов.

1.5. Задачи

Задача 1. Известно, что наличные деньги в обращении составили 441,7 млрд. руб., средства на корреспондентских счетах коммерческих банков 314,2 млрд. руб, обязательные резервы в Центральном банке 1526,3 млрд. руб. сумма средств на срочных, сберегательных вкладах и вкладах «до востребования» – 2897,6 млрд. руб. Рассчитать коэффициент денежного мультипликатора

Задача 2. Определить ожидаемую скорость оборота, если товары для реализации имеются на сумму 105,4 млрд. руб., из них 15% предполагается продать в кредит, взаимное погашение спроса и предложения 18 млрд. руб., в обращении находится денежная масса на сумму 5,4 млрд. руб.

Задача 3. Что можно сказать об изменении денежной массы, если скорость обращения денег уменьшилась на 20%, объем производства снизился на 5%, уровень цен возрос на 7%?

Задача 4. Рассчитать коэффициент денежного мультипликатора. Наличные деньги в обращении составляют 231,4 млрд. руб., депозиты «до востребования» 1312,1 млрд. руб., остатки на корреспондентских счетах в банках 491,1 млрд. руб., срочные и сберегательные депозиты 397,2 млрд. руб., обязательные резервы в ЦБ РФ 652,8 млрд. руб.

Задача 5. Рассчитать скорость обращения денег, объем ВВП составляет 4512,6 млрд. руб., наличные деньги 425,1 млрд. руб., вклады до востребования 1011,2 млрд. руб., срочные и сберегательные депозиты 1542,2 млрд. руб.

1.6. Тесты

1. Государственное регулирование рыночной экономики
 - а) Порождено исключительно интересами бюрократического государственного аппарата
 - б) Служит экономическим целям национального финансового капитала
 - в) Призвано служить укреплению существующего строя
2. Государственное регулирование решает вопросы
 - а) Достижения полной занятости
 - б) Ускорение экономического роста
 - в) Борьба с инфляцией
 - г) Экономическая безопасность страны

3. Что понимается под категорией экономические ресурсы

- a) Естественные богатства страны
- b) Трудовые ресурсы
- c) Средства производства, созданные людьми

4. Чем отличаются экономические ресурсы от факторов производства

- a) Трудовые ресурсы не входят в понятие факторов производства
- b) Предпринимательские способности, входя в состав экономических ресурсов, не включаются в состав факторов производства
- c) Это одно и тоже

5. Экономическая эффективность

- a) Отношение затрат к результату производства
- b) Соотношение ценности затрат и ценности результата
- c) Повышение уровня потребления

6. Текущие вклады входят в состав денежного агрегата:

- A) M_0 ;
- B) M_1 ;
- C) M_2 ;
- D) не входят в состав денежных агрегатов вообще.

7. Сущность закона денежного обращения состоит в следующем:

- A) плохие деньги вытесняют из обращения хорошие;
- B) все колебания в экономике связаны с увеличением или уменьшением наличных;
- C) в течение определенного периода времени для обращения необходима только определенная, объективно обусловленная масса покупательных и платежных средств;
- D) все перечисленное неправильно.

8. Срочные вклады входят в состав денежных агрегатов:

- A) M_0 ;
- B) M_1 ;
- C) M_2 ;
- D) не входят в состав денежных агрегатов вообще.

9. Денежный оборот состоит из секторов:

- А) денежного обращения и финансового сектора;
- В) денежного обращения, финансового и кредитного секторов;
- С) денежного обращения и кредитного сектора;
- Д) все ответы правильные.

10. Если фактическая масса денег в обороте (Кф) превышает необходимую для оборота (Кн), то будут иметь место следующие явления:

- А) нехватка покупательной способности;
- В) денежный спрос соответствует товарной предложению;
- С) избыток покупательной способности;
- Д) правильного ответа нет.

11. Какие средства платежа обслуживают денежный оборот в России:

- А) банкноты;
- В) аккредитивы;
- С) разменные монеты;
- Д) казначейские билеты.

12. Какие средства платежа обслуживают денежный оборот в России:

- А) банкноты и разменные монеты;
- В) аккредитивы и казначейские билеты;
- С) разменные монеты и казначейские билеты ;
- Д) казначейские билеты и банкноты.

13. Вексельная форма расчетов – это:

- А) расчеты между поставщиком и плательщиком за товары (услуги) с отсрочкой платежа;
- В) письменное распоряжение владельца счета банку перевести соответствующую сумму со своего счета на счет получателя средств;
- С) расчеты между поставщиком и плательщиком за товары (услуги) с отсрочкой платежа на основе специального документа;
- Д) нет правильного ответа.

14. Вексель – это...

- A) поручение банка покупателя банку поставщика оплатить счета поставщика;
- B) письменное обязательство, долговая расписка соответствующей формы, которое дает право ее владельцу требовать уплаты соответствующей суммы определенной в векселе в соответствующий срок;
- C) форма расчета, при которой банк-эмитент по поручению своего клиента должен осуществить платеж;
- D) комбинированный документ, который содержит требование поставщика и поручение плательщика.

15. Акцепт векселя – это:

- A) нотариально заверенная отказ от оплаты по векселю;
- B) покупка векселя коммерческим банком с дисконтом;
- C) вексельная залог;
- D) согласие трассата оплатить сумму по векселю.

16. Дисконтирование векселя – это:

- A) нотариально заверенная отказ от оплаты по векселю;
- B) покупка векселя коммерческим банком со скидкой;
- C) вексельная залог;
- D) согласие трассата оплатить сумму по векселю.

17. Домицилированный вексель — это вексель...

- A) который оплачивается немедленно;
- B) в котором указано конкретное место платежа;
- C) который существует в безбумажной форме;
- D) который существует только в бумажной форме;

18. Какой вид векселя выпускает государство для покрытия дефицита бюджета?

- A) коммерческий;
- B) казначейский;
- C) банковский;
- D) корпоративный.

19. Оборачиваемость векселя - это:

- A) обязательность уплаты указанной в векселе суммы;
- B) вид сделки, которая осуществлялась с помощью векселя, отсутствует;
- C) передача векселя как платежного средства, вторым кредиторам;
- D) все выше перечисленное правильно.

20. Как называется особый вид кредитных денег, выпускаемая ЦБР путем перерасчета векселей?

- A) чек;
- B) вексель;
- C) банкнота;
- D) аккредитив.

21. Трассант — лицо,...

- A) выписывает вексель;
- B) переводит свой платеж на другое лицо;
- C) имеет вексельные полномочия;
- D) является плательщиком по векселю.

22. Трассат — лицо,...

- A) выдавшее переводной вексель;
- B) обязано уплатить по векселю;
- C) переводит свой платеж на другое лицо;
- D) нет правильного ответа.

23. Ремитент — это лицо, которое...

- A) переводит свой платеж на другое лицо;
- B) является владельцем переводного векселя;
- C) является плательщиком по векселю;
- D) обязанное уплатить по переводному векселю.

24. Нельзя использовать для расчетов наличные:

- A) по товарным операциям;
- B) при зачете взаимных требований;
- C) при выплате страхового возмещения;
- D) все перечисленное неправильно.

25. Чек представляет собой:

- А) особый вид кредитных денег, которые выпускает ЦБР путем перерасчета векселей;
- В) разновидность переводного векселя;
- С) разновидность кредитных карт;
- Д) разновидность металлических денег.

1.7. Практические занятия

Теоретические и исторические основы системы денежно-кредитного регулирования.

Цель: изучить теоретические аспекты денежно-кредитного регулирования

В результате студент должен:

Знать: понятийный аппарат денежно-кредитного регулирования и типовые задачи, решаемые при помощи денежно-кредитного регулирования;

Уметь: формулировать типовые задачи денежно-кредитного регулирования;

Владеть: навыками системного мышления и критического анализа.

Теоретическая часть:

Применительно к современным российским условиям разнообразие подходов к оценке роли государства и государственного регулирования можно свести условно к двум направлениям, которые отличаются по методам регулирования.

Первое направление: государственное вмешательство ограничено в основном методами финансово-кредитного регулирования. Второе направление - активное государственное регулирование экономики, проведение целенаправленной структурной, инвестиционной, социальной политики, государственное регулирование цен на топливно-энергетические ресурсы, потребительские товары первой необходимости и т. д.

Вопросы к практическому занятию

1) Особенности формирования финансовой и денежно-кредитной политики в разных странах (в зоне евро, в США, в развивающихся странах);

2) Центральные банки страны: структура, функции и полномочия по разработке и реализации монетарной политики (Европейский ЦБ, Федеральная резервная система США, ЦБ развивающихся стран);

3) Практика применения инструментов денежно-кредитной политики в условиях мирового финансового кризиса;

4) Особенности и эффективность применения режимов таргетирования в отдельных странах;

5) Влияние монетарной политики ФРС США на мировые денежные и другие рынки;

6) Проблемы проведения независимой денежно-кредитной политики развивающимися странами;

7) Роль МВФ и других международных организаций в финансовой политике

Практическое занятие 1

1. Правовые основы деятельности ЦБР.

2. Функции и задачи ЦБР.

3. Организационная структура ЦБР.

4. Функции и задачи деятельности территориальных управлений ЦБР.

5. Характеристика статей сметы ЦБР.

6. Характеристика субъектов сметной ответственности.

Цель: овладение знаниями о структуре баланса ЦБР и порядок его составление.

Задача 1. Приведенные ниже статьи разместить в активе или пассиве баланса центрального банка в зависимости от их экономической сущности:

- банкноты и монеты в обращении;
- обязательства перед МВФ;
- монетарное золото;
- требования в коммерческих банках;
- депозиты правительства;
- ценные бумаги собственного долга;
- уставный фонд;
- средства на депозиты коммерческих банков;
- авуары в специальных правах заимствования (СПЗ);

- внутренний государственный долг;
- государственные ценные бумаги.

Задача 2. Отобразить изменения в сводном балансе коммерческих банков в балансе центрального банка после осуществление такой операции: центральный банк купил у дилеров фондового рынка ценных бумаги стоимостью 1000 ден. ед.

Сводный баланс коммерческих банков (данные условные)

Статья баланса	Сумма за балансом
Активы:	11 000
Средства на корсчетах в центральном банка:	
- ценные бумаги	65 000
- ссуды	90 000
- другие активы	3 500
Обязательства и капитал:	105 000
- средства на текущих счетах клиентов	
- срочные депозиты клиентов	58 300
- ссуды, полученные от коммерческих банков	1 700
- ссуды, полученные от центрального банка	4 500

Баланс центрального банка (данные условные)

Статья баланса	Сумма за балансом
Активы:	10 000
монетарное золото	60 000
ценные бумаги	
- ссуды, предоставленные коммерческим банкам	4 500
- другие активы	4 000
Обязательства и капитал: - наличные деньги в обращении	59 500
- средства на счетах коммерческих банков	11 000
- депозиты правительства	3 000
- капитал	5 000

Задача 3. Составить баланс центрального банка на основании таких данных, млн. евро.

Название статьи	Сумма, млн. евро
Банкноты и монеты в обращения	267,7
Государственные ценные бумаги России	252,2
Депозиты казначейства	9,0
Ссуды, предоставленные коммерческим банкам	0,2
Депозиты коммерческих банков	38,7
Недвижимость банка	1,2
Капитал	5,7
Монетарное золото	17,1
Депозиты иностранных государств	0,6
Другие активы	59,1
Другие пассивы	8,1

Задача 4. Составить баланс центрального банка на основании данных и определить статью, которая отсутствует в таблице:

Название статьи	Сумма, млн. руб.
Уставный капитал	10
Средства и депозиты в иностранной валюте	77 017
Средства банков	19 013
Государственные ценные бумаги правительства	395
Обязательства из перечисления прибыли к бюджета	921
Обязательства перед МВФ	13 670
Кредиты банкам и другим заемщикам	945
Средства государственных учреждений	22 676
Кредиты полученные	205
Другие активы	801
Другие пассивы	264
Внутренний государственный долг	8 542
Взносы в счет квоты в МВФ	10 487
Резервы переоценки основных средств и нематериальных активов	760

Ценные бумаги нерезидентов	54 984
Фонды и другие резервы	3 464
Авуары в СПЗ	5
Резервы переоценки иностранной валюты и банковских металлов	4 587
Основные средства и нематериальные активы	2 163

Практическое занятие 2

1. Анализ современного состояния наличного обращения в России.

2. Денежные агрегаты, их структура и значение.

3. Спрос на деньги и факторы, влияют на него.

4. Предложение денег в условиях перехода к рынку.

5. Организация работы с наличными в учреждениях ЦБР.

6. Эмиссионные операции ЦБР.

7. Система контроля подлинности денежных знаков и монет.

8. Характеристика системы обращения евро.

Цель: овладение навыками составления и анализа прогноза кассовых оборотов.

Задача 5. На основании данных Бюллетеня ЦБР рассчитать структуру и динамику денежной массы. Определить тенденции к изменению ее объема. Выяснить, каким образом объем наличной массы влияет на платежный оборот.

Задача 6. На основании информации, которая приведена в таблице, которую ЦБР использует для составления прогноза кассовых оборотов на следующий квартал, рассчитать сумму выдачи наличных на заработную плату и другие виды оплаты труда.

Показатель	Сумма, тыс. руб.
Фонд оплаты труда	19 980
Безналичные содержание из заработной платы, всего	3 622,5
Подходный налог с граждан	2 820
В Пенсионный фонд	397,5
В Фонд занятости	100,5

Профсоюзные взносы	199,5
Прочие удержания и выплаты с выручки	90
Перечисление заработной платы на счета по вкладам в банки	3 318
Сумма, что выплачивается в квартале, на который рассчитывается прогноз, по срокам приходятся на следующий квартал	57

На основании информации, которая приведена в таблице, которую ЦБР использует для составления прогноза кассовых оборотов на следующий квартал, рассчитать поступления торговой выручки в банки наличными.

Показатель	Сумма, тыс. руб.
Розничный товарооборот	26 325
Продажа товаров за безналичными расчетам	6 840
Стоимость товаров, которые проданные в кредит населению	75
Выручка, которые используется торговыми предприятиями для закупки сельхозпродукции	90
Выручка, которая используется торговыми предприятиями на выплаты, связанные с оплатой труда	16,5
Выручка, которая используется торговыми предприятиями на другие расходы	180
Поступления выручки на почту наличными	22,5

На основании информации, которая приведена в таблице, которую ЦБР использует для составления прогноза кассовых оборотов на следующий квартал, рассчитать поступления торговой выручки в банки наличными.

Показатель	Сумма, тыс. руб.
В Пенсионный фонд	
Трудовые и социальные пенсии	7 125

Пенсии и помощь военнослужащим и их семьям	189
Другие пенсии и помощи	297
В Фонд социального страхования	
Помощь в связи с временной нетрудоспособностью	354
Помощь в связи с рождением ребенка	15
Помощь в связи с беременностью и родам	54
Помощь на захоронения	4,5
Другая помощь	84
Налоги с помощи в связи с временной нетрудоспособностью	72
Почтовый тариф за перевод пенсий и пособий предприятия почтовой связи	247,5
Выплаты пенсий, пособий и страховых возмещений	
Предприятиями почтовой связи	6150
По безналичным перечислениями на текущие (вкладные) счета физических лиц	946,5

На основании данных, полученных при решении предыдущих задач, а также информации, которая приведена в таблице, составить прогнозный расчет кассовых оборотов на следующий квартал.

Показатель	Сумма, тыс. руб.
Поступления выручки от всех видов платных услуг	6 900
Поступления на счета по вкладам физических лиц	3 150
Поступления от предприятий почтовой связи	915
Поступления от продажи иностранной валюты	1 050
Другие поступления	6 300
Выдачи на закупку сельскохозяйственной продукции	1 920
Выдачи на покупку товаров, оплату услуг и по выполненным работам	3 525
Выдачи со счетов по вкладам граждан	10 725
Выдачи денег за приобретенную иностранную валюту	1 845
Выдачи подкреплений почтовым предприятиям связи	6 150

Выдачи на другие цели	4 725
-----------------------	-------

Практическое занятие 3

1. Классификационная характеристика инструментов денежно-кредитной политики.

2. Инструменты прямого влияния центрального банка на денежный рынок и экономические процессы.

3. Норма обязательного резервирования ЦБР.

4. Процентная политика ЦБР.

5. Депозитный сертификат ЦБР.

Цель: овладение навыками расчета и анализа основных монетарных показателей и их анализ.

Задача 7. На основании информации, что приведенная в таблице, рассчитать уровень монетизации экономики.

Как изменится уровень монетизации, если вырастет денежный агрегат M2?

Показатель	Единица измерения	Сумма
Переводные депозиты в иностранной валюте	% от срочных средств	65
Переводные депозиты в национальной валюте	млрд. руб.	90
Срочные депозиты в национальной валюте	млрд. руб.	170
Средства вне банков	млрд. руб.	120
Ценные бумаги собственного долга	% от M2	3
Стоимость ВВП за год	млрд. руб.	1750
Наличные в кассах банков	млрд. руб.	90

Задача 8. На основании информации, которая приведена в таблице, рассчитать денежный мультипликатор.

Что показывает денежный мультипликатор?

Показатель	Единицы измерения	Сумма
Средства вне банков	млрд. руб.	100

Средства в кассах банков	% от М0	10
Переводные депозиты в национальной валюте	% от М0	170
Срочные депозиты в национальной валюте	млрд. руб.	150
Ценные бумаги собственного долга	млрд. руб.	2
Резервы банков	млрд. руб.	15
Переводные депозиты в иностранной валюте	экв. млрд. руб.	100

Задача 9. На основании информации, которая приведена в таблице, определить показатели денежной массы МЗ и денежной базы Гб.

Какая существует зависимость между денежным мультипликатором и денежной базой?

Показатель	Единицы измерения	Сумма
Средства вне банков	млрд. руб.	110
Средства в кассах банков	% от М0	12
Переводные депозиты в национальной валюте	% от М0	180
Срочные депозиты в национальной валюте	млрд. руб.	170
Ценные бумаги собственного долга	млрд. руб.	3
Резервы банков	млрд. руб.	20
Переводные депозиты в иностранной валюте	экв. млрд. руб.	120

Задача 10. На основании информации, которая приведена в таблице, рассчитать уровень долларизации экономики.

Что такое дедолларизация экономики?

Показатель	Единица измерения	Сумма
Средства вне банков	млрд. руб.	230
Денежная масса М2	млрд. руб.	1449

Переводные депозиты в национальной валюте	% от М0	130
Срочные депозиты в национальный валюту	млрд. руб.	470
Ценные бумаги собственного долга	% от М2	0,03
Резервы банков	млрд. руб.	20

1.8. Рекомендуемая литература

1. Агафонова А.И. Денежно-кредитный рынок России // Инновационные идеи молодых исследователей для Агропромышленного комплекса России : материалы Всерос. науч.-практ. конф. студентов, аспирантов и молодых ученых. – Пенза, 2015. – С. 105-107.

2. Бураков Д.В. Кредитный цикл и монетарная политика: в поисках регулятивного канала трансмиссии кредитного риска // Финансовый бизнес. – 2016. – 2. – С. 3-9.

3. Вологдин С.С. Влияние современной денежно-кредитной политики на процесс развития глобальной экономики / С.С. Вологдин, А.П. Чулошников // Устойчивое развитие науки и образования. – 2017. – 5. – С. 44-59. Доступ после регистрации (открыть ссылку).

4. Давтян М.А. Теории и практика денежно-кредитной политики в современных условиях / М.А. Давтян, В.С. Игнатьев // Труд и социал. отношения. – 2017. – 1. – С. 17-30 ; То же [Электронный ресурс]. – URL: http://id.atiso.ru/files/tiso_1_2017.pdf.

5. Молденхауэр Н.А. Решение проблем денежно-кредитной политики на базе новой системы по управлению монетарной политикой // Общество: политика, экономика, право. - 2015. - 2 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/reshenie-problem-denezhno-kreditnoy-politiki-na-baze-novoy-sistemy-po-upravleniyu-mon...>

6. Сухарев О.С. Монетарная теория и макроэкономика. Влияние и границы денежно-кредитной политики // Финансы: Теория и Практика. - 2016. - №2 (92) ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/monetarnaya-teoriya-i-makroekonomika-vliyanie-i-granitsy-denezhno-kreditnoy-politiki...>

Тема 2. Риски и угрозы, методика оценивания денежно-кредитной политики в системе укрепления финансовой безопасности государства

2.1. Косвенные (рыночные) инструменты денежно-кредитного регулирования

Эффективность функционирования денежно-кредитной сферы государства имеет непосредственный и определяющий влияние на экономическое рост через соответствие объема денежной массы платежеспособному спросу. Однако, в денежно-кредитной сфере, как и в любой другой сфере экономики, соответственно к объективным и субъективным предпосылкам возникают определенные риски, которые значительно влияют на ожидаемый уровень эффективности. Целесообразность определения рисков функционирования денежно-кредитной сферы остро актуализируется в условиях углубления макроэкономической нестабильности, а также необходимости совершенствования современной денежно-кредитной политики России в направлении укрепления финансовой безопасности государства. Раскрытие и обоснование рисков обусловлено также интенсификацией кризисных явлений в национальной экономике, существенным снижением деловой активности, а также ухудшением ожиданий относительно будущего экономического роста.

В экономической науке категория риска достаточно широко исследована, о чем свидетельствуют многочисленные научные доработки отечественных и зарубежных ученых в сфере управления. Однако, ввиду постоянного и динамического развития экономических процессов, существенное влияние глобализации, классификация рисков и их содержательное наполнение нуждаются в постоянном доработке в аспекте выявления и обрисовки их новых источников и факторов, специфических для соответствующей сферы экономических отношений, а также их теоретического обоснования. Не исключением есть и денежно-кредитная сфера, которая в эпоху финансовой глобализации приобретает все большее значение, учитывая необходимость поддержания стабильности национальной денежной единицы и обеспечения экономики необходимыми объемами финансовых активов.

В экономической науке наряду с понятием риск принимаемых такие категории как угроза и неопределенность. Данные понятия, методологически связанные между собой, однако не являются тождественными. А. Уайлет впервые сделал попытку разграничить понятие риска и неопределенности [82]. Ученый определил, что риск это ни что иное как объективное явление, что находится в связи с неопределенностью наступления нежелательной события, зато имеет субъективный характер. Более обоснован подход предложил Ф. Найт, включив в исследование математические методы и модели [72]. По мнению ученого, риск присутствует, когда будущие события происходят с вероятностью, которую можно измерить математическими методами. Зато неопределенность присутствует, когда вероятность будущих событий является неопределенной или же ее невозможно обосновать с помощью числовых расчетов. Й. Пфеффер в своих трудах пытался обосновать, что риск [77] измеряется вероятностью и определяется как определенная комбинация нескольких видов азарта, зато неопределенность можно измерить только по состоянию доверия к экономическому субъекту.

Отечественные ученые И. Варналий, Д. Буркальцева и О. Саенко отмечают, что первичной категории есть неопределенность, формой которой есть риск, что под действием определенных факторов может быть предпосылкой возникновения угрозы – основного источника опасности.

Свойством риска как экономической категории неопределенность. Но риск, кроме этого, связанный с понятием неуверенности. Взаимодействие указанных категорий отражает сферу неопределенности, в которой качественные, квалификационные и количественные характеристики отсутствуют [4, с. 6].

Понимание процесса возникновения риска является важным этапом исследования, поскольку это дает возможность более четко классифицировать риски и разработать направления их предупреждение и минимизации. Считаем, что подход С. Варналия, Д. Буркальцевой и О. Саенко с учетом наработок иностранных ученых, можно интерпретировать для денежно-кредитной сферы государства и определить процесс возникновения риска.

Следовательно, при условии возникновения, как положительных, так и негативных изменений в денежно-кредитной

сфере (прослеживается с помощью мониторинга системы статистических показателей, а именно: процентных ставок Центрального банка России, нормативов обязательного резервирования и денежной базы) появляется определенная неопределенность относительно влияния в будущем данных изменений на функционирования денежно-кредитной сферы и экономики в целом. В таком аспекте стоит отметить, что построить точный прогноз или предупредить возникновения неопределенности с помощью математических методов или моделей достаточно сложно. Это не связано с недостатком методологических подходов, а, первое, с значительной изменчивостью экономической среды, а также не возможностью учесть всех возможных изменений.

В случае, если динамика показателей тенденциозно является отрицательной, а предпосылок для быстрого изменения в краткосрочной перспективе нет (ожидания относительно изменения экономической ситуации в государстве негативные и ухудшаются во времени), возникает риск, который под действием внутренних и внешних факторов трансформируется в угрозу.

Классификацию рисков функционирования денежно-кредитной сферы целесообразно начать с обоснования категории риска и конкретизации этой дефиниции соответственно к объекту исследования. А.Е. Смит и Д. Риккардо определяли риск как «ожидаемую величину убытков» [30, с. 157]. М. Мескон трактовал риск как уровень неопределенности в предвидении результата.

Дж. Моль и Н. Спенсер интерпретировали риск как «возможный ущерб в результате экономической деятельности, или иначе – математическое ожидание потерь, которых может потерпеть определенный субъект вследствие принятого им решения» [6, с. 38]. Н. Расмуссен определил пять основных определений термина «риск», которые используются в различных сферах: (1) это нежелательная событие, которое может произойти или не состояться; (2) причина нежелательного события, которое может произойти или не состояться; (3) вероятность нежелательного события; (4) статистическая величина ожидания нежелательного события (при этом значение ожидания возможной негативной события являются продуктом его вероятности и в какой-то степени его важности); (5) тот факт, что решение принято в условиях известных вероятностей наступления события (имеется в виду принятие решений в условиях риска) [64]. Поданы выше

толкования категории «риск» имеют в основном философский подтекст и их можно отнести к определениям неформального характера.

Л. Дж. Гитман подчеркивал, что риск является весомым параметром именно рыночной экономики, поскольку отражает вероятность (объективную или субъективную) получения прибыли или ущерба в ситуации с несколькими альтернативами [44, с. 523]. А. Устенко объясняет риск как все проникающий феномен, присущий всем рыночным объектам [42].

В противовес иностранным исследователям отечественные ученые приводят более детализированные определение категории «риск», в частности которые касаются экономических отношений и предпринимательской отрасли. Наиболее известными в сфере управления является труда. Ветринский, который определил риск как ситуацию, когда имеют место неопределенность (конфликт), много вариантов решения ситуации, что возникла, однако данные варианты могут быть не одинаково благоприятными [33, с. 23]. Также соглашаемся с мнением ученого, что риск является составной любой управленческой деятельности, то есть может возникнуть на любых ее уровнях. В. Лукьянова считает, что риск – объективно-субъективная категория, связана с преодолением неопределенности, случайности, конфликтности в ситуации неизбежного выбора, что отражает степень достижения субъектом ожидаемого результата [55, с. 32]. А. Шегда трактует риск как потери (убытки), вероятность которых связана с наличием неопределенности (имеется в виду брак или недостоверность информации), а также выгоду и прибыль, получить которые возможно лишь благодаря действиям, связанным с риском [56].

По мнению некоторых ученых, «риск» охватывает объект (результат деятельности), признак (вероятной величину такого результата или неопределенность) и действие (проявление обстоятельств под время реализации принятых решений) [61, с. 6]. Другие ученые трактуют риск как деятельность, связанную с преодолением неопределенности в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой является возможность количественно и качественно оценить вероятность достижения предполагаемого результата, неудачи и отклонения от цели [51].

Толкование категории риск содержится и в нормативно-правовых актах отечественного законодательства. В частности, в Законе России «О основные принципы государственного надзора (контроля) в сфере хозяйственной деятельности» риск определен как количественную степень опасности, что учитывает вероятность возникновения негативных последствий от осуществление хозяйственной деятельности и возможен размер потерь от них [9]. Соответственно к стандарту риск-менеджмента Федерации европейских ассоциаций с риск-менеджмента, риск является определенной комбинацией вероятности наступления события и ее будущих последствий [34].

Проведен анализ дефиниции риск показал, что среди ученых нет единого подхода к толкованию понятие риска. Некоторые ученые ассоциируют понятие риска с неопределенностью, другие же объясняют риск через убытки или возможные потери, однако такое трактовка, на наш взгляд, сужает содержание данной экономической категории. Также среди ученых нет четкого мнения относительно того есть риск вероятностью или объективной реальностью. Итак, на наш взгляд, риск является достаточно сложной экономической категорией, которая предусматривает возникновения будущей неопределенности по достижению объектом конечной цели (получение прибыли, достижения определенного уровня развития как на макро, так и на микроуровне), а также требует осуществление постоянной работы в направлении снижение вероятности возникновения неопределенности.

Анализ литературных источников показал, что на сегодня отечественными и зарубежными учеными все еще не было предложено определение для рисков именно в денежно-кредитной сфере, что составляет значительный научный интерес.

Сформулировать необходимую для исследования дефиницию целесообразно исходя предварительно рассмотренных толкований категории риск, а также с учетом содержания категории «денежно-кредитная безопасность».

Г. Пастернак-Таранушенко обосновал понятие финансово-денежной безопасности государства. Ученый отмечает, что этот разновидность безопасности имеет влияние на все отрасли экономики, поскольку деньги является эквивалентом стоимости любых товаров, они (через цену) есть фактором, способным

дестабилизировать экономическое представляете в стране. Также ученый справедливо отмечает, что огромное значение имеет банковская система страны и именно банки способны стабилизировать или дестабилизировать финансовое положение в государстве» [91]. В «Методических рекомендациях по расчету уровня экономической безопасности России» денежно-кредитную безопасность предложено рассматривать как состояние денежно-кредитной системы, что обеспечивает всех субъектов национальной экономики качественными и доступными кредитными ресурсами в объемах и на условиях, благоприятных для достижения экономического роста национальной экономики. Некоторые ученые трактуют денежно-кредитную безопасность как такое состояние денежно-кредитной системы страны, который характеризуется экономическим ростом, устойчивостью денежной единицы, стабильностью ее покупательной способности и таким уровнем инфляции, что способствует росту реальных доходов населения [0, с. 228]. В более узком значении денежно-кредитную безопасность можно рассматривать как состояние денежно-кредитной системы, который характеризуется стабильностью денежной единицы, доступностью кредитных ресурсов и таким уровнем инфляции, что обеспечивает экономическое рост и повышение реальных доходов населения.

Таким образом, исходя из проведенного анализа и собственных соображений, риск денежно-кредитной сферы государства может трактоваться возможные негативные последствия для экономических процессов, вероятность которых связана с неопределенностью относительно функционирования денежно-кредитной сферы государства в будущем. В таком аспекте неопределенность возникает под влиянием различных факторов, как внутренних, так и внешних. Их учета является необходимым при разработке направлений минимизации рисков функционирования денежно-кредитной сферы в аспекте повышение уровня финансовой безопасности государства.

Однако, каждый объект исследования, а в нашем случае это денежно-кредитная сфера, нуждается уточнение классификации рисков в соответствии к собственной специфики. Практическая ценность данного исследования значительно повышается, ввиду отсутствие четко очерченных подходов к классификации рисков в денежно-кредитной сфере у отечественных или зарубежных научных

доработках. Предлагается использовать три подхода к классификации рисков, а именно: соответственно к природе возникновения риска, в соответствии со сферой возникновения, а также причинно-следственных связей.

На сегодня в экономической науке существует достаточно взглядов ученых относительно природы возникновения риска [34;53]. Выделяют три наиболее значимые, а именно: объективный, субъективный и объективно-субъективный. Субъективный аспект предполагает выбор решения при условии существования альтернативы и вероятности получения определенного результата. Объективный аспект достаточно предусмотрен и обусловлен вероятностью возникновения определенных процессов.

Для примера, природных, социальных, экономических, технологических др. Что касается объективно-субъективных аспекты природы возникновения риска, то они, прежде всего, не связанные с волей объекта риска, а возникают во внутренней и внешней среде. Существование риска непосредственно связано с наличием неопределенности, которая охватывает внешнее и внутреннее среда [51].

На субъективно-объективной природе риска отмечает А. Каминский [39]. Ученый считает, что риск отражает неопределенность, конфликтность, многокритериальность, нечеткость в финансовых отношениях и включает особенности восприятие указанных характеристик заинтересованными субъектами этих отношений. Соглашаемся с мнением автора о том, что в экономической сфере большинство процессов по природе является не детерминированными, то есть им сразу присущи неопределенность и риск, которые возникают в результате:

- неопределенности действий конкурентов или партнеров;
- неоднозначности оценок прогнозов развития объекта управления и социально-экономического среды;
- неопределенности целей и критериев, а также необходимость учета многокритериальности в процессах оценки, управления, принятия решений;
- дефицита информации, особенно количественных данных, необходимых для принятия того или иного решение;
- дефицита времени для научного обоснование решений.

Считаем, что такой подход целесообразно интерпретировать для классификации рисков денежно-кредитной сферы, поскольку это позволит связать их с источниками возникновения и, в итоге, сформировать направления предотвращения и минимизации влияния этих рисков.

К объективным рискам относим риск ухудшения ситуации, который предусматривает негативное изменение основных социальных показателей и развитие политической кризиса в стране, вызывающие неопределенность и создают предпосылки будущей нестабильности. Примером такого риска есть современная социально-политическая ситуация в России, которая характеризуется общей экономической нестабильностью, существенным снижением показателей социальной сферы (рост уровня безработицы, снижение покупательной способности граждан, повышение уровня миграции, тому подобное), неэффективностью и низким уровнем согласованности действий между политическими силами.

К этой же группе относим и риск оттока капитала с страны, который можно трактовать как углубление тенденции оттока капитала из страны, вызванной высоким уровнем коррупции, нерациональной налоговой политикой, низким качеством бизнес-климата в стране, пробелами в законодательстве и, как следствие, возникновения неопределенности по развитию денежно-кредитной сферы и ее стабильности. Реализация данного риска негативно влияет на стабильность платежного баланса в среднесрочной перспективе и приводит к изъятию ресурсов с сфер внутреннего потребления и накопления капитала.

К группе рисков, вызванных субъективными процессами, относим следующие.

Во-первых, это монетарный риск связан с неопределенностью, которая возникает как результат нерациональной монетарной политики (искусственное увеличение объема предложения денег в обращении). Примером данного риска могут быть, так называемые, «качели Стельмаха», которые имели место в 2010 г., когда Центральный банк России осуществлял значительные объемы операций с рефинансирования и продавал валюту с золотовалютных резервов, характерной также была интенсификация эмиссии рубля, что способствовало усилению инфляционного давления на экономику.

Во-вторых, это валютный риск. Большинство ученых валютный риск относят до долговой безопасности государства, однако считаем, что он ярко проявляется и в денежно-кредитной сфере.

В-третьих, это инфляционный риск, что тесно связан с монетарным и валютным, поскольку рост предложения денег в обращении, как и обесценивание национальной валюты, способствуют повышению уровня потребительских цен. В нашем понимании инфляционный риск предполагает весомое снижение денежных доходов в аспекте реальной покупательной способности населения. Следовательно, можно утверждать, что при возникновении монетарного или валютного риска является высокая вероятность возникновения инфляционного риска. Существенный риск для ценовой стабильности в среднесрочной перспективе создает выпуск денег в обращение путем монетизации Центральным банком значительных объемов государственных облигаций для финансирования бюджетного дефицита. В Постановлении Правления ЦБР «Об основах денежно-кредитной политики на 2016-2020 годы» инфляционный риск трактуется как риск значительного отклонения показателя инфляции от объявленных целей и несовместимости текущего монетарного состояния с их достижением.

В-четвертых, это риск финансовых махинаций и преступлений как вероятность совершения высокопоставленными лицами государства не правомерных действий по управлению общественными денежными активами. К данному риска также стоит отнести использование государственных средств для собственного обогащения, отмывание преступных доходов, финансирования терроризма и тому подобное. В данном аспекте С. Аржевитин справедливо отмечает, что риск привлечения банковской системы в финансовые преступления являются чрезвычайно высоким, поскольку именно банки предоставляют клиентам услуги, за помощью которых можно легализовать доходы, полученные преступным путем [с. 16].

В-пятых, это риск роста уровня долларизации, связанный с неопределенностью, которая возникает вследствие интенсификации процессов вытеснения национальной валюты иностранной, а также применение иностранной валюты для расчетов в середине страны или в отдельных видах экономической деятельности.

К третьей группы рисков, природой которых есть субъективно-объективные процессы, на наш взгляд, целесообразно отнести следующие риски:

- институциональный риск. Центральный банк государства соответственно к основным принципам денежно-кредитной политики определяет и проводит денежно-кредитную политику в интересах национальной безопасности. Однако, считаем, что в денежно-кредитной сфере в условиях макроэкономической нестабильности существует вероятность возникновения институционального риска, под которым стоит понимать неопределенность, которая возникает вследствие нерациональной (не взвешенной) политики институциональных регуляторов на денежно-кредитном рынке;

- операционный риск как риск действия человеческого, технического факторов и обстоятельств непреодолимой силы;

- стратегический риск, то есть имеющийся или потенциальный риск для поступлений и капитала, который возникает через неправильные управленческие решения, ненадлежащее реализацию решений и неадекватное реагирования на изменения в бизнес-среде;

- системный риск или риск нарушения деятельности всей финансовой системы с потенциальными существенными негативными последствиями для внутреннего рынка и реального сектора экономики.

Следующий подход к классификации рисков предусматривает их разграничение по сфере возникновения, а именно разделение на внутренние и внешние. К предварительно рассмотренных рисков целесообразно добавить еще риски, которые возникают вследствие изменений внешней среды.

Риск прекращения внешнего финансирования, под которым понимаем неопределенность, что возникает вследствие изменений в условиях сотрудничества государства с международными финансовыми институтами (вроде МВФ или МБРР). Данный риск имеет место и распространяется в условиях макроэкономической нестабильности через непрозрачную экономическую политику, которую может осуществлять правительство, расходования полученных кредитных средств на текущие цели и не выполнения всех требований международных финансовых организаций по внедрению реформ. В данном плане. Даниленко и Н. Шелудько

справедливо отмечают, что использование кредитных средств МВФ для финансирования текущих расходов бюджета за своей экономической сути почти ничем не отличается от проведения необеспеченной и экономически необоснованной эмиссии денег и не способствует достижению равновесия на денежно-кредитном рынке [11, с. 11].

Под риском негативной конъюнктуры на мировых финансовых рынках стоит понимать неопределенность, которая возникает вследствие роста стоимости капитала, повышение процентных ставок на кредитные ресурсы, нисходящей динамики мирового фондового рынка.

Глобальные риски по определению Мирового экономического форума являются неопределенным событием или условием, которое, если оно имеет место, может вызвать значительный негативный влияние на все страны или отрасли промышленности в течение ближайших 10 лет. В «Глобальном отчете по рискам 2015» до глобальных рисков в сфере экономики отнесены [70]: завышенную стоимость ценных бумаг корпораций; дефляцию большой экономики (присуща развитым экономикам и регионам); высокие цены на энергоносители, которые подавляют мировую экономику; мировую финансовую кризис (все еще сохраняется тенденция неэффективного функционирования финансовой системы); крах/дефицит важной инфраструктуры (отсутствие адекватных инвестиций, технологической модернизации); фискальный кризис в ведущих странах; неконтролируемую инфляцию.

Считаем, что глобальные риски могут оказать негативное влияние на экономику, в частности и денежно-кредитную сферу государства, через каналы распространения и эффекты «заражения» между странами.

2.2. Рефинансирование как инструмент денежно-кредитного регулирования

Бесспорно, что главным критерием эффективности государственной политики в сфере управления финансовой безопасностью независимость, стабильность, устойчивость и способность финансовой системы страны к дальнейшему

совершенствование и развития. Этого возможно достичь путем взвешенных шагов и действий за всеми составляющими финансовой безопасности, где значительная роль отводится мерам регулирования денежно-кредитной сферы. Соответственно, логично последовательность оценивания государственной политики в анализируемой сфере, когда на первом этапе будет проанализировано современное состояние функционирования денежно-кредитного сектора, в дальнейшем – оценена защищенность главных интересов государства в денежно-кредитной сфере (в том числе по ее структурными составляющими), выявленные риски и угрозы, а также взаимосвязи с характеристиками финансовой безопасности, на заключительных этапах будут обоснованные надлежащие выводы относительно влияния денежно-кредитной политики на соответствующие параметры в системе финансовой безопасности.

Добавим, что в теории экономической безопасности для оценивания состояния устойчивости и жизнеспособности социально-экономических систем, которые являются объектами анализа, а также эффективности реализуемых государством мер и используемых средств применяется специфический методический аппарат как по подбору особых подходов, методов и методик, так и по характеру и принципам формирования выводов, обобщений и заключений.

Нужно обратить внимание на то, что методология оценивания финансовой и денежно-кредитной безопасности объективно сложная, комплексная, неоднозначная (в зависимости от цели и задач оценивания, неоднородности характеристик состояния и динамики финансово-хозяйственной деятельности на разных уровнях, в видах экономической деятельности, секторах и сегментах финансово-экономической системы, меры влияния внешних и внутренних факторов) и еще не устоявшаяся.

Впрочем, отдельные методы диагностики состояния безопасности стали довольно часто применяемыми. Это методы экспертной оценки, анализа и обработки сценариев, оптимизации, многомерного статистического анализа, теории искусственных нейронных сетей, теоретико-игровые методы. Экспертными методами при оценивании безопасности в основном определяется интегральный показатель надежности социально системы, ее способности противодействовать внутренним и внешним рискам и

угрозам. Метод анализа и обработки сценариев позволяет проводить многовариантный ситуационный анализ безопасности. При этом сценарии являются выражением возможного развития систем безопасности, они связывают изменения внешних условий с результирующими переменными. Использование средств математического моделирования позволяет уточнять и конкретизировать начальные прогнозы, создавать новые варианты сценариев в пределах предполагаемых моделей. При применении этого метода становится возможным построение эффективных систем поддержки и принятия решений, что способствует решению многих задач обеспечения финансовой безопасности.

Заметим также, что оценивание состояния денежно-кредитной и финансовой безопасности, а также эффективности государственной политики их обеспечение предусматривает постоянный мониторинг этих процессов как в целом, так и по функционально-структурным составляющим. Количественное оценивание последних имеет целью решения следующих задач: выбор системы показателей анализа сфер жизнедеятельности; формирование предельных значений показателей в пределах отдельных стадий жизненного цикла; разработка комплексной системы оценивания уровня безопасности; шкалирование уровней экономической и финансовой безопасности.

В научной литературе уже давно прибегали к попыткам количественного оценивания состояния экономической и финансовой безопасности. Это обеспечило появление большого количества подходов, среди которых – индикаторный, экономико-математический, пригодно-инвестиционный, обеспечение экономической действенности или определение стоимости. Вместе с тем, единого общепризнанного и такого, что не содержит недостатков, подхода на сегодня объективно не существует. Ведь финансовая безопасность явление сложное, многогранное, зависит от ресурсного и финансово-экономического потенциала, жизнеспособности социально-экономических систем, их финансово-экономической эффективности, устойчивости, ликвидности, платежеспособности, сохранности имущества и информации, ресурсов, рациональности планирования и прогнозирования деятельности.

Итак, согласно предлагаемой последовательности оценивания эффективности государственной политики регулирования денежно-

кредитной сферы и обеспечения финансовой безопасности государства прежде всего нужно определиться с совокупностью общих индикаторов, которые бы использовались для оценивания состояния денежно-кредитной сферы государства. Заметим, что в экономической литературе можно найти довольно много попыток определения перечня соответствующих показателей – критериев.

Так, если брать за основу денежную составляющую, то первоочередной критерием, который учитывают, состояние и динамика инфляционных процессов. В частности, Л. Ильченко-Сюйва, исследуя государственный механизм монетарной политики, обобщает, что «... кроме показателей, которые тесно связаны с показателями производства, крупнейший интерес для анализа государственной политики развития денежно-кредитной сферы составляет показатель инфляции, что, в свою очередь, связан с реальной процентной ставке. Высокие темпы инфляции способствуют повышению процентной ставки и, соответственно, снижают объемы сбережений и инвестиций, компонент которых в фактическом ВВП стремится к нулю» [37, с. 8-9].

Развивая эти положения, С. Аржевитин рассматривает эффективность государственного регулирования денежно-кредитных отношений через монетарные индикаторы формирования и размещения денежной массы. При этом ученый предлагает оперировать такими индикаторами, как денежная база, денежный агрегат М3, внутреннее кредитования, чистые требования в центральные органы государственного управления, требования к другим секторам экономики, в т.ч. требования по кредитам, чистые внешние активы [с. 18-19].

Таким образом, общее представление о состоянии денежно-кредитной сферы государства и эффективность регулирования ее развития можно сформировать с помощью изучения таких тенденций аналитических соотношений как объемы наличности и депозитов, наличных и денежного агрегата М3, национальных золотовалютных резервов и депозитов, а также значений мультипликатора М3, скорости обращения денежных агрегатов М3 и М0.

М. Фридман к монетарным индикаторам относит объем денежной массы (предложения денег, кредитных ресурсов банков, уровень и структуру ставок процента по кредитам, ставку рефинансирования, уровень монетизации. При этом, ученый

замечает, что монетарная политика частью экономической политики государства, которая направлена на достижение таких целей, как стабильность, экономическое рост и баланс внешних платежей за помощью контроля денежной системы [47, с. 331-335].

В дополнение к предложенному перечню показателей-индикаторов Г. Пухтаевич делает предположение по актуальности использования в оценочных операциях исследуемой проблемы таких показателей: коэффициент наличности, уровень долларизации денежного обращения, объем кредитных ресурсов коммерческих банков, депозитный и денежный мультипликаторы [14, с. 59-64].

В значительной степени на более тщательном изучении кредитной составляющей денежно-кредитной политики государства отмечает А. Барановский. По мнению ученого, кроме обще предлагаемых показателей (уровне инфляции и монетизации экономики, скорость обращения денежных агрегатов, размер денежной массы) при оценивании эффективности государственного регулирования денежно-кредитной сферы необходимо использовать такие критерии-индикаторы: ставка рефинансирования, движение денежной массы и ее структура, объем дебиторской задолженности в целом и в процентах к ВВП, объем кредиторской задолженности [9, с. 201-207].

Можно согласиться, что в денежная компонента имеет более значение и роль при регулировании проблем финансовой системы государства. Зато, если рассматривается регулирующая роль государственной экономической политики в рамках поддержки и стимулирования развития реального сектора экономики, то здесь, очевидно, более уместной есть кредитная составляющая. Обратим внимание также и на то, что В. Барановский выводит и не рекомендует использовать при оценивании состояния денежно-кредитной сферы государства обменный курс национальной валюты ведущих валют мира, а также нормативы обязательного резервирования, что также в определенной мере является отражением некоторой второстепенности денежной компоненты регулирования в сравнении с кредитной.

Важно обратить внимание на то, что ученым предлагается дополнить устоявшийся перечень индикаторов состояния денежно-кредитного сектора государства такими характеристиками, как нормы и нормативы резервирования, условия кредитования, сложившиеся

на рынке, купля-продажа ценных бумаг, в т. ч. казначейских обязательств, качество операций импорта и экспорта.

Впрочем, как правило, в исследованиях из проблем денежно-кредитного сектора основными ориентирами эффективности денежно-кредитной политики государства определяются индекс инфляции, объем денежной массы в обращении, размер монетарной базы, уровень номинального и реального объема производства, общие объемы внутреннего кредита, размер бюджетного дефицита, состояние платежного баланса, обменные курсы валют [63, с. 14-15].

Этот перечень немного дополнен в одном из решений Совета Центрального банка России об основных основы денежно-кредитной политики, где за отдельными периодами к показателей, которые характеризуют состояние денежно-кредитного сектора и эффективность его регулирования государственными институтами отнесены уровень инфляции, размер денежной массы, скорость обращения денежных агрегатов, объем наличности в процентах к ВВП, денежную базу, обменный курс рубля к доллару США, нормативы обязательного резервирования [86].

Поддерживается общий государственный (характерный для документов, что принимаются и используются органами власти) подход и В. Стельмахом: «основными... показателями – индикаторами развития денежно-кредитной политики следует считать обычный и базовый индекс потребительских цен, уровень долларизации обязательств, динамику обменного курса, международные резервы, чистые международные резервы, количество операций на открытом рынке и депозитных операций, объемы рефинансирования банков, деньги вне банками, наличные в структуре денежной массы, обязательные резервы и выпуск денег через валютный, фондовый и кредитный рынки» [73, с. 130-140].

В отдельных исследованиях ученые особой весы придают аспекта золотовалютных резервов государства, наличие и достаточные объемы которых сигнализируют о приемлемый финансовый состояние и ликвидность финансовой системы страны.

Так, в труде [74, с. 49-50, 78-81] сделано предположение относительно главных индикаторов эффективности государственной политики в анализируемой сфере. Это учетная ставка, процентная ставка, сроки кредитования, размер кредита, особые условия рефинансирования, резервные требования, контроль за целевым

использованием, процентная ставка, сроки кредитования, размер кредита, валюта кредита, моратории и запреты, государственные гарантии, льготные режимы кредитования, требования к оценке кредитоспособности и к формированию резервов.

При этом ученый особое вес уделяет оценке качества рефинансирования ЦБР финансово-кредитных учреждений, используя такие показатели: объемы и средневзвешенные процентные ставки по кредитам овернайт, предоставленные через постоянно действующую линию рефинансирования, кредитам, предоставленными путем проведения тендера, кредитование через операции прямого репо, своп, общего рефинансирования.

Этот аспект, хотя и без преувеличения, кажется целесообразным учитывать при оценивании эффективности текущей денежно-кредитной политики государства и ее последствий, ведь поддерживается и развивается в других научных исследованиях по анализируемой тематикой. Так, в работе [0, с. 230] отмечается: «...управление золотовалютными резервами являются важным инструментом денежно-кредитной политики государственных органов власти, важно учитывать такой ее индикатор, как уровень обеспечения денежной базы золотовалютными резервами, согласно которому резервы должны быть достаточными для предупреждения резкой девальвации или ревальвации национальной денежной единицы». Обратим внимание, что важным дополнением характеристики золотовалютных резервов уровень долларизации денежного обращения, ведь рост значения этого показателя приводит к усилению зависимости экономики от колебаний курса иностранной валюты.

Похожими являются и выводы известного исследователя проблем национальной, экономической и финансовой безопасности государства В. Сенчагова: «... приоритетного значение в определении уровня эффективности государственного регулирования развития денежно-кредитной сферы являются показатели, которые характеризуют золотовалютные резервы страны, в частности: уровень обеспечения денежной базы золотовалютными резервами, критерий достаточности золотовалютных резервов, критерий минимального уровня золотовалютных резервов» [59, с. 521-527]. Но, что представляется важным, ученый не ограничивается аспектом резервов и существенно диверсифицирует аспекты оценивания

состояния денежно-кредитной сферы государства, приобщая сюда и такие характеристики, как объемы и уровень тенизации движения денежных средств, нелегального оттока капитала, нормы кредитных и депозитных ставок, критический уровень изменения реальной процентной ставки по кредитам и депозитам.

Обобщая выше приведенное, считаем, что общий перечень главных укрупненных характеристик состояния денежно-кредитной сферы государства должен состоять из таких индикаторов: объем денежной массы в обращении, монетарной базы и скорость их обращения; объемы и уровень золотовалютных резервов, депозитных вложений и предоставленных кредитов, нормативы резервирования; ставки рефинансирования и проценту по кредитам и займам, их динамика в сравнении с ростом цен, качественные параметры условий кредитования; индекс инфляции; объемы внутреннего кредита и доли кредитования домохозяйств, долгосрочных кредитов; размер бюджетного дефицита; объемы рынке купли-продажи ценных бумаг и их структура; состояние платежного баланса, расчеты по импортным и экспортными операциями; уровне тенизации, долларизации (валютизации) денежного обращения; обменный курс национальной валюты, доля продажи иностранной валюты на межбанковском валютном рынке; уровень бегства капитала за границу.

Бесспорно, другим аспектом исследования является избрание наиболее целесообразной методики установления предельных (интервальных, пороговых, допустимых) значений этих показателей, а также применение наиболее приемлемых подходов, способов и методик анализа. Впрочем, дальнейшего развития этом аспекта проблемы предоставим в аналитической части исследования. Хотя нужно обратить внимание на то, что в отдельных исследованиях из проблем денежно-кредитной и финансовой безопасности государства учеными предлагаются и обосновываются довольно интересные и важны (с прикладной точки зрения) показатели, которые, в том числе, могут применяться и для оценивания эффективности и дееспособности государственной политики в анализируемой сфере.

Уровень безналичной монетизации характеризует степень обеспеченности экономики деньгами, необходимыми для осуществления платежей и расчетов, и отражает обеспеченность

процессов производства и потребления соответствующей денежной массой. Показатель одновременно отражает доверие общества к национальной валюте, к политике монетарной власти, а также уровень кредитной активности. Основным фактором динамики этого показателя является спрос на реальные деньги, который, в свою очередь, зависит от степени доверия субъектов экономики к национальной денежной единице: чем выше уровень монетизации, тем большим, при прочих равных условий, есть спрос на реальные деньги. В конечном счете уровень монетизации экономики определяется уровнем развития экономики.

Учеными также обосновывается целесообразность и возможность оценивать влияние уровня раскрытия информации на результаты кредитной деятельности банков, в частности на основе данных о стоимости привлечение кредитных ресурсов, динамику клиентской базы и ее структуру для ценового, количественного и структурного направлений, макроэкономические переменные (динамика ВВП, инфляция, уровень государственного долга), а также индексы финансовой стабильности банковского сектора (адекватность капитала, качество активов, рентабельность, ликвидность).

С использованием этого индикатора можно осуществлять оценивания привлекательности банковского кредитования через уровень риска таких финансовых операций. В значительной степени привлекательность банковского кредитования определяется совершенством и рациональностью государственной политики в этой сфере.

Конечно, что перечень числовых индикаторов эффективности государственной политики регулирования денежно-кредитной сферы может расширяться, однако наиболее часто используемыми индикаторами здесь служат показатель напряженности регулирования валютного курса, уровень безналичной монетизации экономики, буфер девальвации, доходность кредитных складень.

Целесообразно обратить внимание на то, что объектом государственной политики и государственного регулирования в любой сфере является не только достижения конкретных целевых количественных и качественных ориентиров, но и формирование необходимой среды, в котором процессы и явления развиваются в необходимом русле. Основой такой среды есть институциональные

факторы и критерии. Влияние на них также является характеристикой действенности и эффективности реализуемых государством мер, в т. ч. в денежно-кредитной сфере.

Обратим внимание, что в экономической литературе государственные регулятивные инструменты и мероприятия развития денежно-кредитной политики в основном разделяют на инструменты прямого и опосредованного воздействия, а также административные и рыночные [41, с. 270-273]. Применение рыночных методов, в отличие от административных, дает возможность сохранить рыночные механизмы и мотивацию экономических агентов, способствует повышению эффективности рыночных механизмов в части саморегулирования, нейтрализуя определенные недостатки, внутренне присущи рыночной экономике [9, с. 229-230].

К рыночным инструментам или инструментам опосредованной действия относятся: операции на открытом рынке; регулирование учетной ставки; изменение нормы обязательных резервов. К основным административным методам регулирования деятельности финансово-кредитных институтов относятся установка квот на отдельные виды пассивных и активных операций; введение потолков (или лимитов) на выдачу различных категорий займов и на привлечение кредитных ресурсов; ограничения на открытие филиалов и отделений; лимитирование размеров комиссионных вознаграждений, тарифов на предоставление различных видов услуг, процентных ставок; определение перечней операций, видов обеспечения, а также требования лицензий на отдельные виды операций [57, с. 110-115].

Исходя из приведенного, соглашаемся с утверждением о том, что чтобы выработать эффективную стратегию денежно-кредитной политики, профильным органам государственного управления следует прежде всего адекватно оценить состояние экономики, развитость банковской системы и фондового рынка, институциональное обеспечение монетарной политики, развитость инструментов монетарной политики, характер взаимозависимости макроэкономических и монетарных показателей.

За учет этих условий возрастает уровень прогнозируемости и вероятности реализации в государстве соответствующей политики, ориентированной на достижение таких доминантных критериев

функционирования денежно-кредитной сферы, как ценовая стабильность (сказывается на ВВП, инфляции, реальных денежных доходах населения); курсовая политика (влияние на обменный курс, объемы золотовалютных резервов, интервенции на валютном рынке, объем внешнего долга, сальдо платежного баланса); процентная политика (определяет изменения в учетной ставке ЦБР, ставке рефинансирования, процентных ставках по кредитам и депозитам); денежная база, денежная масса (нормативы обязательного резервирования, денежный мультипликатор, скорость обращения денег) [56].

Мировой практикой, отечественным законодательством, а также результатами численных научных исследований обобщенные главные инструменты эффективной государственной денежно-кредитной политики. Это прежде всего регулирования норм обязательных резервов для коммерческих банков; процентная политика; рефинансирования коммерческих банков; управление золотовалютными резервами; операции с ценными бумагами; регулирования импорта и экспорта капитала; эмиссия собственных долговых обязательств и операции с ними.

Но более важным другое. А именно для успешного достижения промежуточных и стратегических целей государственного регулирования развития денежно-кредитной сферы учеными определяется соответствующий набор критериев [4;163;165]. Во-первых, это согласованность с целями высшего уровня. Во-вторых, – контролируемость, способность центрального банка к постоянному контролю состояния и динамики ситуации. В-третьих, – измерение переменных, что предоставляет возможности Центральном банка своевременно определить степень отклонения монетарных процессов от заданной траектории и оперативно осуществить корректировки политики. В-четвертых, – достоверность и своевременность информации, по которой Центральный банк принимает решение о своевременные и точные корректировки траектории динамики текущих промежуточных целей в кратчайшие срок.

В исследовании «Механизм формирования и реализации денежно-кредитной политики как фактора обеспечения экономической безопасности» [4, с. 10-11] предлагается несколько иной подход к идентификации критериев эффективности

государственного регулирования денежно-кредитной сферы. Такими есть (1) устойчивость денежно-кредитной сферы (ее способность полноценно выполнять свои задачи и функции в условиях существования и влияния внешних и внутренних угроз); (2) независимость государственной политики (ее возможность самостоятельно определять и обеспечивать достижения стратегических и тактических целей денежно-кредитного регулирования); (3) способность денежно-кредитной системы к развитию с целью обеспечения устойчивого экономического роста.

Бесспорно, такой подход имеет право на существования, однако в полной степени дублирует основополагающие принципы и положение государственной безопасности политики. Зато, в денежно-кредитной сфере и при регулировании финансовой системы государства очевидными есть определенные особенности. К таким, к примеру, отнесем реализацию роли и функций и задач денежно-кредитной сферы в системе

обеспечение финансовой безопасности государства.

Можно сюда добавить и некоторые другие выводы относительно критериев эффективности денежно-кредитной политики. К примеру, в труде «Государственная финансовая политика в странах с развитой и трансформационной экономикой» [42, с. 154] в таких относятся: фискальная эффективность налоговой системы, совершенствование системы управления государственными финансами, действенность механизма среднесрочного бюджетного планирования и прогнозирования, структуризация дефицита бюджета и государственного долга, оптимизация расходной части бюджета и др.

Обобщая приведенное выше, в главных критериев, целесообразно учитывать при выстраивании соответствующей методики оценивания эффективности реализации денежно-кредитной политики, следует отнести: ценовую стабильность, взвешенность курсовой и процентной политики, достаточность денежной базы и денежной массы, согласованность политики с целями высшего уровня, ее контролируемость, измеримость, достоверность и своевременность используемой информационно-аналитической базы, устойчивость, независимость, способность денежно-кредитной сферы к развитию, реализация ее роли, функций и задач в системе обеспечения финансовой безопасности государства.

Фактически в этой части анализа формируются выводы относительно, во-первых, значений состояния общего достаточно многочисленных индикаторов функционирования денежно-кредитного сектора; во-вторых, ключевых количественных показателей эффективности его государственного регулирования; в-третьих, действенности соответствующего регулирования, а именно – создание среды действия факторов.

Если такие характеристики, как ценовая стабильность, взвешенность курсовой и процентной политики, достаточность денежной базы и денежной массы и др достигаются, то это является дополнительным и достаточно убедительным свидетельством успехов власти в реализации взвешенной, последовательной и эффективной денежно-кредитной политики.

На втором этапе анализа осуществляется оценивания последствий влияния государственного регулирования денежно-кредитной сферы на состояние финансовой безопасности государства. Поскольку уровень обеспеченности структурных составляющих финансовой безопасности и без влияния состояния развития денежно-кредитного сектора находился в определенных пределах, то целесообразно установить только степень отклонения соответствующих составляющих от природного уровня параметров финансовой безопасности. Таким образом, можно будет констатировать об отклонении в рамках бюджетной, долговой, валютной, банковской безопасности, а также безопасности фондового и страхового рынков.

Воздействие на каждую из составляющих в совокупности формировать суммарное влияние на состояние и параметры финансовой безопасности государства. Соответственно, можно будет подытожить и указать на тенденции и степень влияния денежно-кредитной политики государства в целом на состояние ее финансовой безопасности. На заключительном этапе анализа стоит, собственно, и сформировать комплексный заключение по эффективности государственного регулирования, функционирования денежно-кредитной сферы и ее влияния на параметры финансовой безопасности государства.

Заметим, что вопросы государственного регулирования, последствий реализуемых властью решений, их последствий в контексте функционирования и развития финансовой системы

государства, реализации ее доминантных функций и задач в системе национального хозяйства, неоднократно исследовались, а также имеющийся и значительный мировой опыт государственного регулирования в этой области.

Следовательно, в процессе совершенствование теоретико-методических принципов и выработки практических решений по формированию эффективной денежно-кредитной политики целесообразно опираться на уже полученные результаты и сформированы выводы, особенно относительно зарубежного опыта, что есть предметом следующий подразделения исследования.

2.3. Регулирование инфляционного процесса

Мировой практикой наработано довольно весомый опыт государственного регулирования функционирования денежно-кредитной сферы, который существенно дополняет теоретико-методологические положения эффективного ее развития и использования возможностей, функций и задач в формировании системы финансовой безопасности государства.

Заметим, что в рамках денежно-кредитной политики реализуется широкая гамма мероприятий по применению разнообразных средств. Из всего этого перечня стоит выделить наиболее действенные и касательные к улучшению параметров финансовой безопасности, а также сгруппировать их по направлениям: эффективность применяемого монетарного инструментария, дееспособность банковской системы, эффективность валютной политики.

Относительно монетарной политики, то, известно, что ее главной задачей есть контроль с стороны государства (через Центральный банк) объемов спроса и предложения денег, обеспечения, таким образом, ценовой стабильности, экономического роста, сдерживание безработицы. Мировым опытом наработано две базовых стратегии монетарной политики, а именно экспансивную (сопровождается смягчением монетарных условий, снижением процентных ставок, увеличением предложения денег) и рестриктивную (предусматривает дестимулирующую политику, замедление инфляции, сдерживания экономического роста).

Так, экспансивный тип денежно-кредитной политики вступил в распространение в странах Северной Америки, где влияние прямых инструментов центрального банка к минимуму. Зато, в ЕС продолжает достаточно широко использоваться рестриктивный тип политики.

Существует возможность применения и смешанного подхода к реализации эффективной государственной денежно-кредитной политики путем комбинирования прямых и косвенных денежно-кредитных инструментов, но это требует надлежащего становления и прогресса внутреннего рынка ценных бумаг, стабильно функционирует. А это уже требует достаточной доверия к правительству как эмитента ценных бумаг со стороны как внутренних, так и внешних инвесторов.

Несмотря на кардинально противоположные стратегические решения в пределах монетарной политики могут применяться и значительно менее, на первый взгляд, заметны мероприятия. К примеру, в Германии и Швейцарии активно внедрялась коммуникационная стратегия работы с общественностью и, тем самым, поддержки прозрачности монетарной политики, что и повлияло положительно на повышение репутации и уровня доверия в центральные банки этих стран. Эти важные элементы успешности монетарного режима, а именно соблюдение принципов гибкости, прозрачности и подотчетности, одновременно стали и не наиболее важными элементами и режима инфляционного таргетирования как отдельного нового направления монетарного режима [56, с. 16-21].

Обратим внимание, что режим таргетирования инфляции как инструмент денежно-кредитной политики, ориентирован на регулирование уровня цен, впервые был применен в Новой Зеландии, в дальнейшем – в Австралии, Канаде и отдельных странах Европы. В дальнейшем такой опыт был распространен и в странах, которые развиваются (Бразилии, Чили, Израиле, Мексике, Филиппинах), а также в отдельных странах ЦВЕ, таких как Чехия, Польша и Венгрия [63, с. 65-66].

Следует отметить, что в кризисный и посткризисный период состоялась существенная трансформация функций центральных банков государств. Понимание значительных негативных последствий, практического отсутствия сдерживающих инструментов и значительной не контролируемости зарождение и развития

глобальных кризисов, правительства многих стран значительно расширили функции центральных банков и сместили приоритеты их деятельности с ценовой стабильности к содействию экономическому росту и обеспечению финансовой устойчивости на фоне достижения полной занятости (Австралия, Израиль, США, Словакия, Швеция), содействие устойчивому экономическому росту и экономической политике правительства (Австралия, Грузия, Израиль, Швейцария, Швеция, Словакия, Турция, Венгрия, Чехия, Россия), достижения стабильности банковско-финансовой системы (Беларусь, Бразилия, Англия, Грузия, Армения, Польша, Израиль, Исландия, Германия, Норвегия, Мексика, США, Швеция, Чехия, Россия), обеспечения эффективного функционирования платежных систем (Беларусь, Германия, Россия, США, Армения, Чили, Япония, Мексика, Польша, Швеция) [32]. Конечно, что на практике в полной мере обеспечить смещение возможностей и задач Центробанков, а также реализовать указанные глобальные финансово-экономические интересы в разных государствах удалось в одинаковой мере не везде, удостоверяющий зависимость денежно-кредитной политики правительства и от влияния ряда других факторов, а также дееспособностью альтернативных применяемых или, наоборот, не используемых инструментов.

Так, главным инструментом денежно-кредитной политики Центрального банка Канады есть смена ориентира ставки овернайт – среднерыночной ставки, по которой основные финансовые институты и крупные корпорации осуществляют между собой взаимные займы на краткосрочный период. Изменения этого ориентира влияют как на обменный курс канадского доллара, так и на другие процентные ставки, уровень которых определяется монетарными условиями функционирования канадской экономики [1].

Известно, что процентная политика одной из устоявшихся на сегодня в международной практике инструментов монетарной политики государства. Другими инструментами служат операции на открытом рынке, регулирование нормы обязательных резервов, влияние на обменный курс национальной валюты.

Денежно-кредитную политику в Японии разрабатывает и проводит Банк Японии, главной задачей которого является стимулирование сбалансированного развития экономики путем

поддержания стабильности цен. Законодательством этой страны определено, что Центробанк разрабатывает и проводит денежно-кредитную политику как независимая институция. Банк монопольно эмитирует банкноты, а объем эмиссии определяется министерством финансов и соглашается с правительством. Резервы центрального банка Японии состоят из золотого запаса, государственных ценных бумаг, коммерческих векселей и иностранной валюты. Как финансовый агент правительства — это уполномоченное институт осуществляет руководство государственными фондами, занимается валютно-финансовой деятельностью, направленной на стабилизацию курса национальной валюты [95, с. 96].

Как свидетельствует зарубежный опыт, государством могут применяться и некоторые другие, так называемые, косвенные подходы к реализации инструментариев монетарной политики. Так, по результатам анализа зарубежной практики стимулирования внешнеэкономической деятельности можно утверждать об эффективности государственной поддержки национального экспорта через официальные экспортные кредитные агентства, которые созданы более чем в 70 странах мира и регулируются правилами Бернского союза и нормами «Соглашения о унификацию экспортных кредитов, которые пользуются государственной поддержкой» [54]. Таким образом, государство может поддерживать экспортный потенциал собственного реального сектора экономики, а также увеличивать объемы монетизации экономики.

В ряде других государств созданы и успешно функционируют разного рода агентства кредитного обеспечения, специализацией которых является предоставление поручительства, гарантии выполнение заемщиками обязательств по кредитным и лизинговым договорам при недостаточности необходимого залогового обеспечения субъектов бизнеса [75, с. 50].

Заметим, что весомость бюджетного финансирование как инструмента монетарной политики не значительная, но возрастает по мере увеличения его объемов, ведь сказывается на рациональном использовании бюджетного финансового ресурса, изменении структуры бюджетных расходов, повышении их производительности, но, что главное, – увеличивает долю средств, которые вращается в реальном секторе экономики в противовес сбережениям и расходам со значительно ниже инвестиционным характером.

Хотя, конечно, кредитования реального сектора экономики является в большей степени прерогативой непосредственно банковского сектора. Впрочем, это возможно за развитой и финансово способной банковской системы. Для развивающихся стран особенно важным и актуальным является изучение опыта монетарной политики государств, которые вывели банковский сектор из кризиса или слабого финансового положение. Так, Аргентина, Бразилия и Швеция заменили проблемные активы банков ценными бумагами инвестиционного фонда. Благодаря такой операции банковские структуры получили возможность высвободить значительные финансовые ресурсы с резервирование и перенаправить их на цели кредитования. Важным и особым аспектом этого опыта было то, что инвестиционный фонд, в отличие от банка, имеет больше возможностей о взыскании долгов. Кроме того, подобная операция позволяет растянуть реструктуризацию проблемных кредитов на более длительный срок, улучшая, тем самым, текущую ликвидность и кредитоспособность банковской системы [43, с. 22].

В условиях кризиса ФРС США приняла мероприятия по снижению кредитных ставок, а именно скупила значительные объемы ипотечных облигаций. Это привело к снижению процентных ставок по ипотечным кредитам до рекордно низких уровней (около 5 % за 30-летний кредит), что значительным образом поддержало ипотечный рынок [49, с. 71].

Подчеркнем, что применение такого рода инструментов особенно перспективное в государствах с слабой экономикой и банковской системой, которая находится в кризисе, в частности для России, где банковский сектор слабый, а уровень капитализации коммерческих банков даже за лучшие значения показателей (в 2003 г. – 5 % ВВП) стабильно чрезвычайно низкий. За данным Ассоциации российских банков, аналогичный показатель, например, в Польше примерно составляет 25 %, США – 190 % ВВП, Швейцарии – 210 % [37, с. 10-11].

В экономически развитых странах при регулировании денежно-кредитной сферы банковскую систему часто применяется такой инструмент, как управление процентной ставке. К примеру, в Австралии размеры льготной ставки кредита и бюджетной компенсации находятся в прямой зависимости от процентной ставки

банка, в Франции – льготная ставка фиксированная, а ставка банка влияет только на объем бюджетной компенсации [80, с. 139].

В Японии существует практика применения стратегии заниженного уровня процентных ставок и создание так называемых согласительных советов среди представителей власти, банковского бизнеса и субъектов хозяйствования, которые координируют условия кредитования по специально выделенным кредитными программами. Добавим, что роль институтов банковско-кредитной координации заключается не только в снижении рисков и стимулировании увеличения объемов банковского кредитования, но и направление последнего в наиболее желаемом русле. До таких, как правило, относятся инвестиционные кредитные и займы, кредиты на развитие инновационной и научно-исследовательской деятельности, внедрение важных для социально-экономического развития территорий программ.

Таким образом, важно, что при реализации инновационной стратегии развития японской экономики важную роль играют Японский банк развития и Бюро трастовых фондов, которые выполняют основной объем работ по реализации государственной программы займов и инвестиций для развития инновационного предпринимательства. Важным преимуществом японского опыта осуществления государственной стратегии есть ее гибкость, в частности государственная инвестиционная программа оперативно меняется соответственно к изменениям экономической конъюнктуры [4, с. 7779].

Наглядным является и французский опыт применения современных банковских инструментов в системе денежно-кредитной политики и укрепление отдельных важных аспектов финансовой безопасности государства, в частности относительно поддержки и стимулирование развития инновационной деятельности и активности, трансфера технологий путем предоставления кредитов «чести», которые предусматривают предоставление беспроцентного займа на создание субъекта малого предпринимательства лицу, зарекомендовала себя как честный и с организаторскими способностями. Понятно, что рост деловой активности населения является залогом формирования и расширения среднего класса, что положительно сказывается на укреплении финансовой безопасности домохозяйств. В то же время

расширяется вместимость внутреннего рынка, улучшается платежеспособный спрос и активизируется социально-экономический развитие территорий, увеличиваются объемы хозяйствования и поступления до местных бюджетов, является положительным фактором в отношении усиление финансовой безопасности местных общин.

Обратим внимание, что во Франции условием возврата займа является успешная реализация проекта и за весь период реализации соответствующей практики 90 % субъектов малого бизнеса, что были поддержаны этим инструментом банковского кредитования, продолжали деятельность и успешно функционировали больше пяти лет [53, с. 11-13].

В деятельности европейских коммерческих банков существует практика сочетание кредитных инструментов с возможностью вхождение банка в собственный капитал предприятия. Европейские коммерческие банки часто администрируют субсидии и дотации, которые предоставленные правительством или органами местного самоуправления, пытаются добавить их к своему пакету услуг [34, с. 188-193]. Очевидно, что такого рода мероприятия, особенно связанные с софинансированием капитала субъектов бизнеса, положительно сказываются на параметрах финансовой безопасности субъектов хозяйствования, одновременно является дополнительным обеспечением безопасности расчетов и обязательств за платежами.

Уместно согласиться, что, несмотря на высокую привлекательность банковского бизнеса, непосредственное причастность к финансовым ресурсам и денежных потоков, его субъекты, как и в любом другом виде экономической деятельности, нуждаются взвешенного государственного регулирования, поддержки и стимулирование рационального и эффективного развития. Следовательно, широкий комплекс мер государственной поддержки банковской системы объективно необходим и положительно сказывается на создании денег и регулировании денежной массы, мобилизации свободных средств субъектов хозяйствования и перемещении их в сектор, где создается добавленная стоимость, обеспечении устойчивости банковской деятельности и денежного рынка.

Несмотря на реализацию прямых задач – надлежащего обеспечение экономики кредитными средствами – государственная

поддержка банковского кредитования объективно положительно сказывается на перемещении финансовых ресурсов во времени, через границы, между отраслями, на качественном управлении рисками, объединении финансовых ресурсов и их распределении между субъектами хозяйствования, обеспечении бесперебойного функционирования платежных систем (в частности клиринга и торговых расчетов), насыщении рынка важной финансовой информации.

Хотя банковская система часто страдает от недостаточно взвешенных управленческих решений в части формирования и использования капитала, изменениях в его структуре и соотношениях. В частности, негативным последствием здесь может стать ухудшение финансового состояния и ликвидности, способности субъектов банковского бизнеса к кредитованию и выполнения институционально-правовых условий и регулирующих норм Центрального банка.

Как можно констатировать, наиболее часто применяемыми инструментами введение специальных администраций, создание комиссий по управлению активами банков, выкуп «некачественного» или неликвидной задолженности, создание соответствующих институтов с компетенциями аккумуляции и перераспределения активов банковской системы и др. Реализация таких мероприятий направлена на улучшение структуры активов в банковской системе.

Таким образом, обеспечивается их высшая финансовая устойчивость и ликвидность, что в общем положительно сказывается на функционировании банковской и финансовой системы государства, реализации базовых функций и задач субъектов банковского бизнеса. Охарактеризован опыт имеет особенно важное значение для органов государственного управления относительно вывода банковской системы из кризиса в условиях достаточно существенного и системного спада в экономике, наличии острых кризисных явлений в системе национального хозяйства, резкого изменения внешних и внутренних условий деятельности банковской системы, когда она неспособна стабильно функционировать и выполнять свои основные функции, характеризуется резким снижением ликвидности и платежеспособности, кризисом платежей, невыполнением банками своих обязательств перед кредиторами и

вкладчиками, увеличением доли проблемных кредитов, снижением доходности банковских операций, а иногда и банкротством банков.

Заметим, что важное прикладное значение имеет и мировой опыт реализации денежно-кредитной политики в валютной сфере. Так, до кризиса 2008 г. в России применялся фиксированный курс первого вида и де-юре действовал режим плавающего управляемого обменного курса, а де-факто (с небольшими отклонениями во времени) наблюдалась привязка к доллару США.

Примером другого подхода есть т. наз. режим «currency board» (валютное бюро), за которого осуществляется особый устро́йство обменного курса, когда страна фиксирует обменный курс до определенной резервной валюты и осуществляет стопроцентное обеспечение внутренней денежного предложения иностранном валютой. Такой режим был введен в Гонконге и Аргентине (в 1990 г.), Эстонии (в 1992 г.), Литве (в 1994 г.), Болгарии (1996 г.) и других странах [35, с. 2-8].

Образцом третьего типа режима можно считать режим, введенный в европейских странах, которые ввели общий валюту – евро, а также в Панаме и Эквадоре, где отказались от собственных валют и используют как законный средство платежа доллар США. За результата́м изучение мирового опыта реализации валютной политики можно сформировать ряд важных исследований, но в общем они сводятся к необходимости государственного регулирования валютных отношений в целях обеспечения благоприятных внешнеэкономических условий для воспроизводственных процессов в стране, оптимизации участия субъектов хозяйствования в международном распределении труда, формирование эффективного механизма функционирования и развития внутреннего валютного рынка, недопущения недобросовестной конкуренции его субъектов и избежания финансовых кризисов, гарантирования безопасности хозяйственной деятельности и защиты экономики и интересов государства на внешних валютных рынках, обеспечение макроэкономической и финансовой стабильности, рост экономики.

2.4. Контрольные вопросы

1. Виды и типы финансового регулирования экономики.
2. Основные направления и сферы регулирования экономики государством.
3. Инструменты и методы финансового регулирования экономики.
4. Административные регуляторы экономики и сфера их использования.
5. Экономические регуляторы и особенности их применения.
6. Эффективность и границы использования финансовых регуляторов.
7. Денежно-кредитная политика как составная часть финансовой политики государства.
8. Роль и место Центрального Банка в реализации денежно-кредитной политики.
9. Прямые методы денежно-кредитного регулирования экономики.
10. Косвенные методы денежно-кредитного регулирования экономики.
11. В чем заключается назначение финансового посредничества?
12. Какие преимущества финансового посредничества Вы знаете?
13. Что является банком в экономическом понимании?
14. Чем отличаются небанковские финансовые институты от банков?
15. Что понимают под кредитной системой? Приведите структуру кредитной системы.
16. Что понимают под банковской системой?
17. Какие принципы заложены в основу развития банковской системы?
18. Что представляет собой классическая двухуровневая банковская система?
19. Какие типы банковских объединений Вы знаете?
20. Какие существуют функции банков?
21. Объяснить сущность и составляющие трансформационной функции банков.

22. Какие функции выполняет банковская система?
23. Какие специальные механизмы обеспечения стабильности банковской деятельности Вы знаете?
24. Какие общие черты небанковские финансово-кредитные учреждения должны с банками?
25. Чем посредническая деятельность небанковских финансово-кредитных учреждений отличается от банковской деятельности?
26. Чем отличаются договорные финансовые посредники от инвестиционных финансовых посредников?
27. Охарактеризуйте деятельность ломбардов как финансовых посредников.
28. Охарактеризуйте деятельность инвестиционных фондов.
29. Объясните деятельность факторинговых компаний как финансовых посредников.
30. Охарактеризуйте деятельность кредитных союзов.

2.5. Задачи

Задача 1. Обменный пункт дает следующие котировки долларов США: USD/RUR 24,30/25,60. Один клиент продал 1000 \$, а другой купил 1000 \$. Какую прибыль заработал банк на этих сделках? Задача 7. Если USD/DEM = 1,8432, то сколько \$ будет стоить одна марка? Задача 8. Английский экспортер получает платеж в сумме 150000EUR. По какому курсу он обменяет евро на фунты, если курсы этих валют к доллару будут такими: GBP/USD = 1,7815, EUR/USD = 1,2546. Какую сумму в фунтах экспортер получит в результате продажи 150000EUR?

Задача 2. Банк имеет закрытые валютные позиции на начало дня. В течение дня он купил 5000USD за фунты по курсу GBP/USD=1.76; 000EUR за доллары по курсу EUR/USD=1.3; 1500 швейцарских франков за евро по курсу EUR/CHF=1,18. Определить величину валютной позиции банка на конец дня по всем валютам.

Задача 3. Российской компании необходимо приобрести 10000 USD для расчета по импортному контракту. Сколько рублей

потребуется продать, если банк дает следующую котировку: USD/RUR=26,25(покупка)/26,85(продажа)?

Задача 4. Каковы будут кросс-курсы евро и фунта стерлингов к доллару США, если 1 евро=1,0618 долл., 1 ф.ст.=1,6147 долл.

Задача 5. Английский экспортер джема получает платеж в немецких марках. По какому курсу он обменяет марки на фунты стерлингов, если курсы этих валют к доллару будут такими: GBP/USD 1,6012 USD/DEM 1,4056.

Задача 6. Курс доллара США в швейцарских франках равен 1,3265, курс доллара в немецких марках - 1,7562. Каков кросс-курс марки в франках и кросс-курс франка в марках?

2.6. Тесты

1. Каким задачам соответствует применение административных методов государственного регулирования

- а) Обеспечение высоких темпов роста производства
- б) Укрепление национальной валюты
- в) Инструмент успешного выполнения среднесрочных государственных программ

2. Каковы основные цели современной денежно-кредитной политики России

- а) Снижение инфляции
- б) Повышение доли коммерческих банков
- в) Увеличение доли частных предприятий в ходе приватизации

3. Какие из перечисленных ниже функций выполняют налоги

- а) Фискальную
- б) Социальную
- в) Регулирующую
- г) Стимулирующую
- д) Все вместе

4. Банк России регулирует предложение денег в экономику через инструменты ... политики

- a) Налоговой
- b) бюджетной
- c) денежно-кредитной
- d) валютной

5. Банк России подотчетен ...

- a) Национальному банковскому Совету
- b) Президенту
- c) Правительству
- d) Государственной Думе

6. Какие структуры принимают участие в увеличении предложения денег:

- A) правительство и центральный банк;
- B) правительство и коммерческие банки;
- C) правительство, коммерческие банки и центральный банк;
- D) коммерческие банки и центральный банк.

7. На предложение денег влияют следующие факторы:

- A) денежная база;
- B) банковский мультипликатор;
- C) норма обязательного резервирования;
- D) все перечисленные выше факторы.

8. К инструментам денежного рынка относят:

- A) валютные ценности;
- B) товары, работы, услуги;
- C) ценные бумаги;
- D) производственные фонды.

9. К финансовым посредникам денежного рынка относят:

- A) органы государственного управления;
- B) коммерческие банки;
- C) семейные хозяйства;
- D) инвестиционные и финансовые компании.

10. К небанковским кредитно-финансовым институтам относят:

- A) лизинговые компании ;
- B) инвестиционные банки ;
- C) универсальные банки;
- D) факторинговые компании.

11. Какие мотивы побуждают экономических субъектов накапливать деньги:

- A) трансакционный и спекулятивный мотивы;
- B) спекулятивный мотив и мотив предусмотрительности;
- C) трансакционный, спекулятивный мотивы и мотив предусмотрительности;
- D) трансакционный мотив и мотив предусмотрительности.

12. Идея спекулятивного мотива спроса на деньги привнесена в экономическую теорию:

- A) К.Марксом;
- B) А.Смитом;
- C) Дж.М.Кейнсом;
- D) М.Фридманом.

13. Трансакционный мотив спроса на деньги состоит в том, что экономические субъекты:

- A) испытывают потребность в определенном запасе денег для осуществления текущих платежей;
- B) желают иметь запас денег как ресурс покупательной способности;
- C) желают иметь в своем распоряжении определенный запас денег, чтобы при благоприятных обстоятельствах превратить их в высокодоходные финансовые инструменты и наоборот;
- D) правильного ответа нет.

14. Спекулятивный мотив спроса на деньги состоит в том, что экономические субъекты:

- A) испытывают потребность в определенном запасе денег для осуществления текущих платежей;
- B) желают иметь запас денег как ресурс покупательной способности;

С) желают иметь в своем распоряжении определенный запас денег, чтобы при благоприятных обстоятельствах превратить их в высокодоходные финансовые инструменты и наоборот;

Д) правильного ответа нет.

15. Мотив предусмотрительности сводится к тому, что экономические субъекты:

А) испытывают потребность в определенном запасе денег для осуществления текущих платежей;

В) желают иметь запас денег как ресурс покупательной способности;

С) желают иметь в своем распоряжении определенный запас денег, чтобы при благоприятных обстоятельствах превратить их в высокодоходные финансовые инструменты и наоборот;

Д) правильного ответа нет.

16. Величина альтернативной стоимости хранения денег зависит от:

А) средней нормы процента по финансовым активам;

В) запаса денег;

С) нормы обязательного резервирования;

Д) нормы процентов по кредитным ресурсам.

17. Рост процентных ставок по депозитам до востребования приведет к:

А) рост предложения денег;

В) уменьшение предложения денег;

С) неизменного предложения денег;

Д) правильного ответа нет.

18. Повышение учетной ставки ЦБР приведет к:

А) рост предложения денег;

В) уменьшению предложения денег;

С) предложение денег не изменится;

Д) правильного ответа нет.

19. Увеличение объема ВВП приведет к:

- A) рост спроса на деньги;
- B) уменьшение спроса на деньги;
- C) спрос на деньги не изменится;
- D) правильного ответа нет.

20. Чем выше скорость обращения денег, тем спрос на деньги будет:

- A) меньшим;
- B) большим;
- C) останется неизменным;
- D) правильного ответа нет.

2.7. Практическое занятие

Методы и инструменты денежно-кредитного регулирования: понятие и особенности применения.

Цель: изучить методы и инструменты денежно-кредитного регулирования.

В результате студент должен:

Знать: понятийный аппарат денежно-кредитного регулирования, методы и инструменты денежно-кредитного регулирования;

Уметь: применять методы денежно-кредитного регулирования для развития экономики;

Владеть: навыками и инструментарием денежно-кредитного регулирования экономики.

Теоретическая часть:

Денежно-кредитное регулирование, осуществляемое Центральным банком, является одним из элементов экономической политики государства и представляет собой совокупность мероприятий, направленных на изменение денежной массы в обращении, объема кредитов, уровня процентных ставок и других показателей денежного обращения и рынка ссудных капиталов. Оно нацелено на достижение стабильного экономического роста, низкого уровня инфляции и безработицы. В законах о Центральном банке

особо подчеркивается их ответственность за стабильность денежного обращения и курса национальной валюты.

Вопросы к практическому занятию

1. Понятие и классификация инструментов и методов денежно-кредитного регулирования.
2. Прямое и косвенное регулирование денежно-кредитной сферы, его общие и селективные методы.
3. Цели, границы и противоречивость денежно-кредитного регулирования, комплекс регулирующих органов.
4. Теория спроса и предложения денег, равновесие на денежном рынке как основа денежно-кредитной политики, сущность ее сильных и слабых сторон.

Кейс-задания:

Решение кейс-стади: «Политика количественного смягчения: путь к стимулированию экономического роста или к гиперинфляции»

Практическое занятие 1

1. Общие требования к функционированию внутригосударственных банковских платежных систем – систем межбанковских расчетов и выполнения банковского перевода.
2. Выполнение электронного межбанковского перевода через корреспондентские счета, открываются банками (филиалами) в ЦБР.
3. Организация работы в СЕМП.
4. Выполнение межбанковского перевода через СЕП.
5. Модели обслуживания консолидированного корреспондентского счета в СЕМП.
6. Выполнение межбанковского перевода через корреспондентские счета, открываются банками-резидентами в других банках-резидентах.
7. Требования к защите электронных банковских документов в банковских учреждениях, подключенных в информационной сети.

Цель: овладение навыками функционирования моделей обслуживания консолидированного корреспондентского счета в СЕМП.

Задача 1. Подать схематично модели обслуживания консолидированного корреспондентского счета в СЕМП.

Модель 1. Консолидированный корреспондентский счет уполномоченного учреждения с открытием технических счетов филиалов.

Модель 2. Консолидированный корреспондентский счет уполномоченного учреждения без открытие технических счетов филиалов.

Модель 3. Консолидированный корреспондентский счет банка без открытия технических счетов филиалов.

Модель 4. Консолидированный корреспондентский счет банка с открытием технических счетов филиалов.

Модель 5. Консолидированный корреспондентский счет банка с открытием технических счетов уполномоченных учреждений.

Модель 6. Консолидированный корреспондентский счет банка с открытием технических счетов уполномоченных учреждений и их филиалов.

Модель 7. Консолидированный корреспондентский счет банка с открытием технических счетов филиалов.

Модель 8. Консолидированный корреспондентский счет банка с открытием технических счетов филиалов.

Практическое занятие 2

1. Административные методы банковского регулирования.
2. Индикативные методы банковского регулирования.
3. Расчет экономических нормативов, что характеризуют банковскую деятельность.

Цель: овладение навыками расчета экономических нормативов деятельности банковских учреждений. Контрольные меры, которые предпринимает ЦБР при нарушении экономических нормативов.

Задача 2. На основе информации, что приведенная в таблице, рассчитайте фактическое значение показателя адекватности регулятивного капитала банка. Сделайте вывод о том, придерживается банк норматива, установленного ЦБР.

Показатель	Сумма, тыс. руб.
------------	---------------------

Уставный капитал	11 250
Регулятивный капитал банка	27 900
Активы банка, взвешенные по степени риска и уменьшенные на сумму созданных резервов	101 000
Активы банка, уменьшены на сумму созданных резервов	108 700
Средства, привлеченные банком	134 100
Основной капитал банка, уменьшенный на сумму недосформированных резервов	17 100

Задача 3. На основании информации, что приведенная в таблице, рассчитайте фактическое значение показателя мгновенной ликвидности банка. Сделайте выводы о том, придерживается банк норматива, установленного ЦБР.

Показатель	Сумма, тыс. руб.
Средства на корреспондентском счета	91
Средства в кассе банка	54
Привлеченные банком средства на текущих счетах	444
Общие активы банка	2 900
Общие обязательства банка	2 520
Уставный капитал банка	460

Практическое занятие 3

1. Регистрация и лицензирования банковских учреждений.
2. Организация безвыездного надзора.
3. Инспектирования банковских учреждений.
4. Применение мер воздействия при нарушении банковского законодательства.

Цель: овладение навыками применение мер воздействия при нарушении банковского и валютного законодательства.

Задачи

1. Определить экономические нормативы регулирования деятельности банков России.

2. Рассчитать размер штрафных санкций при нарушении банковского законодательства.

3. Рассмотреть схему регистрации и лицензирования банковской деятельности.

Задача 4. Известны такие отчетные данные коммерческого банка, тыс. ден. ед.:

Кредитные операции	Задолженность	Стоимость обеспечения с учетом коэффициента корректировки
Стандартные	2 400	700
Под контролем	600	350
Субстандартные	300	200
Сомнительные	200	50
Безнадежные	1 000	–

Определить:

- чистый кредитный риск по кредитным операциям;
- размер резерва для возмещения возможных потерь по кредитным операциям.

Задача 5. Известны такие отчетные данные коммерческого банка:

- совокупная задолженность по ссудам одного заемщика – 3 млн. ден. ед.;
- небалансовые обязательства банка за этим заемщика – 0,2 млн. ден. ед.;
- фактический резерв по кредитам этого заемщика – 0,1 млн. ден. ед.
- уставный капитал банка – 4 млн. ден. ед.;
- резервный фонд – 1,4 млн. ден. ед.;
- резерв под стандартную задолженность по кредитам – 3 млн. ден. ед.;
- текущий прибыль – 0,1 млн. ден. ед.;
- нераспределенная прибыль – 0,1 млн. ден. ед.;

– вложения в акции и уставные фонды предприятий – 0,2 млн. ден. ед.;

– вложения в акции банков – 0,4 млн. ден. ед.

Определить:

– показатель максимального размера риска на одного контрагента;

– степень соблюдения банком норматива.

Задача 6. Регулятивный капитал коммерческого банка составляет 9800 тыс. ден. ед., норматив адекватности регулятивного капитала – 14,5 %. Фактически сформирован резерв по кредитам с большим риском – 200 тыс. ден. ед. Перечень крупнейших заемщиков банка, учитывая 100 % внебалансовых обязательств, включает, тыс. ден. ед.:

Заемщик	Остаток задолженности	Заемщик	Остаток
Предприятие А	1 600	Предприятие Г	2 100
Предприятие Б	2 400	Предприятие Д	1 900
Предприятие В	2 200	Предприятие Е	960

Определить:

– а) показатель крупных кредитных рисков;

– б) оценить соблюдение банком норматива.

Задача 7. Известны такие отчетные данные коммерческого банка:

– уставный капитал банка – 8 млн. ден. ед.;

– резервный фонд – 0,5 млн. ден. ед.;

– дополнительный капитал – 10 млн. ден. ед.;

– нераспределенная прибыль – 0,1 млн. ден. ед.;

– вложения в акции предприятий – 0,6 млн. ден. ед.;

– вложения в другие банки на условиях субординированного долга – 0,2 млн. ден. ед.;

– активы банка – 180 млн. ден. ед.;

– активы банка с учетом риска – 120 млн. ден. ед.;

– фактические резервы по активным операциям – 30 млн. ден. ед.

Определить:

- а) показатель адекватности регулятивного капитала (платежеспособности) коммерческого банка;
- б) показатель адекватности основного капитала банка;
- в) степень соблюдения банком нормативов.

2.8. Рекомендуемая литература

1. Кузнецова В.В., Ларина О.И. Банковское дело. Практикум : учебное пособие. - 4-е изд., перераб. и доп. М.: КноРус, 2018, 260 с.
2. Лаврушин О.И. Деньги, кредит, банки. М.: КноРус. 2017.
3. Моисеев С. Р. Денежно-кредитная политика. Теория и практика / С.Р. Моисеев. - М.: Московская Финансово-Промышленная Академия, 2019. 784 с.
4. Николаева И.П. Экономическая теория: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2018. 495 с.
5. Новиков И.Ю., Радковская Н.П. Банки и финансовые рынки XXI века – потенциал развития / под ред. Ю.И. Новикова, Н.П. Радковской. СПб.: Изд-во СПбГЭУ, 2016. 299 с.
6. Склярова Ю. М., Скляров И. Ю., Гурнович Т. Г. и др. Денежнокредитное регулирование экономики: учебное пособие для самостоятельной работы; Ставропольский гос. аграрный ун-т. Ставрополь, 2017. 48 с

Тема 3. Механизмы денежно-кредитной политики и их влияние на систему финансовой безопасности России

3.1. Валютное регулирование и валютный контроль

Современные тенденции финансовой системы России характеризуются рядом деструктивных внешних и внутренних факторов формирования вызовов и угроз экономической безопасности государства, сущностью которых есть ухудшение ключевых параметров финансово-экономического состояния, падение реального ВВП, критический рост инфляционных процессов, девальвация национальной денежной единицы, дороговизна кредитных ресурсов, сохранения высокого уровня дефицита бюджета и государственного долга, углубление дисбалансов в фискальной, монетарной и денежно-кредитной сферах [8, с. 277]. Меры антикризисной политики финансового оздоровления, принятые отечественным правительством, не обеспечили ощутимого улучшения перспектив финансовой стабильности и усилили необходимость обоснования и реализации новых действенных механизмов и инструментов, способных повысить эффективность функционирования финансовой системы государства, ее устойчивость к внутренним и внешним вызовам и угрозам.

Заметим, что большинство проблем и угроз финансовой безопасности России имеют системный характер, накапливались на протяжении всего периода независимости нашего государства и обусловлены рядом субъективных и объективных факторов, среди которых неэффективна модель бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики, несовершенство институционально-правового и институционально-организационного обеспечения финансовой сферы, непоследовательность государственного регулирования и управления финансовой сферой в контексте обеспечения экономической безопасности государства.

Следует отметить, что финансовая безопасность является неотъемлемой условием стабильного функционирования социально-экономической системы любой государства. Одновременно недостаточный уровень ее обеспечения не создает предпосылки для финансового оздоровления секторов экономики, видов экономической деятельности, делает невозможным посткризисное

восстановление системы национального хозяйства и усиление экономической безопасности государства. Известно, что структурными составляющими финансовой безопасности государства являются: бюджетная, налоговая, денежно-кредитная, долговой, валютный, банковская, безопасность фондового рынка и небанковского финансового сектора, безопасность финансов реального сектора экономики, др. Таким образом, существует необходимость проведения анализа состояния их функционирования с целью воздействия на финансовую безопасность государства и выявления причин существования дисбалансов развития финансовой сферы.

Так, бюджетная составляющая финансовой безопасности характеризует состояние бюджетной системы государства, который обеспечивает финансовую самостоятельность и платежеспособность ее финансов во время сбалансирования доходов и расходов государственного и местных бюджетов, а также эффективное использование бюджетных средств в процессе выполнения функций государственного регулирования социально-экономического развития. Оценивая бюджетную безопасность как важную составляющую финансовой безопасности государства выполним на основе анализа бюджетных показателей в 2000-2016 гг.

На протяжении всего исследуемого периода сохраняется критически высокий уровень перераспределения ВВП через сводный бюджет (без учета доходов Пенсионного фонда). К примеру, в 2016 г. значение показателя выходит за экономически безопасные пределы и достигает 32,8 %, что на 3,7 в. п. выше в сравнении с 2014 г. Необходимо отметить, что доля перераспределения ВВП через сектор общего государственного управления в России есть одной из самых высоких среди стран, схожих по уровню экономического развития, и в восточноевропейском регионе [68].

Дефицит Государственного бюджета России в 2016 г. увеличился до 70,13 млрд руб против 45,2 млрд руб в 2015 г, или к 2,9 % ВВП против 2,3 % ВВП, соответственно, и второй раз за последние пять лет не превышал предельно приемлемое значение. Важную роль в уменьшении дефицита бюджета в условиях макроэкономической нестабильности сыграли девальвационно-инфляционные процессы, усиление налогового нагрузки, увеличение косвенных налогов на потребление и реализация процесса бюджетной децентрализации.

Уменьшение дефицита бюджета является весомым механизмом оздоровления системы государственных финансов, однако высокий уровень налоговой нагрузки на субъекты предпринимательской деятельности негативно влияет на инвестиционный климат в государстве, делает невозможным посткризисное восстановление национальной экономики.

Анализируя общее снижение бюджетного дефицита, стоит выделить негативную тенденцию роста его покрытия по счетам внешних заимствований. Так, несмотря на стабилизацию значений этого показателя в 2012-2013 гг., когда они находились на приемлемом уровне, начиная с 2014 г., ситуация критически ухудшилась и в 2016 г. в 2013 г. показатель увеличился на 65,9 в. п. Это свидетельствует о погашении внутренней задолженности за счет внешних финансовых ресурсов, что усиливает зависимость отечественных субъектов хозяйствования от иностранных кредиторов.

Лучше ситуация относительно доли дефицита/профицита торгового баланса к общему объему внешней торговли, которая в 2014-2015 гг. имела в общем растущую тенденцию, что положительно. Указанный фактор является подтверждением усиления платежеспособности страны и приводит к снижению стоимости привлеченных внешних ресурсов, положительно влияет на рейтинг государственных ценных бумаг. Однако в 2016 г. зафиксировано очередной рост дефицита торгового баланса к общему объему внешней торговли к 5,9 %.

Как негативную тенденцию следует рассматривать постепенное увеличение объема трансфертов из государственного бюджета к ВВП, что свидетельствует об усилении централизации и невозможности органов местного самоуправления самостоятельно обеспечивать развитие административно-территориальных единиц, что обуславливает низкую результативность всей системы межбюджетных отношений. В 2015 г. впервые за последние три года зафиксировано сокращение этого показателя на 0,3 в. п., а в 2016 г. – на 0,7 в. п. в сравнении с 2014 г., что связано с началом реализации реформы децентрализации власти.

Подчеркнем на том, что не менее важную роль в укреплении финансовой безопасности государства играет налоговая система. При этом, налоги как ресурсный фактор являются инструментом обеспечения безопасности государства, однако могут стать причиной

усиление угроз и рисков (сокращение поступлений в бюджет). Таким образом, сущность безопасности в налоговой сфере заключается в обеспечении достаточности финансовых ресурсов для осуществления текущих расходов и экономического развития страны.

Несмотря на общую тенденцию роста уровня долговой безопасности России благодаря проведенной реструктуризации и частичном списанию государственного долга, критическую ситуацию в этой сфере на конец 2015 г. удалось стабилизировать. В частности, в 2016 г. индекс объема внутреннего долга к ВВП сократился на 1,3 в. п. в сравнении с 2014 г., что является положительным фактом и свидетельствует о частичной стабилизации ситуации в сфере государственных финансов, повышение эффективности долговой политики.

Необходимо также констатировать, что вследствие ухудшения внешнеэкономической позиции России на мировом рынке в 2016 г. отношение государственного долга к годовому экспорту товаров и услуг критично возросло до 52,8 %, а отношение объема процентных платежей с обслуживанием внешнего долга к годовому экспорту товаров и услуг составляло 1,7 %.

В течение 2014-2015 гг. произошло значительный рост стоимости обслуживания государственного долга. Если отношение платежей с обслуживанием внутреннего долга к объему доходов государственного бюджета в 2013 г. составляло 12,2 %, то в 2016 г. эта величина увеличилась до 23,9 % (отношение стоимости обслуживания внешнего долга к объему доходов государственного бюджета составило в 2015 г. 4,2 %). Необходимость увеличения расходов на обслуживание государственного долга существенно уменьшила возможности финансирования других статей и эффективность расходной части государственного бюджета в целом.

Стоит добавить, что уровень задолженности правительства за государственными ценными бумагами к ВВП также имеет тенденцию к ухудшению и приближения до угрожающего уровня (в 2015 г. – 27,3 % при пределе 30 %). В свою очередь, увеличение долговых обязательств приводит к сужению возможностей инвестирования средств для экономического роста и делает невозможным выход отечественной экономики на устойчивую среднесрочную траекторию развития.

Одной из ключевых составляющих финансовой безопасности является безопасность в банковской сфере, которая определяется способностью банковской системы стабильно и надежно обеспечивать финансовую самостоятельность государства, ее валютно-курсовую и денежно-кредитную политику, эффективно формировать, хранить от чрезмерного обесценивания и рационально использовать финансовые ресурсы страны для обеспечения ее социально-экономического развития и обслуживания финансовых обязательств [37, с. 123]. В то же время, развертывание кризисных явлений в экономике России на протяжении последних лет обусловило существование таких основных угроз стабильности банковской системы как недостаточный уровень капитализации, нестабильность ресурсной базы, ухудшение финансовых результатов, усиление долгового нагрузки, сокращение объемов кредитования реального сектора, ухудшение качества кредитного портфеля банков.

В связи с массовым изъятием депозитов физическими лицами с банковской сферы, в 2016 г. зафиксировано снижение объемов кредитования банками реального сектора экономики на 2,7 в. п. в сравнении с 2014 г., что лишает банковскую систему источников будущих доходов, а отечественную экономику – финансовых возможностей к развитию. При этом, банки предпочитают кредитованию преимущественно краткосрочных проектов с ниже уровнем риска и более коротким сроком окупаемости, связанных с торговлей и переработкой. В то же время, отрасли, традиционно считаются локомотивами экономического роста, чувствуют острый дефицит банковского кредитования.

Эффективное функционирование страхового рынка является важной составной общего развития национальной экономики, поскольку именно страховой рынок через механизм предоставления соответствующих финансовых услуг может аккумулировать временно свободные средства юридических и физических лиц, при этом формируя значительные по объемам фонды инвестиционных ресурсов с целью их использования для финансирования реального сектора экономики. Вместе с тем, страховой рынок России, как и большинство детерминант финансовой безопасности, переживает сейчас период дестабилизации, связан с углублением финансово-экономической рецессии.

Так, критически низким остается уровень проникновения страхования, который на протяжении всего исследуемого периода не превышал 4 %, а в условиях нестабильной экономической ситуации 2014-2016 гг. составлял 1,7 % и 1,5 % к ВВП соответственно (при приемлемом диапазоне 8-12 %), что свидетельствует о том, что в России еще не созданы необходимые предпосылки для полноценного функционирования страховых компаний, кроме того финансово-экономическая кризис разоблачила слабые места в их деятельности. Идет речь о несистематизированный, нестабильный, логически незавершенный институционально-правовой базис, низкий уровень платежеспособного спроса юридических и физических лиц на страховые услуги и наличие ментальных стереотипов у населения о деятельности страховых компаний.

Несмотря на положительную динамику роста валовых страховых премий, объем страховых премий на одну лицо в России в 2016 г. составлял 30,4 долл. США, что является ниже минимально установленную норму на 109,6 в. п., и намного низшим показателем чем в развитых странах мира. Например, соответствующий показатель в Германии составляет 2,24 тыс. долл. США, в Франции – 3,52 тыс. долл. США, в Италии – 1,78 тыс. долл. США, в Испании – 1,5 тыс. долл. США, в США – 3,06 тыс. долл. США.

Относительно долгосрочного страхования в России, то в отличие от рискованных видов страхования, его развитие происходит достаточно медленными темпами. Так, доля страхования жизни в общем объеме собранных страховых премий обнаружила медленную растущую тенденцию и составляла 2,5 % в 2005 г., а в 2016 г. – 7,8 %, что значительно меньше установленного норматива. Такая ситуация следствием низкого социально-экономического уровня развития государства, а также общественной недоверия к страховым компаниям.

Хотя, следует отметить, что отдельные положительные аспекты функционирования страхового рынке России все еще сохраняются. Так, показатель уровня страховых выплат по заключенным договорам страхования имеет положительную тенденцию динамики в течение исследуемого периода и впервые в 2015 г. находился в безопасной зоне, что положительно влияет на имидж отечественных страховых компаний, страховой рынок в целом.

В течение 2005-2016 гг. доля премий, которые принадлежат нерезидентам, оставалась низкой – 0,1 % в 2016 г., ниже указанного нормативного значения более чем на 24,9 в. п. Уровень финансовой безопасности страхового рынка России за этим индикатором можно считать достаточно высоким.

Бесспорно, что финансовая безопасность государства существенно зависит от степени развития фондового рынка, который является ключевым фактором мобилизации финансовых ресурсов, а также инструментом активизации деятельности в государстве. Безопасность в сфере фондового рынка определяется оптимальными объемом его капитализации, необходимым для стабилизации финансового состояния эмитентов, владельцев, покупателей, организаторов торговли, торговцев, институтов общего инвестирования, посредников (брокеров), консультантов, регистраторов, депозитариев, хранителей и государства в целом.

Несмотря на многолетнее функционирование отечественного фондового рынка, он остается непрозрачным, неэффективным и неликвидным, при этом не обеспечивает реализацию основных своих функций – привлечение финансовых ресурсов для инвестирования инновационных и других долгосрочных экономических проектов. В частности, фактическое значение показателя «отношение объема номинальной капитализации рынка акций к ВВП» в 2010-2016 гг. находилось в диапазоне значений 13,7-30,1 %, тогда как общепринятое значение данного показателя имеет составлять 60-90 %, что обуславливает значительную волатильность развития фондового рынка, а также свидетельствует о отсутствии возможности формирования надлежащего финансово-инвестиционного обеспечения экономической безопасности государства.

Заметим, что доходность ОВГЗ также отклоняется от нормы в течение исследуемого периода. Значение индикатора за исследуемый период снизилось на 4,2 % и составило 9,2 % по состоянию на 2016 г. В общем, это является отрицательным аспектом развития фондового рынка, хотя высокая доходность повышает привлекательность государственных ценных бумаг для внутренних и внешних инвесторов, однако значительно повышает стоимость обслуживания государственного долга.

Анализируя долю покрытия государственными ценными бумагами внутреннего государственного долга, стоит отметить, что

этот показатель отклоняется от нормативного значения. По состоянию на 2016 г. индикатор составил 32,7 % (при пределах 30 %), что подтверждает неэффективную политику управления государственным долгом в связи со слабой диверсификацией привлечения финансовых ресурсов для его покрытия и высокой стоимостью государственных заимствований на внутренний рынок.

Стоит отметить, что эффективное управление финансами реального сектора экономики способно повысить эффективность движения денежных средств и направить финансовые ресурсы к приоритетным отраслям экономики. Именно поэтому, обеспечение безопасности финансов реального сектора имеет целью стимулирования структурных изменений в экономике, рост производства продукции и повышение ее конкурентоспособности на внутреннем и внешнем рынках.

По мнению автора, недостаточно эффективная государственная финансово-кредитная политика содействия развития отечественных субъектов реального сектора экономики, ее определенная неадекватность по условиям финансово-экономического кризиса, существенно снижают уровень безопасности финансов реального сектора экономики и экономической безопасности в целом

3.2. Объемы, динамика и структура развития денежного обращения и кредитных отношений как предпосылка формирования финансовой безопасности государства

Важная роль в обеспечении финансовой безопасности государства принадлежит государственной политике в денежно-кредитной сфере как инструмента монетарного стимулирования структурной модернизации экономической и финансовой систем. Известно, что состояние денежно-кредитной системы государства отражает меру стабильности ее денежной единицы, доступность кредитных ресурсов, а также уровень инфляции, в частности в контексте влияния этих параметров на экономический рост и повышение реальных доходов населения.

В то же время, денежно-кредитная система в течение всего периода независимости нашего государства функционирует недостаточно эффективно и не реализует многих своих базовых

функций в поддержании макроэкономической стабильности, экономического роста и укрепление конкурентоспособности национальной экономики в контексте обеспечения финансовой безопасности государства.

Анализ денежного агрегирования в России свидетельствует о критически высоком уровне монетизации национальной экономики, рост наличных средств в обороте, незначительный объем доли денежного агрегата М3. В частности, в период 2010-2016 гг темпы прироста денежной массы превышали темпы прироста ВВП, что, с одной стороны, привело к повышению уровня монетизации с 43,9 % в 2005 г. до 46,3 % в 2016 г., а с другой – обусловило безостановочное падение покупательной способности денег с 0,91 до 0,89. Следует также отметить падение скорости обращения денежной массы с 2,3 в 2005 г. к 2,2 в 2016 г., что связано с усилением кризисных явлений и снижением экономической активности субъектов реального сектора экономики в России. Это свидетельствует о наличии значительных диспропорций в развитии отечественной денежно-кредитной системы, в частности денежного обращения.

Заметим, что одной из причин нарастания дисбалансов денежного обращения стало снижение эффективности выполнения рублем отдельных функций. В частности, идет речь об ослаблении эффективности функции меры стоимости и усилении функции средства обращения и платежа, что проявилось в критическом наращивании необеспеченной товарами денежной массы в докризисный период, когда банковские институты активно увеличивали потребительское кредитование, а темпы прироста монетарных агрегатов в России ускорились, несмотря на замедление темпов экономического роста.

В посткризисный период 2011-2013 гг. главной целью денежно-кредитной политики оставалась поддержка ценовой стабильности с целью обеспечения благоприятных структурных сдвигов в экономике и необходимого уровня экономической безопасности государства. В частности, в этот период зафиксировано беспрецедентно низкий уровень инфляции в условиях фактически фиксированного валютного курса. Так, за официальными данными, в 2012 г. цены снизились на 0,2 %, а в 2013 г. – повысились на 0,5 %, то есть имела место дефляция. Такие показатели ценовой динамики достигли исторического минимума за весь период наблюдений, что

демонстрировало не столько стабилизацию денежного обращения и стоимости национальной валюты, сколько депрессивные тенденции отечественной экономики и стагнацию экономической деятельности. Добавим, что значительное влияние на обеспечение низких темпов инфляции в течение 2010-2013 гг. мало поддерживало стабильного курса рубля, привлечение средств на депозиты, а также насыщения продовольственного рынка (вследствие роста производства в сельском хозяйстве) на фоне снижения мировых цен на продовольствие [7].

В разрезе составляющих инфляции наблюдалась примерно одинаковая динамика (за исключением индекса цен производителей), что свидетельствовало о почти равномерном отображении в них курсового фактора. Кроме исчерпания девальвационных эффектов, снижению темпов прироста цен способствовали также вторичные эффекты, которые касались прежде всего падения цен на внешних сырьевых и продовольственных рынках и низкий потребительский спрос. Таким образом, сформировался устойчивый тренд на снижение инфляции. Однако, стабилизация инфляционных ожиданий является необходимым, но в то же время недостаточным фактором для преодоления структурных проблем в экономике. Для интенсификации антикризисных процессов нужна активная деятельность банков в сфере кредитования.

Заметим, что важной составляющей денежно-кредитной политики является процентная политика, которая является весомым инструментом монетарного и валютного влияния ЦБР как на экономический рост страны, так и на ценовую стабильность. В России с начала развертывания мировой финансово-экономической кризиса 2008 г. к началу 2014 года. ЦБР поэтапно снижал учетную ставку и совершенствовал принципы проведения процентной политики через усиление действенности коридора процентных ставок овернайт с целью активизации кредитования реального сектора экономики. Однако в условиях стагнации снижение стоимости кредитных ресурсов оказалось недостаточным инструментом активизации спроса на кредиты.

3.3. Факторы и функциональные особенности развития денежно-кредитной сферы в контексте укрепления финансовой безопасности государства

Важную роль в укреплении финансовой безопасности государства играет безопасность в денежно-кредитной сфере, которая создает условия для развития национальной экономики и непосредственно влияет на макроэкономическую среду в стране, в частности, на экономическую динамику, уровень и темпы инфляции, доступность кредитных ресурсов, обеспечение стабильности денежной единицы. Более того, мировой опыт свидетельствует, что эффективно функционирующая денежно-кредитная сфера реализует значительный потенциал в обеспечении финансовой стабильности государства и формировании финансово-инвестиционного ресурса стимулирования социально-экономического развития и устранения его диспропорций.

В то же время для отечественной денежно-кредитной сферы характерными есть недостатки, что невозможно восстановить устойчивой динамики экономического развития. О чем свидетельствует деструктивное развитие денежного обращения и кредитных отношений, в частности, избыточность денежной массы, высокая стоимость кредитных ресурсов, инфляционные процессы и девальвация национальной денежной единицы. Как следствие, денежно-кредитная сфера не выполняет задач и базовых функций с целью создания условий для обеспечения социально-экономического развития государства и достижения улучшения условий и уровня качества жизни населения России.

Стоит отметить, что развитие денежно-кредитной сферы в России, в значительной степени, определяется имеющимися внутренними факторами развития – эффективностью институционально-правового обеспечения, сформированностью организационно-экономических условий развития исследуемой сферы, социально-психологическими особенностями населения страны. Однако, в условиях глобализации мировой экономики уровень денежно-кредитной безопасности все больше зависит и от внешних факторов. В частности, идет речь о усилении зависимости национальной экономики от конъюнктуры внешних рынков, уровня экономической активности в странах, что развиваются, объемов

поступлений валютной выручки экспортеров. Поэтому объективным есть выделения факторов развития денежно-кредитной сферы России по сферам влияния в контексте формирования системных характеристик финансовой безопасности государства.

С целью достижения минимизации вышеприведенных негативных факторов и дисбалансов развития денежно-кредитной сферы, продуцирующих угрозы финансовой безопасности и макроэкономической стабильности России на протяжении последних лет, актуализируется вопросы исследования уровня денежно-кредитной безопасности, благодаря чему можно получить объективную информацию функциональные особенности развития денежно-кредитного сектора экономики, выявить угрозы, которые оказывают деструктивное влияние на уровень денежно-кредитной, а через нее финансовой безопасности и разработать активные контрмеры относительно начала процессов стабилизации функционирования денежно-кредитной системы. В контексте формирования системы обеспечения финансовой безопасности государства необходимым есть, во-первых, применение эффективных методов оценивания уровня денежно-кредитной безопасности, а во-вторых, выделение индикаторов, по которым можно оценить уровень денежно-кредитной безопасности России в целом, и сосредоточение внимания на тех показателях, значение которых превышают пороговые и осуществляют деструктивное влияние на денежно-кредитную сферу.

Заметим, что оценивания уровня денежно-кредитной безопасности государства можно осуществить путем применения ряда методов, которые оказывают возможность получить объективную информацию относительно ее уровня и выяснить характер, причины происхождения определенных угроз или же реализовать определенные меры в отношении их ликвидации. Среди них стоит выделить такие (1) мониторинг основных социально-экономических показателей и сопоставления их с предельными значениями, что должны быть не меньше среднемировые; (2) методы экспертного оценивания; (3) метод анализа и обработки сценариев; (4) методы оптимизации; (5) теоретико-игровые методы; (6) методы многомерного статистического анализа; (7) методы теории искусственных нейронных сетей [6, с. 43-45]. Однако, вследствие сложности математического аппарата и необходимости обработки

значительных массивов данных применение указанных методов при оценивании и прогнозировании уровня денежно-кредитной безопасности является достаточно сложным и трудоемким процессом, что сужает возможности их практического использования.

Подчеркнем на том, что финансовая безопасность государства является интегральной характеристикой состояния финансовой системы, которая включает характеристики состояния ряда взаимосвязанных структурных составляющих, в т.ч. денежно-кредитной сферы. Это предопределяет необходимость интегрального оценивания ее уровня с целью адекватного и своевременного реагирования на внутренние и внешние дестабилизирующие факторы. Таким образом, для определения динамики интегрального индекса денежно-кредитной безопасности необходима соответствующая методология, которая может обеспечить диагностику ее состояния с возможностью сравнение с интегральными пороговыми (оптимальными) значениями [4, с. 44].

Стоит отметить, что на сегодняшний день в нашем государстве разработаны Методические рекомендации по расчету уровня экономической безопасности России. Однако, по мнению ряда ученых, данная методика содержит значительное количество недостатков, которые касаются как состав индикаторов, так и непосредственно самой методологии, что приводит до получения некорректных результатов по определению уровня экономической безопасности государства и ее составляющих [5]. Поэтому необходимым применение усовершенствованной методологии, которая устраняет существующие недостатки и отличается расширенным составом индикаторов, применением мультипликативной (нелинейной) формы интегрального индекса и метода главных компонент для определение весовых коэффициентов, нормированием показателей и их пороговых значений, что обеспечивает адекватную диагностику безопасности, ее составляющих с возможностью сравнение с интегральными пороговыми (оптимальными) значениями.

Результаты эконометрического анализа свидетельствуют о статистической зависимости между уровнем денежно-кредитной безопасности и показателями денежного обращения и кредитных отношений. В частности, при уменьшении значений показателей

денежного агрегирования на 1 % (уровня монетизации национальной экономики и объема наличности к ВВП) уровень денежно-кредитной безопасности увеличивается на 1,7443 и 0,4821 соответственно. Аналогичной есть зависимость между скоростью обращения денег и уровнем денежно-кредитной безопасности, в частности, при уменьшении отношения ВВП к объему денежного агрегата М2 на 1 оборот зависима переменная увеличивается на 1,5812. Эти зависимости являются вполне естественными, поскольку уменьшение денежной массы, в первую очередь, наличных денег в обращении, обуславливает снижение темпов инфляции и спроса на валютном рынке и, как следствие, обеспечивает стабилизацию национальной денежной единицы, что является предпосылкой усиления денежно-кредитной безопасности государства.

Как следствие, уменьшение уровня инфляции на 1 % также оказывает положительное влияние на уровень денежно-кредитной безопасности (увеличение на 0,2188), предопределяя уменьшение нагрузки на бюджет, снижение уровня спроса на наличную и безналичную валюту, а также уровня процентных ставок на депозитном и кредитном рынках, что делает кредитования предприятий реального сектора экономики.

Прямо пропорциональную зависимость демонстрирует доля долгосрочных кредитов в общем объеме кредитов, предоставленных коммерческими банками, и уровень денежно-кредитной безопасности. То есть увеличение независимой переменной на 1 % обуславливает увеличение уровня денежно-кредитной безопасности на 0,2432 путем обеспечения положительной динамики кредитования отраслей, которые обладают высоким уровнем потенциала экономического развития, реализация которого способна ускорить структурно-технологическую модернизацию национальной экономики.

Вполне логичной есть зависимость между уровнем средней процентной ставки кредитов коммерческих банков относительно инфляции и денежно-кредитной безопасностью – при уменьшении независимой переменной на 1 %, зависима переменная увеличивается на 0,4701. Это предопределяет рост кредитной активности банков, повышение финансово-ресурсной обеспеченности экономических агентов, ускорения деловой активности внутри государства, увеличение объемов инвестиционно-

инновационной деятельности и финансового потенциала реального сектора экономики.

Анализ факторов и функциональных особенностей развития денежно-кредитной сферы путем осуществление интегрального оценивания уровня денежно-кредитной и финансовой безопасности государства с использованием метода главных компонент, проведение корреляционно-регрессионного анализа денежно-кредитного сектора позволяет определить стратегические приоритеты и направления системного совершенствование денежно-кредитной сферы России в контексте усиление финансовой безопасности государства. Прежде всего это меры, направленные на недопущение ниже пороговый уровень индикаторов высокой влиятельности на состояние денежно-кредитной безопасности. Идет речь об уровне монетизации национальной экономики, скорость обращения денежной массы и объем наличности к ВВП.

При этом, по результатам корреляционно-регрессионного анализа идентифицировано индикаторы, изменение значений которых на 1 % имеет наиболее значительный влияние на уровень денежно-кредитной безопасности государства, в частности, это – отношение объема денежного агрегата М3 к ВВП (рост на 1,7443), отношение ВВП к объему денежного агрегата М2 (рост на 1,5812) и объем наличности к ВВП (рост на 0,4821).

Следует отметить, что уровень денежно-кредитной безопасности в значительной степени зависит не только от количественных индикаторов влияния, которые поддаются математическом описания, но и от качественных факторов, а именно эффективности государственной денежно-кредитной политики в контексте обеспечение финансовой безопасности государства, что является предметом следующий подразделения исследования.

3.4. Контрольные вопросы

1. Инструменты денежно-кредитного регулирования экономики.
2. Эффективность денежно-кредитного регулирования.

3. Инфляционные процессы и особенности функционирования денежных рынков в развивающихся экономических системах.

4. Финансовые регулирования инфляционных процессов.

5. Денежно-кредитные методы регулирования инфляционных процессов.

6. Регулирование инфляционных процессов в России и за рубежом.

7. Последствия регулирования в области финансовой и денежно-кредитной политики для субъектов экономики.

8. Воздействие финансовых и денежно-кредитных методов регулирования на инвестиционную и инновационную активность субъектов экономики.

9. Какие существуют концепции происхождения денег?

10. Объясните сущность рационалистической и эволюционной концепции денег.

11. Какие функции денег Вы знаете? Объясните сущность функций денег.

12. Которые возникали формы стоимости денег в ходе эволюции денег?

13. Приведите преимущества денежного обращения относительно бартерных операций.

14. Объясните сущность денег и их особые признаки.

15. Объяснит роль денег в рыночной экономике.

16. Какие виды денег Вы знаете?

17. Чем обусловлено появление неполноценных денег?

18. В чем заключаются отличия полноценных денег от неполноценных?

19. Чем отличаются бумажные деньги от кредитных?

20. Какие виды кредитных денег Вы знаете?

21. Что представляют собой кредитные деньги? Дайте определение векселя, банкноты, чека, электронных и депозитных денег.

22. Какие различия существуют между классическими банкнотами и бумажными деньгами?

23. Какие различия существуют между банкнотами и коммерческими векселями?

3.5. Тесты

1. Банковская система Советского Союза была
 - a) Одноуровневая
 - b) двухуровневая
 - c) четырехуровневая
 - d) трехуровневая

2. Второй уровень банковской системы РФ
 - a) коммерческие банки
 - b) страховые организации
 - c) инвестиционные компании и фонды
 - d) Центральный банк

3. Кредитование Банком России коммерческих банков – это ...
 - a) рефинансирование
 - b) операции на открытом рынке
 - c) прямое количественное ограничение
 - d) валютная интервенция

4. Обязательные резервы коммерческих банков в Банке России – это депонированная в ЦБ часть ...
 - a) активов
 - b) имущества
 - c) прибыли
 - d) привлеченных средств

5. Расчетно-кассовый центр ЦБ РФ осуществляет расчетно-кассовое обслуживание ...
 - a) предприятий
 - b) населения
 - c) местных органов власти
 - d) коммерческих банков

6. Уставный капитал и имущество Банка России является собственностью...
 - a) федеральной
 - b) совместной

- c) акционерной
- d) паевой

7. Функция организации наличного денежного обращения возложена

- a) коммерческие банки
- b) Министерство финансов РФ
- c) Центральный банк РФ
- d) Казначейство РФ

8. Функция установления правил осуществления безналичных расчетов возлагается на ...

- a) Министерство финансов РФ
- b) закон
- c) Центральный банк РФ
- d) налоговые органы

9. Эмиссию наличных денег производит

- a) Казначейство РФ
- b) коммерческий банк
- c) Центральный банк РФ
- d) Правительство РФ.

10. Система бумажно-кредитного обращения – это :

А) денежная система, когда денежный металл непосредственно находится в обращении и выполняет все функции денег;

В) денежная система, при которой обращение обслуживают денежные знаки, не имеющие внутренней стоимости;

С) денежная система, при которой в обращении отсутствуют золотые монеты и их свободная чеканка, обмен банкнот производится только на золотые слитки с определенными ограничениями;

Д) денежная система, при которой отсутствует обращение золотых монет и их свободная чеканка, а обмен банкнот осуществляется на иностранную валюту.

11. Система металлического обращения – это:

А) денежная система, когда денежный металл непосредственно находится в обращении и выполняет все функции денег;

В) денежная система, при которой обращение обслуживают денежные знаки, не имеющие внутренней стоимости;

С) денежная система, при которой в обращении отсутствуют золотые монеты и их свободная чеканка, обмен банкнот производится только на золотые слитки с определенными ограничениями;

Д) денежная система, при которой отсутствует обращение золотых монет и их свободная чеканка, а обмен банкнот осуществляется на иностранную валюту.

12 К элементам денежной системы не относится:

А) масштаб цен;

В) система безналичных расчетов;

С) уровень инфляции;

Д) денежная единица.

13. Законодательно установленный денежный знак, предназначенный для измерения цен, товаров и услуг называется:

А) паритет валют

В) валютный курс;

С) денежная единица;

Д) масштаб цен.

14. В зависимости от формы денег, находящихся в обращении в России используется:

А) система биметаллического обращения;

В) система бумажно-кредитного обращения;

С) система кредитного обращения;

Д) система монометаллического обращения.

15. Государственным органом, осуществляющим денежно-кредитное и валютное регулирование в России, являются:

А) ЦБР;

В) Министерство финансов России;

С) Правительство РФ;

16. Система биметаллизма, при которой соотношение между золотыми и серебряными монетами определяется государством называется:

- A) система параллельной валюты;
- B) система двойной валюты;
- C) система «плавающей» валюты;
- D) система кредитного обращения.

17. К основным элементам денежной системы относят:

- A) денежную единицу;
- B) масштаб цен;
- C) валютный курс;
- D) все вышеперечисленное.

18. Денежная система, когда обращение денег обслуживают знаки стоимости, не имеющие внутренней стоимости, называется:

- A) система металлического обращения;
- B) система монометаллического обращения;
- C) система бумажно-кредитного обращения;
- D) система биметаллизма

19. Денежная система государства включает следующие элементы:

- A) денежный и валютный курс;
- B) налоги и эмиссионная система;
- C) масштаб цен и инфляция;
- D) валютный курс и процентная ставка.

20. Денежная система России функционирует на базе:

- A) налоговой системы
- B) банковской системы;
- C) финансовой системы;
- D) фондового рынка.

3.6. Практическое занятие

Регулирование денежного обращения.

Цель: изучить методы и инструменты регулирования денежного обращения.

В результате студент должен:

Знать: понятийный аппарат, методы и инструменты регулирования денежного обращения;

Уметь: применять методы регулирования денежного обращения для развития экономики;

Владеть: навыками и инструментарием регулирования денежного обращения.

Теоретическая часть:

Регулирование денежного обращения, осуществляется в соответствии с основными направлениями денежно-кредитной политики, которая разрабатывается и утверждается в порядке, установленном банковским законодательством. Банк России особо ответствен, т.к. он наделенный исключительным правом эмиссии денег, за поддержание общего равновесия в сфере денежного обращения. Единственной отличительной чертой от периода существования действительных (золотых) денег при бумажно-кредитном обращении, когда знаки стоимости отошли от металлической основы, Центральный банк должен создать определенные ограничения, сдерживающие эмиссию этих денег.

Вопросы к практическому занятию

1. Деньги в системе денежно-кредитного регулирования;
2. Концепция денежной массы и денежной базы, денежные агрегаты;
3. Концепции спроса на деньги и предложение денег в экономике.
4. Равновесие на денежном рынке.
5. Цели денежно-кредитной политики;
6. Инструменты регулирования денежной массы;
7. Механизм денежной трансмиссии;
8. Режимы таргетирования.
9. Обоснования монетарной политики с позиций различных школ.

Задание 1. Заем в сумме 350 000 руб предоставлен 05.03. и оплачен 15.09. текущего года. Ставка процентов составляет 12% годовых, годовой темп инфляции – 18%, год не високосный. Определить простую ставку процентов с учетом инфляции. Определить сумму конечного уплаченного платежа с учетом инфляции. Сделать выводы.

Задание 2. Банк предоставил долгосрочный кредит под процентную ставку 25% годовых. Ожидаемый среднегодовой уровень инфляции на период действия кредитного соглашения составляет 15%. Определить ставку кредитного соглашения, чтобы застраховать платежи по кредитам от обесценивания.

Задание 3. Начальная сумма долга составляет 500 000 руб , сложная процентная ставка – 13%, срок соглашения – 3 года. Индекс инфляции в связи с повышением цен на товары и услуги составляет в среднем 1,35.

Определить конечную сумму долга:

- а) без учета инфляции;
- б) с учетом инфляции.

Задача 4. На депозит в размере 3 000 руб банк начисляет 14% годовых.

Определить сумму денег, которая будет на Вашем счете через:

- а) 180 дней;
- б) 3 года.

Начисление процентов производится по схеме простых и сложных процентов.

Задание 5. Кредит в размере 15 000 руб предоставлен с 1 марта по 30 июня под 20% годовых, год високосный. Определить сумму, которую необходимо вернуть 30 июня, для обыкновенного и точного расчета процентов.

Задание 6. Определить процентную ставку, при которой первоначальный капитал в размере 20 000 руб вырастет до 60 000 руб , если период инвестирования составляет 2 года.

Задание 7. Определить эффективную годовую процентную ставку, которая эквивалентна 24% номинальной ставке, начисляется каждое полугодие.

Задание 8. Определить, на каких условиях лучше получить кредит:

а) 24% годовых, начисление процентов производится ежеквартально;

б) 25% годовых;

в) 26% годовых, начисление процентов производится каждое полугодие.

Задание 9. Начальная сумма долга составляет 15 000 руб . Определить, какую сумму денег необходимо вернуть через 3,5 года, если за пользование займом банк начисляет 26% годовых, начисление процентов осуществляется ежеквартально.

3.7. Задачи

Задача 1. Определить период инвестирования, за который первоначальный капитал в размере 20 000 руб. вырастет до 60 000 руб , если используется простая ставка процентов 20% годовых.

Задание 2. Определить, какую сумму денег необходимо класть на сберегательный счет на начало каждого полугодия на протяжении 6 лет, чтобы накопить 48 000 руб , если процентная ставка 12% годовых, проценты начисляются каждое полугодие.

Задание 3. Кредит в размере 25 000 руб предоставлено на полгода под простую ставку процентов 24% годовых. Определить сумму, которую необходимо вернуть через полугодие.

Задание 4. Определить, на каких условиях лучше открыть депозитный счет:

а) 24% годовых, начисление процентов осуществляется ежеквартально;

- б) 25% годовых, начисление процентов производится каждое полугодие;
- в) 26% годовых.

Задание 5. Определить, какую сумму денег необходимо положить на сберегательный счет, чтобы за 5 лет накопить 40 000 руб , если процентная ставка 16% годовых, проценты начисляются каждое полугодие.

Задание 6. Кредит предоставляется на 320 дней под 20 % годовых. Определить сумму, которую получит заемщик и сумму процентов за пользование кредитом, что получит банк, если необходимо вернуть 15500 руб .

Задание 7. Определить сумму денег, которая будет на Вашем счету при размещении ее в банке в размере 16000 руб , если банк начисляет 12% годовых на протяжении: а) 180 дней: б) 3 лет. Начисление процентов производится по схеме простых и сложных процентов

Задача 8. Банк предлагает 24% годовых при начислении процентов ежеквартально. Каким должен быть первоначальный вклад, чтобы через 6 лет иметь на счету 25 000 руб .

Задача 9. Господин Н в течение 9 лет рассчитывает ежегодно тратить по 3 000 руб в облигации с купонной доходностью 6%. Определить, чему будет равна сумма к получению в конце периода?

Задача 10. На момент получения пенсии, то есть через 12 лет, г-н Н желает иметь на счету 60 000 руб . Для этого он рассчитывает делать ежегодные одинаковые вклады в банк на депозит. Определить размер вкладов, если банк предлагает 18% годовых.

Задача 11. Кредит предоставлен под простую ставку процентов 20% годовых, сроком на 250 дней. Рассчитать сумму, которую получит заемщик и сумму процентных денег получит банк за пользование кредитом, если необходимо вернуть 15 000 руб .

Задача 12. Номинальный ВВП за год составил 127 126 млн.руб , номинальная масса денег (агрегат М3) на конец года - 22 070 млн.руб . Определить уровень монетизации ВВП в стране.

Задача 13. Определить денежное предложение, если сумма депозитов составляет 25 млрд.руб , наличность составляет 6,5 млрд.руб , сумма резервов составляет 3,2 млрд.руб . Норма обязательного банковского резервирования составляет 22%.

Задача 14. Определить, на сколько увеличится денежное предложение, если сумма депозитов составляет 40 млрд.руб , наличность составляет 20 млрд.руб , норма обязательных резервов коммерческих банков в центральном банке составляет 15%.

Задача 15. Норма обязательных резервов равна 5%. Коэффициент депонирования (отношение наличность/депозиты) – 60% объема депозитов. Сумма обязательных резервов – 90 млн. руб . Определить объем денежной массы в обороте (сумму депозитов и наличных денег).

Задача 16. ВВП составляет 15 000 млрд. руб , денежная масса – 3 000 млрд. руб . Определить показатели оборачиваемости денежной массы:

- а) скорость оборота (количество оборотов) денежной массы;
- б) продолжительность одного оборота (в днях).

3.8. Рекомендуемая литература

1. Соколов Ю.А., Дубова С.Е., Кутузова А.С. Организация денежно-кредитного регулирования: учеб. пособие: Флинта, Наука; Москва; 2017. 262 с.

2. Лещева М.Г., Складов И.Ю., Складова Ю.М. и др. Проблемы развития и направления модернизации современной экономики. Монография. Ставрополь: Секвойя, 2018. 261 с. .

3. Абрамова М.А., Дубова С.Е., Красавина Л.Н., Лаврушин О.И., Масленников В.В. Ключевые аспекты современной денежно-

кредитной политики России: мнение экспертов // Экономика. Налоги. Право. 2016. №1. С. 6-15.

4. Бикалова Н.А. Денежно-кредитная политика Банка России как составная часть экономической политики государства // Символ науки. 2019. 7-1 (19). С. 21-23.

5. Воробьева Е.И. Основные направления денежно-кредитной политики Банка России относительно кредитной политики коммерческих банков // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2017. 1 (26). С. 90-93

6. Кожевникова Н.В., Романов С.В. Проблемы формирования ресурсной базы коммерческого банка // Банковское дело. 2019. №6, С. 24-31

7. Крылова Л.В. К вопросу об устойчивости ресурсной базы российских банков // Банковское дело. 2017. №1. С. 33–39.

Практикум по курсу «Финансовое и денежно-кредитное регулирование экономики»

Индивидуальное занятие 1

Тема. Эмиссия денег и регулирования наличного денежного обращения

1. Составить прогноз кассовых оборотов на III кв. и определить эмиссионный результат.

На основании информации, которая приведена в таблице которую ЦБР использует для составления прогноза кассовых оборотов на следующий квартал, рассчитать сумму выдачи наличных на заработную плату и другие виды оплаты труда. тыс. руб.

Показатель	I квартал	II квартал
Фонд оплаты труда	19 980	21 756
Безналичные содержание из заработной платы, всего	3 622,5	8 695
Подходный налог с граждан	2 820	1 348
В Пенсионный фонд	397,5	297
В Фонд занятости	100,5	195,8
Профсоюзные взносы	199,5	136,8
Прочие удержания и выплаты с выручки	90	100
Перечисление заработной платы на счета по вкладам в банки	3 318	4 368
Сумма, что выплачивается в квартале, на который рассчитывается прогноз, по срокам приходятся на следующий квартал	57	95

На основании информации, которая приведена в таблице, которую ЦБР использует для составления прогноза кассовых оборотов на следующий квартал, рассчитать поступления торговой выручки в банки наличными. тыс. руб.

Показатель	I квартал	II квартал
------------	--------------	---------------

Розничный товарооборот	26 325	27 867
Продажа товаров за безналичными расчетам	6 840	5 348
Стоимость товаров, проданные в кредит населению	75	97
Выручка, что используется торговыми предприятиями на закупку сельхозпродукции	90	105
Выручка, что используется торговыми предприятиями на выплаты, связанные с оплатой труда	16,5	24,5
Выручка, что используется торговыми предприятиями на другие расходы	180	195
Поступления выручки на почту наличными	22,5	24,6

На основании информации, которая приведена в таблице которую ЦБР использует для составления прогноза кассовых оборотов на следующий квартал, рассчитать поступления торговой выручки в банки наличными. тыс. руб.

Показатель	I квартал	II квартал
В Пенсионны фонд		
Трудовые и социальные пенсии	7 125	8 956
Пенсии и помощь военнослужащим и их семьям	189	235
Другие пенсии и помощи	297	345
В Фонд социального страхование России		
Помощь в связи с временной нетрудоспособностью	354	297
Помощь в связи с рождением ребенка	15	18
Помощь в связи с беременностью и родам	54	57
Помощь на захоронения	4,5	8,9
Другая помощь	84	98
Налоги с помощи в связи с временной нетрудоспособностью	72	68
Почтовый тариф за перевод пенсий и пособий предприятия почтовой связи	247,5	346,7
Выплаты пенсий, пособий и страховых возмещений		

Предприятиями почтовой связи	6 150	8 945
По безналичным перечислениями на текущие (вкладные) счета физических лиц	946,5	346,9

На основании данных полученных при решении предыдущих задач, а также информации, что приведенная в таблице, составить прогнозный расчет кассовых оборотов на следующий квартал. тыс. руб.

Показатель	I квартал	II квартал
Поступления выручки от всех видов платных услуг	6 900	7 893
Поступления на счета по вкладам физических лиц	3 150	2 956
Поступления от предприятий почтовой связи	915	1 005
Поступления от продажи иностранной валюты	1 050	967
Другие поступления	6 300	7 893
Выдачи на закупку сельскохозяйственной продукции	1 920	2 367
Выдачи на покупку товаров, оплату услуг и по выполненным работам	3 525	4 580
Выдачи со счетов по вкладам граждан	10 725	9 567
Выдачи денег за приобретенную иностранную валюту	1 845	2 378
Выдачи подкреплений почтовым предприятиям связи	6 150	7 834
Выдачи на другие цели	4 725	5 689

Расчетные данные прогноза кассовых оборотов занести в такие таблицы.

Таблица 1. Прогнозный расчет кассовых оборотов с поступления торговой выручки на ____ квартал 20_ г. тыс. руб.

Показатель	Фактическое выполнение за соответствующий	Прогноз на
------------	---	------------

	квартал предыдущего периода	квартал 20_ г.
Розничный товарооборот		
Поступления торговой выручки неторговых (символ 03)		
Розничный товарооборот, всего (1 + 2)		
Поступления наличных по подписку периодических изданий		
Выручка, что не инкассируется, всего		
В том числе: Продажа товаров по безналичному расчетом		
Стоимость товаров, что проданы в кредит населению, за исключением сумм, уплаченных наличными		
Реализация газет и журналов в счет подписки		
Выручка, использованная торговыми предприятиями		
На заработную плату		
На закупку сельскохозяйственной продукции и продуктов ее переработки		
На другие расходы		
Сдача выручки всеми способами (3 + 4 – 5)		
Процент инкассации (6 : 3)		
Переходная выручка		
Из прошлого периода (+)		
На следующий период (-)		

Поступления выручки (6 + 8.1 – 8.2)		
В том числе:		
На почту наличными		
В банк наличными		
В банк расчетными чеками и по безналичными перечислениями от населения в оплату за товары		

Таблица 2. Прогнозный расчет кассовых оборотов выдачи наличных на выплаты, связанные с оплатой труда на ____ квартал 20_ г.

Показатель	Фактическое выполнение за соответствующий квартал предыдущего периода	Прогноз на квартал 20_ г.
Фонд оплаты труда – всего		
Отчисления		
Безналичные содержание и заработной платы, всего		
Подоходный налог с граждан		
В Пенсионный фонда России		
За товары, приобретенные в кредит		
Квартирная плата и плата за коммунальные услуги		
Профсоюзные взносы		
Прочие удержания и выплаты с выручки		
Перечисление заработной платы на счета по вкладам в банках		
Всего за минусом (2 + 3)		

Возвращены в банк суммы депонированной заработной платы		
Суммы изменений просроченной заработной платы (+, -)		
Выдача наличных на заработную плату [1 - 4 + 5 + (-) 6]		
Выдача наличных на заработную плату за выходные дни по срокам, приходящихся на другие кварталы		
Сумма, которая выплачивается в квартале, что прогнозируется (отчетном), за сроком приходящихся на следующий квартал (+)		
Сумма, что выплачивается в предыдущем квартале по срокам приходящихся на квартал, на который рассчитывается прогноз (отчетный) (-)		
Всего наличных на выплаты, связанные с оплатой труда (7 + 8 + 9 - 10)		

Таблица 3. Прогнозный расчет кассовых оборотов выдачи наличных на выплату пенсий, пособий и страховых возмещений за ____ квартал 20_ г. тыс. руб.

Показатель	Фактическое выполнение за соответствующий	Прогноз на
------------	---	------------

	квартал предыдущего периода	квартал 20_ г.
В Пенсионный фонд России Трудовые и социальные пенсии		
Пенсии и помощь военнослужащим и их семьям		
Помощь по уходу за ребенком до достижения им трех лет		
Другие пенсии и помощь		
Всего		
В Фонд социального страхования России: Помощь в связи с временной нетрудоспособностью		
Помощь при рождении ребенка		
Помощь по беременности и родам		
Помощь на захоронения		
Другая помощь		
Всего		
Страховые возмещения, выплачиваемых населению		
Всего пенсий, пособий и страховых возмещений (1 + 2 + 3)		
Не учитывается при расчете		
Налоги с помощи в связи с временной нетрудоспособностью		
Почтовый тариф за перевод пенсий и пособий через предприятия почтовой связи		

Выплаты пенсий, пособий и страховых возмещений (4 – 5 – 6)		
Из касс банка		
Предприятиями почтовой связи		
По безналичным перечислениями на текущие (вкладные) счета физических лиц		

Таблица 4. Прогнозный расчет кассовых оборотов по операциям предприятий почтовой связи за ____ квартал 20_ г. тыс. руб.

Показатель	Фактическое выполнение за соответствующий квартал предыдущего периода	Прогноз на квартал 20_ г.
ПОСТУПЛЕНИЯ		
Реализация услуг связи населению		
Поступления торговой выручки, в том числе поступления наличных в счет подписки периодических изданий		
Прочие поступления		
Поступления, всего, кроме подкреплений, полученные в банке		
ВЫДАЧА		
Выплаты пенсий и помощи		
Другая выдача		
Выдача, всего, кроме наличных, что кажется в банк		

Сдача избытке наличности в банк (4 – 7)		
Получение наличных подкреплений из банка (7 – 4)		

Индивидуальное занятие 2

Тема. Регулирование деятельности банков

В Центральный банк поступил пакет документов для регистрации создаваемого учредителями юридическими лицами акционерного коммерческого банка. Пакет документов включает:

- заявление о государственной регистрации;
- устав банка;
- нотариально заверенный учредительный договор банка;
- выписку из протокола учредительных собрания о утверждении устава;
- выписку с временного счета, которая подтверждает формирование устава в полном объеме;
- копии учредительных документов и свидетельств о государственную регистрацию учредителей – юридических лиц;
- сведения об учредителях – физических лиц;
- документ, который подтверждает право на размещение банка по месту его нахождения, указанное в учредительных документах;
- анкеты кандидатов на должность руководителя, главного бухгалтера банка;
- документы, которые подтверждающие взносы в уставный фонд по каждому инвестору;
- бизнес-план;
- платежный документ, который подтверждает уплату регистрационного сбора за государственную регистрацию банка;
- образец печати в двух экземплярах.

Необходимо:

1. определить достаточность представленных на регистрацию документов;
2. охарактеризовать критерии и требования при оценке полученных документов в Центральном банке.

Индивидуальное занятие 3

Тема. Инструменты денежно-кредитной политики

Одним из инструментов денежно-кредитной политики является норма обязательного резервирования. Центральный банк России установил такие ставки резервирования: по депозитам до востребования в национальной валюте – 6 %, за депозитам до востребования в иностранной валюте – 8 %, за срочным в национальной валюте – 4 %. В иностранной валюте – 5 %. Рассчитать соблюдение коммерческим банком требований относительно обязательного резервирования.

Какие меры предпринимает ЦБР в случае нарушения коммерческими банками этих нормативов?

Исходные данные:

тыс. руб.

Показатели	Дни									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Средства на текущих счетах	12 4	12 6	25 6	23 5	69	20 9	19 6	34 7	10 0	24 5
Средства на счетах до востребования в национальной валюте	36	29	10 4	39	56	12 0	12 4	98	23 5	23 5
Срочные средства в национальной валюте	12 4	12 6	15 9	13 9	14 5	13 5	16 7	12 4	13 5	13 8
Средства на счетах до востребования в иностранной валюте	35	36	12	49	58	26	38	35	59	34

Срочные средства в иностранной валюте	39	29	39	48	40	46	51	59	60	78
Остатки средств на корреспондентском счете	34 6	26 4	13 9	45 6	28 9	10 0	13 9	15 8	19 8	20 0

Индивидуальное занятие 4

Тема. Валютная политика.

Валютное регулирование и контроль

Операции спот. Кросс-курсы

Задача 1. Филиал Росбанка 20.11 2019 объявил такую котировку валют: USD/RUB = 67,594 – 68,034; USD/EUR = 1,578 – 1,698.

Определить кросс-курс купли/продажи EUR/RUB.

Задание 2. Японский банк хочет купить у участника финансового рынка доллары США в обмен на JPY 750 млн.

Определить, какую котировку устанавливает участник финансового рынка и сколько долларов получит японский банк.

Задание 3. Банк предоставляет кредит в сумме 5 млн. долл. США на 3 мес. По процентной ставке 7,25 % годовых. Дата осуществления операции – 14 октября 2019 г.

Определить, сколько денег получит этот банк в определенный срок?

Операции форвард

Задание 4. Текущий курс USD/RUB = 67,594 – 68,034. Форвардная маржа составляет:

а) 0,160–0,180;

б) 0,150–0,130.

Определить курсы “аутрайт”.

Задание 5. Валютный дилер относительно форвардного курса USD/EUR = 64,578 – 65,698 за соглашением на 6 мес. получил информацию о форвардной марже: 0,160 – 0,140.

Определить:

- а) котировка осуществляется с премией или с дисконтом?
б) для какой из валют процентные ставки выше, а для какой ниже?

Задание 6. Спот-курс USD/ITL = 2368,00 – 2275,00. Премия месячного контракта составляет 230,0-237,5. Спот-курс USD/CHF = 2,3135 – 2,3145. Премия для месячного контракта 55-50.

Определить форвардный кросс-курс ITL/CHF за 1000 итальянских лир.

Задание 7. Спот-курс USD/EUR = 1,6480 – 1,6750. Процентные ставки на денежном рынке равны:

- по депозитам в USD (Сд.б) – 11,2 %; · за кредитам в USD (Ск.б) – 16,4 %;
- за депозитам в EUR (Сд.зм) – 10,1 %;
- по кредитам в EUR (Ск.зм) – 13,7 %.

Срок форвардной сделки (Т) составляет 6 мес. (180 дней), а срок процентного года – 360 дней.

Определить: форвардную маржу (премия или дисконт); курс “аутрайт” USD/EUR.

Задание 8. Спот-курс USD/RUB = 63,9950 – 64, 0850. Процентные ставки на денежном рынке составляют:

- по долларовым депозитам – 15 %;
- по долларовым кредитам – 20 %;
- по рублевым депозитам – 22 %;
- по рублевым кредитам – 29 %;

Срок форвардной соглашения – 3 мес. (90 дней), а продолжительность в процентном году – 360 дней.

Определить: форвардную маржу (премия или дисконт); курс “аутрайт” USD/RUB.

Задача 9. Американский банк имеет в своем распоряжении 20 млн. EUR свободных средств с целью получение максимального прибыли. На момент принятия решение спот-курс продажи USD / EUR = 1,5400. Процентная ставка по долларовым кредитам – 9 %, а по кредитам в евро – 6 %.

Дилеры банка получили со страниц REUTERS информацию. Фондовый курс на контракт продолжительностью 12 мес. может составлять 1,5500 – 1, 5600.

Определить: какой должна быть стратегия банка? какие доходы (убытки) может получить банк, если через год спот-курс USD/EUR будет: а) 1,5500 – 1,5600; б) 1,5200 – 1,5300?

Задача 10. Рассчитать на 5 июня 2019 г. форвардную премию для сделки на 20 июля 2019 г.

Премия для сделки на 1 мес. (июнь-июль) = 101 пункт; на 2 мес. (июнь – август) = 203 пункта.

Дата поставки валюты на условиях “спот” 5 июня – 9 июня (5 июня – пятница);

Дата поставки через 1 мес. (30 дней) – 7 июля (5 июля – воскресенье); Дата поставки через 2 мес. (61 день) – 7 августа; Дата поставки по соглашению на 20 июля (44 дня) – 22 июля.

Управление валютной позицией

Задача 11. За один день в USD/EUR заключены такие соглашения:

- продажа USD 10 млн. руб. по курсу 65,9780;
- продажа USD 10 млн. руб. по курсу 65,9720;
- продажа USD 15 млн. руб. по курсу 65,9682;
- продажа 5 млн. руб. USD по курсу 65,9626.

Курс на время закрытия биржи равен 65,9626.

Заполнить книгу записей дилера с отражением:

- позиции после каждого соглашения;
- прибыли или убытков от каждого соглашения (пункт 1 = EUR 100);
- общего прибыли и убытков в USD и EUR; · суммы конечной позиции в USD и EUR.

Валютные фьючерсы

Задача 12. Американский экспортер надеется получить 2 млн. EUR 6.05.2019. Продажа товара согласовано 09.02.2019. Экспортер хотел бы застраховать свой риск от снижения курса евро к доллару США через покупку фьючерса. На 09.02.2019 спот-курс USD / EUR = 1,52, на 06.05.2019 – 1,58. Покупка валютного фьючерса происходит на LIFFE. Начальная маржа составляет 1500 EUR на каждый контракт, комиссионные брокеру – 2500 EUR.

Определить: целесообразность покупки валютного фьючерса; рентабельность соглашения.

Задача 13. Спот-курс USD/EUR = 1,5300. Евро-долларовая процентная ставка – 7 %, летняя процентная ставка на евро – 6 %.

Определить изменение стоимости фьючерсного контракта через 6 мес.

Задача 14. Компания продает шестнадцать декабрьских фьючерсов на покупку евро по цене 0,6286 USD за 1 евро. Впоследствии рыночная цена снижается на 191 пункт.

Определить прибыли (убытки) продавца за одним контрактом и за всей сделкой.

Задача 15. Английский компания на начале сентября должен уплатить 5 млн. USD. Текущий курс GBR/USD составляет 1,80.

Определить для условий Чикагской товарной биржи, сколько фьючерсных контрактов надо купить компании и ее доходы (убытки), если обменный курс составит: а) 1,75; б) 1,85.

Валютные опционы

Задача 16. Фирма “Росстрой” через три месяца ожидает платеж в сумме 500 тыс. USD и хочет предотвратить валютный риск через покупку опциона с ценой исполнения 63, 95 руб. за 1 долл. США.

Определить: вид опциона используется – “пут” или “колл”? чему равна стоимость опциона, если премия составляет 3 коп. за 1 долл. США? если на момент осуществления опциона курс валют изменится, то ли выгодной будет такая сделка фирме? прибыли (убытки) по условиям:

- а) 1 долл. США – 63,9 руб.;
- б) 1 долл. США – 64,00 руб.

Задача 17. Фирма через 6 месяцев хочет рассчитаться со своим партнером в Германии за выполнение заказа на сумму 600 тыс. USD. Чтобы застраховать себя от ожидаемого резкого повышения курса рубля к доллару, менеджеры фирмы приняли решение купить в банке опцион на всю сумму валюты с ценой исполнения 60,78 руб. за 1 долл. США. Премия составляет 1,2 % от суммы контракта.

Определить: какой это опцион – “пут” или “колл”? выгодно фирме реализовать опцион, если текущий курс составит:

- а) 60,98 руб. за 1 долл. США;

б) 66,99 руб. за 1 долл. США;

в) 70,02 руб. за 1 долл. США? вероятные прибыли (убытки) в каждом случае.

Общие контрольные вопросы

1. Охарактеризуйте существующие концепции происхождения денег. Какая с них, на Ваш взгляд, более объективная и почему?
2. В чем заключаются основные отличия между рационалистической и эволюционной концепциями происхождения денег?
3. В чем заключаются преимущества и недостатки существующих в современной экономической теории подходов к определению сущности денег?
4. Охарактеризуйте основные этапы развития форм стоимости.
5. С каким явлением общественной жизни был связан переход от случайной формы стоимости до полной?
6. Какие товары-эквиваленты использовались в качестве денег?
7. Какие требования поставил развитие рыночных отношений к денежному товару?
8. Охарактеризуйте особенности денег как общего товара?
9. Что повлекло появление металлических денег и в каких направлениях происходила их эволюция?
10. Дайте определение экономической категории «деньги».
11. В чем заключается необходимость и сущность денег?
12. Как формируется стоимость денег как стоимость капитала? Какие требования к качественным свойствам денег выдвигаются в современных условиях? Как можно объяснить содержание этих требований?
13. Какие функции выполняют деньги? Дайте им краткую характеристику.
14. Какие особенности имеют функции денег как средства обращения и платежа?
15. В чем заключается сущность функции денег как меры стоимости?
16. Охарактеризуйте особенности реализации функции меры стоимости денег в современных условиях.
17. Как реализуется функция денег как средства платежа?
18. Охарактеризуйте ее роль в рыночной экономике.

19. Чем отличается функция денег как средства обращения от функции денег как средства платежа?
20. Как можно охарактеризовать функцию денег как средства накопления? Какие причины привели к ее возникновению?
21. Каким образом эволюционировала функция денег как средства накопления?
22. Охарактеризуйте сферу функционирования денег как средства накопления в современных условиях.
23. Как характеризуется функция мировых денег и Какие причины обуславливают ее существование?
24. Каковы особенности реализации функции мировых денег в современных условиях?
25. Какие виды денег используются сейчас в качестве мировых?
26. Назовите основные этапы в развитии форм денег.
27. Чем отличаются полноценные и неполноценные деньги?
28. Что такое полноценные деньги? Используют ли полноценные деньги в современном денежном обращении?
29. В чем заключается основное отличие между полноценными и неполноценными деньгами?
30. Почему развитие денежного товара не остановился на золоте? Чем объясняется формирование денег без внутренней субстанциональной стоимости?
31. Какие виды товарных денег Вы знаете? Какими факторами была обусловлена их появление?
32. Какие виды неполноценных денег Вы знаете? Почему неполноценные деньги еще называют кредитными?
33. Какие виды кредитных денег Вы знаете?
34. Что такое бумажные деньги, чем они отличаются от кредитных?
35. Какие виды квазиденег Вам известны? Какими особенностями они характеризуются?
36. Используются «квазиденьги» в современном денежном обращении?
37. Что такое банкнота, вексель, чек? Дайте им характеристику.
38. Чем «классическая банкнота» отличалась от современной банкноты?
39. Какие виды векселей вы знаете, дайте им характеристику.

40. Чем депозитные деньги отличаются от наличных денег?
41. Что такое электронные деньги, какими есть перспективы их развития?
42. каким образом реализуется роль денег в рыночной экономике?
43. Денежные потоки выделяют в модели денежного оборота?
44. Как осуществляется движение денег по этим потокам?
45. Почему существует необходимость в балансировке денежных потоков и как оно осуществляется? Какова роль денежного рынка в сбалансировании национального дохода и национального продукта?
46. В чем заключается отличие между денежным оборотом и денежным оборотом?
47. Как структурируется денежный оборот по форме платежных средств?
48. Какие преимущества и недостатки наличного и безналичного денежного обращения?
49. В чем заключается сущность закона денежного обращения?
50. Какие взаимосвязи показывает формула И. Фишера?
51. Что характеризует понятие «денежная масса»? Как измеряется денежная масса?
52. Как определяется понятие «денежный агрегат»? Какие денежные агрегаты используются в статистической практике и каков их смысл?
53. Что такое денежная база и как она определяется?
54. Из денежных агрегатов есть наиболее ликвидным? Объясните почему.
55. В чем заключается сущность закона количества денег, необходимых для обращения? За какой формуле рассчитывают среднее количество денег, необходимых для обращения?
56. Как формулируется и какой формулой описывается закон денежного обращения? Как изменение отдельных ее составляющих влияет на объем необходимой для обращения денежной массы?
57. Охарактеризуйте современные средства платежа, Какие обслуживают денежный оборот, обоснуйте их экономические отличия.
58. Что означает и как реализуется процесс денежно-кредитной мультипликации?

59. Каковы сущность, цели и инструменты денежно-кредитной политики центрального банка?

60. Какие типы денежно-кредитной политики Вам известны? Чем они определяются? Раскройте основные методы государственного регулирования денежного обращения.

61. Раскройте механизм политики ЦБР относительно маневрирования учетной ставке, изменения норм обязательных резервов и операций с государственными ценными бумагами на открытом рынке?

62. В чем заключается сущность операций на открытом рынке? какими, на Ваш взгляд, есть преимущества этого инструмента?

63. Чем отличается рестрикционным денежно-кредитная политика от экспансионной?

64. В чем заключается политика «дорогих» и «дешевых» денег?

65. В чем заключаются проблемы монетизации бюджетного дефицита и ВВП в РФ?

66. Что выступает индикатором эффективности функционирования денежной системы и правильности монетарной политики?

67. В чем заключаются и как решаются проблемы бюджетного дефицита? Как монетизация бюджетного дефицита влияет на предложение денег?

68. Как определяется показатель монетизации ВВП? Что можно считать индикаторами монетизации ВВП?

69. Возможна ли, на Ваш взгляд, ремонетизация экономики РФ путем ускоренного роста предложения денег? Обоснуйте свою точку зрения.

70. Как трактуется понятие «денежный рынок»? В чем заключается специфика купли-продажи денег?

71. Охарактеризуйте особенности функционирования денежного рынка?

72. Что выступает ценой денег на денежном рынке и от каких факторов она зависит?

73. Дайте характеристику инструментов денежного рынка.

74. Назовите составляющие денежного рынка и дайте им характеристику.

75. Как вы понимаете теорию преимущества ликвидности?

76. От каких факторов и как именно зависит спрос на деньги?

77. Охарактеризуйте факторы, Какие влияют на предложение денег.
78. Что такое равновесная ставка процента?
79. При каких условиях достигается равновесие на денежном рынке?
80. В чем заключается отличие денежного рынка от рынка капиталов?
81. По каким признакам классифицируют денежные системы?
82. Как классифицируются денежные системы в зависимости от формы функционирования денег?
83. Чем определяются и как характеризуются различные типы денежных систем?
84. Охарактеризуйте системы металлического обращения.
85. Дайте определение биметаллизма и монометаллизма.
86. Какие виды биметаллизма и монометаллизма Вы знаете?
87. Какие особенности были присущи биметаллическим денежным системам? Почему возникли и как эволюционировали монометаллические денежные системы?
88. Как классифицируют и характеризуют системы бумажно-кредитного обращения? Какие виды из этих систем выдаются Вам более совершенными и почему?
89. Чем бумажные деньги отличаются от кредитных?
90. Как делятся денежные системы в зависимости от степени вмешательства государства в экономические отношения?
91. Как делятся денежные системы по характеру регулирования национальной валютной системы?
92. Чем саморегулируемые денежные системы отличаются от регулируемых?
93. Какие разновидности саморегулируемых денежных систем Вы знаете?
94. Назовите формы золотого монометаллизма. Что такое демонетизация золота?
95. Охарактеризуйте национальную денежную систему, дайте характеристику ее элементов.
96. Дайте определение понятие инфляции. Какие отличия существуют в трактовке понятие инфляции?
97. Дайте характеристику экономической сущности и проявлений инфляции. Или сводится инфляция только к росту цен?

98. Какие существуют стадии и закономерности возникновения и развития инфляции?
99. Дайте характеристику развития инфляции в России.
100. Какие типы и виды инфляции существуют в экономической литературе?
101. По каким критериям классифицируют инфляцию?
102. Что такое инфляция спроса и инфляция затрат (предложения)? Чем они отличаются и что является совместным для них?
103. Какие теоретические концепции инфляции Вы знаете?
104. С помощью каких показателей измеряется инфляция?
105. Что такое ценовая инфляция? Какие еще формы проявления инфляции Вы знаете?
106. Назовите виды инфляции. Который из перечисленных видов инфляций не имеют негативных последствий для экономики страны?
107. Какие внешние причины могут способствовать усилению инфляционных процессов в государстве?
108. Какие внутренние причины влияют на ускорение инфляционных процессов?
109. Всегда ли инфляция негативно влияет на экономику?
110. Охарактеризуйте социально-экономические последствия инфляции.
111. В чем заключается разница между социальными и экономическими последствиями инфляции?
112. Почему в России инфляция приобрела формы stagflation?
113. Назовите особенности инфляции в России в 90-е годы? Что такое антиинфляционная политика? Охарактеризуйте методы антиинфляционной политики.
114. Что такое дефляционная политика и политика доходов? Дайте характеристику.
115. Назовите основные комплексы меры антиинфляционной стратегии.
116. Охарактеризуйте варианты действий при применении антиинфляционной тактики.
117. Дайте определение понятие «денежная реформа». Какие классификационные признаки денежных реформ Вы знаете?
118. Какие виды денежных реформ Вы знаете?

119. В чем проявились особенности проведение денежной реформы в России?

120. Охарактеризуйте понятие «валюта», «валютные ценности», «национальная» и «иностранная» валюта?

121. Объясните понятие «валютные отношения» и назовите их участников (субъектов).

122. Чем понятие «валюта» отличается от понятия «деньги»? Или правомерно валюту отождествлять с деньгами в функции мировых денег?

123. По каким критериям классифицируется валюта, дайте характеристику основным видам валют.

124. Что такое SDR? На каких основах она функционирует?

125. Как классифицируются валюты за режимом конвертации? Дайте характеристику этим валютам.

126. Охарактеризуйте понятие «валютная система». Какие элементы входят в состав национальной и мировой валютных систем?

127. Наведите примеры региональных валютных систем.

128. Каким образом происходила эволюция валютных систем мира?

129. Дайте определение валютном рынка, охарактеризуйте состав его объектов и субъектов.

130. Охарактеризуйте структуру валютного рынка по разным классификационным критериям.

131. Какие виды операций осуществляются на валютном рынке? По каким критериями они классифицируются?

132. Чем отличается рынок конверсионных и депозитно-кредитных валютных операций?

133. Охарактеризуйте кассовые валютные операции (спот)? Какие виды операций спот осуществляются на валютном рынке?

134. Охарактеризуйте срочные валютные операции, каким образом они классифицируются?

135. Дайте характеристику срочных валютных операций: форвардных, фьючерсных, опционных, валютных свопов, валютного арбитража.

136. Что такое валютный курс, как он регулируется?

137. Какие виды режимов валютных курсов применяют центральные банки в процессе валютного регулирования?

138. Какие виды котировки валют Вы знаете? Что такое прямое и косвенное, твердое и номинальное котировки валют?

139. Что такое кросс-курс, каким образом он определяется?

140. Что такое валютная позиция банка? Что означают закрытая и открытая, длинная и короткая валютные позиции?

141. В чем заключается сущность государственной валютной политики? Охарактеризуйте основные цели и инструменты государственной валютной политики.

142. Что такое валютное регулирования? Его влияние на валютные отношения и валютный рынок.

143. Какие экономические инструменты применяются в практике валютного регулирования?

144. Что такое валютные ограничения? В чем заключается эффективность их использование?

145. В чем заключается курсовая политика государства? Охарактеризуйте политику девальвации и ревальвации?

146. В чем заключается механизм валютной интервенции? Каким образом он влияет на конъюнктуру валютного рынка?

147. Что такое платежный баланс? Какие статьи платежного баланса автоматически не уравниваются?

148. За счет каких источников осуществляется балансировка платежного баланса?

149. Охарактеризуйте состояние платежного баланса России.

150. Что такое золотовалютные резервы, которое их экономическое назначение и состав?

151. Как осуществляется использование золотовалютных резервов для поддержания платежеспособности резидентов России на мировом рынке и для влияния на внутреннюю стоимость национальных денег?

152. В чем заключается специфика золота как резервного актива? Какие оно содержит в себе риски?

153. Охарактеризуйте состояние золотовалютных резервов России.

154. Дайте определение кредита как экономической категории.

155. Кредит – явление статики или динамики? Обоснуйте свой ответ.

156. Какие стадии Вы можете выделить в воспроизводственном движении кредита?

157. Назовите основные закономерности движения кредита на микро - и на макроуровнях.

158. Охарактеризуйте объекты и субъекты кредитных отношений.

159. Какие виды кредитных отношений выделяются за субъектами кредитной соглашения?

160. Какие функции выполняет кредит?

161. Какая функция кредита является наиболее признанной в экономической литературе?

162. Согласны ли Вы с выделением эмиссионной функции кредита? В чем слабость позиции защитников этой функции?

163. Какие дискуссии ведутся по контрольной функции кредита? Почему более правомерно выделить контрольно-стимулирующую функцию?

164. Могут быть одинаковыми критерии для классификации форм и видов?

165. Какие формы кредита Вы можете выделить и почему?

166. Охарактеризуйте товарную форму кредита, Какие виды товарного кредита Вы знаете?

167. Чем ограничиваются возможности предоставления коммерческого кредита?

168. Охарактеризуйте денежную форму кредита, перечислите виды денежного кредита.

169. В чем заключаются особенности банковского кредита?

170. По каким признакам классифицируется банковский кредит?

171. Чем различаются понятие «банковский кредит» и «государственный кредит», «банковский кредит» и «потребительский кредит», «обеспечен кредит» и «коммерческий кредит»?

172. Охарактеризуйте субъекты потребительского кредитования и механизм его предоставления.

173. Дайте сравнительную характеристику межхозяйственного и потребительского кредитов?

174. В чем заключаются особенности государственного кредита, за какими критериями он классифицируется?

175. Дайте определение международном кредита, подробнее охарактеризуйте его виды.

176. В чем заключается назначение границ кредита и чем они

177. определяются?

178. Дайте определение процента за кредит, охарактеризуйте его экономическую сущность?
179. Почему процент является экономической категорией?
180. Какие функции выполняет ссудный процент?
181. Что такое норма процента и какие факторы влияют на нее? Как формируется маржа?
182. Какую роль играет кредит в развитии экономики?
183. Из каких звеньев состоит структура современной кредитной системы?
184. Охарактеризуйте кредитную систему России.
185. Какие финансово-кредитные учреждения относятся к банковским и небанковским? Что между ними есть общего и отличного?
186. В чем заключается функция центрального банка как эмиссионного центра наличного обращения в государстве?
187. Что означает функция центрального банка как «банка банков»?
188. В чем заключается функция центрального банка как органа банковского регулирования и надзора?
189. Охарактеризуйте функцию центрального банка как банкира и финансового агента правительства?
190. На решение каких задач направлена функция центрального банка как проводника денежно-кредитной политики в государстве. С помощью каких основных методов она проводится?
191. Каким образом построена организационная структура ЦБР?
192. Какие органы управления образуются в ЦБР, Какие в них полномочия?
193. На решение каких задач направлена деятельность ЦБР?
194. Какие основные активные и пассивные операции осуществляет центральный банк?
195. Дайте определение коммерческому банку, охарактеризуйте его роль в банковской системе?
196. По каким признакам классифицируются коммерческие банки?
197. Универсальные и специализированные коммерческие банки, специфика их деятельности.
198. Какие функции выполняют коммерческие банки, дайте характеристику.

199. Операции осуществляют коммерческие банки. Как они классифицируются?
200. В чем сущность пассивных операций банков?
201. Охарактеризуйте источники собственного капитала коммерческого банка.
202. Из чего состоят привлеченные ресурсы коммерческих банков?
203. Какие группы банковских активов выделяются с точки зрения их ликвидности и доходности?
204. Охарактеризуйте расчетно-кассовое обслуживание банками юридических и физических лиц.
205. Какие существуют виды банковских кредитов и за какими критериями они классифицируются?
206. На каких условиях осуществляется банковское кредитование заемщиков?
207. Дайте сравнительную характеристику лимита кредитования и кредитной линии?
208. Охарактеризуйте контокоррентный кредит и овердрафт.
209. Как делятся кредиты по порядку и формам предоставления?
210. Какие существуют кредиты по методам погашения и способам уплаты процентов?
211. Какие существуют формы обеспечения возврата кредита? каким требованиям должно отвечать обеспечение кредита?
212. Что означает кредитоспособность заемщика?
213. Какие существуют особенности краткосрочного, среднесрочного и долгосрочного кредитования?
214. Охарактеризуйте учетная и акцептный кредит.
215. Дайте определение банковским инвестициям. В чем заключается особенность инвестиционных операций банков по сравнению с кредитными?
216. Какие финансовые услуги предоставляют банки своим клиентам? За какими признаками классифицируются банковские услуги?
217. Дайте характеристику лизинговых и факторинговых услуг.
218. Охарактеризуйте трастовые и гарантийные услуги.
219. Что такое международные валютно-кредитные учреждения и в чем заключается их предназначение?

220. Охарактеризуйте Международный валютный фонд и назовите его главные задачи.
221. Как формируется капитал МВФ?
222. Какие основные типы программ использует МВФ в сотрудничестве с Россией?
223. Предоставьте характеристику Мировому банку. Какие институты входят в группы Всемирного банка?
224. Охарактеризуйте деятельность финансовых организаций, входящие в группы Всемирного банка.
225. Какие функции выполняет Международный банк реконструкции и развития?
226. Основные причины создания центральных эмиссионных банков.
227. Статус, формы функционирования центральных банков мира.
228. Организационно-правовые основы центральных банков мира.
229. Характеристика европейской системы центральных банков.
230. Сотрудничество центральных банков с международными финансовыми учреждениями.
231. Правовая основа деятельности ЦБР.
232. Функции и задачи деятельности ЦБР.
233. Открытие филиалов и представительств ЦБР
234. Полномочия и формирование Совета Центрального банка России.
235. Организационная структура ЦБР.
236. Характеристика операций ЦБР.
237. Полномочия Правления ЦБР.
238. Финансовое обеспечение ЦБР.
239. Характеристика статей сметы ЦБР.
240. Денежная база, контроль за ней со стороны центрального банка.
241. Роль ЦБР в регулировании наличного обращения.
242. Порядок ведения эмиссионных операций.
243. Организация работы с наличными в региональных управлениях и учреждениях ЦБР.
244. Система контроля подлинности денежных знаков и монет.
245. Общие условия рефинансирования банков.

246. Механизм проведения количественного размещения тендера кредитных ресурсов.

247. Механизм проведения процентного размещения тендера кредитных ресурсов.

248. Порядок предоставления кредита “овернайт”.

249. Порядок проведения операций обратного репо.

250. Порядок проведения операций прямого репо.

251. Порядок проведения операций СВОП.

252. Эмиссия депозитных сертификатов ЦБР.

253. Экономическая сущность и значение стабилизационных кредитов.

254. Корреспондентские отношения между банковскими учреждениями.

255. Система электронных межбанковских расчетов.

256. Характеристика действующей модели платежной системы.

257. Место центрального банка в организации расчетно-клиринговых систем.

258. Экономическая сущность и необходимость регулирования банковской деятельности.

259. Принципы эффективного банковского регулирования.

260. Государственная регистрация банков.

261. Лицензирование банковской деятельности.

262. Организация системы банковского надзора в системе ЦБР.

263. Цель и сфера банковского надзора.

264. Нормативные акты, регламентирующие деятельность банковского надзора.

265. Формы осуществления надзорных и регулятивных функций.

266. Контроль за соблюдением банками требований надзорных органов.

267. Организация безвыездного надзора.

268. Порядок проведения инспекционных проверок.

269. Применение мер воздействия к банковским учреждениям при нарушении банковского законодательства.

270. Обслуживание внутреннего долга со стороны ЦБР.

271. Формы размещения облигаций внутренней государственной займа.

272. Основные функции и задача ЦБР в сфере размещения ОВГЗ.

- 273. Условия проведения аукционов по размещению ОВГЗ,
- 274. Размещение ОВГЗ с фиксированным уровнем доходности.
- 275. Проведение операций с купли-продажи государственных ценных бумаг на открытом и внебиржевом рынках.
- 276. Полномочия центрального банка в обслуживании внешнего долга государства.
- 277. Сущность понятий “монетарная политика” и “денежно-кредитная политика”.
- 278. Современный монетаризм и денежно-кредитное регулирование экономики.
- 279. Спрос и предложение на деньги.
- 280. Влияние монетарной политики на денежный рынок и денежное обращение.
- 281. Институциональные принципы проведения монетарной политики.
- 282. Характеристика основных объектов монетарной политики.
- 283. Типы стратегий монетарной политики.
- 284. Цели монетарной политики.
- 285. Методы и инструменты монетарной политики.
- 286. Процентная политика ЦБР.
- 287. Обязательные резервные требования как инструмент денежно-кредитной политики.
- 288. Дисконтная и девизионная валютные политики.
- 289. Экономическая сущность, цели и задачи валютной политики.
- 290. Структура золотовалютного резерва.
- 291. Методы управления золотовалютными резервами.
- 292. Основные принципы проведения валютного регулирования в России.
- 293. Полномочия ЦБР в сфере валютного регулирования и вероятная монетарная политика в период кризиса.
- 294. Субъекты валютного регулирования.
- 295. Экономическая сущность, принципы проведения валютного контроля.
- 296. Организация валютного рынка.
- 297. Основные мероприятия воздействия при нарушении валютного законодательства.
- 298. Инструменты валютного регулирования.

- 299. Операции ЦБР с банковскими металлами.
- 300. Виды процентных ставок, что устанавливает ЦБР.
- 301. Классификация операций рефинансирования.
- 302. Принципы составления платежного баланса.
- 303. Методы прогнозирования платежного баланса.
- 304. Экономическая сущность платежного баланса и его структура.
- 305. Условия применения различных типов монетарной политики.
- 306. Характеристика экономических нормативов деятельности банковских учреждений.
- 307. Характеристика субъектов сметной ответственности.
- 308. Стратегии валютной политики.
- 309. Взаимосвязь и взаимозависимость между мультипликаторами, нормой обязательного резервирования и объемом денежной массы в обращении.
- 310. Полномочия ЦБР в сфере проведения финансового мониторинга банков.
- 311. Организационная структура банковского надзора.
- 312. Внутренний финансовый мониторинг как составляющая системы контроля за легализацией доходов, полученных преступным путем.
- 313. Организация внутреннего финансового мониторинга в банковских учреждениях.
- 314. Международные стандарты в сфере предотвращения и противодействия отмыванию доходов, полученных преступным путем.
- 315. Финансовый мониторинг в системе экономических категорий.

Заключение

Классической задачей денежно-кредитной политики государства является создание условий для формирования финансового подоплека социально-экономического развития путем влияния на финансово-экономическую динамику, уровень и темпы инфляции, состояние финансового рынка, динамику и структуру занятости. Денежно-кредитная политика, в свою очередь, служит действенным инструментом обеспечения экономической безопасности государства, поскольку меры в ее рамках сказываются на параметрах макроэкономической, производственной, внешнеэкономической, энергетической, продовольственной, социальной и демографической безопасности.

Особенно ощутимой роль денежно-кредитной политики в системе обеспечения финансовой безопасности государства, поскольку имеющиеся тесные взаимосвязи и взаимозависимости между их сущностными характеристиками, объектами и субъектами регулирования, принципами и целями, режимами денежно-кредитного регулирования.

Государственное регулирование денежно-кредитной сферы и укрепление финансовой безопасности государства реализуется с применением соответствующих к финансово-экономической ситуации и состояния развития денежно-кредитной сферы государства механизмов и инструментов. По административному направлению такими есть наличная эмиссия, установление кредитной «потолка», прямое регулирование ссудных операций, ограничения относительно режимов функционирования финансово-кредитных учреждений, осуществление финансовых операций. В рамках экономического направления регулирования применяются обязательные резервные требования, инструментарий процентной политики, рефинансирования коммерческих банков, операции с ценными бумагами, регулирования импорта и экспорта капитала, управление международными резервами.

Одной из основных характеристик степени эффективности денежно-кредитной политики государства является ее способность противостоять внутренним отрицательным проявлениям и тенденциям, а также внешним вызовам и угрозам финансовой безопасности. В этом русле ключевыми инструментами

государственного регулирования является обеспечение условий для создания единого, прозрачного, доступного площадки ликвидности для участников фондового рынка, либерализация валютного рынка, совершенствование механизма управления внешним долгом и введение риск-ориентированной долговой политики, развитие рыночных инструментов хеджирования валютных рисков (валютных фьючерсов и деривативов), усиление институционального базиса иностранного инвестирования, повышение эффективности реализации проектов международной финансовой помощи, расширение конкурентной альтернативы в сотрудничестве с международными финансовыми организациями и структурами инвестиционного сотрудничества.

Устранение и минимизация рисков и угроз для финансовой безопасности в процессе совершенствования денежно-кредитной политики является важной системной задачей государственного регулирования, а значит, растет актуальность формирования полноценной системы источников происхождения и средств противодействия вызовам в анализируемой сфере. С этой целью идентифицированы риски и угрозы финансовой безопасности государства, обусловленные недостатками функционирования денежно-кредитной сферы, причем они в полной степени охватывают финансовую систему страны, поскольку разработанные по составляющим финансовой безопасности – бюджетной, валютным, долговым, безопасностью страхового и фондовому рынкам – и за доминантными угрозами финансовой глобализации.

Способность нивелировать отрицательное влияние рисков финансовой безопасности и угроз ей является только частичной характеристикой эффективности государственной денежно-кредитной политики. Под время основательного анализа нужно дать ответ на комплекс вопросов, связанных с оцениванием общих индикаторов состояния денежно-кредитной сферы и эффективности государственной политики ее регулирования, мониторингом критериев функционирования и регулирования развития всех секторов и сегментов денежно-кредитной сферы, оценкой влияния денежно-кредитной политики на индикаторы структурных составляющих финансовой безопасности, формированием выводов в отношении совершенствования и повышения эффективности

государственного регулирования в денежно-кредитной сфере и его влияния на параметры финансовой безопасности государства.

Эффективность государственной денежно-кредитной политики России является недостаточной. Свидетельством нестабильности денежного обращения является несбалансированная структура денежного предложения, критически высокий уровень монетизации национальной экономики, значительная доля наличности в структуре денежной массы, рост уровня долларизации, неэффективный трансмиссионный денежно-кредитный механизм, волатильные темпы инфляции. Об ухудшении кредитных отношений в государстве свидетельствуют: сокращение кредитного портфеля банков и ухудшение его качества, отрицательная динамика привлеченных банками депозитов, рост уровня долларизации кредитов и депозитов банков, кредитования краткосрочных проектов с низкой степенью риска, увеличение доли иностранного капитала в банковской системе. Эти тенденции усиливают угрозы бюджетной, валютной, долговой, банковской составляющих финансовой безопасности России, безопасности страхового и фондового рынков, финансов реального сектора экономики.

С использованием метода главных компонент рассчитаны интегральные значения денежно-кредитной безопасности России в 2000-2016 гг., которые подтверждают наличие негативной тенденции к ухудшению качества функционирования денежно-кредитной сферы и недостаточной эффективности денежно-кредитной политики государства. Так, в частности, в 2000 г. показатель составил 0,69 и до 2016 г. снизился до 0,498. Доказано и наличие влияния ослабления денежно-кредитной безопасности на ухудшение состояния финансовой безопасности России. Установлено наличие статистически значимой связи между интегральными значениями денежно-кредитной и финансовой безопасности России. Соответствующий коэффициент регрессии составлял 0,84.

Важной информационно-аналитической основой планирования и реализации государственной денежно-кредитной политики в системе укрепления финансовой безопасности России идентификация и оценивания уровня влияния факторов, которые обуславливают соответствующие изменения. Установлено, что ключевыми факторами, которые на современном этапе социально-экономического развития обуславливают качество

функционирования денежно-кредитной сферы и системы финансовой безопасности России, является институционально-правовые, экономические, организационные, социально-психологические и внешнеэкономические.

Весомым концептом управление сложными макроэкономическими категориями, к которым относится система финансовой безопасности России, есть необходимость применение системного подхода. Одной из его признаков является соблюдение базовых функций управления, в том числе – прогнозирование и планирования. С этой целью в исследовании разработан соответствующее обеспечения, что позволяет осуществлять эмпирическую оценку влияния изменения параметров денежно-кредитной политики на ключевые индикаторы финансовой, а через них и экономической безопасности государства. Одновременно доказано, что без реализации более действенных и эффективных инструментов и средств государственного денежно-кредитного регулирования недостатки отечественной денежно-кредитной сферы только вести к ухудшению ключевых характеристик и интегрального коэффициента финансовой безопасности России.

Список использованной литературы

1. Конституция Российской Федерации [Электронный ресурс] : [принята всенародным голосованием 12 дек. 1993 г.]. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Конституция РСФСР [Электронный ресурс] : [ред. от 12 апр. 1978 г.]. -Доступ из справ.-правовой системы «Гарант».
3. Бюджетный кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс]. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. Об общих принципах организации и деятельности контрольно-счетных органов субъектов Российской Федерации и муниципальных образований [Электронный ресурс] : федер. закон от 7 февр. 2011 г. 6-ФЗ. - Доступ из справ.-право-вой системы «КонсультантПлюс».
5. О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации [Электронный ресурс] : фе-дер. закон от 3 дек. 2012 г. 244-ФЗ. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс» .
6. О Счетной палате Российской Федерации [Электронный ресурс] : федер. закон от 5 апр. 2013 г. 41-ФЗ. - Доступ из справ.-правовой системы «Консультант-Плюс».
7. О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации [Электронный ресурс] : фе-дер. закон от 23 июля 2013 г. 252-ФЗ. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс» .
8. О Федеральном бюджете на 2018 год и плановый период 2015 и 2019 годов [Электронный ресурс] : федер. закон от 2 дек. 2013 г. 349-ФЗ. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
9. Об утверждении указаний о порядке применения бюджетной классификации Российской Федерации [Электронный ресурс] : приказ Минфина России от 1 июля 2013 г. 65н. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
10. По делу о толковании содержащегося в части 4 статьи 66 Конституции Российской Федерации положения о вхождении автономного округа в состав края, области [Электронный ресурс] : постановление Конституционного Суда Рос. Федерации от 14 июля 1997 г. 12-П. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

11. По делу о проверке конституционности отдельных положений Федерального закона «Об общих принципах организации законодательных (представительных) и исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации» в связи с жалобами ряда граждан» [Электронный ресурс] : постановление Конституционного Суда Рос. Федерации от 21 дек. 2005 г. 13-П. - Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

12. Устав Самарской области [Электронный ресурс] // Правительство Самарской области : [офиц. сайт]. - Режим доступа: <http://www.samregion.ru/documents/rules> (дата обращения: 23.11.2015). - Загл. с экрана.

13. О бюджетном устройстве и бюджетном процессе в Самарской области [Электронный ресурс] : закон Самарской области от 28 дек. 2005 г. 235-ГД // Электронный фонд правовой и нормативно-технической документации. - Режим доступа: <http://docs.cntd.ru/document/945013841>

14. О Счетной палате Самарской области и отдельных вопросах деятельности контрольно-счетных органов муниципальных образований, расположенных на территории Самарской области [Электронный ресурс] : закон Самарской области от 30 сент. 2011 г. 86-ГД // Счетная палата Самарской области : [офиц. сайт]. - Режим доступа: http://sp.samregion.ru/legislation/regional_legislation/law_86/

15. Об областном бюджете на 2013 год и на плановый период 2018 и 2015 годов [Электронный ресурс] : закон Самарской области от 13 дек. 2012 г. 129-ГД // Правительство Самарской области : [офиц. сайт]. - Режим доступа: http://www.samregion.ru/economy/budget_execution/

16. Об областном бюджете на 2018 год и на плановый период 2015 и 2019 годов [Электронный ресурс] : закон Самарской области от 4 дек. 2013 г. 105-ГД // Правительство Самарской области : [офиц. сайт]. - Режим доступа: http://www.samregion.ru/economy/budget_execution/

17. О формировании службы государственного финансового контроля Самарской области и реорганизации аппарата Правительства Самарской области [Электронный ресурс] : постановление Правительства Самарской области от 19 июня 2012 г. 283 // Служба государственного финансового контроля Самарской области : [офиц. сайт]. - Режим доступа: http://gfk.samregion.ru/ministry/normative_base/Postanovlenija/

18.О Порядке осуществления внутреннего финансового контроля и внутреннего финансового аудита главным распорядителем (распорядителем) средств областного бюджета, главным администратором (администратором) доходов областного бюджета, главным администратором (администратором) источников финансирования дефицита областного бюджета [Электронный ресурс] : постановление Правительства Самарской области от 11 дек. 2013 г. 749 // Служба государственного финансового контроля Самарской области : [офиц. сайт]. - Режим доступа: http://gfk.samregion.ru/ministry/normative_base/Postanovlenija/

19.Конституция Германии [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.rfhwb.de/Pravo/Pravo_ru/pravo_ru1.htm

20.Конституция США [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.pseudology.org/state/Cons_usa.html

21.Лимская декларация руководящих принципов контроля [Электронный ресурс] : [принята IX Конгрессом Международной организации высших органов финансового контроля (ИНТОСАИ) в г. Лиме (Республика Перу) в 1977 г.]. - Режим доступа: <http://audit.gov.ru/activities/international/intosai-working-group-on-key-nationalindicators/documents-of-intosai/the-lima-declaration-of-guidelines-on-monitoring.php>

22.Декларация принципов деятельности контрольно-счетных органов Российской Федерации [Электронный ресурс] : [принята IV конференцией Ассоциации контрольно-счетных органов Российской Федерации, 05.12.2002, Звездный городок, Московская область] // Счетная палата Самарской области : [офиц. сайт]. -Режим доступа: <http://sp.samregion.ru/>

23.Александров, И.М. Бюджетная система Российской Федерации [Текст] : учебник / И.М. Александров, О.В. Субботина. - 4-е изд., перераб. и доп. - Москва : Дашков и Ко, 2010. - 448 с.

24.Алпатов, Ю.М. Вопросы совершенствования межбюджетных отношений в Москве и Санкт-Петербурге [Текст] / Ю.М. Алпатов // Актуальные проблемы российского права. -2008. - 2. - С. 31-37.

25.Аналитическое обеспечение перераспределения полномочий между уровнями власти Федерации [Электронный ресурс] // Аналитический вестник Совета Федерации. - 2012. - 1 (444). - Режим доступа: http://council.gov.ru/activity/analytics/analytical_buljetins/25915

26. Ахинов, Г.А. Экономика общественного сектора [Текст] : учеб. пособие / Г.А. Ахинов, Е.Н. Жильцов. - Москва : ИНФРА-М, 2008. - 345 с.
27. Бабич, А.М. Государственные и муниципальные финансы [Текст] : учеб. для вузов / А.М. Бабич, Л.Н. Павлова. - Москва : ЮНИТИ, 2002. - 687 с.
28. Балабанов, И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта [Текст] / И.Т. Балабанов. - Москва : Финансы и статистика, 2015. - 208 с.
29. Балтина, А.М. Финансовые системы зарубежных стран [Текст] : учеб. пособие / А.М. Балтина, В.А. Волохина, Н.В. Попова. - Москва : Финансы и статистика, 2007. - 301 с.
30. Барулин, С.В. Финансы [Текст] : учебник / С.В. Барулин. - 2-е изд. - Москва : КНОРУС, 2013. - 640 с.
31. Белоножко, М.Л. Государственные и муниципальные финансы [Текст] : учебник / М.Л. Белоножко, А.Л. Скифская. - Санкт-Петербург : Интер-Медия, 2018. - 208 с.
32. Бирман, А.М. Очерки теории советских финансов [Текст] / А.М. Бирман. - Москва : Финансы, 1968. - 207 с.
33. Большая советская энциклопедия [Текст] : в 86 т. / гл. ред. Б.А. Введенский. - 3-е изд. - Москва : БСЭ, 1969-1978.
34. Большой юридический словарь [Текст] / под ред. А.В. Малько. - Москва : Проспект, 2019. - 703 с.
35. Борисов, А.Б. Большой экономический словарь [Текст] / А.Б. Борисов. - 3-е изд., перераб. и доп. - Москва : Книжный мир, 2010. - 860 с.
36. Бочаров, В.В. Корпоративные финансы [Текст] / В.В. Бочаров. - Санкт-Петербург : Питер, 2008. - 175 с.
37. Брюмерхофф, Д. Теория государственных финансов [Текст] / Д. Брюмерхофф, А.Л., Кудрин, В.Д. Дзгоев : пер. 7-го нем. изд. - Москва : Пионер-Пресс, 2002. - 480 с.
38. Бурцев, В.В. Построение современной системы государственного финансового контроля в свете необходимости укрепления российской государственности [Текст] / В.В. Бурцев // Менеджмент в России и за рубежом. - 2019. - 2. - С. 12-18.
39. Бурцев, В.В. Система финансового контроля [Электронный ресурс] / В.В. Бурцев. - Режим доступа: http://old.nasledie.ru/schetpal/15_14/15_14_19/ag^c1e^p?ag1=2

40. Бухвальд, Е.М. Инновационное развитие регионов: роль децентрализации полномочий [Текст] / Е.М. Бухвальд // Пространственная экономика. - 2013. - 1. - С. 55-71.

41. Бюджетная система Российской Федерации [Текст] : учебник и практикум для СПО / под ред. Н.Г. Ивановой, М.И. Канкуловой. - Москва : Юрайт, 2018. - 381 с.

42. Бюджетные полномочия субъектов Российской Федерации [Текст] : учеб. пособие / А.А. Ливеровский [и др.]. - Санкт-Петербург : СПбГУЭФ, 2004. - 291 с.

43. Бюджетный федерализм [Электронный ресурс] // Энциклопедия экономиста. - Режим доступа: <http://www.grandars.ru/student/finansy/byudzhethnyy-federalizm.html>

44. Валиева, Е.Н. Администрирование доходов бюджетов бюджетной системы Российской Федерации [Текст] : учеб. пособие для студентов вузов / Е.Н. Валиева, А.Г. Лукин ; Вост. экон.-юрид. гуманит. акад. (Академия ВЭГУ). - Уфа, 2013. - 160 с.

45. Виноградов, В.В. Экономика России [Текст] : учеб. пособие / В.В. Виноградов. - Москва : Юрист, 2012. - 319 с.

46. Виноградов, Д.В. Финансово-денежная экономика [Текст] : учеб. пособие для студентов высших учебных заведений / Д.В. Виноградов, М.Е. Дорошенко ; Гос. ун-т - Высш. шк. экономики. - Москва : Изд-во Гос. ун-та - Высшей школы экономики, 2019. - 828 с.

47. Вознесенский, Э.А., Финансовый контроль в СССР [Текст] / Э.А. Вознесенский. - Москва : Юрид. лит., 1973. - 222 с.

48. Гварлиани, Т.Е. Налогообложение и финансовый контроль [Электронный ресурс] / Т.Е. Гварлиани, С.В. Черемшанов // Аудит и финансовый анализ. - 2019. - 4. Режим доступа: http://www.auditfin.eom/fin/2019/4/fin_2019_41_rus_01_01_Gvar1iany/fin_2019_41_rus_01_01_Gvar1iany.asp

49. Гнатышина, Е.И. Анализ структуры поступлений и задолженности консолидированного бюджета Российской Федерации [Текст] / Е.И. Гнатышина // Инновационное развитие экономики. - 2017. - 1 (37). - С. 59-63.

50. Гнатышина, Е.И. Направления развития бюджетно-налоговой политики в РФ [Текст] / Е.И. Гнатышина, С.С. Старикова, П.В. Кемайкин // Инновации и инвестиции. - 2019. - 3. - С. 85-89.

51. Годин, А.М. Бюджетная система Российской Федерации [Текст] : учебник / А.М. Годин, В.П. Горегляд, И.В. Подпорина. - 9-е изд., перераб. и доп. - Москва : Дашков и Ко, 2010. - 628 с.

52. Горлов, И. Теория финансов [Текст] / И. Горлов : Репр. изд. : Казань : ВЪ университет. тип., 1841. - Казань : Изд-во Казанского университета, 2018. - 337 с.

53. Горловская, И.Г. Лекции «Финансы» (для всех форм обучения) [Текст] / И.Г. Горловская. - 1 изд. - Омск, 2012. - Режим доступа: <http://economic-info.biz/finansy/tema-upravlenie-finansami-34271.html>

54. Государственные и муниципальные финансы [Текст] : учеб. для студентов вузов, обучающихся по направлениям подготовки «Государственное и муниципальное управление», «Финансы и кредит» / Г.Б. Поляк [и др.] ; под ред. Г.Б. Поляка. - 4-е изд., перераб. и доп. - Москва : ЮНИТИ-Дана, 2019. - 391 с.

55. Государственный бюджет СССР 1981-1985 [Текст] : стат. сб. / М-во финансов СССР. - Москва : Финансы и статистика, 1987. - 214 с.

56. Государственный финансовый контроль [Текст] : учеб. для вузов / С.В. Степашин [и др.]. - Санкт-Петербург : Питер, 2004. - 557 с.

57. Грачева, Е.Ю. Проблемы правового регулирования государственного финансового контроля [Текст] / Е.Ю. Грачева. - Москва : Юриспруденция, 2020. - 192 с.

58. Грязнова, А.Г. Финансы [Электронный ресурс] : учебник / А.Г. Грязнова ; Ин-т экономики и права Ивана Кушнера. - Режим доступа: <http://www.be5.biz/ekonomika/fgag/index.htm>

59. Грязнова, А.Г. Финансы [Текст] : учебник / А.Г. Грязнова., Е.В. Маркина, М.Л. Седова. - 2-е изд. - Москва : Финансы и статистика, 2012. - 496 с.

60. Дадашев, А.З. Теоретико-методологические основы исследования финансов [Текст] / А.З. Дадашев // Финансы и кредит. - 2015. - 29. - С. 29-46.

61. Даль, В.И. Толковый словарь живого, великорусского языка [Текст] : в 4 т. / В.И. Даль. Т. 2. - Москва : Рус. яз., 1989. - 779 с.

62. Дементьев, Д.В. Бюджетная система Российской Федерации [Текст] / Д.В. Дементьев, В.А. Щербаков. - Москва : КНОРУС, 2007. - 340 с.

63. Демидов, П.А. Лимская декларация руководящих принципов контроля [Электронный ресурс] / П.А. Демидов // Фонд знаний

Ломоносов. - Режим доступа: <http://1omonosov-fund.ru/enc/ru/encyclopedia:0128248>

64. Денежное обращение. Кредит [Текст] : учеб. для студентов вузов, обучающихся по направлениям экономики и менеджмента / под ред. Г.Б. Поляка. - 4-е изд., перераб. и доп. - Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2011. - 639 с.

65. Дорожкина, Д. Службы финконтроля поделились опытом экономии бюджетных средств [Текст] / Д. Дорожкина // Волжская коммуна. - 2015. - 3 нояб. (288 (29487)).

66. Евзлин, З. Бюджетный контроль и система государственной отчетности при конституционном образе правления [Текст] / З. Евзлин. - Репр. изд.: Санкт-Петербург : Тип. В.Я. Мильштейна, 1913. - Казань: Изд-во Казанского университета, 2018. - 162

67. Екимова, К.В. Финансы организаций (предприятий) [Текст] : учебник / К.В. Екимова, Т.В. Шубина ; Российский экономический университет имени Т.В. Плеханова. - Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 375 с.

68. Иванец, Г.И. Конституционное право России [Текст] : энциклопедический словарь / Г.И. Иванец, И.В. Калинин, В.И. Червонюк ; под общ. ред. В.И. Червонюка. - Москва : Юрид. лит., 2002. - 432 с.

69. Кириллов, В.В. Совершенствование механизма межбюджетных отношений [Текст] / В.В. Кириллов, В.Н. Соловьев, Л.В. Овчаренко // Мир человека. - 2008. - 2. - С. 34-71.

70. Конституционное право России : энциклопедический словарь [Текст] / под ред. В.И. Червонюка, И.В. Каменского, Г.И. Иванец. - Москва : Юридическая литература, 2002. - 432 с.

71. Коптева, Е.П. Современные представления о сущности финансовых ресурсов [Электронный ресурс] / Е.П. Коптева // Управление экономическими системами : электрон. науч. журн. - Режим доступа: <http://www.uecs.ru>.

72. Крохина, Ю.А. Бюджетное право и бюджетный федерализм [Текст] : Ю.А. Крохина ; под ред. Н.И. Химичева. - Москва : Норма, 2001. - 352 с.

73. Кузькин, А.П. Современные проблемы организации государственного финансового контроля в Российской Федерации [Текст] / А.П. Кузькин, А.Г. Лукин // Вестник Самарского государственного университета. - 2012. - 4 (95). - С. 49-54.

74. Лавров, А.М. Реформа межбюджетных отношений в России: «федерализм, создающий рынок» [Текст] / А.М. Лавров, Дж. Литвак, Д. Сазерленд // Вопросы экономики. - 2001. - 4. - С. 56-68.

75. Лукин, А.Г. Государственный бюджетный контроль в Российской Федерации: современное состояние и перспективы развития [Текст] / А.Г. Лукин. - Москва : Изд. дом «Науч. обозрение», 2018. - 186 с.

76. Лукин А.Г. Организация внешнего государственного финансового контроля в Российской Федерации: теория и практика [Текст] / А.Г. Лукин // Российское предпринимательство. - 2018. - 18 (264). - С. 123-138.

77. Лукин, А.Г. Формирование высшего контрольного органа - зарубежный опыт и законодательство Российской Федерации [Текст] / А.Г. Лукин // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. - 2018. - 30 (260). - С. 48-62.

78. Масгрейв, Р.А. Государственные финансы: теория и практика [Текст] : пер. с англ. / Р.А. Масгрейв, П.Б. Масгрейв. - 5-е изд. - Москва : Бизнес Атлас, 2019. - 716 с.

79. Межбюджетные отношения [Текст] : методический инструментарий управления государственными финансами : монография / Ю.И Черкасова, А.Е. Су-глобов, Д.М. Манышин ; под ред. А.Е. Суглобова. - Москва : РИОР. - 2017. - 146 с.

80. Министерство управления финансами Самарской области [Электронный ресурс] : [офиц. сайт]. Раздел «Отчеты об исполнении бюджета». - Режим доступа: <http://minfin-samara.ru/reports-on-the-budget/>

81. Министерство финансов Российской Федерации [Электронный ресурс] : [офиц. сайт]. Информационно-аналитический раздел. - Режим доступа: <http://info.minfin.ru/fbrash.php>



Academy Research Group

REVIEW

In the modern environment, one of the most important components of the economic security of the Russian Federation is financial security. This particular area of activity is an essential tool that, of course, protects financial interests at all levels of financial relations. This sphere is also a certain stage of independence, constancy and strength of the financial system of our country, which allows us to ensure the greatest effect on the functioning of the economic system and stable economic growth, under the influence of external and internal factors that pose a threat to financial security. The main essence of economic security of any country is defined as the state of the economy and the institution of power, which properly ensures guaranteed protection of national interests, which is socially aimed at the development of the country as a whole. Accordingly, it also guarantees the formation of the necessary economic potential and financial environment to preserve the integrity and unity of the entire financial system, even in the presence of unfavorable conditions for the development of internal and external processes, i.e. to successfully counter any form of threats to financial security.

Financial security involves the formation of conditions for the smooth operation of the financial system, in which, first, virtually eliminates the likelihood of attempts of redirection of financial flows in unformed legislative regulatory legal acts their scope; and secondly, much weakened, the probability of apparent misuse of funds. The financial system must have firm stability in case of unforeseen and extraordinary circumstances, so that public authorities can effectively and timely respond to the emergence of any threats and promptly try to eliminate them, thereby minimizing at least any allowable socio-economic losses.

Dr. John B. Sentmar, PhD
General's Scientific Adviser
Academy Research Group
Miami USA

Научная публикация

Зинаида Михайловна Назарова
Юрий Васильевич Забайкин
Михаил Федорович Харламов

Финансовая безопасность социально-экономических систем

Учебное пособие

Подписано в печать 22.05.2020. Формат 60 84/16.
Объем. 13,3 п.л. Тираж 1000 экз.

National Research

<https://nationalresearch.ru>
nr@worldjournals.pro

Москва, Россия
2020