Тема. 5 ГРОШОВІ СИСТЕМИ

***5.1. Сутність грошової системи, її функції і принципи побудови***

Особливою державною формою організації грошового обігу є грошова система. Вона створюється державою і має нормативно-правовий харак­тер. Еволюція форм грошей та економічних відносин супроводжується розвитком відповідних грошових систем країн, котрі набувають певних спільних рис. Разом з тим, кожна країна має свої особливі умови фор­мування грошової системи, що, відповідно, й визначає напрями функці­онування таких систем. В умовах сьогодення функціонування грошової системи будь-якої країни відбувається в контексті її спроможності забез­печувати стабільність національних грошей та їх використання для забез­печення стійкого економічного розвитку.

Грошові системи у такому вигляді, в якому вони існують сьогодні, сформувалися в Європі у XVI–XVII ст., хоча окремі їхні елементи (зокре­ма, види грошових знаків, форми розрахунків та ін.) існували й раніше. Наприклад, в умовах рабовласницького ладу грошові системи були пред­ставлені повноцінними і неповноцінними грошима, а правове забезпе­чення їх функціонування зводилося до регламентації процесу карбуван­ня монет і боротьби проти фальшивомонетників. В умовах феодалізму грошовий обіг був неупорядкованим. У період феодальної роздробленості чеканкою монет займалися не тільки королі, але і численні світські й ду­ховні феодали, а також ряд міст. Прагнучи до збільшення своїх доходів, королі та феодали систематично вдавалися до псування монет, тобто чека­нили неповноважні і низькопробні монети, що призводило до інфляції й розладнання грошового обігу.

З виникненням капіталістичного способу виробництва (яке супрово­джується перетворенням натурального господарства на грошове, набут­тя товарним виробництвом всезагального характеру та ін.) з’являється об’єктивна необхідність в уніфікації форм грошового обігу і централіза­ції емісії грошей для подолання свавілля феодалів у визначенні цінності монет та децентралізації у монетній справі. Водночас із розвитком тор­гівлі, утворенням національного ринку і виникненням капіталістичного виробництва з’явилася необхідність у певному впорядкуванні грошового обігу. Буржуазія, що зароджувалася в той період, потребувала для успіш­ного ведення своїх торгових операцій точного визначення грошової оди­ниці і встановлення твердого порядку карбування монет при централізації всієї монетної справи в руках вищих органів державної влади з тим, щоб у масштабах всього національного ринку мали ходіння однакові засоби обігу. Тому потрібно було привести різні елементи грошового обігу в певну систему, до того ж таку, яка могла б задовольняти потреби капіталіс­тичного способу виробництва, що виникав й інтенсивно розвивався у той період. І хоча основи загальної організації руху грошей у різних країнах були різними, але подальший розвиток товарно-грошових відносин при­звів до певної уніфікації грошових систем.

Таким чином, національна грошова система кожної країни складається історично, а її зміст і структурні елементи відображають досягнутий со­ціально-економічний рівень розвитку даної країни. При цьому грошова система регламентується законами держави та іншими юридичними ак­тами, тобто грошовий обіг перебуває у певному правовому полі. Ці закони визначають основні принципи, правила, нормативи та інші вимоги, що регламентують відносини між суб’єктами грошового обігу.

Отже, розуміння сутності грошової системи має поєднувати у собі два бачення – юридичне та економічне – до трактування даної катего­рії. Так, з юридичного боку, грошова система країни визначається як сукупність різноманітних грошових знаків, що виражені в одній і тій самій грошовій одиниці, яка визначає їхню відносну купівельну силу. Особливістю такого підходу до визначення є те, що грошова система та її елементи не змінюються. З іншого боку, щодо економічного підходу, то грошова система визначається як один з визначених, історично обу­мовлених типів державного регулювання вартості грошових знаків. При цьому, охоплюючи весь грошовий обіг, грошова система містить надзви­чайно широкий спектр економічних відносин, тобто вона є складовим елементом господарського механізму, але водночас регулюється закона­ми, встановленими державою.

З урахуванням того, що забезпечення нормального функціонування кредитних грошей є одним з основних завдань банківської системи, а ор­ганізація грошового обігу здійснюється за участі банків, то грошова сис­тема є на сьогодні невід’ємним елементом усієї системи економічних від­носин загалом та тісно пов’язана із банківською системою країни. Тому в багатьох країнах правові норми, що регламентують грошову систему, визначаються безпосередньо у банківському законодавстві і насамперед у законах, що регулюють діяльність центральних банків. Більше того, відповідно до цих законів центральним банкам надаються широкі повно­важення із регулювання грошового обігу, а отже, можна стверджувати, що центральний банк є інституційним центром грошової системи. Врахо­вуючи ж надзвичайно важливу роль грошових відносин в економічному житті суспільства, в усіх країнах, незалежно від їх устрою, формування грошових систем здійснюють центральні органи влади. Місцеві органи влади, навіть у країнах з федеративним устроєм, усунені не тільки від формування грошових систем, а й від контролю за функціонуванням їх окремих елементів.

Таким чином, можна вважати, що грошова система є одночасно і еко­номічною, і юридичною категорією. ***Грошова система – це форма орга­нізації грошового обігу в країні, що склалася історично і закріплена у законодавчому порядку.*** Історичний аспект розвитку грошової системи відображає тривалий процес еволюції самих грошей відповідно до зміни економічних потреб на кожному етапі історії людства. Тому можна ствер­джувати, що еволюція грошової системи нерозривно пов’язана із розви­тком грошей і суспільства. Отже, грошова система пройшла у своєму роз­витку два основні етапи:

1) грошова система на основі загального еквівалента, що безпосеред­ньо перебував в обігу і виконував функції грошей;

2) золото як загальний еквівалент втратило, а згодом перестало вико­нувати цю роль, а в обігу почали функціонувати кредитні гроші.

Однак на кожному із цих етапів грошова система виконувала ключо­ву суспільно важливу роль – організацію грошового обігу в країні та за­безпечення рівноважного стану економіки через ефективне забезпечення грошима товарообмінних операцій.

Проблеми визначення ролі грошей і грошових систем у досягненні рівноваги національних економік традиційно були в центрі уваги еконо­мічної думки. Теорія загальної економічної рівноваги була започаткована відомим швейцарським економістом Л. Вальрасом ще в 1874 р. у книзі “Елементи чистої політичної економії”. У розділі праці, який називав­ся “Теорія обертання грошових систем”, Л. Вальрас проаналізував роль грошових систем у досягненні загальної економічної рівноваги. Грошові системи забезпечують механізм визначення вартості грошей та їх капі­талізацію. Л. Вальрас започаткував ідею рівноваги економічних систем і відзначив, що вартість грошових одиниць прямо пропорційна до їх корис­ності і обернено пропорційна до їх кількості. Свої погляди на роль грошей у досягненні економічної рівноваги Л. Вальрас реалізував згідно з осно­вними положеннями кількісної теорії.

У процесі функціонування грошової системи будь-якої країни від­бувається взаємодія регулятивних заходів держави та ринкових механіз­мів, що визначають її функції, які пов’язані з економічними процесами.

Грошова система забезпечує (функції): забезпечення нормальної організації грошового обігу, підтримання стабільності національної грошової одиниці, випуск грошей в обіг та формування структури грошової маси відповідно до потреб розвитку економіки, визначення зовнішньої вартості національних грошей, можливість здійснення кредитування та розвитку кредитних відносин, проведення грошово- кредитної політики, виконання завдань економічного виміру, визначення внутрішньої вартості національних грошей, надання можливості для знаків вартості виконувати всі функції, властиві повноцінним грошам.

Наступна функція – це *визначення внутрішньої вартості націо­нальних грошей.* У сучасних умовах вартість грошей визначають через регулюючі можливості грошової системи. Сучасні гроші, які функціону­ють у ринкових економіках, є за суттю декретними грошима, тобто їхня номінальна вартість декларується державою, що і визначає даний знак законним платіжним засобом. Проте держава має обмежені можливості забезпечення реальної вартості грошей. Внутрішня вартість грошей у су­часних грошових системах формується при взаємодії ринкових механіз­мів та регулюючих заходів держави. Визначальною є взаємодія ринкової сили попиту і пропозиції на гроші, а також характеру функціонування національної економіки. У процес взаємодії попиту та пропозиції на гро­шовому ринку, де визначається ціна грошей, задіяні всі ринкові механіз­ми. В сучасних економіках ринкового типу внутрішня вартість грошей має коригуючий та захисний вплив щодо певних параметрів купівельної спроможності. У грошових системах, котрі зазнають труднощів у проце­сі функціонування (наприклад, значне інфляційне знецінення грошей), відбувається більш жорстке втручання держави шляхом зміни характеру економічних процесів, проведення реформ, а також реорганізація еконо­міки та грошової системи.

Грошова система також забезпечує *визначення зовнішньої вартості національних грошей,* що здійснюється через такий важливий елемент, як валютний курс. Виражаючись спершу на основі золотого вмісту в гро­шовій одиниці, зовнішня вартість національних грошей означала спів­відношення різних вагових кількостей золота у національних грошових одиницях різних країн. Нині валютний курс як елемент грошової системи є вираженням надзвичайно складних макроекономічних залежностей у національній економіці та зовнішньоекономічних зв’язків даної країни, виражаючи на основі паритету купівельної спроможності зовнішню вар­тість національної грошової одиниці.

*Функція емісії та формування структури грошової маси відповідно до потреб розвитку економіки* забезпечується необхідними платіжними засобами шляхом застосування механізму функціонування банківської системи країни. Адже випуск грошей в обіг відбувається постійно, коли комерційні банки надають позики, проводять касові операції і видають готівкові кошти зі своїх операційних кас. Одночасно клієнти повертають позики та здають гроші в каси. При цьому загальний обсяг грошей в обігу може не змінитися. Емісія пов’язана з таким випуском грошей, який при­зводить до загального збільшення грошей в обігу. Випуск грошей здій­снюється через емісійну систему, встановлюючи на законодавчому рівні порядок випуску та вилучення грошових знаків з обігу. Емісію грошових знаків в обіг здійснюють центральні банки шляхом проведення первинної або вторинної емісії. Таким чином, грошова система є важливою складо­вою емісійного механізму країни.

З метою ефективного функціонування підприємств та банківської сис­теми грошова система забезпечує *здійснення кредитування і розвиток кредитних відносин у країні.* Як зазначав видатний австрійський еконо­міст Й. Шумпетер, гроші у формі кредиту є головним фактором розвитку економічних систем і рушійною силою економічного зростання1. Саме кредитна природа сучасних грошей визначає сутність грошової системи. Адже сучасні гроші – це насамперед кредитні гроші, які тісно пов’язані з господарським оборотом і реально відображають рух кредитних ресурсів. В основу обігу кредитних грошей покладено рух позичкового капіталу як частини всього суспільного капіталу, а банкноти випускаються централь­ними банками у процесі кредитування.

На кредитній природі сучасних грошей, що є основою грошової систе­ми, також досить часто наголошується і в зарубіжних дослідженнях. При цьому в основі такого підходу є акцентування уваги саме на ознаках кре­дитної природи сучасних грошей: 1) у США та інших розвинених країнах гроші є за суттю борговими зобов’язаннями держави, комерційних банків і заощаджувальних закладів; 2) боргові зобов’язання успішно виконують функцію грошей доти, доки їх вартість відносно стабільна; 3) вартість гро­шей вже не визначається кількістю дорогоцінного металу, а скоріше кіль­кістю товарів та послуг, за які можна придбати гроші на ринку.

Таким чином, у процесі розширення або зменшення кредитної пропо­зиції центральний банк має можливість здійснювати вплив на економічну кон’юктуру, забезпечувати еластичність грошової системи відповідно до потреб економіки.

Вагомою функцією грошової системи є *забезпечення умов для здій­снення грошово-кредитної політики,* що дає можливість виконувати гро­шові функції знакам вартості. Дана функція вимагає законодавчого забез­печення інституційної та функціональної побудови дворівневої банківської системи країни з метою регулювання грошових відносин економічних суб’єктів. Грошова система є за суттю тією інституційною основою, завдя­ки існуванню якої центральний банк може застосовувати свої інструменти грошово-кредитного регулювання, впливаючи на всі економічні процеси.

Через *функцію економічного виміру* грошова система забезпечує регу­лювання господарської діяльності суспільства, створюючи саму можливість товарного виробництва. В основу економічного виміру покладена ціна, яка формується під дією ринкових механізмів, у які інтегрована грошова систе­ма. Обмінні пропорції грошей, цін та товарної маси визначають внутрішню вартість грошей. Грошові системи забезпечують визначення внутрішньої вартості грошей, що дає можливість використовувати їх для економічного виміру вартості товарів і послуг. Існування сучасних грошових систем дає змогу адекватно моделювати та оцінювати економічні процеси, зіставляти затрати з результатами та оптимізувати економічну діяльність.

Грошові системи створюють механізми, які *забезпечують нормальну організацію грошового обігу,* тобто дозволяють грошовим потокам опо­середковувати передачу ресурсів в економіку країни. При агрегатуванні грошових потоків (виділенні складових грошових потоків) виділяються сектори економіки, які мають фінансові надлишки і фінансовий дефіцит. Причому в розвинених країнах приватний сектор завжди має надлишок, а державний дефіцит і грошові потоки рухаються до секторів з дефіцитом грошових потоків.

Із даної функції грошової системи випливає й наступна, що визначає *надання можливості для знаків вартості виконувати всі функції, влас­тиві повноцінним грошам,* адже ефективна організація грошового обігу в країні, що ґрунтується на нормативно визначених елементах грошової системи і централізованому контролі за дотриманням необхідних еконо­мічних закономірностей, є важливою передумовою заміни повноцінних грошей в обігу знаками вартості. А тому ефективне функціонування гро­шової системи в країні, що визначає рівновагу на грошових і товарних ринках, є запорукою успішного виконання національною грошовою оди­ницею усіх п’яти функцій, притаманних грошам як суспільному явищу.

З метою забезпечення економічної самостійності та здатності про­тистояти зовнішнім викликам, які можуть негативно впливати на наці­ональну економіку, усі країни формують власну національну грошову систему. З огляду на політичний та економічний розвиток країн, кожній грошовій системі притаманні свої специфічні національні особливості, однак характерні і певні спільні ознаки, серед яких виділяють методи ре­гулювання грошової маси, інструменти регулювання грошового ринку. Тому, зважаючи на складний характер побудови грошової системи, при визначенні її структури важливим є встановлення зв’язків між елемента­ми та її підсистемами, а також визначення складу цих підсистем і елемен­тів, кожному з яких відповідає певна функція.

У процесі вивчення структури грошової системи виокремлюють функ­ціональні можливості та особливості її розвитку. Відповідно до функціо­нальних особливостей структура грошової системи охоплює певну сукуп­ність елементів і формується на основі використання ринкових механізмів з метою забезпечення стабільності грошової одиниці, що визначає вплив держави на економіку через взаємодію попиту та пропозиції на грошово­му ринку. Відповідно до особливостей розвитку розрізняють різні типи грошових систем, залежно від того, яка форма грошей перебувала в обігу в країні у той чи інший історичний період.

Грошова система як складне економіко-правове явище може розгля­датися, з одного боку, як базисна економічна категорія і є сукупністю еко­номічних відносин, що складаються в процесі функціонування грошового обігу між його учасниками на території держави, а з іншого – будучи над­будовним явищем, виступає державно-правовою формою організації гро­шового обігу, включаючи сукупність державних органів, що здійснюють управління грошовим обігом і наділені для цього відповідним грошовим статусом. Крім того, визначальне значення для грошової системи дер­жави належить історичному фактору, що зумовлює національно-правові особливості такої грошової системи.

Побудова грошової системи у кожній країні здійснюється на основі певних *принципів*, що являють собою ті засадничі правила, якими регла­ментується організація грошового обігу в кожній країні. До основних прин­ципів організації грошової системи у ринковій економіці належать такі:

*1. Принцип економічних засад управління грошовою системою.* Управління грошовими системами в умовах ринкової моделі економіки ха­рактерне тим, що першочерговими є економічні методи управління (хоча зберігаються й адміністративні), коли держава через апарат центрального банку формує на ринку такі умови, які заставляють банки, фінансові інсти­тути та інших економічних агентів приймати потрібні державі рішення.

*2. Принцип прогнозування грошового обігу.* Даний принцип полягає в тому, що кількісні параметри грошового обігу і його складових частин визначаються центральним банком не як директивні плани, а як орієн­тири, яких треба досягнути за певний період. Йдеться про такі кількісні показники, як агрегати грошової маси, грошова база, темпи інфляції.

*3. Принцип стійкості й еластичності грошового обігу.* Цей принцип полягає в тому, що грошова система має бути організована таким чином, щоб, з одного боку, не допускати посилення інфляції, а з іншого – забез­печувати еластичний грошовий обіг у такий спосіб, що якщо виникають потреби господарства в грошових коштах, то розширювати грошову масу і звужувати її, якщо потреба зменшується.

*4. Принцип кредитного характеру грошової емісії.* Згідно із цим принципом поява нових грошових знаків (готівкових і безготівкових) у господарському обороті можлива лише в результаті проведення банками кредитних операцій. Із інших джерел, включаючи казначейство країни, грошові знаки в обіг потрапляти не мають, тому що це є прямим шляхом до збільшення рівня інфляції в країні.

*5. Принцип підзвітності центрального банку парламентові країни.* Даний принцип пов’язаний з тим, що підтримання стійкості грошового обороту, боротьба з інфляцією є пріоритетними завданнями центрального банку. Якби цього принципу не було, то завжди існувала б загроза, що уряд для вирішення поставлених перед ним завдань почне активно вико­ристовувати емісійні можливості центрального банку, і тим сам стійкість грошового обігу буде порушена. У той же час сам центральний банк не може проводити політику, що суперечить поточним завданням держави, тому він повинен систематично звітуватись перед парламентом країни.

*6. Принцип надання уряду грошових коштів лише в порядку кре­дитування.* Як правило, у законодавствах країн з ринковою економікою є положення, згідно з якими центральний банк не повинен фінансувати уряд, а надавати йому кошти лише в порядку кредитування під певне за­безпечення (державні цінні папери, нерухомість, товарно-матеріальні цінності). Застосування цього принципу дає змогу не залучати гроші у постійне покриття бюджетного дефіциту і змушує уряд вишукувати інші джерела надходження коштів у бюджет.

*7. Принцип комплексного використання інструментів монетарно­го регулювання.* Сутність його полягає в тому, що центральний банк не повинен обмежуватися якимось одним інструментом грошово-кредитно­го регулювання для підтримання стійкості грошового обороту, а повинен використовувати комплекс цих інструментів для найбільш ефективного впливу на грошовий обіг у країні.

*8. Принцип нагляду і контролю за грошовим обігом.* Даний принцип визначає, що держава через банківську, фінансову систему, податкові ор­гани повинна забезпечувати постійний контроль як за грошовим обігом країни загалом, так і за окремими грошовими потоками у господарстві. Крім того, об’єктом контролю має бути дотримання суб’єктами грошових відносин основних принципів організації як готівкового, так і безготівко­вого грошового обігу.

*9. Принцип функціонування винятково національної валюти на території країни.* Законодавство кожної країни чітко передбачає жор­стку вимогу про те, що платежі за товари і послуги всередині країни ма­ють проводитись винятково в національній валюті. Це не означає, що населення на території країни не може вільно обмінювати національну валюту на валюту інших країн, але використовувати її може лише для ку­півлі товарів за кордоном.

Дотримання даних принципів є необхідною умовою ефективного функціонування грошової системи у кожній країні та забезпечення належ­них інституційних засад організації грошових відносин між суб’єктами ринку. Адже власне саме призначення грошової системи полягає у ство­ренні державного механізму забезпечення економіки грошами та підтри­манні їх ефективного функціонування. Тому завданнями держави з ефек­тивної організації грошової системи, зокрема, є:

– створення емісійного механізму;

– створення платіжних систем і забезпечення їх належного функціо­нування;

– створення механізму регулювання грошового ринку через управ­ління пропозицією грошей.

Таким чином, визначення основних функцій, які виконує грошова система в економіці, а також засадничих принципів, на яких будується її організація, дає змогу врешті визначити основні елементи, що власне формують саму інституційну структуру грошової системи.

***5.2. Основні елементи грошової системи***

Розуміння сутності грошової системи неможливе без усвідомлення того, з яких елементів вона складається і у чому полягає їхнє призначен­ня. Адже поняття «система» (від давньогрецького – «сполучен­ня», «ціле», «з’єднання») характеризує певну множину взаємопов’язаних елементів, що утворюють єдине ціле. Елемент системи (від лат. *elementum* – стихія, первинна речовина) – це об’єкт, що входить до складу системи і який при вирішенні конкретної сукупності завдань недоцільно далі роз­бивати на частини. Отже, система відображає сукупність елементів, що взаємодіють із оточуючим середовищем та між собою і мають певну мету.

Таким чином, *грошова система утворюється з певної сукупності пов’язаних між собою елементів, котрі, взаємодіючи між собою, відо­бражають особливості організації грошового обігу в даній країні.* Важ­ливо розрізняти склад грошової системи та її структуру. Так, під складом грошової системи необхідно розглядати сукупність утворюючих її елемен­тів, а структуру – як закономірні зв’язки чи взаємодії між цими елемен­тами. Повна і чітка характеристика грошової системи можлива лише за умови різнобічного та взаємодоповнюючого аналізу її складу і структури. За нормативно-правового підходу до грошової системи в її складі можна виокремити елементи, кожен з яких зафіксований законодавчо.

Попри національну специфіку і окремі розбіжності у функціонуванні грошових систем різних країн, існують певні базові елементи, характерні для кожної грошової системи. Цими елементами є такі:

1. Назва грошової одиниці та її частин.

2. Масштаб цін.

3. Види готівкових грошових знаків.

4. Валютний курс.

5. Порядок емісії грошей та вилучення їх з обігу.

6. Регламентація безготівкового грошового обігу.

7. Порядок здійснення операцій з іноземною валютою.

8. Державний апарат, що здійснює регулювання грошового обігу.

Отже, грошові системи, незважаючи на національні особливості та умо­ви формування, містять певну сукупність однакових елементів.

1. ***Назва грошової одиниці та її частин*** – це елемент грошової сис­теми, що передбачає встановлення законодавством офіційного грошового знака даної країни. Інакше кажучи, грошова одиниця – це встановлений законодавством грошовий знак, що є засобом виміру та вираження цін усіх товарів.

Цей грошовий знак служить для співвиміру і вираження цін всіх то­варів та послуг на території країни. Грошова одиниця, як правило, ділить­ся на дрібні кратні частини. У більшості країн прийнята десяткова систе­ма поділу, тобто *1 одиниця = 100 частинам*. Приміром, *1 долар = 100 центів*, *1 фунт стерлінгів = 100 пенсів* тощо. Отже, не тільки покупюрний склад гро­шових знаків, а й фракційний, тобто поділ грошової одиниці на складові частини, які є самостійними грошовими знаками, є однією з умов нормаль­ного функціонування грошового обігу. Цю умову обов’язково необхідно враховувати при правовому впорядкуванні грошової системи, оскільки не­дотримання цього принципу може призводити до введення в обіг грошових сурогатів чи часткової бартеризації розрахунків в економічних відносинах.

Елементи грошової системи:масштаб цін, види готівкових грошових знаків, валютний курс, державний апарат, що здійснює регулювання грошового обігу, порядок здійснення операцій з іноземною валютою, регламентація безготівкового грошового обігу, порядок емісії грошей та вилучення їх з обігу, назва грошової одиниці та її частин.

Назва грошової одиниці у кожній країні формується історично, про­те повністю залежить від законодавчих рішень держави, які закріплюють або змінюють цю назву. Однак при цьому слід зазначити, що безпосередньо тільки законодавче закріплення назви грошової одиниці саме по собі не в змозі забезпечити виконання грошима усіх властивих їм функцій, а також сприяти об’єднанню окремих елементів у грошову систему як єдине ціле, сприяючи при цьому її успішному функціонуванню. Для цього необхідно не тільки юридично визначити найменування грошової одиниці, а й ука­зати в актах законодавства на властиві їй фізичні, художні й інші характе­ристики, що прямо залежать від того, який тип грошей використовується конкретною грошовою системою, що саме виконує роль грошей, виступає загальним еквівалентом і, відповідно, функціонує як міра вартості. Тіль­ки у своїй сукупності найменування грошової одиниці, її інші властивості, в тому числі ті, що характеризують її фізичний стан, утворюють грошову одиницю чи національну валюту як елемент грошової системи.

***Масштаб цін*** – це засіб вираження вартості у грошових одиницях. Масштаб цін історично означав вираження суспільної вартості у грошо­вих одиницях, що опирався на фіксовану державою вагову кількість гро­шового металу у грошовій одиниці. Якщо на внутрішньому ринку виникає невідповідність між товарною й грошовою масою, то національна валюта, як правило, втрачає офіційно зафіксований державою паритет відносно іноземних валют, а нині більшість країни взагалі відмовилася від вста­новлення офіційного масштабу.

У сучасних умовах, коли в обігу перебувають нерозмінні на золото кредитні гроші, фіксація державного металевого змісту грошової одиниці втратила зміст. У результаті валютної реформи 1976–1978 pp. на основі Ямайської угоди офіційна ціна золота і золотий вміст грошової одиниці були скасовані. В сучасних умовах масштаб цін складається стихійно, не­залежно від волі держави, під впливом інфляційних процесів в економіці. А саме в ринкових умовах господарювання стихійні процеси у ціноутво­ренні змінюють масштаб цін, новий рівень якого в майбутньому впливає на ціноутворення.

Підтримання масштабу цін на певному, відносно стабільному рівні у довгостроковому періоді є важливим завданням кожної держави. Масштаб цін у цих умовах визначається як певна кількість товарної маси, що прийма­ється за одиницю, а остаточно складається під впливом взаємодії попиту й пропозиції. Його функцією стало завдання служити засобом виміру вартос­тей товарів за допомогою цін, а тому як елемент грошової системи нині масш­таб цін відображає фактичні цінові пропорції у кожній країні. Тому в сучас­них умовах масштаб цін утратив форму вагового вмісту металу в грошовій одиниці, але зберігся як елемент грошової системи з новим змістом.

***3. Види готівкових грошових знаків*** встановлюються у законодав­чому порядку і є елементом грошової системи, що відображає матеріалі­зовану в певному типі загального еквівалента вартість, яка забезпечує стабільність обігу товарів та є законним платіжним засобом у готівковому обігу. Види і купюрність грошових знаків, що мають законну платіжну силу, теж визначаються спеціальними законами держави чи актами уря­ду. В сучасних умовах всі грошові знаки, що випускаються державою, обов’язкові до приймання в погашення боргу на території даної країни. До основних форм грошей належать банківські білети, казначейські бі­лети та розмінні монети. Суттєвою відмінністю видів грошових знаків є механізм їхньої емісії, тобто порядок випуску в обіг і вилучення з обігу.

*Банківські білети,* що нині є основним видом грошових знаків, ви­пускаються в обіг центральними емісійними банками країни. Здійснюю­чи кредитну емісію, центральні банки збільшують грошову масу першо­чергово у вигляді приросту залишку коштів на рахунках у комерційних банках. Надалі ці кошти можуть трансформуватись у готівку. Погашення кредиту обумовлює зворотний приплив грошей з обігу. Таким чином бан­ківські білети, що є кредитними грошима, можуть виконувати усі функ­ції, які раніше були притаманні повноцінним грошам, якщо забезпечу­ється поверненість кредиту. Кредитна експансія і особливо безповоротне кредитування призводять до знецінювання банківських білетів.

*Казначейські білети* потрапляють в обіг при бюджетній емісії, що проводиться спеціальним органом міністерства фінансів – казначей­ством. У промислово розвинених країнах, як правило, не випускаються державні паперові гроші у вузькому розумінні (казначейські білети), проте в деяких країнах, що розвиваються, вони можуть зберігати своє значення.

*Розмінна монета* випускається для зручності роздрібного товарообо­роту, коли необхідно здійснити платежі в дрібних (подільних) частинах грошової одиниці. Найчастіше вартість, вказана на монетах, значно пере­вищує вартість металу, з якого вони виготовлені, і витрати на карбуван­ня. Різниця становить монетний дохід держави.

***4. Валютний курс*** є елементом грошової системи, що відображає співвідношення між грошовими одиницями (тобто національними ва­лютами) різних країн, що визначається переважно їх купівельною спро­можністю. Валютний курс характеризує «ціну» грошової одиниці однієї країни, що виражена в грошових одиницях інших країн. Отже, валютний курс виражає співвідношення між грошовими одиницями різних країн, що використовується для обміну валют під час здійснення валютних та інших економічних операцій. Регламентація режиму валютного курсу й операцій з валютними цінностями – надзвичайно важливий і ефективний елемент грошової системи. В усіх країнах він активно використовується для захисту та забезпечення сталості національної валюти. Потреба вста­новлення й регулювання валютного курсу випливає з особливостей вико­нання грошима функції світових грошей.

Валютний курс характеризується еквівалентною сумою, ціною гро­шової одиниці однієї країни, що виражена у грошових одиницях іншої країни. Залежно від типу грошової системи, рівня розвитку ринкових від­носин, економічного і соціально-політичного стану суспільства, можуть застосовуватися: фіксовані валютні курси; плаваючі системи валютних курсів; системи валютних коридорів. Особливості визначення й викорис­тання валютного курсу залежать від національного валютного законодав­ства і діючих у країні валютних обмежень.

***5. Порядок емісії грошей та вилучення їх з обігу*** передбачає чітке ви­значення законодавством права того чи іншого державного органу на емі­сію грошей, організацію їх обігу та вилучення грошових знаків у міру необ­хідності. Порядок готівкової і безготівкової емісії та обігу грошових знаків визначається державою, яка здійснює це за допомогою актів внутрішнього законодавства й врахування економічного і валютного становища країни.

Усі емісійні операції, тобто операції з випуску та вилучення грошей з обігу, у державах історично виконують:

а) центральний (емісійний) банк, який користується монопольним правом випуску банківських білетів (банкнот), що становлять най­більшу частку готівкового грошового обігу;

б) в окремих виняткових випадках емісія грошових знаків може дору­чатися міністерству фінансів (його скарбниці). У такому разі грошо­ві знаки називаються казначейськими білетами.

Суттєва відмінність між зазначеними видами грошових знаків поля­гає у різних механізмах їх емісії – порядку випуску в обіг та вилучення з обігу. Емісія казначейських білетів використовується безпосередньо для покриття бюджетних витрат і допускається, як правило, в умовах глибо­кої кризи державних фінансів. Емісія банківських білетів використову­ється для кредитування центральним банком комерційних банків та уря­дових структур.

У більшості країн емісійне право закріплене за центральним банком. В економічно розвинутих країнах грошовий обіг більш ніж на 90% здій­снюється у формі безготівкових розрахунків. Таким чином, збільшення грошової маси в обігу відбувається не за рахунок емісії банкнот (готівко­вих грошей), а завдяки депозитно-чековій емісії.

***6. Регламентація безготівкового грошового обігу*** передбачає визна­чення державою умов і порядку здійснення безготівкових розрахунків на території країни. Регламентація безготівкового грошового обігу – це безпо­середнє завдання центрального банку. Дане завдання реалізується через:

а) встановлення порядку використання грошей, що знаходяться на ра­хунках банків;

б) визначення державою сфер, у яких платежі виконуються шляхом безготівкового перерахування коштів з одного рахунка на інший;

в) законодавче визначення державою способів платежів, форм розра­хунків, порядку платежів тощо.

Регламентація безготівкового грошового обігу є важливим елемен­том грошової системи, відображаючи його значення як платіжної систе­ми країни. *Платіжна система* – це законодавчо визначена сукупність принципів, норм, правил і процедур, конкретних вимог, на підставі яких здійснюється організація безготівкових платежів у країні. Регулюються ці процеси внутрішнім законодавством країни.

***7. Порядок здійснення операцій з іноземною валютою*** встановлює основні правила купівлі-продажу, зберігання та використання інозем­ної валюти на території країни. Даний порядок відображає регламента­цію операцій з валютними цінностями, що визначається діючим у країні валютним законодавством, а також заходами центрального банку щодо валютного регулювання і валютного контролю. Даний елемент грошової системи відіграє надзвичайно важливе значення з точки зору забезпечен­ня стабільності внутрішнього валютного ринку в країні, а отже, належно­го рівня стійкості національної грошової одиниці.

***8. Державний апарат, що здійснює регулювання грошового обігу,*** представлений, як правило, центральним банком, на який у державному порядку покладено функції організації загального керівництва грошовим обігом у країні. Організація обороту грошей звичайно покладається чин­ним законодавством і на комерційні банки. Це одна з важливих функцій банків, яку вони виконують у процесі розрахунково-касового обслугову­вання своїх клієнтів. Проте важлива роль грошового обороту, переплетін­ня в ньому інтересів окремих економічних суб’єктів та суспільства зага­лом вимагають державного нагляду і контролю за виконанням банками вказаної функції. Інші органи державного управління економікою також можуть впливати на грошову систему – уряд, міністерство економіки, мі­ністерство фінансів, податкові органи. Реалізуючи свої завдання у сфері економічної та фінансової політики, вони теж активно впливають на гро­шовий обіг у країні.

Таким чином, розглянуті елементи за суттю охоплюють весь грошо­вий обіг у країні, відображаючи те, що грошова система містить надзви­чайно широкий спектр економічних відносин. До того ж у складі грошової системи, крім зазначених елементів, можна також виділити окремі від­носно самостійні підсистеми: систему безготівкових розрахунків; систему готівкового обігу; валютну систему. Кожна з цих підсистем має особли­вий об’єкт регулювання, функціонування якого характеризується певною формою чи сферою грошового обігу.

Отже, основне завдання грошової системи – це створення дієвого державного механізму забезпечення економіки грошовими коштами та підтримання їхнього ефективного функціонування у процесі господар­ської діяльності суспільства, що стає необхідною умовою нормального перебігу процесу розширеного відтворення. Грошова система будь-якої країни є результатом попереднього історичного розвитку, відображає традиції, національні особливості, рівень розвитку країни. Тому грошо­ва система кожної країни має свої специфічні ознаки, що відрізняють її від грошових систем інших країн. Це має сприяти звільненню країни від зовнішнього втручання.

У сучасних умовах розвиток грошових систем полягає, перш за все, в подальшому посиленні їхнього впливу на розвиток усього суспільного виробництва. Саме грошова сфера зараз стає вирішальним важелем, за допомогою якого держава втручається в ринкову економіку з метою забез­печення її рівноваги та зростання. Кожна держава формує свою грошову систему таким чином, щоб надати їй повну суверенність, незалежність і здатність протистояти зовнішнім впливам, які загрожують інтересам на­ціональної економіки. Така суверенність грошової системи виступає одні­єю із ключових ознак політичної та економічної незалежності, самостій­ності держави.

Досягнення стабільності й зростання економіки можна забезпечи­ти за умови дотримання трьох основних вимог: забезпечення єдності грошової системи, відносної сталості грошової одиниці та еластичності грошового обігу. Однак грошово-кредитна політика не може і не має зво­дитися винятково до регулювання пропозиції грошей, оскільки стабіль­ність грошової одиниці й еластичність грошового обігу не впливають на ступінь ділової активності суб’єктів господарювання, на загальний рі­вень цін та зайнятість населення. Хоча необхідно визнати, що єдність грошової системи, безперечно, є одним з фундаментальних принципів грошової політики.

У сучасному світі грошові системи постійно розвиваються, що ві­дображає не тільки і не стільки вдосконалення того правового поля, у межах якого здійснюється функціонування грошової системи, але і дію цілого ряду об’єктивних економічних передумов, пов’язаних із розви­тком банківської справи, появою надсучасних технологій платежів та розрахунків, удосконаленням інструментів фінансового ринку, впливом глобалізації на національні економіки окремих країн, включаючи їх гро­шову сферу. Ці процеси вимагають оперативної реакції з боку монетарної влади кожної країни, котра має враховувати дані зміни через реалізацію їх у сукупності законодавчих норм, пов’язаних з організацією і функціонуванням грошових систем, а також застосування всіх можливих заходів для того, щоб грошова система була якомога більш адекватною до тих викликів часу, котрі постають перед національною економікою у такому глобалізованому світі.

***5.3. Основні типи грошових систем та їх історичний розвиток***

Грошові системи не залишаються незмінними, адже змінюється серед­овище їх функціонування, у зв’язку з еволюцією товарного господарства і властивих йому економічних відносин відбувається еволюція типів грошо­вих систем. *Тип грошової системи залежить від форми організації грошово­го обігу в країні і визначається сукупністю її елементів та їх взаємодією, які обумовлюють тенденції розвитку та закономірності функціонування грошової системи.* Тип грошової системи являє собою характер взаємозв’язку між загальним еквівалентом і грошима, що знаходяться в обігу, який спочат­ку складається стихійно, а пізніше закріплюється законодавчим рішенням.

Так, у процесі еволюції суспільного виробництва сформувалися осно­вні найбільш загальні типи грошових систем, які прийнято поділяти за­лежно від таких кількох критеріїв:

– форми функціонування грошей в обігу;

– характеру регулювання національної грошової системи;

 – способу втручання держави в економічні відносини.

Грошові симстеми:

1. Залежно від форми, в якій функціонують гроші (система обігу повноцінних грошей (металевого обігу, система обігу знаків вартості (паперово- кредитного обігу);
2. За характером регулювання національної грошової системи (відкриті, закриті);
3. За способом втручання держави в економічні відносини (ринкові, не ринкові).

Залежно від форми функціонування грошей, що перебувають в обігу в даний історичний період, грошові системи поділяються на два основні типи:

1) системи обігу повноцінних грошей (тобто системи металевого гро­шового обігу);

2) системи обігу знаків вартості (тобто системи паперово-кредитного грошового обігу).

***Система обігу повноцінних грошей – це система металевого грошового обігу, в якій роль загального еквівалента і засобу обігу виконують металеві гроші із золота чи срібла.*** При цьому паперові грошові знаки підлягали обов’язковому розміну на благородні метали. Обов’язковість такого розміну не залежала від того, чи самі метали ви­конують грошові функції. Залежно від того, який метал був прийнятий за основу грошового обігу, система обігу повноцінних грошей поділяється на два основні типи: біметалізм та монометалізм (рис. 5.4).

На ранніх етапах розвитку ринкового способу виробництва грошова система, як правило, базувалась на біметалізмі.

Система обігу повноцінних грошей:

1. Біметалізм - система паралельної валюти, система подвійної валюти, система «кульгаючої» валюти.
2. Монометалізм – мідний, срібний, золотий (золотомонетний стандарт, золотодевізний стандарт, золотозлитковий стандарт).

***Біметалізм є грошовою системою, в якій роль загального екві­валента законодавчо закріплюється одночасно на рівних правах за двома благородними металами – золотом і сріблом.*** При цьому бан­кноти в обігу могли вільно розмінюватись на обидва ці метали. Існували три основні форми біметалізму, які визначаються способом встановлення співвідношення між двома металами:

– система паралельної валюти;

– система подвійної валюти;

– система «кульгаючої» валюти.

*Система паралельної валюти.* Відповідно до даної форми, співвід­ношення між золотими та срібними монетами встановлювалося на ринку стихійно під впливом попиту і пропозиції, тобто при здійсненні усіх пла­тежів золоті й срібні монети приймалися відповідно до ринкової вартості золота і срібла. Однак ця система створювала деякі труднощі в організації обміну, що були пов’язані з існуванням на ринках двох загальних еквіва­лентів, які спричинювали постійні коливання цін.

*2. Система подвійної валюти.* З метою усунення постійної зміни співвідношення між золотом та сріблом держава у законодавчому поряд­ку встановлювала фіксоване вартісне співвідношення між двома метала­ми, що оберталися на рівних засадах за їх відкритого карбування. Отже, система подвійної валюти являє собою систему, при якій вартісне спів­відношення між двома металами фіксується державою, а прийом в опла­ту золотих і срібних монет здійснюється економічними агентами за цим жорстким співвідношенням. Однак встановлене фіксоване вартісне спів­відношення часто не збігалося з ринковим, що було спричинене нерівно­мірністю зростання продуктивності праці при видобутку золота та срібла і призводило до того, що вартість одного грошового металу завищувалася, а іншого – занижувалася. Той метал, який був за законом недооціненим, витіснявся з обігу металом, вартість якого за законом була завищена.

*3. Система «кульгаючої» валюти.* Основною ознакою даної систе­ми є відмова держави від карбування монет із якогось одного грошового металу. Відповідно в обігу одночасно використовувались і золоті, і срібні монети. Це означає, що один із металів карбувався у закритому порядку, тобто тільки державою з її металу, а інший метал карбувався у відкрито­му порядку на монети для всіх власників відповідного грошового металу. Звичайно срібло виконувало роль замінника золотих монет в обігу, а та­кож використовувалося в якості розмінної монети.

Біметалізм був поширений у XVI–XVII ст., а в ряді країн Західної Євро­пи і в XIX ст. Найбільш тривале функціонування біметалізму було у США, де його підтримували не лише впливові власники срібних родовищ, але і зацікавлені у підвищенні товарних цін позичальники, адже це давало мож­ливість зниження реальних розмірів позики. Щоправда, на початку другої половини XIX ст. кілька європейських країн – Франція, Бельгія, Італія та Швейцарія – вдалися до спроби зберегти біметалізм, уклавши на конферен­ції 1865 р. міжнародну угоду – так званий Латинський монетний союз. Це була перша спроба міждержавного регулювання грошових систем. На тери­торії країн союзу зберігалося вільне карбування монет із золота і срібла при підтриманні фіксованого співвідношення між золотими та срібними моне­тами (1 : 15,5), однаковий металевий вміст (вага і проба) грошових одиниць, вільний обіг монет одних країн-членів на територіях інших. Такий блок мав зміцнити позиції країн-членів відносно інших європейських країн, переду­сім Великобританії та Німеччини. Однак цей союз проіснував недовго.

Проте знецінення срібла наприкінці XIX ст. через здешевлення його виробництва призвело до того, що фактичне ринкове співвідношення золо­тих і срібних монет становило 1 : 20, а згодом 1 : 22. Як наслідок, недооці­нені за законом золоті монети почали виводитись зі сфери обігу до скарбів або вивозитись за кордон. У результаті це спричинило розпад Латинського монетного союзу. В 1878 р. вільне карбування срібла у країнах союзу було заборонено і всі країни-учасники угоди перейшли до золотого монометаліз­му, хоча на папері союз зберігав чинність іще кілька десятиліть потому.

Проблеми біметалізму виникали ще з такої причини. Законодавче за­кріплення за двома металами ролі грошей на певному історичному етапі вступало в протиріччя з природою грошей як єдиного товару, покликано­го відігравати роль загального еквівалента. Незважаючи на законодавчо встановлену рівноправність обох металів, загальним еквівалентом служив тільки один з них. У результаті один метал виявлявся оціненим за законом вище від його справжньої ринкової вартості, а інший – нижче. Це обумов­лювало витіснення з обігу монет із металу, який оцінений нижче ринкової вартості, тобто монет із недооціненого металу. Переважаючими в розрахун­ках стають монети з металу, оціненого вище за ринкову вартість.

Це явище у грошовій системі дістало назву *закону Коперника– Грешема.* Цей економічний закон був виведений польським вченим Н. Коперником у 1526 р. і остаточно сформульований англійським фінан­совим діячем Т. Грешемом у 1560 р. *Згідно із законом Коперника–Гре­шема, «гірші гроші» витісняють з обігу «кращі гроші» при їх однаковій, встановленій державою номінальній вартості.* Це відбувається внаслідок того, що люди намагаються позбутись «поганих» грошей під час розрахун­ків, активно використовуючи саме їх, а «гарні гроші» – залишити для себе, оскільки більше цінують саме такі гроші. Саме через це «гірші гроші витіс­няють з обігу кращі». У результаті «хороші гроші» вилучаються у скарб або вивозяться за кордон, де за них можна отримати більшу суму.

Лауреат Нобелівської премії з економіки 1999 р. Роберт Манделл до­повнив закон Коперника–Грешема, який у його інтерпретації має звучати так: «Погані гроші витісняють хороші, якщо вони мають однакову ціну» (англ. «Bad money drives out good if they exchange for the same price»). При монометалізмі дія закону Коперника–Грешема проявлялася вже у тому, що з обігу зникали повноцінні монети, поступаючись місцем моне­там, однаковим за номінальною вартістю, але менш якісним.

Таким чином, хоча система біметалізму проіснувала досить довго (у Західній Європі з XVI ст. до початку XIX ст.), але виявилася нежиттєз­датною, бо суперечила природі грошей як загального еквівалента. Адже законодавче закріплення за двома металами однакової ролі загального еквівалента не відповідало співвідношенню їхньої реальної ринкової вар­тості. Суперечливість і нестійкість біметалізму поступово призвели до його занепаду та заміни золотим монометалізмом. Біметалізм не відпо­відав вимогам ринкового господарства, оскільки використання двох мета­лів як міри вартості не відповідало природі й функціям грошей. Напри­кінці ХІХ ст. знецінення срібла призвело до різкої зміни співвідношення вартості срібла і золота, внаслідок чого золоті монети були витіснені з обі­гу. В результаті надлишок срібних монет викликав припинення їх карбу­вання. Тому біметалізм поступився місцем монометалізму, коли в якості грошового матеріалу став використовуватися лише один метал.

***Монометалізм – це грошова система, в якій роль загального ек­вівалента виконує лише один благородний метал.*** Історично існувало три типи монометалізму:

1. Мідний монометалізм існував у Стародавньому Римі в V–ІІІ ст. до нашої ери.

2. Срібний монометалізм – у Росії, Голландії, Індії у ХІХ ст. Зокрема, у Росії він був у 1843–1852 рр., в Індії – в 1852–1893 рр., у Гол­ландії – в 1847–1875 рр., у більшості розвинених країн – в останній третині ХІХ ст.

3. Золотий монометалізм, який, починаючи з кінця XIX ст., став най­поширенішою грошовою системою у світі. Наприкінці XVIII ст. – на початку XIX ст. Англія першою перейшла до золотого монометаліз­му, а її приклад наслідували інші країни. Золотий монометалізм було введено в Німеччині у 1871–1873 pp., у Швеції, Норвегії та Данії – в 1873 p., у Франції – в 1876–1878 pp., в Австрії – у 1892 p., в Росії й Японії – у 1897 p., у США – в 1900 р. (з ХІХ ст.).

Запровадження системи золотого стандарту (золотого мономета­лізму) обумовлено становленням і розвитком єдиного світового ринку, оскільки посилення зовнішньоекономічних зв’язків вимагало стабільнос­ті від обслуговуючих їх національних валют. Однією з прямих передумов впровадження державами золотого стандарту стало накопичення золотих резервів. Можливості для цього зросли в 50-х рр. XIX ст. із відкриттям нових родовищ і особливо в 90-х рр. XIX ст. (Клондайк, Юкон, Південна Африка). Проте золотий стандарт остаточно став міжнародною фінансо­вою системою, коли деякі країни взяли добровільні зобов’язання щодо безперешкодного руху золота через кордони, обмеження емісії національ­них банкнот, вільного розміну банкнот на золото. Таким чином, золотий стандарт мав риси першої міжнародної валютної системи.

Залежно від режиму функціонування золота як загального еквівален­та, золотий монометалізм існував у трьох основних формах:

– золотомонетний стандарт;

– золотозлитковий стандарт;

– золотодевізний стандарт.

***1. Золотомонетний стандарт – це грошова система, в якій роль загального еквівалента виконує золото, а банкноти в обігу вільно на нього розмінюються.*** Його характерними ознаками були відсутність об­межень на розмін банкнот на золото, а також вільний рух золота між кра­їнами. Золотомонетний стандарт був найбільш стабільною, саморегульо­ваною грошовою системою. Саморегулювання виходило з адекватності вартості, яку виражали гроші в обігу, до вартості металу, який містився в монетах і міг бути одержаний в обмін на банкноти.

У процесі вільного обігу, відкритого карбування золотих монет та необмеженого обміну банкнот на золото маса грошей в обігу стихійно при­стосовувалася до потреб обігу в них через механізм формування скарбу. Потреба в грошах зменшувалась у періоди спаду виробництва та товароо­бороту, тому вони вилучалися з обігу, перетворюючись на скарб. Гроші ж надходили зі скарбу до сфери обігу в процесі розширення товарообороту. Саме так відбувалося автоматичне регулювання маси грошей в обігу.

Функціонування золотомонетного стандарту вимагало наявності зо­лотих запасів у центральних емісійних банках, які слугували резервним фондом внутрішнього грошового обігу, забезпечували розмін банкнот на золото, а також були резервом світових грошей. Витрати держави на забезпечення обігу золотою монетою були значними. Тому для їхнього зменшення усе більшого поширення набувало емітування банкнот і ви­користання безготівкових розрахунків. У процесі історичного розвитку співвідношення між золотими монетами в обігу та їхніми представника­ми – банкнотами – поступово змінювалося.

Золотомонетному стандарту притаманні такі риси:

– законодавча фіксація вагового вмісту золота в грошовій одиниці;

– вільний обіг золотих монет;

– виконання золотом усіх функцій грошей;

– відкрите карбування монет із золота;

– вільний обмін знаків вартості (паперових грошей і банкнот) на зо­лоті монети за їхньою номінальною вартістю;

– вільний рух золота між країнами;

– формування обмінних курсів валют на основі їхніх золотих (ваго­вих) паритетів.

Золотомонетний стандарт проіснував до Першої світової війни, у період якої було припинено розмін банкнот на золото, а його виве­зення за кордон заборонено, що пояснювалось значним збільшенням грошової маси в обігу, яка перевищувала золоті запаси центральних банків. Повернення до золотого стандарту після грошової реформи 1924–1929 рр. відбулось у двох формах – золотозлиткового і золотоде­візного стандартів.

***2. Золотозлитковий стандарт – це грошова система, за якої в обігу відсутні золоті монети та їх вільне карбування, обмін бан­кнот здійснюється лише на золоті злитки з певними обмеженнями.*** Золотозлитковий стандарт було вперше запроваджено у 1925 р. в Англії, де ціна стандартного злитка вагою 12,4 кг дорівнювала 1700 фунтів стер­лінгів, у Франції ціна злитка вагою 12,7 кг становила 215 тис. франків. При золотозлитковому стандарті держава гарантувала обмін банкнот на золоті злитки, де золото не брало участі в обігу.

Після Першої світової війни країни, які мали значні запаси золота (Англія, Франція), запровадили у себе золотозлитковий стандарт, який виключав вільне карбування золотих монет і обмін їх на банкноти. Обмін банкнот міг проводитися лише на золоті злитки. Однак його було обмеже­но вартістю злитків.

***3. Золотодевізний стандарт – це грошова система, за якої від­сутні обіг золотих монет та їх вільне карбування, а обмін банкнот здійснюється на іноземні валюти (девізи), яка обмінюється на золо­то.*** Країни, які не мали достатніх запасів золота, запровадили у себе зо­лотодевізний стандарт.

Німеччина, Австрія, Норвегія, Данія та інші країни, які не мали зна­чних запасів золота, запровадили у себе золотодевізний стандарт. При цьому зв’язок грошей із золотом здійснюється не безпосередньо, а через іноземну валюту (девізу), яка мала золоте забезпечення. Щоб обміняти власну національну валюту на золото, її потрібно було спочатку обміняти на валюту країн із золотозлитковим стандартом (англійські фунти стер­лінгів, французькі франки), а вже останню – на золоті злитки.

Відповідно до умов даного стандарту, було відсутнє вільне карбу­вання та обіг золота. Система золотодевізного стандарту була юридично оформлена угодами на Генуезькій міжнародній економічній конференції 1922 р., де були визначені її основні принципи:

1. Грошові системи 30 країн почали базуватися на золотодевізно­му стандарті, кредитні гроші яких відігравали роль міжнародних платіжно-резервних засобів. Проте офіційно був відсутній статус резервної валюти, в ролі якої переважно використовувались фунт стерлінгів та долар США.

2. Збережені золоті паритети, конверсія валют у золото відбувалась че­рез використання валют США, Великобританії, Франції, а також че­рез купівлю валют цих країн іншими країнами (близько 30 країн).

3. Відновлений режим вільного коливання валютних курсів.

4. Валютне регулювання набуло форми активної валютної політики, міжнародних конференцій та угод.

Золотодевізний стандарт проіснував до періоду Великої депресії 1929–1933 рр. Під час світової кризи 1929–1933 рр. і в перші післякри­зові роки усі три різновиди золотого монометалізму були ліквідовані як такі, що не відповідали завданням держав щодо виходу їхніх національ­них економік із глибокої кризи.

Події, що відбувались в економіках провідних країн світу, вплину­ли на існування форм золотого стандарту як грошової системи, внаслі­док чого даний стандарт було скасовано в усіх країнах (у Великобританії, Німеччині та Японії – у 1931 p., у США – у 1933 p.). Однак певний час зо­лотий стандарт ще зберігався в окремих європейських країнах: Франції, Бельгії, Голландії, Швейцарії, Італії та Польщі. З метою збереження зо­лотого стандарту, маючи великі золоті резерви, Франція виступила ініці­атором створення так званого «золотого блоку» (1933–1936 pp.). Однак він проіснував недовго, оскільки країни, що входили до цього блоку, змушені були відмовитися від прив’язки національних грошей до золотого вмісту.

У 1935 р. від золотого стандарту відмовилися Бельгія та Італія, а в 1936 р. – усі інші країни. З того часу утвердилася система паперово-кре­дитних грошей, а єдина міжнародна валютна система, що базувалася на золотому монометалізмі, поступилася місцем валютним блокам та зонам. Таким чином, золотий стандарт припинив своє існування.

До переваг існування золотого стандарту належать: стабільність ва­лют і їхніх курсів як важливий фактор розвитку світової економіки; зве­дення до мінімуму інфляційних процесів. Серед недоліків системи золото­го стандарту виділяють: залежність грошової маси від видобутку золота; неможливість для центрального банку проводити самостійно грошово- кредитну політику відповідно до потреб економіки.

Щоправда, ще деякий час існував так званий золотодоларовий стан­дарт, за якого розмін національних валют на золото був відмінений в усіх країнах, але діяв обмін доларів США на золото лише для урядів та цен­тральних банків країн-членів МВФ. У 1971 р. було остаточно припинено вже і цей обмін доларів на золото. У 1976 р. країни-члени МВФ провели на Ямайці (м. Кінгстон) міжнародну конференцію, на якій оголосили про перехід до якісно нової світової валютної системи – паперово-кредитної.

На нараді членів МВФ 1976 р. у м. Кінгстон була сформована і завер­шена зміна Статуту МВФ, закладені засади світової валютної системи та сучасних національних грошових систем. Сучасні грошові системи ґрун­туються на принципах, зафіксованих у Ямайській валютній системі:

1. Юридично завершена демонетизація золота, відмінена його офі­ційна ціна та золоті паритети, припинений обмін долара на золото. Згідно з Ямайською угодою, золото не повинно служити мірилом вартості та точного відліку валютних курсів.

2. Країнам було запропоновано самостійно вибирати будь-який режим валютного курсу.

3. На МВФ була покладена функція розширення міжнародного валют­ного регулювання.

Створення Ямайської валютної системи також було пов’язане з по­силенням теорій монетаризму і відмови від кейнсіанського активізму в монетарній сфері. В національних грошових системах пріоритет почав віддаватися можливостям саморегулюючих ринкових сил, механізмам забезпечення стабільності платіжних балансів та валютних курсів. Юри­дичне оформлення процесу демонетизації золота стало початком розвитку сучасних грошових систем.

В сучасних умовах грошова система представлена системою обігу зна­ків вартості, тобто грошима, котрі не розмінюються на золото.

***Система обігу знаків вартості – це грошова система, яка засно­вана на використанні нерозмінних на золото знаків вартості – папе­рових або кредитних.*** Паперово-кредитні (фідуціарні) грошові системи – це грошові системи, в яких грошові знаки не є представниками суспільно­го матеріального багатства. У таких умовах регулювання грошового обігу перетворилося на окремий елемент грошової системи. Відповідно до зміс­ту механізму цього регулювання виділяються системи паперово-грошово­го та кредитного обігу.

Для системи *паперово-грошового обігу* характерна бюджетна емісія, яка може виступати в двох формах:

1) випуск грошових білетів державним казначейством;

2) покриття бюджетного дефіциту за рахунок кредитної емісії.

В обох випадках випуск грошей визначається не потребами обороту, а величиною бюджетного дефіциту, що, відповідно до законів обігу паперо­вих грошей, викликає їх постійне знецінення.

*Система кредитно-грошового обігу* – це випуск і рух грошових зна­ків, що виникають на основі кредиту. Кредитна емісія забезпечує елас­тичність грошового обігу, дає можливість, на відміну від бюджетної емі­сії, не тільки легко збільшувати, а й зменшувати кількість грошей в обігу. Еластичність кредитної емісії досягається за рахунок політики рефінан­сування комерційних банків та інших інструментів грошово-кредитної політики центрального банку, які забезпечують управління ліквідністю комерційних банків. Структура грошової пропозиції характеризується переважанням безготівкових грошей в електронному вигляді й обумовле­на такими перевагами безготівкових грошей:

– низькими витратами випуску в обіг;

– високим ступенем контрольованості в системі банківського обороту;

– високою швидкістю розрахунків;

– економією витрат обігу між економічними суб’єктами.

Отже, випуск сучасних кредитних грошей не пов’язаний із запасами благородних металів, а визначається реальними потребами обороту то­варно-матеріальних цінностей. Основними *характерними ознаками* сис­теми обігу знаків вартості є:

1) відсутність золотого забезпечення і розміну грошових знаків на золото;

2) надання уряду грошових коштів лише в порядку кредитування;

3) скорочення готівкового грошового обігу та розвитку безготівкового;

4) наявність постійних інфляційних процесів, що призводять до зни­ження купівельної спроможності;

5) монополізація державою емісії готівкових грошових знаків;

6) активне державне втручання у регулювання грошової сфери економіки.

Основною перевагою системи обігу знаків вартості є її еластичний характер, що визначається здатністю центральних банків задовольнити потреби суб’єктів ринку у грошових коштах відповідно до економічної активності. Серед недоліків системи обігу знаків вартості варто виділити високу імовірність знецінення грошей унаслідок їх надмірного випуску.

Наступним критерієм для класифікації грошових систем є *характер втручання держави в економічні відносини,* залежно від якого грошові системи поділяються на ринкові та неринкові.

***Неринкова грошова система*** характерна для країн із адміністра­тивними, тобто неринковими методами регулювання грошового обігу, зокрема розмежування сфер готівкового та безготівкового обігу, заборо­на певних грошових операцій, здійснення контролю за грошовими опера­ціями юридичних та фізичних осіб. Неринкову грошову систему відріз­няє наявність значних обмежень щодо функціонування грошей (талони, карткові системи розподілу тощо), використання адміністративних ме­тодів регулювання грошового обігу (раціонування видачі грошей, лімі­тування кредитів та ін.), нормативне розмежування сфер готівкового і безготівкового обігу, заборона певних грошових операцій, здійснення контролю за грошовими операціями юридичних осіб та громадян і т. ін. За своєю суттю неринкові грошові системи суперечать природі грошей. Даний тип грошової системи властивий для адміністративно-командної економіки (саме такою була система управління економікою колишньо­го Радянського Союзу).

Характерними ознаками ***ринкової грошової системи*** є використан­ня економічних методів регулювання грошового обігу, зокрема регулю­вання процента як ціни грошей на грошовому ринку з метою впливу на попит на гроші та регулювання операцій на ринку з цінними паперами з метою впливу на пропозицію грошей. Грошову систему ринкового типу характеризує вільне функціонування грошей. Зберігаються лише певні обмеження на проведення грошових операцій на рівні банків. При цьому регулювання грошового обігу проводиться через використання економіч­них методів впливу на обсяг, динаміку та структуру грошової маси.

Зважаючи на *характер регулювання національної грошової систе­ми,* грошові системи поділяються на відкриті та закриті.

До характерних ознак ***відкритих грошових систем*** належать: мі­німальне обмеження на проведення валютних операцій; незначне втру­чання держави у регулювання валютних відносин всередині країни, що виражається у дерегулюванні валютного ринку; повна конвертованість валюти; застосування ринкового механізму формування валютного кур­су. У відкритій грошовій системі обмеження на проведення валютних операцій юридичними та фізичними особами запроваджуються лише в окремих випадках як виняток і то на короткий термін. Ринкове регулю­вання валютних відносин та визначення валютного курсу у відкритій грошовій системі забезпечують органічне включення національної еко­номіки у світову.

***Закритим грошовим системам*** притаманні значні валютні обме­ження, неконвертованість валюти, використання адміністративних ме­тодів регулювання валютного ринку, штучне встановлення валютного курсу. Даний тип грошової системи притаманний країнам із закритою економікою або країнам із недостатньо розвинутими ринковими метода­ми регулювання економіки. Грошова система закритого типу передбачає використання валютних обмежень, які зумовлюють ізоляцію національ­ної економіки від світової. За таких умов валютний курс не відображає реальної інвалютної ціни грошової одиниці країни, фактично виступає як формальний елемент грошової системи.

Переважна більшість сучасних грошових систем належить до відкри­тих систем ринкового типу. При цьому всі грошові системи є на сьогодні системами обігу нерозмінних на золото знаків вартості. У грошовому обі­гу всіх країн перебувають замінники дійсних грошей, тобто грошові зна­ки, які позбавлені власної внутрішньої вартості, але які при цьому збері­гають стійкість і виконують усі функції грошей.

Сучасна грошова система зазнала певних змін у процесі еволюції, що пов’язано з появою нових тенденцій у світовій економіці, суспільних від­носинах та з розвитком сучасних інформаційних технологій. Грошові сис­теми відображають рівень розвитку функціональних особливостей наці­ональної економіки. Серед *тенденцій*, пов’язаних з еволюцією сучасних грошових систем найсуттєвішими є такі:

1. З грошового обігу повністю вилучено золото. Таким чином, процес демонетизації золота завершився.

2. Поступово з грошового обігу вилучаються паперові гроші, нато­мість зростає частка так званих квазігрошей: чеки, векселі, кредит­ні картки, депозитні сертифікати тощо. У зв’язку з цим у грошовій масі почали виділятися грошові агрегати М0, М1, М2, М3.

3. З розвитком процесу інтернаціоналізації господарського життя на­ціональні гроші можуть все більше витіснятися з обігу наднаціо­нальними валютами (наприклад, євро).

4. У грошовому обігу зростає роль електронних грошей. Використання електронних грошей пов’язане з певними перевагами. По-перше, це дає величезну економію коштів. По-друге, електронні гроші сприяють легалізації грошових відносин, оскільки вони є іменними грішми. По-третє, поширення електронних грошей дає змогу здійснювати тотальний контроль над усіма грошовими операціями.

Сучасна грошова система ринкового типу повинна відповідати тим фундаментальним засадам, які відображають стан економічного роз­витку країни, її фінансову і банківську систему. На основі таких засад відбувається розвиток та регулювання грошової системи. Нині до осно­воположних *інституційних засад сучасної грошової системи* слід за­рахувати: 1) стабільність елементів грошової системи; 2) стійкість гро­шового обігу; 3) кредитний характер грошової емісії; 4) забезпеченість грошових знаків, випущених в обіг; 5) комплексне використання інстру­ментів регулювання грошового ринку; 6) централізоване управління з боку центрального банку.

Реалії економічного розвитку країни вносять зміни у пріоритетність інституційних засад грошової системи, тому в сучасних умовах одне з осно­вних місць належить стабільності елементів грошової системи, що сприяє забезпеченню ефективного функціонування грошового ринку та економіки країни. Адже будь-які дестабілізуючі фактори можуть порушити рівновагу на грошовому ринку, знижувати інвестиційну привабливість, а також спри­яти розвитку кризових явищ як у фінансовій, так і у банківській системі.

Разом із тим розвиток сучасної грошової системи не стоїть на місці та не є раз і назавжди усталеним утворенням. Динамічність грошової систе­ми відображає об’єктивну потребу в її відповідності найбільш нагальним і актуальним потребам економічного розвитку, що постійно змінюються. Тому *характерними ознаками сучасної грошової системи* є:

– різноманіття та постійне вдосконалення платіжних технологій та розвиток електронних платіжних систем, у тому числі через масове поши­рення й збільшення кількості периферійних засобів автоматизації – тер­міналів і банкоматів;

– удосконалення технологій безготівкових розрахунків, у т.ч. вико­ристання сурогатних інструментів розрахунків, платежів за допомогою Інтернету та мобільного банкінгу;

– оптимізація витрат, пов’язаних з готівковим грошовим оборотом (раціоналізація територіального розміщення і модернізація регіональних касових центрів, оптимізація обсягів та вдосконалення технологій оброб­ки готівки, використання модульних систем обробки банкнот);

– активне впровадження банківськими установами аутсорсингу при обробці готівки, що передбачає широке залучення небанківських кредит­них установ до процесу обороту готівки, а також впровадження нових схем грошового обороту;

– підвищення якості та захисних характеристик грошових знаків на основі поліпшення їх споживчих властивостей, вдосконалення і розробка нових публічних ознак банкнот з використанням спеціального дизайну, фарб та технологічних процесів, а також розробка нових захисних ознак монет, вдосконалення способів їх чеканки, а також зниження собівартості виготовлення монет;

– постійне удосконалення матеріально-технічної бази всієї системи грошового обігу, впровадження нових технологій, засобів механізації та автоматизації процесів роботи з готівкою, автоматизований облік опера­цій з прийому, передачі й зберігання банкнот і монет;

– посилення контролю за функціонуванням грошової системи з боку центральних банків та делегування повноважень кредитним уста­новам, а також підвищення рівня взаємодії центральних і комерційних банків, інкасаторських та спеціалізованих компаній у процесі готівково­го грошового обігу.

Отже, розглянута класифікація різних типів грошових систем дає змогу визначити безпосередній зв’язок організації грошового обігу з еко­номічним розвитком суспільства, що відображає важливу суспільну роль грошей як основи розширеного відтворення і забезпечення неперервності виробництва.

***5.4. Особливості формування грошової системи України та характеристика її елементів***

Витоки формування сучасної грошової системи України беруть свій початок в історії розвитку Української держави. Грошова система розпочи­нає свій розвиток у період карбування монет за часів князювання литов­ської династії, у період Гетьманщини (відповідно до Гадяцької угоди між Гетьманщиною та Річчю Посполитою від 1658 р. здійснювалось вільне карбування козацької монети для потреб козацького війська). У XVIII ст. в процесі поділу України між Російською та Австрійською імперіями функ­ціонували російський карбованець і австрійська крона. Розвиток грошової системи України відбувався відповідно до означеного поділу.

У XX ст. на основі прийняття першого Універсалу Української Цен­тральної Ради було проголошено автономію України, що вимагало створення власної грошової системи з метою забезпечення стабільної побудови держав­ності та запровадження грошової одиниці. Малою радою було затверджено закон про випуск грошової одиниці – карбованця, а пізніше гривні. Гривня поділялася на 100 шагів і дорівнювала ½ карбованця. Однак спроби розбу­дувати власну, самостійну державу не дали позитивного результату, і на по­чатку 20-х рр. ХХ ст. українські землі були поділені між сусідніми країнами, обіг грошових знаків здійснювався відповідно до даного розподілу. Після встановлення радянської влади на території України грошові відносини та емісійна діяльність відбувались під керівництвом Радянського Союзу.

Після проголошення у серпні 1991 року незалежності перед Украї­ною постало питання формування власної банківської та грошової систе­ми з метою ефективного управління грошовим обігом і грошовим ринком. Створення власної грошової системи дало можливість здійснити струк­турну перебудову економіки країни та на законодавчому рівні закріпити організаційні засади грошових відносин. Правовою основою створення й розвитку грошової системи став прийнятий Верховною Радою Закон України «Про банки і банківську діяльність», який визначив основні за­сади емісії грошей на території країни та організацію грошового обігу.

Однак формування національної грошової системи, на відміну від країн Східної та Центральної Європи, де існували приватний сектор та на­ціональні грошові системи, розпочалося в умовах відсутності будь-яких ринкових механізмів. Економіка України в початковий період ринкових трансформацій функціонувала за умов домінування адміністративних ме­тодів регулювання. Реальний сектор економіки в умовах гіперінфляції був не спроможний забезпечити стимули для повернення грошових потоків, а монетарна сфера була не контрольована за відсутності у НБУ можливостей регулювати емісійний процес. Тому проведення будь-якої грошово-кредит­ної політики, крім жорсткого адміністративного регулювання, у цей період було неможливим. Крім того, формування національної грошової системи вимагало існування економічного середовища, побудованого на ринкових засадах, яке адекватно реагує на монетарні стимули.

**Передумови формування національної грошової системи:** подолання спаду виробництва та гіперінфляції; обмеження дефіциту державного бюджету; створення засад грошового ринку, стабілізація попиту на гроші та розвиток механізмів формування пропозиції грошей; стабілізація курсу національної валюти та формування валютного ринку.

Серед основних тенденцій формування національної грошової сис­теми на початковому етапі варто виділити напрями подолання спаду ви­робництва та гіперінфляції. З цією метою було проведено ряд заходів, зокрема введено в обіг купони багаторазового використання, з метою роз­рахунків населення за продовольчі й промислові товари. Купони багато­разового використання виконували функції готівки в обігу.

Визначальним фактором стабілізації монетарної сфери в процесі ста­новлення грошової системи було обмеження дефіциту державного бюджету. У країнах з ринковою економікою дефіцит державного бюджету вважається чинником інфляційного тиску, що вимагає обмеження дефіциту через підви­щення податків та скорочення державних витрат. Дефіцит бюджету відобра­жає кризові явища в економіці, погіршення фінансових показників діяль­ності суб’єктів господарювання, порушення рівноваги економічних зв’язків, неефективність бюджетної й фіскальної політик. У 1990-х рр. державний бю­джет виконувався з дефіцитом в діапазоні від 17,3% ВВП у 1992 р. до 1,51% ВВП у 1999 р. В даний період органи державної влади спрямовували зусил­ля на стягнення заборгованості з найбільших платників податків, виконан­ня зобов’язань бюджету та зниження вартості запозичень на внутрішньому ринку. Однак стабілізації економіки вдалося досягти лише у 1999 р., зокрема обсяг промислового виробництва зріс на 4,3%, що було зумовлено систем­ними перетвореннями в вітчизняній економіці, досягненням відносно низь­кого рівня інфляції, покращенням умов зовнішньоекономічної діяльності та підвищенням ефективності фінансово-бюджетної політики, що позитивно позначилось на зменшенні рівня дефіциту бюджету.

На початку періоду ринкових трансформацій в Україні надмірні дер­жавні витрати були не збалансовані грошовими надходженнями. НБУ був змушений проводити політику фінансування великих державних підпри­ємств і цілих галузей економіки, які становили основу командно-адмі­ністративної системи. Під тиском МВФ в Україні проводилася політика жорсткого обмеження емісійного покриття дефіциту бюджету. Відсут­ність внутрішніх реальних джерел покриття дефіциту бюджету і заго­стрення проблем з можливістю забезпечення соціальних виплат змусили український уряд постійно вдаватись до зовнішніх запозичень.

Необхідною передумовою формування грошової системи стало під­тримання стабільності попиту на гроші та формування пропозиції гро­шей. У даний період пропозиція грошей зазнавала збільшення під впли­вом гіперінфляції, що порушувало рівновагу між попитом і пропозицією грошей, через зростання попиту та спаду пропозиції, що негативно позна­чалось на обсягах виробництва. На думку А. Гальчинського, дестабіліза­ція грошової системи породжується не інфляцією як такою, а починається з порушення рівноваги на монетарному ринку, рівноваги між попитом і пропозицією3. Крім того, забезпечення стабільності національної валюти та валютного ринку вимагало вжиття певних заходів, адже основні опера­ції купівлі-продажу товарів відбувались у тіні, розрахунки здійснювались в іноземній валюті, що негативно позначалось на економіці країни.

Після проголошення незалежності України на території країни функ­ціонували російські карбованці та купони багаторазового використання. Купони багаторазового використання були введені в обіг для розрахунків населення за товари і послуги роздрібного характеру з метою захисту рин­ку споживання. Відповідно до постанови Президії Верховної Ради України, купони багаторазового використання вводились для купівлі населенням у торговельній мережі, а пізніше промислових товарів. Кабінетом Міністрів був визначений порядок видачі купонів та продажу товарів за них.

З метою подолання інфляційних процесів, забезпечення стабільності гро­шової одиниці у листопаді 1992 р. видано Указ Президента України «Про ре­форму грошової системи України». Відповідно до Указу, на території України припинилось функціонування рубля в грошовому обігу і було визначено, що єдиним законним засобом платежу є український карбованець4.

Відповідно, Кабінет Міністрів спільно з Національним банком України визначили порядок та терміни вилучення з обігу готівки і здійснили пере­оцінку активів та пасивів юридичних і фізичних осіб та установ банків, що функціонували на території країни, у співвідношенні 1 до 1 без обме­жень. З даного періоду бухгалтерський облік господарсько-фінансових і кредитних операцій та звітність на території здійснювалися в україн­ських карбованцях. Усі укладені господарські, торговельні, фінансово- кредитні й інші угоди між суб’єктами господарювання підлягали вико­нанню в українських карбованцях. Розрахунки юридичних та фізичних осіб із суб’єктами інших країн здійснювалися відповідно до міжнародної торговельної й банківської практики. Однак запровадження українського карбованця не привело до позитивних змін у грошовій сфері та економіці країни, не вдалось подолати економічну кризу й інфляцію.

Тому з метою запровадження власної національної грошової одиниці протягом 1991–1996 рр. в Україні необхідно було створити цілий ряд важ­ливих макроекономічних і організаційних передумов, до яких належать: 1) розбудова власного емісійного механізму та створення банкнотно-мо­нетного двору; 2) формування механізму регулювання НБУ пропозиції грошей; 3) розробка методики та методології грошово-кредитної політики НБУ і накопичення досвіду практичного застосування інструментів грошо­во-кредитної політики; 4) розробка і запровадження національної платіж­ної системи; 5) формування механізму валютного регулювання та розвиток інфраструктури грошового ринку; 6) розробка і практична реалізація захо­дів із подолання гіперінфляції та регулювання інфляції в країні.

Тільки за умови реалізації поставлених завдань можна було вести мову про наявність можливостей для остаточного формування національ­ної грошової системи шляхом запровадження в обіг постійної національ­ної валюти. Тому лише в 1996 р. Президентом України було підписано Указ «Про грошову реформу в Україні». Відповідно до цього Указу, з 2 вересня 1996 р. в обіг введено національну валюту – гривню – та її соту частину – копійку. Припинено емісію українських карбованців. Обмін карбованців на гривню відбувався у співвідношенні 100000 карбованців на 1 гривню5.

Органами виконавчої влади, юридичними особами та іншими суб’єктами господарювання, відповідно до встановленого курсу обміну українського карбованця на гривню, було проведено перерахування у гривні:

– ціни, тарифи, а також заробітна плата, пенсії, стипендії, допомога та інші грошові виплати населенню;

– кошти юридичних осіб та інших суб’єктів господарювання (рези­дентів і нерезидентів), що знаходились на рахунках у банківських установах та в цінних паперах;

– усі види заощаджень населення на депозитних та інших рахунках, у депозитних сертифікатах, страхових полісах, а також в акціях та інших цінних паперах, у тому числі приватизаційних паперах;

– активів і пасивів балансів, укладених угод.

Починаючи з 2 вересня 1996 р., усі безготівкові рахунки, а також бух­галтерський облік операцій та складання звітності юридичними особами й іншими суб’єктами господарювання в усіх сферах діяльності здійснюва­лось у гривнях. Національний банк України визначав офіційний валют­ний (обмінний) курс гривні, виходячи з валютного (обмінного) курсу, що діяв напередодні початку проведення грошової реформи, та курсу обміну українського карбованця на гривню. Купівля-продаж іноземної валюти з 2 вересня 1996 р. здійснювалась у встановленому порядку лише за гривні.

Таким чином, *процес формування грошової системи України* здій­снювався у три послідовні етапи: 1) січень 1992 р. – введення у готівко­вий грошовий обіг купонів багаторазового використання як тимчасової валюти; 2) листопад 1992 р. – запровадження у безготівковий грошовий обіг українського карбованця і вихід України із зони рубля; 3) вересень 1996 р. – введення у готівковий та безготівковий обіг гривні як національ­ної валюти в результаті проведення грошової реформи.

Починаючи із 1996 р., в економіці країни відбувалися стабілізаційні процеси, що проявлялися у взаємодії попиту і пропозиції на грошовому ринку, а грошова система ставала більш наближеною до ринкової. Зокре­ма, у період стабілізації економіки України спостерігалися нові тенденції в монетарній сфері, а саме суттєве зростання пропозиції грошей в еконо­міці відповідно до зростання попиту на них. Серед головних чинників зна­чного збільшення попиту на гроші – високі темпи економічного зростання та продовження процесу ремонетизації економіки України, тобто віднов­лення грошового забезпечення усіх господарських процесів, що раніше обслуговувались іноземною валютою і бартером.

На сьогодні основні елементи грошової системи України відповідають умовам функціонування ринкових відносин, відображаючи найважливі­ші аспекти організації грошового обігу в нашій країні. До *елементів гро­шової системи України* належать такі.

***1. Назва грошової одиниці та її частин.*** В Україні, відповідно до ст. 99 Конституції України, грошовою одиницею є гривня. Введення гривні як національної валюти України було здійснено в ході проведення грошової реформи у вересні 1996 р. Гривня – це грошова одиниця України, яка при­ймається усіма фізичними і юридичними особами без будь-яких обмежень на всій території України для проведення переказів та розрахунків.

До введення власної грошової одиниці в Україні функціонувала гро­шова одиниця колишнього Радянського Союзу – карбованець (рубль), со­тою частиною якого була копійка. Здобуття державної незалежності Укра­їни зумовило перехід до найменування стародавньої грошової одиниці, що використовувалась у Київській Русі, – гривні. Гривня як грошова й вагова одиниця Стародавньої Русі походить від найменування обруча – прикраси із золота чи срібла, який носили на шиї. Частина даного обруча, що оберталася в ролі грошей, стала основою найменування грошової оди­ниці рубль (карбованець). Поділ грошової одиниці на окремі частини від бувається, як в інших країнах, за десятковою системою, тобто *1 гривня = 100 копійкам*.

Президентом України 25 серпня 1996 р. було видано Указ «Про гро­шову реформу в Україні». Цим документом із 2 вересня 1996 р. в обіг вве­дено національну валюту України, якою є гривня та її сота частина ко­пійка. Відповідно до Указу, Національний банк України випустив в обіг банкноти номіналом 1, 2, 5, 10, 20, 50 і 100 гривень та розмінну монету номінальною вартістю 1, 2, 5, 10, 25 і 50 копійок. Відповідно до цього ж Указу, Національний банк припинив емісію українських карбованців, а безготівкові розрахунки (включаючи перекази) почали здійснювати­ся тільки в гривнях. Пізніше були випущені в обіг банкноти номіналом 200 гривень, а згодом і 500 гривень.

***2. Масштаб цін.*** Даний елемент грошової системи України виконує технічну роль при здійсненні грошима функції міри вартості, показуючи реальні цінові співвідношення, вираження яких забезпечує гривня як наці­ональна грошова одиниця. Історично масштаб цін являв собою закріплену державою вагову кількість благородного металу у грошовій одиниці, а нині складається під впливом попиту і пропозиції та слугує для вимірювання вартості товару через встановлення ціни на ринку. Як елемент грошової системи масштаб цін відображає фактичні цінові пропорції у кожній кра­їні, показуючи порядок грошових обчислень при здійсненні розрахунків.

Якщо на внутрішньому ринку виникає невідповідність між товарною й грошовою масою, то національна валюта, як правило, втрачає офіційно зафіксований державою паритет відповідно іноземних валют, а деякі кра­їни взагалі відмовилися від встановлення офіційного масштабу. Масштаб цін у цих умовах визначається як певна кількість товарної маси, що при­ймається за одиницю, а остаточно складається під впливом взаємодії по­питу й пропозиції. Його функцією стало завдання служити засобом вимі­ру вартостей товарів за допомогою цін.

У сучасних умовах масштаб цін як елемент грошової системи трансфор­мувався під впливом об’єктивних передумов: 1) установлений державою і нор­мативно закріплений ваговий вміст дорогоцінного металу в грошовій одиниці перестав діяти; 2) організаційно-правові основи ціноутворення почали визна­чати реальну наповненість грошової одиниці товарною масою; 3) інфляція є процесом, що постійно впливає на діючий у країні масштаб цін. В Україні масштаб цін як фіксований вміст дорогоцінного металу в національній грошо­вій одиниці не використовується. Відповідно до ч. 3 ст. 32 Закону України Про «Національний банк України», офіційне співвідношення між гривнею і золо­том або іншими дорогоцінними металами не встановлюється.

На сьогоднішній день масштаб цін формується стихійно та викopистoвується для порівняння вартості товарів відповідно до їх ціни. В умовах ринкової економіки стихійні процеси сприяють змінам масш­табу цін, його новий рівень у майбутньому здійснює вплив на ціноутво­рення. Тому масштаб цін у нинішніх умовах змінюється спонтанно, неза­лежно від держави, під впливом інфляції. У зв’язку із тим, що інфляція стала нині хронічним явищем і постійною загрозою зростання цін, що не­гативно позначається на функціонуванні грошей як міри вартості, то дер­жава має постійно проводити активну антиінфляційну політику для під­тримання масштабу цін на відносно стабільному рівні. Вирішенню цього завдання в першу чергу повинні сприяти заходи уряду, спрямовані на по­долання монополізму в ціноутворенні і заохочення ринкової конкуренції виробників. Таким чином, проблема масштабу цін на сьогоднішній день є не лише завданням Національного банку, але стала складовою більш за­гальної проблеми забезпечення сталості грошової одиниці, що має вирі­шуватись відповідними заходами уряду.

***3. Види готівкових грошових знаків та порядок здійснення опе­рацій з ними.*** В Україні готівкові грошові знаки випускаються у формі банкнот і монет, що мають зазначену на них номінальну вартість. Види грошових знаків є позначенням грошей, що мають законну платіжну силу та їх номінали. Відповідно до Положення «Про ведення касових операцій у національній валюті в Україні», *готівка (готівкові кошти)* – грошові знаки національної валюти України – банкноти і монети, у тому числі роз­мінні, обігові, пам’ятні монети, які є дійсними платіжними засобами6.

Особливістю регулювання цього елемента грошової системи в Україні є подвійне законодавче його закріплення. По-перше, ч. 2 ст. 34 Закону України «Про Національний банк України» встановлює, що готівка зна­ходиться в обігу у вигляді грошових знаків – банкнот (паперових) та мо­нет (металевих). По-друге, відповідно до п. 3.2 ст. 3 Закону України «Про платіжні системи і переказ коштів в Україні», передбачено, що грошові знаки випускаються у формі банкнот та монет, які мають визначену на них номінальну вартість. Таким чином, законодавчо встановлюється за­критий, вичерпний перелік грошових знаків, які можуть знаходитися в обігу на території України. Водночас нарівні з ними, відповідно до ст. 1 Закону України «Про Національний банк України», в обігу можуть знахо­дитися грошові сурогати – документи у вигляді грошових знаків, відмінні від грошової одиниці України, випущені не Національним банком України та виготовлені з метою здійснення платежів у господарському обігу.

Всі випущені монети є також дійсними платіжними засобами України й обов’язкові до прийому без яких-небудь обмежень за їх номінальною вартістю для всіх видів платежів, а також для зарахування на розрахун­кові рахунки, внески, акредитиви і для переведень. Банкноти й монети, що використовуються як національна валюта, мають однакову правову природу, оскільки є єдиним законним платіжним засобом на території України, приймаються всіма фізичними та юридичними особами без яких- небудь обмежень на всій території України за всіма видами платежів, а також для зарахування на рахунки, внески, акредитиви, для переведень. Це положення деталізує характеристика готівки в Україні з урахуванням ч. 3 ст. 34 Закону України «Про Національний банк України», відповідно до якої банкноти і монети визначаються як безумовні зобов’язання Наці­онального банку та забезпечуються всіма його активами.

Крім видів грошових знаків, законодавство держави визначає також їх купюрність. Правильно встановлена розмірність номіналів банкнот і розмінної монети насамперед створює зручності учасникам платіжного обороту. Висока частка великих купюр зaбeзпeчує eкoнoмiю на друкуван­ні грошових знаків, однак у той же час наявність великих купюp poбить гoтiвку вразливішою для фальшування, зручнішою для проведення неза­конних, тіньових операцій. З цієї причини держава звичайно намагається уникнути випуску купюр дуже великих номіналів.

Національний банк України здійснює детальну регламентацію усіх опе­рацій з готівкою на території країни. Уся готівка, що надходить до кас, має своєчасно (у день одержання готівкових коштів) та в повній сумі оприбутко­вуватися. Оприбуткуванням готівки в касах підприємств, які проводять го­тівкові розрахунки з оформленням їх касовими ордерами і веденням касової книги, є здійснення обліку готівки в повній сумі її фактичних надходжень у касовій книзі на підставі прибуткових касових ордерів. Касові операції оформляються касовими ордерами, видатковими відомостями, розрахунко­вими документами, документами за операціями із застосуванням електро­нних платіжних засобів, іншими касовими документами, які, згідно із зако­нодавством України, підтверджували би факт продажу (повернення) товарів, надання послуг, отримання (повернення) готівкових коштів.

Приймання готівки в каси проводиться за прибутковими касовими ор­дерами, підписаними головним бухгалтером або особою, уповноваженою ке­рівником підприємства. Про приймання підприємствами готівки в касу за прибутковими касовими ордерами видається засвідчена відбитком печатки цього підприємства квитанція (що є відривною частиною прибуткового ка­сового ордера) за підписами головного бухгалтера або працівника підпри­ємства, який на це уповноважений керівником. Видача готівки з кас прово­диться за видатковими касовими ордерами або видатковими відомостями. Документи на видачу готівки мають підписувати керівник і головний бух­галтер або працівник підприємства, який на це уповноважений керівником.

На території України суб’єкти господарювання при здійсненні готів­кових розрахунків зі споживачами зобов’язані приймати в оплату за про­дукцію (товари, роботи, послуги) без обмежень банкноти та монети всіх номіналів, які НБУ випускає в обіг. Не становлять виняток і пам’ятні мо­нети, а також зношені й значно зношені банкноти та монети. Головне, щоб такі монети і банкноти були дійсними платіжними засобами і не виклика­ли сумніву в їх справжності та платіжності. При цьому в разі отримання від споживачів зношених і значно зношених банкнот суб’єкту господарю­вання заборонено видавати такі банкноти на здачу.

***4. Валютний курс гривні до іноземних валют*** визначається на основі середньозваженого курсу із купівлі-продажу доларів США на між­банківському валютному ринку, що здійснюється комерційними банками та національним банком України. Курс гривні до інших конвертованих ва­лют визначається на підставі інформації про курс гривні до долара США. Відповідно до Положення «Про встановлення офіційного курсу гривні до іноземних валют та курсу банківських металів» і Закону України «Про Національний банк України», Національний банк України визначає по­рядок встановлення та використання офіційного курсу гривні до інозем­них валют і банківських металів.

Згідно з нормативними документами НБУ, офіційний курс гривні до іноземних валют та банківських металів встановлюється: щоденно – для вільно конвертованих валют, для іноземних валют інших країн, які є го­ловними зовнішньоекономічними партнерами України, і для банківських металів; один раз на місяць – для інших іноземних валют; один раз на мі­сяць повторно – для спеціальних прав запозичення. Так, офіційний курс гривні до іноземних валют та банківських металів встановлюється:

а) до долара США – як середньозважений курс продавців і покупців, що склався за даними Системи підтвердження угод на міжбанків­ському валютному ринку України Національного банку України в день установлення офіційного курсу;

б) до таких валют: австралійський долар, англійський фунт стерлін­гів, данська крона, ісландська крона, канадський долар, норвезька крона, польський злотий, сінгапурський долар, турецька ліра, угор­ський форинт, чеська крона, шведська крона, швейцарський франк, юань женьміньбі (Китай), японська єна, євро, лев (Болгарія), долар Гонконгу, новозеландський долар, новий румунський лей, хорват­ська куна – на підставі інформації про курс гривні до долара США, та про щоденний фіксинг курсів валют до євро Європейського цен­трального банку;

в) до таких валют: азербайджанський манат, білоруський рубль, ка­захстанський теньге, молдовський лей, російський рубль, туркмен­ський манат, узбецький сум, вірменський драм, грузинський ларі, киргизький сом, таджицький сомоні – на підставі інформації про курс гривні до долара США, та про курси національних валют до долара США, установлені відповідними центральними (національ­ними) банками держав;

г) до таких валют: бразильський реал, в’єтнамський донг, єгипетський фунт, ізраїльський новий шекель, індійська рупія, іранський ріал, іракський динар, кувейтський динар, ліванський фунт, лівійський динар, мексиканське песо, монгольський тугрик, пакистанська ру­пія, перуанський новий соль, саудівський ріял, сирійський фунт, новий тайванський долар, чилійське песо – на підставі інформації про курс гривні до долара США, та про поточні крос-курси відпо­відних валют до долара США на міжнародних валютних ринках, у тому числі тих, що публікує газета «Financial Times».

Для розрахунку курсу гривні до іноземних валют використовуєть­ся інформація про котирування іноземних валют за станом на останню дату. Національний банк у межах своїх повноважень щодо забезпечення стабільності гривні може впливати на формування офіційного валютного курсу в результаті купівлі-продажу іноземної валюти на міжбанківському валютному ринку України.

***5. Порядок емісії грошей*** встановлюється НБУ, якому належить ви­няткове право на введення в обіг банкнот і розмінної монети, організацію їхнього обігу та вилучення в міру зношення.

Порядок емісії грошей є нормативно закріпленими правилами випус­ку в обіг грошових знаків як у готівковій, так і в безготівковій формі. Від­повідно до ст. 8 Закону України «Про банки і банківську діяльність», На­ціональний банк є емісійним центром України, проводить єдину державну політику у сфері грошового обігу, кредиту, зміцнення грошової одиниці, організовує міжбанківські розрахунки, координує діяльність банківської системи загалом, визначає курс грошової одиниці щодо валют інших країн. НБУ належить монопольне право на випуск грошей в оборот, а також ви­пуск національних грошових знаків за рішенням Верховної Ради України.

Емісія є однією із найважливіших функцій центрального банку, якому належить монопольне право емісії національної валюти та організації її обі­гу. Здійснюючи емісію грошей, центральний банк намагається забезпечи­ти таку кількість грошей в обігу, яка необхідна для обслуговування процесу обміну товарами та послугами в економіці. Обсяг емісії розраховується на підставі прогнозних макроекономічних показників розвитку економіки: обсягу валового внутрішнього продукту, інфляції, параметрів бюджету, до­ходів населення. Емісія грошей здійснюється, як правило, в безготівковій формі шляхом зарахування відповідної суми коштів на кореспондентські рахунки банків у Національному банку України. Коли ж гроші вилучають­ся з обігу, то відповідна сума, навпаки, списується з цих рахунків.

Процедура емісії грошей є регламентованою центральним банком і здійснюється через валютний, фондовий та кредитний канали і забезпе­чується отриманням Національним банком України еквівалентного обся­гу іноземної валюти або ліквідних фінансових інструментів. У разі необ­хідності через ці ж канали відбувається й вилучення грошей з обігу. Через валютний канал гроші випускаються або вилучаються шляхом здійснен­ня Національним банком України операцій з купівлі-продажу іноземної валюти на міжбанківському валютному ринку.

Через фондовий канал гроші випускаються або вилучаються шляхом здійснення Національним банком України операцій з купівлі-продажу на відкритому ринку державних цінних паперів. Через кредитний канал гро­ші випускаються шляхом здійснення Національним банком України під­тримки ліквідності банків через механізми рефінансування. При цьому кошти випускаються на зворотній основі під відповідне забезпечення, яке надається Національному банку України в заставу на визначений термін (від 1 до 365 днів залежно від інструменту рефінансування), після якого повертаються до Національного банку України та вилучаються з обігу.

Готівкові гроші випускаються в обіг винятково в обмін на безготівкові. Відбувається це в процесі економічної діяльності. При виникненні у клієн­тів банків потреб у готівкових коштах банки отримують їх у Національному банку України з одночасним списанням еквівалентної суми безготівкових ко­штів з їхнього кореспондентського рахунка в Національному банку України.

***6. Регламентація безготівкового грошового обігу*** здійснюється Національним банком України через встановлення правил, форм і стандар­тів розрахунків банків та інших юридичних і фізичних осіб із застосуванням паперових та електронних документів. Сучасні висококомп’ютеризовані бaнкiвськi технології відкрили мoжливiсть надати переважній чacтинi гpoшoвoї маси дeпoзитну форму й oбслугoвувaти грошовий обіг переважно у фopмі безготівкових poзpахункiв. Таким чином, у грошових системах стає все більш важливим державне регулювання безготівкового обігу. Безготів­кові грошові операції здійснюються по банківських рахунках, а не за меж­ами банківської системи. Це полегшує контроль і регулювання законності платіжних операцій, сприяє створенню умов для захисту інтересів суспіль­ства й інтересів суб’єктів грошового ринку.

Безготівкові розрахунки – це перерахування певної суми коштів з рахунків платників на рахунки отримувачів коштів, а також перераху­вання банками за дорученням підприємств і фізичних осіб коштів, уне­сених ними готівкою в касу банку, на рахунки отримувачів коштів. Ці розрахунки проводяться банком на підставі розрахункових документів на паперових носіях чи в електронному вигляді. Учасники безготівкових розрахунків відкривають рахунки в порядку, що встановлюється норма­тивно-правовими актами Національного банку з питань відкриття та ви­користання рахунків, а також рахунки для обліку коштів у розрахунках за конкретними операціями (акредитиви, розрахункові чеки тощо).

Безготівкові розрахунки між підприємствами, фізичними особами здій­снюються через банки шляхом перерахування коштів з поточних рахунків платників на поточні рахунки одержувачів коштів. Банки списують кошти з рахунків підприємств тільки за розпорядженнями їх власників, крім безпе­речного списання коштів за рішенням суду, арбітражного суду і за виконав­чими написами нотаріусів, а також в інших, передбачених законами України випадках. Банки приймають до виконання доручення від платників тільки в межах коштів, що є на їх рахунках, за винятком доручень на перерахування з основних рахунків підприємств до бюджетів та державних цільових фондів сум податків і зборів (обов’язкових платежів), неподаткових платежів, пені, штрафів та інших санкцій, передбачених законодавством і застосованих в установленому порядку за невчасну сплату цих платежів, які приймаються банками незалежно від наявності коштів на цих рахунках.

Порядок проведення розрахункових операцій за цими рахунками ре­гулюється Інструкцією «Про безготівкові розрахунки в Україні в націо­нальній валюті» та іншими нормативно-правовими актами Національного банку. Відповідно до цих документів, кошти з рахунків клієнтів банки списують лише за дорученнями власників цих рахунків або на підставі розрахункових документів стягувачів. *Основними інструментами* пере­дачі коштів у процесі безготівкових розрахунків є: платіжні доручення, платіжні вимоги-доручення, розрахункові чеки, платіжні векселі.

Платники та стягувачі оформляють доручення або розпорядження про списання коштів з рахунків на відповідних бланках розрахункових документів, форма і порядок оформлення яких визначаються НБУ. Плат­ники – фізичні особи мають право оформляти доручення про списання ко­штів зі своїх рахунків у довільній формі, погодженій у договорі з банком.

Платник може давати доручення про списання коштів зі свого рахун­ка на бланках розрахункових документів, види яких передбачені догово­ром банківського рахунка чи іншим договором, у якому обумовлено право банку здійснювати договірне списання коштів, а також у вигляді електро­нного розрахункового документа, якщо це передбачено договором між ним і банком. Банк для здійснення розрахункових операцій може форму­вати електронні розрахункові документи. Доручення платників про спи­сання коштів зі своїх рахунків банки приймають до виконання винятково в межах залишку коштів на цих рахунках або якщо договором між банком та платником передбачено їх приймання і виконання в разі відсутності чи недостатності коштів на цих рахунках.

***7. Порядок здійснення операцій з іноземною валютою та дорого­цінними металами*** регламентується правилами НБУ, які визначають: а) склад учасників таких операцій; б) умови їхнього доступу на валютний ринок; в) види валютних операцій, що можуть здійснюватися.

Операції з іноземною валютою й дорогоцінними металами регламенту­ються Положенням «Про порядок та умови торгівлі іноземною валютою». Суб’єкти ринку мають право здійснювати купівлю, продаж іноземної ва­люти винятково на міжбанківському валютному ринку України. Порядок і умови торгівлі готівковою іноземною валютою в пунктах обміну іноземної валюти та у власних операційних залах банку, фінансової установи визна­чаються окремими нормативно-правовими актами Національного банку.

Поточними торговельними операціями в іноземній валюті є такі: роз­рахунки за експорт й імпорт товару без відстрочення платежу або з відстро­ченням, що, відповідно до договору, не перевищує строки, установлені за­конодавством України для здійснення таких розрахунків; розрахунки на території України між резидентами-суб’єктами господарювання за товар на підставі індивідуальної ліцензії Національного банку.

Уповноважені банки, які отримали право, відповідно до банківської ліцензії й генеральної ліцензії на здійснення валютних операцій, відкри­вати кореспондентські рахунки у банках-нерезидентах в іноземній валюті та проводити операції за ними, зобов’язані купувати і продавати інозем­ну валюту самостійно без посередництва інших уповноважених банків. Уповноважені банки мають право здійснювати власні операції в межах установлених лімітів відкритої валютної позиції. Уповноважений банк у разі перевищення встановленого розміру ліміту загальної довгої відкри­тої валютної позиції зобов’язаний продати суму такого перевищення не пізніше наступного банківського дня.

Необхідно наголосити, що важливою складовою грошової системи України є її валютна система, проте вона відносно самостійна. Національ­на валютна система – це фopмa організації eкoнoмiчниx зв’язків країни, з дoпoмoгoю яких здійснюються міжнародні рoзpaхунки, утворюються та використовуються вaлютнi ресурси країни. Враховуючи те, що валют­на система охоплює організацію важливого аспекту грошових відносин, пов’язаних із зовнішньоекономічною сферою, то валютна система має бути невід’ємною складовою грошової системи. При цьому, як і самої грошової системи, функціонування валютної системи регулюється націо­нальним зaкoнoдaвствoм. На oснoві такого законодавства встановлюється мexaнізм взаємодії національних i світових грошей, спoсiб їх конвертова­ності, регулювання валютного кypcу, формування та використання між­народної ліквідності, золотовалютних запасів, кредитних peсуpciв тощо.

***8. Державний апарат, що забезпечує регулювання грошової сис­теми України,*** представлений передусім Національним банком України, а також Кабінетом Міністрів України, Міністерством економічного розви­тку і торгівлі, Міністерством фінансів. Відповідно до Конституції України, основною функцією Національного банку є забезпечення стабільності гро­шової одиниці України. При виконанні своєї основної функції Національ­ний банк має виходити із пріоритетності досягнення та підтримки цінової стабільності в державі. Національний банк у межах своїх повноважень сприяє фінансовій стабільності, в тому числі стабільності банківської сис­теми. Національний банк також сприяє додержанню стійких темпів еко­номічного зростання і підтримує економічну політику Кабінету Міністрів України. Потрібно відзначити, що інші органи державного регулювання реалізують ті чи інші заходи економічної політики, які здатні вплинути на стан грошового обігу й грошову систему країни, однак у тій частині, в якій виявляється цей вплив, дані органи мають координувати свою діяльність із Національним банком України, який спільно з іншими міністерствами та відомствами реалізовує заходи економічної й фінансової політики.

Відповідно до визначених завдань Національного банку України та мі­ністерств, їх спільними діями є проведення взаємних консультацій щодо грошово-кредитної політики, реалізація державної економічної програми, внесення рекомендацій щодо впливу політики державних запозичень і по­даткової політики на стан грошово-кредитної сфери України, прийняття нормативних актів щодо проведення фінансової, інвестиційної, податкової політик. Найважливішим стратегічним завданням державного апарату, що забезпечує регулювання грошової системи, є забезпечення зростання дові­ри до національної грошової одиниці – гривні – та стабільне функціонуван­ня грошового обігу в інтересах економічного зростання економіки України.

***5.5. Грошова система як основа державного регулювання грошової сфери економіки***

Грошова система є найважливішим інструментом державного впливу на грошову сферу економіки, що здійснюється засобами і методами грошо­во-кредитної політики. Контроль над грошовою сферою, що реалізується державою через елементи грошової системи, сприяє її адаптації до потреб розвитку національної економіки. Сучасна економічна думка, незалежно від її конкретного теоретичного спрямування, визнає відповідальність держави за стан розвитку економіки країни, а отже, і її право впливати на економічне життя суспільства. Для реалізації свого впливу на економіку держава має розробляти відповідну грошово-кредитну політику, прове­дення якої здійснюється через існуючу в країні грошову систему.

Особливості сучасних грошових систем полягають у тому, що вони мають бути одночасно як об’єктом державного управління, так і інстру­ментом реалізації державної політики щодо впливу на грошову й кредит­ну сфери. Ступінь та масштаби державного регулювання грошової сфери залежать від рівня розвитку і типу грошової системи, що, в свою чергу, визначається рівнем розвитку національної економіки, основною формою грошей, що перебувають в обігу, технічним рівнем та станом банківської системи країни, а також національними особливостями і структурою дер­жавного апарату, який здійснює управління грошовими відносинами.

Таким чином, *державне регулювання грошової сфери економіки яв­ляє собою сукупність засобів впливу уповноважених державних органів на організацію грошового обігу та функціонування грошової системи в країні*. Необхідність державного регулювання грошової сфери зумовлена потребою виконання закону грошового обігу з метою підтримання опти­мального рівня грошової маси відповідно до потреб обороту ВВП.

Отже, державне регулювання грошової сфери в ринковій економіці означає сукупність заходів, які проводить держава для впливу на органі­зацію грошового обігу з метою забезпечення сталості національної валю­ти, стримування інфляційного процесу і гнучкого забезпечення грошо­вою масою потреб сфери обігу. Головним об’єктом грошово-кредитного регулювання з боку центрального банку є наявна готівкова та безготівко­ва грошова маса в економіці.

Саме центральному банку належить визначальна роль у здійснен­ні всього комплексу заходів держави щодо регулювання грошової сфери економіки. Для реалізації цього регулятивного впливу держава в особі центрального банку має розробляти та проводити відповідну грошово- кредитну політику. Існують широкі й вузькі підходи до трактування гро­шово-кредитної політики. Прихильники вузького підходу трактують гро­шово-кредитну політику як урядову політику впливу на кількість грошей в обороті7. Такий підхід розглядає сутність грошово-кредитної політики через державне регулювання сфери грошового обігу та кредитних відно­син. Прихильники широкого підходу визначають її як один із секторів економічної політики вищих органів державної влади8. Згідно з таким підходом, грошово-кредитна політика має охоплювати максимальну кіль­кість цілей. Тому в цьому разі грошово-кредитна політика визначається вже як сукупність заходів, спрямованих на забезпечення нормального функціонування грошового обігу, стійкості національної грошової одини­ці, стабільності її купівельної спроможності, а також забезпечення рівно­важного розвитку економіки загалом9.

Суб’єктом грошово-кредитної політики є центральний банк (в Україні це Національний банк України). Його завдання – це регулювання грошо­вого обігу, що являє собою головну функцію центрального банку в усіх країнах світу з метою створення нормальних умов для ефективного функ­ціонування суб’єктів економіки. Реалізація цього завдання передбачає регулювання не лише загальної кількості грошей в обігу, але й пропорцій між їх видами грошей. Інколи, в необхідних випадках, центральний банк, регулюючи грошовий обіг, використовує прямі дії на грошовому ринку шляхом емісії грошових знаків чи випуску нових боргових зобов’язань. Проте основною формою регулювання грошової сфери економіки ринку з боку центрального банку є непрямий вплив на грошовий обіг через комер­ційні банки та інші кредитні інститути, що здійснюється шляхом реаліза­ції грошово-кредитної політики.

Отже, *грошово-кредитна політика – це комплекс заходів у сфері гро­шового обігу та кредиту, що здійснюються Національним банком України і спрямовуються на регулювання кількості грошей в обігу та забезпечення стабільності грошової одиниці України.* Грошово-кредитна політика має охоплювати комплекс взаємопов’язаних, скоординованих на досягнення, заздалегідь визначених соціально-економічних цілей, заходів щодо регулю­вання грошового ринку, які здійснює держава через центральний банк краї­ни. При такому підході сутність грошово-кредитної політики пов’язується з певними суспільними цілями, а також із певним інституційним механізмом їх досягнення, що існує у вигляді діючої в даний момент у країні грошової системи. Пов’язування грошово-кредитної політики з регулюванням грошо­вої сфери економіки через діючу в країні грошову систему означає необхід­ність її впливу не тільки на пропозицію грошей, а й на попит на гроші, тобто всеосяжний вплив на функціонування грошового ринку в країні, що дає змо­гу досягти відповідних стратегічних цілей державної економічної політики.

Річ у тім, що грошово-кредитна політика являє собою частину, один з еле­ментів загальної економічної політики держави і визначається пріоритетами та стратегічними цілями уряду. Кінцевими, стратегічними цілями грошово- кредитної політики звичайно є: стабільність економічного зростання, низький рівень безробіття, низька інфляція, стабільність цін, стійкий платіжний ба­ланс. Однак з урахуванням того, що власне інструментами грошово-кредитної політики неможливо одразу досягти зазначених цілей, виникає необхідність у процесі проведення грошово-кредитної політики виділяти й інші цілі, які, крім стратегічних, охоплюють ще проміжні та тактичні.

Цілі грошово-кредитної політики:

* Стратегічні – ключові цілі загальноекономічної політики держави;
* Проміжні – пожвавлення чи стримування ринкової кон’юнктури задля досягнення стратегічних цілей;
* Тактичні– зміна грошової маси та процентної ставки в напрямку, що забезпечує досягнення проміжних цілей.

Стратегічними цілями можуть бути кінцеві цілі загальноекономічної політики держави, проміжні цілі передбачають досягнення такого стану деякими економічними змінними, що сприятиме досягненню стратегіч­них цілей, а тактичні – мають короткостроковий, оперативний характер і покликані забезпечити досягнення проміжних цілей. Основними *страте­гічними цілями* грошово-кредитної політики є: стимулювання економіч­ного зростання; забезпечення стабільності національної грошової одиниці; підтримання високого рівня зайнятості; досягнення позитивного сальдо платіжного балансу. Органи виконавчої та законодавчої влади визначають основні макроекономічні показники, які є орієнтирами для формування ці­лей грошово-кредитної політики (обсяг ВВП, розмір бюджетного дефіциту, платіжний і торговельний баланси, рівень зайнятості та ін.).

Держава через центральний банк здатна регулювати емісію, загальну грошову масу, встановлювати граничні ставки банківського позичкового процента і впливати через облікову ставку, норму резервування та інші нормативи, що встановлюються центральним банком, надавати пільгові позички, випускати облігації й інші цінні папери. Таке регулювання здат­не змінювати грошові потоки та нагромадження і тим самим впливати на економічні процеси, боротися з високим рівнем інфляції. Однак у зв’язку із тим, що центральний банк своїми інструментами не може безпосередньо впливати на досягнення стратегічних цілей, він опосередковує їх певни­ми *проміжними цілями*, котрі включають пожвавлення чи стримування ринкової кон’юнктури для досягнення стратегічних цілей. Відповідно до того, яка із цих двох цілей обирається центральним банком у якості пріоритету, розрізняють два основні типи грошово-кредитної політики:

політика грошово-кредитної рестрикції (*політика «дорогих гро­шей»*), коли весь інструментарій грошово-кредитної політики підпо­рядковується завданням обмеження економічної активності і бороть­би з інфляцією, що, згідно з динамікою економічного циклу, має бути спрямовано на стиснення обсягів грошової та кредитної емісії;

політика грошово-кредитної експансії (*політика «дешевих гро­шей»*), що спрямована на пожвавлення господарської кон’юнктури, для чого центральним банком вживаються заходи із забезпечення доступності для суб’єктів економічної діяльності грошових та кре­дитних ресурсів.

Характерною особливістю проміжних цілей є те, що вони встановлю­ються на тривалі часові інтервали, протягом яких можуть бути реалізовані. Так, пожвавлення кон’юнктури ринку у зв’язку зі зростанням маси грошей чи зниженням процентних ставок у короткостроковому періоді може спри­чинити зростання попиту й цін. І лише за умови, що ці заходи активізують інвестиції та зростання виробництва, буде забезпечене збільшення пропози­ції товарів, яке зупинить зростання цін і стабілізує їх на певному рівні. Проте для цього потрібен тривалий проміжок часу. Тому досягнення проміжних цілей регулювання, в свою чергу, опосередковується встановленими цен­тральним банком *тактичними цілями* грошово-кредитної політики, якими є: зміна величини грошової маси та зміна рівня процентної ставки.

Характерними ознаками тактичних цілей є короткостроковість, реа­лізація їх оперативними заходами винятково центрального банку, єдність і певна суперечливість. Ці особливості істотно ускладнюють вибір та ме­ханізми реалізації тактичних цілей. Так, якщо зміна маси грошей впли­ває на зміну сукупного попиту і стосується всієї макроекономіки, то змі­ни процентної ставки можуть впливати не тільки на сукупний попит, а й на інтереси певних груп економічних суб’єктів і зумовлювати структурні зміни в економіці. Тому успіх центрального банку у здійсненні регулю­вання грошової сфери залежить від правильного поєднання зазначених тактичних цілей. Наприклад, змінами процентної ставки можна локалі­зувати інфляційний ефект від зростання маси грошей в обігу.

Для впливу на ці тактичні цілі центральним банком використовують­ся такі основні інструменти:

зміна облікової ставки;

зміна норм обов’язкових резервів;

операції на відкритому ринку.

*Зміна облікової ставки.* Даний інструмент передбачає зміну про­центної ставки за кредитами центрального банку, що надаються комер­ційним банкам. Облікова ставка відіграє опосередковану функцію – ви­значає комерційним банкам вартість кредитів центрального банку. Якщо облікова ставка процента знижується, то в комерційного банку виникає зацікавленість в отриманні додаткових сум таких кредитів, і навпаки. Відповідно через зміну облікової ставки збільшується або зменшується на грошовому ринку пропозиція кредитних ресурсів. Тому процентна полі­тика – один із м’яких інструментів монетарної політики, подібний за ха­рактером впливу на пропозицію грошей до операцій на відкритому ринку.

Процентна політика Національного банку передбачає регулювання Національним банком попиту та пропозиції на грошові кошти через змі­ну процентних ставок за своїми операціями з метою впливу на процентні ставки суб’єктів грошово-кредитного ринку і дохідність фінансових опе­рацій. Метою процентної політики Національного банку як основного інструмента впливу на грошово-кредитний ринок є забезпечення цінової стабільності в середньостроковій перспективі. З метою реалізації процент­ної політики НБУ установлює такі процентні ставки: 1) облікову; 2) за ін­струментами постійного доступу Національного банку; 3) за депозитними сертифікатами Національного банку; 4) за кредитами рефінансування.

Облікова ставка Національного банку – основна процентна ставка Національного банку, яка є основним індикатором змін у грошово-кредитній політиці та орієнтиром вартості залучених і розміщених грошових коштів для банків та інших суб’єктів грошово-кредитного ринку.

Облікова ставка встановлюється на основі комплексного аналізу і прогнозу макроекономічного, монетарного та фінансового розвитку, під­готовленого Національним банком. Рішення щодо розміру облікової став­ки затверджується Правлінням Національного банку України на засідан­ні з питань монетарної політики на підставі пропозицій Департаменту монетарної політики та економічного аналізу після обговорення на засі­данні Комітету з монетарної політики. Національний банк щодня публі­кує розмір облікової ставки в засобах масової інформації й оприлюднює через інші загальнодоступні регулярні джерела інформації, у тому числі на сторінці офіційного інтернет-представництва Національного банку.

Зміна облікової ставки дає змогу центральному банку впливати на можливості комерційних банків та їхніх клієнтів, отримувати кредити, що, в свою чергу, впливає на обсяг грошової маси. Збільшуючи рівень об­лікової ставки, НБУ досягає таких регулятивних наслідків:

стримує попит комерційних банків на свої позики, гальмує зростан­ня їх надлишкових резервів і банківського кредитування економіч­них суб’єктів, стримує зростання пропозиції грошей;

сигналізує економічним суб’єктам про свій намір «здорожчити» гроші, що саме по собі спонукає економічних суб’єктів до більш обе­режної поведінки та зумовлює падіння ринкової кон’юнктури.

Зниження центральним банком облікової ставки має протилежні на­слідки – збільшує попит комерційних банків на позички центрального банку і попит на кредити самих комерційних банків з боку їхніх клієнтів, що спричинює зростання пропозиції грошей.

Процентна політика як монетарний інструмент має певні недоліки. Її вплив на пропозицію грошей не досить чіткий та оперативний. Для ко­мерційних банків й інших економічних суб’єктів важлива не просто змі­на облікової ставки, а зміна її співвідношення з ринковими процентними ставками, за якими вони одержують позички в інших кредиторів і самі надають позички. Якщо, наприклад, ринкові позики зросли більше, ніж облікова ставка НБУ, то комерційним банкам буде вигідно не зменшува­ти свої запозичення в центрального банку. Тому НБУ не досягне ефекту гальмування пропозиції грошей підвищенням облікової ставки. Крім того, комерційні банки можуть не відреагувати відповідним чином на змі­ну облікової ставки також з інших причин: через інфляційні очікування, стан своєї ліквідності тощо. У разі високих інфляційних очікувань, погір­шення ліквідності комерційним банкам доцільно збільшувати попит на позички НБУ навіть при підвищенні облікової ставки.

*Зміна норм обов’язкових резервів.* Обов’язкові резерви – це час­тина (норма в процентах) банківських депозитів та інших пасивів, отриманих банком з інших джерел, яка, згідно з чинним законодавством або зі встановленими нормативними актами, має зберігатися у формі касової готівки комерційних банків та їх депозитів у центральному банку. Зміню­ючи норму обов’язкового резерву, центральний банк безпосередньо впли­ває на пропозицію грошей і банківського кредиту. Тому регулювання нор­ми обов’язкових резервів – потужний інструмент впливу на пропозицію грошей, що має невідворотну й негайну дію.

Національний банк використовує нормативи обов’язкового резервуван­ня як один із монетарних інструментів для регулювання обсягів грошової маси в обігу та управління грошово-кредитним ринком. Обов’язкові резерви – це інструмент для регулювання обсягів грошової маси в обігу й управління грошово-кредитним ринком. Обов’язковому резервуванню підлягають усі залучені комерційним банком кошти, за винятком коштів, залучених від банків-резидентів, міжнародних фінансових організацій, і коштів, залуче­них на умовах субординованого боргу. Комерційні банки в Україні форму­ють обов’язкові резерви, виходячи із встановлених Національним банком України нормативів обов’язкового резервування до зобов’язань щодо за­лучених комерційними банками коштів. Національний банк України може встановлювати для різних видів зобов’язань диференційовані нормати­ви резервування залежно від: терміну залучення коштів (короткострокові зобов’язання банку, довгострокові зобов’язання банку); виду зобов’язань у розрізі валют (національна, іноземна, у т. ч. в банківських металах); суб’єктів (юридичні або фізичні особи, резиденти або нерезиденти).

Формування та зберігання банками коштів обов’язкових резервів здійснюється в грошовій одиниці України на кореспондентському ра­хунку банку в Національному банку України або на окремому рахунку в Національному банку України. За залишками коштів обов’язкових ре­зервів, що перераховані банками на окремий рахунок у Національному банку України, Національний банк нараховує проценти в установленому ним порядку за умови дотримання банком порядку формування й збері­гання обов’язкових резервів. У сучасних умовах нормативи обов’язкового резервування встановлені: за коштами вкладів юридичних і фізичних осіб у національній та іноземній валютах на вимогу і коштами на поточних ра­хунках; за строковими коштами та вкладами юридичних і фізичних осіб у національній та іноземній валютах.

Розмір обов’язкових резервів впливає на розміри банківських ресур­сів, а отже, на можливості видачі кредитів і величину грошової маси. Ме­ханізм цього інструменту полягає в тому, що центральний банк установлює для всіх банків та інших депозитних установ норму обов’язкового зберіган­ня залучених коштів на кореспондентських рахунках без права їх викорис­тання і без виплати процентів за ними. Збільшуючи норму обов’язкового резервування, центральний банк негайно скорочує обсяг надлишкових резервів банків, зменшує їх кредитну спроможність, знижує рівень муль­типлікації депозитів. Відповідно зменшується загальний обсяг пропозиції грошей, тобто кількість грошей в обігу зменшується. Якщо центральному банку потрібно збільшити пропозицію грошей, то досить відповідно зни­зити норму обов’язкового резервування, і ситуація змінюватиметься на протилежну – збільшиться обсяг вільних резервів, підвищиться кредитна спроможність банків, а отже, кількість грошей в обігу зростатиме.

Даний інструмент грошово-кредитної політики має ту перевагу, що він однаково впливає на всі банки, змінюючи пропозицію грошей у зна­чних обсягах. Однак він має і певні недоліки. По-перше, підвищення норми обов’язкового резервування може привести всі банки з невеликими надлиш­ковими резервами в неліквідний стан та підірвати їх становище на ринку, а тому центральному банку довелось би збільшити купівлю цінних папе­рів, що буде нівелювати регулятивний ефект від застосування інструменту обов’язкового резервування. По-друге, підвищення норми резервування не­гативно позначається на фінансах банків, оскільки обмежує їхні доходи за активними операціями. У цьому зв’язку таке застосування даного інстру­менту рівноцінне підвищенню оподаткування банків. По-третє, якщо потріб­но змінити пропозицію грошей на короткий строк і в невеликих обсягах, то цей інструмент не придатний, бо навіть незначна зміна норми резервування може дати значно більшу зміну пропозиції, ніж це потрібно. Тому недоліки цього інструменту обумовили дуже обережне його використання в розвину­тих країнах, де норма резервування установлюється на невеликому рівні та змінюється дуже рідко, а деякі країни взагалі відмовилися від нього.

*Операції на відкритому ринку.* Їх суть полягає у купівлі-продажу центральним банком цінних паперів, що позначається на ресурсних мож­ливостях комерційних банків. Коли центральний банк купує цінні папе­ри, що перебувають у володінні комерційних банків, він здійснює таким способом додаткову грошову емісію. При цьому в зв’язку зі зростанням резервів збільшується кредитний потенціал комерційних банків.

Операції на відкритому ринку – це найбільш застосовуваний інстру­мент монетарної політики в країнах із високорозвинутими ринковими економіками. В країнах з перехідними економіками застосування цього інструменту обмежується недостатніми розвитком ринку цінних паперів (відкритого ринку), ліквідністю державних цінних паперів тощо. Ці чин­ники стримування операцій на відкритому ринку досить відчутно виявля­ються і в умовах України.

Відкритим вважають ринок, на якому здійснюються операції з купівлі- продажу цінних паперів між особами, що не є первинними кредиторами та позичальниками, і коли кошти внаслідок продажу цінних паперів на тако­му ринку надходять на користь держателя цінних паперів, а не їх емітента. Відкритий ринок використовується центральними банками для купівлі-продажу, як правило, короткострокових державних цінних паперів з метою регулювання грошової маси. Сутність даних операцій полягає у тому, що, купуючи цінні папери на ринку, центральний банк додатково спрямовує в обіг відповідну суму грошей та цим збільшує банківські резерви, внаслідок чого потім збільшується і загальна маса грошей в обігу. Продаючи цінні па­пери зі свого портфеля, він вилучає на відповідну суму банківські резерви, а згодом зменшується загальна маса грошей в обігу. В результаті цих опера­цій відповідно збільшується чи зменшується пропозиція грошей.

З метою регулювання грошово-кредитного ринку Національний банк України може здійснювати операції з купівлі-продажу державних обліга­цій України шляхом участі в торгах, які проводять організатори торгівлі цінними паперами, що офіційно зареєстровані відповідно до законодав­ства, а також на позабіржовому ринку. З метою сприяння встановленню котирувальних цін на державні цінні папери Національний банк України може здійснювати продаж державних облігацій України, що є в його порт­фелі, з обов’язковою гарантією їх викупу у власників у будь-який час за встановленою ціною протягом кожного наступного дня до часу їх обігу поза Національним банком України.

В умовах високорозвинутого ринку цінних паперів даний інструмент грошово-кредитної політики має суттєві переваги. По-перше, він має висо­ку оперативність і чіткість дії. Якщо центральний банк вирішив збільшити чи зменшити пропозицію грошей та їх розмір, то він може негайно купити чи продати цінні папери на відповідну суму, і проблема буде вирішена до­сить швидко. При цьому не має значення обсяг операції – він може бути незначним чи будь-яким великим. По-друге, на дію цього інструменту не можуть впливати ніякі інші суб’єкти ринку, крім центрального банку, що робить його регулюючий вплив досить значним, точним та ефективним. По- третє, цей інструмент має властивість «гальмування», тобто якщо допуска­ється помилка при проведенні певної операції, то можна негайно запусти­ти операцію протилежної дії і виправити ситуацію з пропозицією грошей: при надмірному збільшенні пропозиції грошей негайно продати відповідну суму цінних паперів та зменшити пропозицію до потрібного рівня.

Крім зазначених основних економічних інструментів впливу на гро­шову сферу, центральний банк в окремих випадках і в разі потреби може використовувати також певні інструменти прямої дії, що мають вже біль­шою мірою адміністративний характер, однак також впливають на орга­нізацію грошового обігу. До таких інструментів належать: регулювання механізмів готівкової емісії; встановлення меж кредиту центрального банку, що надається урядові та банківським установам; пряме регулюван­ня позичкових операцій банків шляхом встановлення обмежень на вида­чу нових кредитів; визначення обмежень на вартість кредитних ресурсів, що виділяються, згідно з пріоритетами макроекономічної політики для фінансування окремих галузей економіки; встановлення обмежень на ви­дачу банками певних видів кредиту, наприклад, споживчих, іпотечних. Такі інструменти регулювання обсягів кредитування і грошової емісії ви­користовуються насамперед з метою безпосереднього впливу на кредитну активність банків зокрема та господарську активність загалом.

Успішне грошово-кредитне регулювання ринкової економіки можливе за наявності в країні відповідної інституційної основи. Ключовими її складови­ми є банківська система і грошова система. При цьому проведення грошово- кредитної політики як дуже важливого й складного механізму економічного регулювання ставить ряд вимог до банківської системи щодо рівня розвитку її інфраструктури та якості функціонування. Основними серед таких вимог є:

дворівнева побудова банківської системи, за якої одному з банків надається статус центрального з монопольним правом емісії гро­шей. На центральний банк покладається функція вироблення і реа­лізації грошово-кредитної політики;

законодавче та фактичне забезпечення незалежності центрального банку від державних органів виконавчої й законодавчої влади, до­статньої для проведення ним самостійної монетарної політики;

законодавче закріплення за центральним банком статусу резервної структури банківської системи загалом з наданням йому права ре­гулювати резервні фонди всіх банків другого рівня;

законодавче надання центральному банку статусу кредитора останньої інстанції для банків другого рівня та статусу фінансового агента уряду;

широкий розвиток мережі банків другого рівня, достатньої для повно­го забезпечення попиту економічних суб’єктів на позичкові кошти;

створення системи державного регулювання і нагляду за роботою банків другого рівня, що гарантує функціональну поведінку останніх у межах, визначених монетарною політикою центрального банку;

забезпечення високого рівня довіри до банківської системи загалом через досягнення стабільності кожного окремого банку.

За дотримання таких вимог центральний банк одержує широкі можли­вості для проведення грошово-кредитної політики на ринкових засадах, забез­печення переважно економічного впливу на суб’єктів ринку та максимально високої ефективності заходів державного регулювання грошової сфери.

Розвиток економічних відносин в Україні на сучасному етапі вимагає прозорості грошово-кредитної політики й її узгодженості з іншими скла­довими загальноекономічної політики держави. Саме тому висуваються нові вимоги до розроблення, виконання і підзвітності грошово-кредитної політики України. Належний рівень прозорості має забезпечити основне підґрунтя її ефективності щодо досягнення цінової стабільності – високу довіру суспільства та відповідність ринкових очікувань загальному векто­ру грошово-кредитної політики.

Таким чином, у забезпеченні нормального функціонування будь-якої сучасної економічної системи важлива роль належить державі. Добре продумана і правильно організована державна політика у сфері грошо­вого обігу – найважливіший фактор успішного розвитку економіки будь- якої країни, адже від ефективності функціонування грошової системи залежить нормальний перебіг усього відтворювального процесу. Грошо­во-кредитна політика – найважливіший метод державного регулювання суспільного відтворення, що реалізується через грошову систему країни з метою забезпечення найбільш сприятливих умов для розвитку ринко­вої економіки. Головною метою грошово-кредитної політики є допомога економіці у досягненні обсягу виробництва, що характеризується повною зайнятістю, відсутністю інфляції та зростанням. Саме тому державне ре­гулювання грошової сфери займає настільки важливе місце в загальній системі управління економікою, оскільки воно дає можливість впливати на всі процеси на макро- і мікроекономічних рівнях.