***Введение***

 В современном обществе по инициативе участников экономического процесса ежедневно заключается множество сделок, по приобретению товаров и услуг. Сделки оплачиваются с помощью денег, находящихся либо в обращении, либо в форме депозитов на банковских счетах, при этом также может использоваться кредит. Все возникающие денежные обязательства регулируются либо путем передачи наличных денег (наличные расчеты), либо путем перевода денежных средств со счетов на счета, открытые в банках (безналичные расчеты). Исходя из этого, первая глава работы посвящена истории появления и распространения пластиковых карточек, классификации банковских пластиковых карт, развития мировых платежных систем с их использованием.

 Считается, что практически одновременно с возникновением денег и денежных отношений появилось такое экономическое явление как – инфляция. Инфляция представляет собой негативное явление, как в экономическом, так и в социальном аспектах. Природа инфляции достаточно сложна. Основная же причина инфляции представляет собой несоответствие денежной и товарной массы, то есть выпуск в обращение избыточных безналичных и наличных денег, не обеспеченных товарным покрытием. Вторая глава посвящается инфляции: описанию её сущности, причинам и последствиям инфляции.

 Финансовый рынок - это механизм перераспределения капитала между кредиторами и заемщиками при помощи посредников на основе спроса и предложения на капитал. На практике он представляет собой совокупность кредитных организаций (финансово-кредитных институтов), направляющих поток денежных средств от собственников к заемщикам и обратно. Покупателями и продавцами на финансовых рынках выступают три группы экономических субъектов: домашние хозяйства; фирмы; государства. Каждый из указанных субъектов в конкретный период времени может находиться в состоянии сбалансированности своего бюджета, либо его дефицита, или профицита. Финансовые рынки, собственно, и предназначены для того, чтобы наиболее эффективно были учтены и реализованы интересы потенциальных продавцов и покупателей. Поэтому в третьей главе будет рассмотрен такой вопрос как прямое и опосредованное финансирование.

1. **Банковские пластиковые карты**

**1.1 История появления**

 Идею кредитной карточки первым выдвинул Эдуард Беллами (Edward Bellamy) в книге "Взгляд в прошлое" (Looking Backward), вышедшей в свет в 1888 г., а первые попытки практического внедрения картонных кредитных карточек были сделаны в США предприятиями розничной торговли и нефтяными компаниями еще в двадцатые годы. Уже в 1914 году некоторые магазины начали выдавать своим наиболее состоятельным постоянным клиентам специальные карточки, чтобы привязать их к себе. В 1928 году Бостонской компанией Farrington Manufacturing были выпущены первые металлические пластинки, на которых выдавливался (эмбоссировался) адрес и которые выдавались кредитоспособным клиентам. Продавец вкладывал такую пластинку в специальную машинку, называемую импринтером, и буквы, выдавленные на ней, отпечатывались на торговом чеке. В последующие годы были придуманы такие элементы финансовой кредитной схемы, как минимальное ежемесячное погашение долга, период отсрочки, т.е. беспроцентного кредитования, и многое другое.

 В послевоенные годы появились пластиковые карточки таких известных компаний как Diners Club и American Express. В 60 – е годы на пластиковых карточках стали помещать магнитную полосу, на которой записывалась информация.

 В ходе дальнейшего развития появились разные виды пластиковых карточек, различающихся назначением, функциональными и техническими характеристиками.

**1.2 Классификация банковских карт**

 Пластиковые карточки очень разнообразны. Их различают, например, по носителям информации – магнитная полоса или микросхема.

 Карточки с магнитной полосой имеют на обороте магнитную полосу, где записаны данные необходимые для идентификации личности владельца карточки при её использовании в банкоматах и электронных терминалах торговых учреждений. Когда карточка вставлена в специальное считывающее устройство, индивидуальные данные владельца передаются в банк для получения разрешения на совершение сделки. На одной из дорожек записан персональный идентификационный номер – ПИН, который вводится владельцем при использовании карточки в банкоматах. Набранные цифры сравниваются с ПИН – кодом, записанным на полосе. В случае несовпадения владельцу дается еще несколько попыток, затем карточка изымается или возвращается владельцу.

 Карточка с микросхемой была изобретена во Франции в 1974 г. И получила большое распространение в этой стране и за рубежом. Встроенная в карточку микросхема (чип) – является хранителем информации, которая записывается заранее, а затем может обновляться в момент совершения сделки. Это расширяет функциональные возможности карточки и повышает её надежностью. На основании записанных в чипе сведений сделка по карточке может осуществляться без непосредственной связи с центральным процессором банковской компьютерной системы в момент совершения операции. Поскольку карточка сама хранит сумму средств, имеющихся на банковском счете, то авторизации не требуется: если лимит превышен сделка просто не состоится.

 Основными видами пластиковых карточек являются – кредитные и дебетовые. Кредитные карточки выпускаются для платежеспособных потребителей. Их использование позволяет им иметь автоматически возобновляемый кредит без специального обеспечения для покупок. Они могут так же применяться для получения кредита в форме наличности в тех финансовых учреждениях, которые являются членами соответствующей системы. К потенциальным владельцам предъявляются довольно жесткие требования в отношении их кредитоспособности. При принятии решения о выдачи тому или иному лицу кредитной карточки банк тщательно проверяет и анализирует такие данные, как средний годовой доход, кредитная история, жилищные условия, семейное положение, наличие банковского счета и т.д.

 Дебетовая карточка наиболее распространена в нашей стране в силу ряда объективных экономических причин. Её именуют так же карточкой наличных средств или карточкой активов. Дебетовая карточка, как и кредитная, имеет на магнитной полосе фамилию и имя владельца как клиента определенного финансового учреждения. В отличие от кредитной, дебетовая карточка является для её владельца удобным средством проведения платежных операции путем прямого уменьшения его финансовых активов.

 Различаются индивидуальные и корпоративные карточки. Индивидуальные выдаются отдельным клиентам банка и могут быть «стандартными» или «золотыми». Последние предназначаются для лиц с высокой кредитоспособностью и предусматривают множество льгот для пользователей.

 Корпоративная карточка выдается организации, которая на основе этой карточки может выдать индивидуальные карточки избранным лицам (руководителям или просто ценным сотрудникам). Им открываются персональные счета, «привязанные» корпоративному карточному счету. Ответственность перед банком по корпоративному счету несет организация, а не индивидуальные владельцы карточек.

**1.3 Участники системы карточных расчетов**

 Основными участниками системы карточных расчетов являются:

* владелец карточки;
* банк – эмитент;
* предприятие торговли или сферы услуг;
* банк – эквайр (банк обслуживающий торговое предприятие);

 Права и обязанности сторон в системе карточных расчетов.

 Владелец карточки:

* может использовать карточку для оплаты товаров и услуг, предлагаемых другими участниками карточного соглашения, а так же получения у банка кредита в налично-денежной форме в размере установленного лимита
* может погасить свою задолженность банку по покупкам в течении льготного периода без уплаты процентов
* может воспользоваться продленным кредитом банка (за пределами льготного периода с уплатой установленных процентов)
* обязан погасить долг и проценты в соответствии со схемой, определяемой соглашением

 Банк – эмитент карточки (здесь и эквайр):

* выдает карточку после тщательной проверки финансового положения и оценки кредитоспособности клиента
* открывает владельцу карточки специальный счет, на котором учитываются все операции с карточкой
* ежемесячно высылает клиенту выписку с указанием размеров задолженности, сумм и сроков погашения долга
* обязуется оплачивать счета торгового предприятия по покупкам, сделанным с применением карточек за вычетом комиссионного сбора (дисконта)
* может отказаться от оплаты торговых счетов, если нарушены какие – либо условия соглашения (например, превышен лимит)

 Торговое предприятие, участвующее в соглашении:

* обязуется принимать карточки в уплату за товары и услуги и проводить авторизацию в предусмотренных соглашением случаях
* обязуется изъять карточку если есть подозрения, что предъявитель не является законным владельцем
* может предъявлять банку для оплаты торговые счета для получения по ним денег немедленно
* обязан хранить конфиденциальную информацию о клиенте

**1.4 Использование банковских карточек в России**

 В нашу страну первые кредитные карточки проникли вместе с иностранными туристами и бизнесменами в конце 60 – х годов. Работа с ними была возложена на Госкоминтуриста СССР. В пределах страны карточки не выпускались – вся работа с ними сводилась к организации расчетов с карточками международных систем, которые принимались в некоторых валютных магазинах и гостиницах.

 Сегодня независимые коммерческие банки России, имея полную свободу действия в отношении пластиковых карточек, предлагают своим клиентам карточки как международные, так и российские.

 В целом спектр предлагаемых банками карточек достаточно широк. Надо отметить, что последнее время карточки становятся дешевле, то есть снижаются тарифы на выдачу карточек и растет доля дешевых для клиента дебетовых карточек таких как VISA, Mastercard, Maestro…

 Одним из самых быстрорастущих секторов в области предоставления розничных банковских услуг являются виды сервиса, связанные с пластиковыми карточками. Появившись в начале пятидесятых годов в США и получив широкую популярность во всем мире, сегодня банковские пластиковые карточки являются неотъемлемым атрибутом банковского бизнеса.

 Формирование отечественного рынка банковских карточек происходит одновременно с широкомасштабными экономическими преобразованиями, в условиях социально-экономической неустойчивости, при существующих особенностях построения и функционирования национальной платежной системы, действующих традициях денежно-кредитных отношений и специфики внутреннего потребительского рынка. Уровень развития карточного рынка определяет не спрос со стороны клиентов, а активный маркетинг поставщиков решений и услуг (технологических фирм и банков), которые сами для себя создают рыночные ниши.

 Следует отметить, карточка является лишь инструментом в той или иной платежной системе, дополнительной услугой клиенту по его счету в банке. Без создания и развития платежного пространства по карточкам невозможно сколь либо успешно строить свою деятельность в дальнейшем, в том числе и в сфере эмиссии карточек. Хотелось бы особо подчеркнуть, что платежи по карточкам - это безналичные расчеты, которые, несомненно, ведут к росту валютной составляющей в общем объеме платежей, а также улучшению сервиса обслуживания наших граждан и гостей России, что имеет определенные политические и социальные плюсы.

1. **Основные факторы современной инфляции**

**2.1 Что такое инфляция?**

 Термин инфляция (от латинского inflatio - вздутие) впервые стал употребляться в Северной Америке в период гражданской войны 1861-1865 гг. и обозначил процесс разбухания бумажноденежного обращения. В XIX в. этот термин употреблялся также в Англии и Франции. Широкое распространение в экономической литературе понятие инфляции получило в XX веке после первой мировой войны, а в советской экономической литературе - с середины 20-х годов.

 Инфляция - это повышение общего уровня цен в стране, которое возникло в связи с длительным неравновесием на большинстве рынков в пользу спроса. Другими словами, инфляция - это дисбаланс между совокупным спросом и совокупным предложением.

 Инфляционные процессы органически связаны:

1) с особенностями воспроизводственного цикла,

2) с регулированием хозяйственных процессов,

3) с милитаризацией экономики,

4) с увеличением безработицы,

5) с диспропорциями между реальным объемом общественного продукта и его стоимостным выражением.

**2.1.1 Факторы вызывающие инфляцию.**

 Причиной инфляции являются объективно происходящие изменения в объеме и структуре общественного производства, политика господствующих экономических структур и государства.

В современных условиях факторы, вызывающие инфляцию, множатся и усиливаются. Среди них следует выделить:

1) циклические и сезонные факторы роста цен;

2) изменение производительности труда;

3) принудительное государственное регулирование ценообразования;

4) повышающиеся налоги;

5) девальвация и ревальвация национальной валюты;

6) изменение конъюнктуры рынка;

7) стихийные бедствия (засуха, наводнение) и другие факторы, не зависящие от состояния денежной сферы.

 Надо отметить, что инфляция не преодолевается даже в те годы, когда государственный бюджет сводится без дефицита. В этом случае инфляцию вызывают особые факторы. Важнейшим из них является кредитная экспансия. Она выражается в расширении кредитования (краткосрочного и долгосрочного) в форме безналичного платежного оборота. На этой основе растет банковская эмиссия кредитных денег. В этом заключается активная роль кредитной системы в усилении инфляции.

 Зарождаясь на разбалансированном денежном рынке, инфляция не задерживается там, а распространяется дальше, поражая производство и потребление.

 Чем больше запущена инфляционная болезнь, тем труднее государству осуществлять меры антиинфляционного регулирования. Воздействовать приходится не только на денежный рынок, но и на государственные финансы, инвестиционный процесс, текущее потребление и другие области экономики. В период неконтролируемой гиперинфляции борьба с ней становится всепоглощающей заботой государства, а любые его действия приобретают антиинфляционную направленность. При этом экономические проблемы отодвигаются на второй план.

 Причины инфляции многообразны. Обычно в основе лежит несоответствие денежного спроса и товарной массы - спрос на товары и услуги превышает размеры товарооборота, что создает условия для того, чтобы производители и поставщики поднимали цены независимо от уровня издержек. Диспропорции между спросом и предложением, превышение доходов над потребительскими расходами могут порождаться дефицитом госбюджета, чрезмерным инвестированием, опережающим ростом заработной платы по сравнению с ростом производства и повышением производительности труда, произвольным установлением государственных цен, вызывающим перекосы в величине и структуре спроса.

**2.2 Виды инфляции и факторы, её определяющие**

 Современной инфляции присущ ряд отличительных особенностей: если раньше инфляция носила локальный характер, то сейчас - повсеместный, всеохватывающий; если раньше она охватывала больший и меньший период, т.е. имела периодический характер, то сейчас - хронический, современная инфляция находится под воздействием не только денежных, но и неденежных факторов. Денежные факторы вызывают превышение денежного спроса над товарными предложением, в результате чего происходит нарушение требований закона денежного обращения. Неденежные факторы ведут к первоначальному росту издержек и цен товаров, поддерживаемому последующим подтягиванием денежной массы к их возросшему уровню. Обе группы факторов переплетаются и взаимодействуют друг с другом, вызывая рост цен на товары и услуги, или инфляцию.

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

 Инфляция спроса вызывается следующими денежными факторами:

1. Милитаризация экономики и рост военных расходов. Военная техника становится все менее приспособленной для использования в гражданских отраслях, в результате чего денежный эквивалент, противостоящий военной технике, превращается в фактор, излишний для обращения.

2. Дефицит государственного бюджета и рост внутреннего долга. Покрытие дефицита происходит путем размещения займов государства на денежном рынке или при помощи эмиссии неразменных банкнот центрального банка.

3. Кредитная экспансия банков. Так, общий объем предоставленных Банком России кредитным организациям кредитов без обеспечения за девять месяцев 2009 года составил 3,11 триллиона рублей

4. Импортируемая инфляция. Это эмиссия национальной валюты сверх потребностей товарооборота при покупке иностранной валюты странами с активным платежным балансом.

5. Чрезмерные инвестиции в тяжелую промышленность. При этом с рынка постоянно извлекаются элементы производительного капитала, взамен которых в оборот поступает дополнительные денежный эквивалент.

 Инфляция издержек характеризуется воздействием следующих неденежных факторов на процессы ценообразования.

1. Лидерство в ценах. Оно наблюдалось с середины 60-х годов до 1973 года, когда крупные компании отраслей при формировании и изменении цен ориентировались на цены, установленные крупными производителями в отрасли или в рамках локально-территориального рынка.

2.Снижение роста производительности труда и падение производства. Такое явление происходило во второй половине 70-х годов. Например, если в экономике США среднегодовой темп производительности труда в 1961-1973 г.г. составлял 2,3%, то в 1974-1980 г.г.- 0,2%, а в промышленности соответственно 3,5 и 0,1%. Аналогичные процессы были и в других промышленно развитых странах. Решающую роль в замедлении роста производительности труда сыграло ухудшение общих условий воспроизводства, вызванное как циклическими, так и структурными кризисами.

3.Возросшее значение сферы услуг. Оно характеризуется, с одной стороны, более медленным ростом производительности труда по сравнению с отраслями материального производства, а с другой - большим удельным весом заработной платы в общих издержках производства. Резкое увеличение спроса на продукцию сферы услуг во второй половине 60-х - начале 70-х годов стимулировало заметное удорожание: в промышленно развитых странах рост цен на услуги в 1,5-2 раза превышая рост цен на остальные товары.

4. Ускорение прироста издержек и особенно заработной платы на единицу продукции Экономическая мощь рабочего класса, активность профсоюзных организаций не позволяют крупным компаниям снизить рост заработной платы до уровня замедленного роста производительности труда. В то же время в результате монополистической практики ценообразования крупным компаниям были компенсированы потери за счет ускоренного роста цен, т.е. была развернута спираль "заработная плата - цены".

5. Энергетический кризис. Он вызвал в 70-х годах огромное вздорожание нефти и других энергоресурсов. В результате, если в 60- годы среднегодовой рост мировых цен на продукцию промышленно развитых стран составлял всего 1,5%, то в 70-е годы - более 12%.

 В зависимости от темпов нарастания инфляционных процессов различают следующие типы инфляции:

1) локальную инфляцию, которая имеет место в рамках отдельных стран;

2) мировую инфляцию, которая охватывает группы стран или целые регионы;

3) ползучую (или слабую) инфляцию, для которой характерны относительно невысокие темпы роста цен, примерно до 5-10% в год. Такого рода инфляция присуща большинству стран с развитой рыночной экономикой, и она не представляется чем-то необычным;

4) галопирующую (или сильную) инфляцию, при которой рост цен приобретает стремительный скачкообразный характер. В отличие от ползучей, она становится трудноуправляемой. Темпы ее роста выражаются, как правило, двузначными цифрами: 10-50% (иногда - до 100%). Такие высокие темпы наблюдались в 80\_х гг. во многих странах Латинской Америки, некоторых странах Южной Азии;

5) гиперинфляция: её условный рубеж - ежемесячный рост цен свыше 50%, а годовой будет выражаться четырехзначными цифрами. Особенность гиперинфляции состоит в том, что она становится практически неуправляемой; обычные функциональные взаимосвязи и привычные рычаги управления ценами не действуют. На полную мощность работает печатный станок, развивается бешеная спекуляция. Производство дезорганизуется. Чтобы опередить неизбежное, ожидаемое всеми повышение цен, владельцы "горячих" денег стремятся как можно быстрее избавиться от них. В результате разворачивается ажиотажный спрос; раскупаются в первую очередь те товары, которые могут служить средством частичного сохранения сбережений (недвижимость, предметы искусства, драгоценные металлы). Люди действуют под давлением "инфляционного психоза", а это подстегивает рост цен, и инфляция начинает "кормить" сама себя. Особенность гиперинфляции в том, что она бывает практически неуправляемой. Классический пример гиперинфляции - обстановка, сложившаяся в Германии после Первой мировой войны;

6) внутреннюю инфляцию, вызванную развитием внутренних финансово-экономических факторов;

7) «импортированную» (внешнюю) инфляцию, порожденную внешнеэкономическими причинами

**2.3 Особенности инфляции в России**

 В России в условиях экономического кризиса интенсивная сильная инфляция прослеживалась до 1996 г., а затем благодаря курсу на стабилизацию денежного обращения инфляция медленно, но снижалась, и в 2000 г. темпы инфляции составили 20%.

 Это можно увидеть в таблице данных по инфляции за период 1993 – 1998 гг., в частности по оптовым и розничным ценам.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Цены** | **1993г.** | **1994г.** | **1995г.** | **1996г.** | **1997г.** | **1998г.** |
| Оптовые | 943,8 | 337,0 | 236,5 | 51,2 | 14,7 | 7,1 |
| Розничные | 874,6 | 307,4 | 197,4 | 47,6 | 14,6 | 27,8 |

**Прирост оптовых и розничных цен в России, в % в год**

По итогам же 2006 года инфляция составила 9,0%, что соответствует уровню инфляции, прогнозируемому правительством. Таким образом, впервые был достигнут однозначный показатель Индекса Потребительских Цен (ИПЦ). Вспомним, что в 2005 году цены на потребительские товары и услуги выросли в среднем на 10,9%. Замедление инфляционных процессов является, главным образом, следствием более сдержанного повышения регулируемых государством тарифов, в то время как давление монетарных факторов практически не ослабевает.

За 2006 года минимальный набор продуктов питания стал дороже на 9,2%, что на 1,5 п.п. ниже аналогичных показателей за прошлый год. Цены производителей в ноябре снизились на 2,5%. За десять месяцев 2006 г года ИЦП вырос на 9,3%. Для сравнения, за аналогичный период прошлого года прирост цен производителей составил 15,8%.

И в заключении хочу привести данные по инфляции в России в период с мая 2010 года по январь 1998 года.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Год** | январь | февраль | март | апрель | Май | Июнь | Июль | август | Сентябрь | Октябрь | Ноябрь | Декабрь |
| 2010 | 101,6 | 100,9 | 100,6 | 100,3 | 100,5 | \_\_\_ | \_\_\_\_ | \_\_\_ | \_\_\_\_ | \_\_\_\_ | \_\_\_ | \_\_\_\_ |
| 2009 | 102,4 | 101,7 | 101,3 | 100,7 | 100,6 | 100,6 | 100,6 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,3 | 100,4 |
| 2008 | 102,3 | 101,2 | 101,2 | 101,4 | 101,4 | 101,0 | 100,5 | 100,4 | 100,8 | 100,9 | 100,8 | 100,7 |
| 2007 | 101,7 | 101,1 | 100,6 | 100,6 | 100,6 | 101,2 | 100,9 | 100,1 | 100,8 | 101,6 | 101,2 | 101,1 |
| 2006 | 102,4 | 101,7 | 100,8 | 100,4 | 100,5 | 100,3 | 100,7 | 100,2 | 100,1 | 100,3 | 100,6 | 100,8 |
| 2005 | 102,6 | 101,2 | 101,3 | 101,1 | 100,8 | 100,6 | 100,5 | 99,9 | 100,3 | 100,6 | 100,7 | 100,8 |
| 2004 | 101,8 | 101,0 | 100,8 | 101,0 | 100,7 | 100,8 | 100,9 | 100,4 | 100,4 | 101,1 | 101,1 | 101,1 |
| 2003 | 102,4 | 101,6 | 101,1 | 101,0 | 100,8 | 100,8 | 100,7 | 99,6 | 100,3 | 101,0 | 101,0 | 101,1 |
| 2002 | 103,1 | 101,2 | 101,1 | 101,2 | 101,7 | 100,5 | 100,7 | 100,1 | 100,4 | 101,1 | 101,6 | 101,5 |
| 2001 | 102,8 | 102,3 | 101,9 | 101,8 | 101,8 | 101,6 | 100,5 | 100,1 | 100,6 | 101,1 | 101,4 | 101,6 |
| 2000 | 102,3 | 100,0 | 100,6 | 100,9 | 101,8 | 102,6 | 101,8 | 101,0 | 101,3 | 102,1 | 101,5 | 101,6 |
| 1999 | 108,5 | 104,1 | 102,8 | 103,0 | 102,0 | 101,9 | 102,8 | 101,2 | 101,5 | 101,4 | 101,2 | 101,3 |
| 1998 | 101,5 | 100,9 | 100,6 | 100,4 | 100,5 | 100,1 | 100,2 | 103,7 | 138,4 | 104,5 | 105,7 | 111,6 |

**Индекс потребительских цен в % к предыдущему месяцу (информация приведена по состоянию на 17 июля 2010 г.)**

**3. Прямое и опосредованное финансирование**

Акты купли-продажи товаров финансового рынка зачастую сопряжены с финансовыми обязательствами, то есть обязательствами возврата согласованной суммы денежных средств в определенные сроки на определенных условиях. Соответственно владение финансовыми обязательствами для кредитора является правовым основанием его притязаний на получение реальных денежных средств в установленные сроки в будущем.
       Взаимодействие между продавцами и покупателями может осуществляться непосредственно либо опосредованно. В первом случае удовлетворение взаимного интереса осуществляется с помощью прямого финансирования, во втором — финансированием через посредников, т. е. в виде опосредованного финансирования.
       При **прямом финансировании** покупатель в обмен на финансовое обязательство получает денежные средства непосредственно у продавца. Для покупателя финансовые обязательства продавца рассматриваются как активы, приносящие процентные доходы. Эти финансовые обязательства могут продаваться и покупаться на финансовых рынках. Обязательства, выпускаемые покупателями, называются прямыми обязательствами и реализуются, как правило, на рынках прямых заимствований. Прямое финансирование осуществляется через частное размещение, когда, например, фирма (продавец) продает весь выпуск ценных бумаг одному крупному институциональному инвестору или группе мелких инвесторов. Реализация подобных операций требует, как правило, профессионального знания интересов и потребностей потенциальных покупателей финансовых обязательств. .
       На финансовых рынках всегда присутствуют соответствующие специалисты, прежде всего брокеры, которые сводят продавцов и заинтересованных покупателей. .
    Брокеры не покупают и не продают ценные бумаги. Они лишь исполняют заказы своих клиентов на проведение определенных операций по приемлемым (выгодным) для них ценам. .
       Участниками рынка прямых заимствований наряду с брокерами выступают дилеры и инвестиционные банки. .
       Дилеры от своего имени и за свой счет приобретают и продают определённые ценные бумаги, по которым, на их взгляд, ожидается рост котировок. Доход дилера определяется разницей между ценой спроса и ценой предложения, называемой также спрэдом. Очевидно, что прибыль дилера зависит, прежде всего, от характера роста стоимости ценных бумаг и, разумеется, от расходов, связанных с приобретением, хранением и продажей ценных бумаг. .
       Инвестиционные банки помогают осуществлять первичное размещение финансовых обязательств. Они снижают эмиссионный риск продавцов путем гарантированного размещения этих обязательств по фиксированной цене, выступая в роли дилера или брокера. Инвестиционные банки выполняют и другие функции, услуги. В частности, они осуществляют консультирование эмитентов по всем аспектам выпуска и размещения ценных бумаг, оказывают помощь в составлении проспекта эмиссии, в выборе срока (времени) выхода на рынок и т. д. .
       Функционирование рынков прямых заимствований связано с рядом трудностей, которые обусловлены крупно-оптовым характером продаж, что сужает круг возможных покупателей. Поэтому движение денежных средств от субъектов, имеющих профицит бюджетов, к субъектам с дефицитом бюджета зачастую носит опосредованный характер.

 **Опосредованное финансирование** предполагает наличие финансовых посредников (финансовых институтов), которые аккумулируют свободные денежные средства разных экономических субъектов и предоставляют их от своего имени на определенных условиях другим субъектам, нуждающимся в этих средствах. Финансовые посредники приобретают у экономических субъектов, нуждающихся в денежных средствах, их прямые обязательства и преобразуют их в другие обязательства с иными характеристиками (сроки погашения, процентные платежи и т. д.), которые продают экономическим субъектам, имеющим свободные денежные средства. .
       В финансовых посредниках зачастую заинтересованы как экономические субъекты, имеющие временные свободные денежные средства (кредиторы), так и субъекты, нуждающиеся в денежных средствах (заемщики), так как они получают определенные преимущества и выгоды. .
       Можно выделить следующие выгоды с позиции кредиторов.
       Во-первых, посредники осуществляют диверсификацию риска путем распределения вложений по видам финансовых инструментов между кредиторами при выдаче синдицированных (совместных) кредитов во времени и иным образом, что ведет к снижению уровня кредитного риска. При отсутствии финансового посредника велик кредитный риск, т. е. риск невозврата основной суммы долга и процентов. Чистый доход посредника определяется разницей между ставкой за предоставленный им кредит и ставкой, под которую сам посредник занимает деньги, за вычетом издержек, связанных с ведением счетов, выплатой заработной платы сотрудникам, налоговыми платежами и т. д. .
       Во-вторых, посредник разрабатывает систему проверки платежеспособности заемщиков и организует систему распространения своих услуг, что также снижает кредитный риск и издержки по кредитованию.
       В-третьих, финансовые институты позволяют обеспечить постоянный уровень ликвидности для своих клиентов, т. е. возможность получения наличных денег. С одной стороны, сами финансовые институты имеют возможность держать в наличной форме определенную долю своих активов. С другой стороны, для некоторых видов финансовых институтов государство устанавливает законодательные нормы, регулирующие ликвидность. Так, для коммерческих банков через нормативы резервирования законодательно обеспечивается поддержание минимальных остатков денежных средств на счетах в центральном банке и в кассе. .
       Не только кредиторы, но и заемщики получают свои выгоды в результате реализации схемы опосредованного финансирования. .
       Во-первых, финансовые посредники упрощают проблему поиска кредиторов, готовых предоставить займы на приемлемых условиях.
       Во-вторых, при наличии финансового посредника ставка за кредит для заемщика при нормальных экономических условиях оказывается чаще всего ниже, чем при его отсутствии. Объясняется этот парадокс тем, что финансовые посредники снижают кредитный риск для первичных кредиторов (вкладчиков) и могут устанавливать более низкие ставки привлечения средств. Эти суммы ставок вместе с издержками посредника оказываются не так велики, чтобы возникала необходимость увеличивать ставку размещения выше уровня ставки при прямом кредитовании. .
       В-третьих, финансовые посредники осуществляют трансформацию сроков, восполняя разрыв между предпочтением долгосрочных ссуд заемщика и предпочтением ликвидности кредитора. Это становится возможным благодаря тому, что не все клиенты требуют свои деньги одновременно, а поступление средств финансовому посреднику также распределено во времени.
       В-четвертых, финансовые институты удовлетворяют спрос заемщиков на крупные кредиты за счет агрегирования больших сумм от множества клиентов.
       Рынки опосредованных заимствований относят к розничным рынкам. Основными финансовыми посредниками на этих рынках выступают: коммерческие банки, взаимосберегательные банки, кредитные союзы, страховые компании, негосударственные пенсионные фонды, инвестиционные фонды, финансовые компании. .
       Всех финансовых посредников можно подразделить на четыре группы:

* финансовые учреждения депозитного типа;
* договорные сберегательные учреждения;
* инвестиционные фонды;
* иные финансовые организации;

    Наиболее распространенными финансовыми посредниками выступают **учреждения депозитного типа. .**
       В развитых странах их услугами пользуется значительная часть населения, так как выплату доходов по депозитным счетам, как правило, гарантируют страховые компании, надежность которых обеспечивает государство. Привлеченные депозитными учреждениями средства используются для выдачи банковских, потребительских и ипотечных кредитов. Основными институтами данной группы являются коммерческие банки, сберегательные институты и кредитные союзы.
       Коммерческие банки, как правило, предлагают самый широкий спектр услуг по привлечению денежных средств от экономических субъектов, временно располагающих таковыми, а также по предоставлению различных займов, кредитов. В силу огромной значимости коммерческих банков в функционировании денежно-кредитной системы государства они являются объектом жесткого государственного контроля. .  **Сберегательные институты** являются специализированными финансовыми институтами, основными источниками средств которых выступают сберегательные вклады и разнообразные срочные потребительские депозиты. Эти институты заимствуют денежные средства на короткие сроки с использованием текущих и сберегательных счетов, а затем ссужают их на длительный срок под обеспечение в виде недвижимости.
       Кредитные союзы являются институтами взаимного кредитования. Они принимают вклады частных лиц и кредитуют членов союза на приемлемых для тех условиях. Обязательства кредитных союзов формируются из сберегательных счетов и чековых счетов (паев). Свои средства кредитные союзы предоставляют членам союза в виде краткосрочных потребительских ссуд.
       Кредитные союзы имеют ряд преимуществ перед иными финансовыми институтами депозитного типа. Как правило, они освобождаются от уплаты налога на доходы (прибыль), они не являются субъектом антимонопольного законодательства, что позволяет им участвовать в совместных предприятиях.
       В России деятельность кредитных союзов не получила достаточного распространения. Их статус на федеральном уровне определен лишь разъяснениями Министерства юстиции РФ. Специальный закон «О кредитных потребительских кооперативах граждан (кредитных потребительских союзах)» принимался Государственной Думой, но в действие не введен. В созданную в 1994 г. «Лигу кредитных союзов» входят около сорока кредитных союзов и четыре региональные ассоциации кредитных союзов. .
       К сберегательным учреждениям, действующим на договорной основе, относят страховые компании и пенсионные фонды. Эти финансовые институты характеризуются устойчивым притоком средств от держателей страховых полисов и владельцев счетов в пенсионных фондах. Они имеют возможность инвестировать средства в долгосрочные высокодоходные финансовые инструменты. .  **Инвестиционные фонды** продают свои ценные бумаги (акции, инвестиционные паи) инвесторам и используют полученные средства для покупки прямых финансовых обязательств. Как правило, они характеризуются высокой надежностью и низким номиналом продаваемых ценных бумаг. Среди инвестиционных фондов выделяются, прежде всего, паевые (взаимные) фонды. Они продают свои паи инвесторам и покупают на вырученные средства преимущественно акции и облигации. Существуют различные типы паевых фондов. Для всех них стоимость пая изменяется (как правило, растет), что позволяет инвесторам получать доход в случае продажи пая паевому фонду. .
       Системы паевых фондов играют активную роль на финансовых рынках в экономически развитых странах. В частности, в США одними из наиболее динамично развивающихся инвестиционных фондов являются паевые фонды денежного рынка, впервые появившиеся в 1972 г. Отличительной особенностью этих фондов является то, что они осуществляют инвестиции в краткосрочные ценные бумаги с низким риском неплатежа и высоким номиналом — от одного миллиона долларов и выше. Для многих инвесторов такие ценные бумаги недоступны в силу их высокой стоимости. Паевые фонды денежного рынка дают возможность мелким инвесторам получать доход от своих вложений по рыночной ставке процента и при этом не подвергаться значительным рискам невозврата средств. .
       К последней группе финансовых посредников относятся **различные типы финансовых компаний,** таких, как финансовые компании, специализирующиеся на кредитных и лизинговых операциях в сфере бизнеса и финансовые компании потребительского кредита, предоставляющие займы домашним хозяйствам с правом погашения в рассрочку.
       Основную часть денежных средств эти финансовые институты получают от продажи инвесторам краткосрочных обязательств в виде коммерческих бумаг. Деятельность этих компаний регулируется нормативными актами представительных (законодательных) и исполнительных органов власти. .
       Объемы финансовых операций, осуществляемые финансовыми посредниками, в последние десятилетия возрастают. При этом в развитых странах наблюдается относительное изменение объема услуг, предоставляемых отдельными финансовыми посредниками. Одновременно имеет место относительное изменение объема активов отдельных финансовых институтов.

**Заключение**

 1) Быстрое распространение банковских кредитных карточек, их превращение в массовый инструмент расчетов, неуклонный рост их популярности среди широких групп населения служит наглядным свидетельством того, что эта форма расчетов выгодна основным категориям участников системы. В сущности, карточка, - кусок пластика с магнитной полосой на которой записаны данные о владельце и его счете. Но, все же, этот кусок пластика является формой доступа к банковскому счету владельца карточки, а это в свою очередь предоставляет возможность не рисковать, нося с собой большие суммы денег, отправляясь в магазин или дальнюю поездку. Потеряв карточку, владелец не потеряет деньги на его счету, лишь обратившись в банк, выдавший её и рассказав о случившемся.

 2) Инфляция представляет собой одну из самых тяжелых болезней экономики в XX в. Ее грозные симптомы зафиксированы как в рыночных хозяйствах, так и в нерыночных, где механизм рынка разрушен командно-административной системой. Инфляция - это процесс обесценения денег, снижение их покупательной способности. По мере нарастания инфляции деньгам все труднее выполнять свои функции, обслуживать обращение товаров и услуг, платежные операции и т.п. В России инфляция долгое время перестроечного и постперестроечного периода была словом пугающим, за индексами и процентами с замиранием сердца следили и стар, и млад. Гиперинфляция была реальностью, с которой приходилось мириться. Сегодня ситуация коренным образом изменилась. Как свидетельствуют данные статистики, инфляция в России за 2010 год составила 8.8%, и в планах правительства - её дальнейшее снижение.

3) Задача финансовых рынков состоит в организации торговли финансовыми активами и обязательствами между покупателями и продавцами финансовых ресурсов. Взаимодействие между продавцами и покупателями может осуществляться непосредственно либо опосредованно. При прямом финансировании покупатель в обмен на финансовое обязательство получает денежные средства непосредственно у продавца. Эти финансовые обязательства могут продаваться и покупаться на финансовых рынках. На финансовых рынках всегда присутствуют специалисты, которые сводят продавцов и заинтересованных покупателей: брокеры, дилеры, инвестиционные банки.

**Список литературы**

1. Бабич А.М. Павлова Л.Н. Государственные и муниципальные финансы; ЮНИТИ; 2002г.
2. Виноградов Д.В. Финансово-денежная экономика; ГУ ВШЭ; 2009г.
3. Воронина В. Г., Вдовиченко А. Г. Инфляционные процессы в российской экономике до и после кризиса 1998 года: монетарные и немонетарные факторы. //Доклад на круглом столе «Реальный валютный курс и экономический рост», 13 сентября 2003 г.
4. Грансон Л. Оценка инфляционных процессов и влияние их на категории. //Pro Media, № 7, 2003
5. Липский Л. Непокорная инфляция. //Эксперт, 21.01.2007 г.
6. Макаев А. Общие проблемы решать сообща /Мир карточек, №4, 1996.
7. Микропроцессорные карточки: новые рынки /Мир карточек №4, 1997.
8. Ю.Перлин, Д.Сахаров, Ю.Товб. Банкомат. Что это такое? /Электронные деньги, 1997.
9. Поляк Г.Б. Финансы: учебник для вузов; Юнити-Дана; 2007г.
10. Weekend риановости http://www.rian.ru (01/03/10)
11. Информационно–правовой портал Гарант http://www.garant.ru (01/03/10)
12. Ауторсинг Финанс Групп http://www.afgcompany.ru (01/03/10)