

ТЕРМИНЫ И ПОНЯТИЯ

Аккредитив – обязательство банка, выдаваемое им по поручению клиента в пользу его контрагента по договору, по которому банк, отрывший аккредитив, может произвести поставщику платеж или предоставить полномочия другому банку производить такие платежи при условии предоставления им документов, предусмотренных в аккредитиве.

Если банк, выставивший аккредитив (банк – эмитент), по поручению плательщика (покупателя) переводит средства в другой банк – банк поставщика, то для осуществления платежа в банке поставщика открывается отдельный балансовый счет « Аккредитивы». Могут открываться следующие виды аккредитивов: покрытые (депонирование), непокрытые, отзывные, безотзывные.

Акция (Share, Stock) – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации (закон «О ценных бумагах и фондовых биржах»). Существуют два основных типа акций – простые и привилегированные. Выпуск акций называется *эмиссией*, а акционерное общество, выпустившее их, — *эмитентом*. Покупатели, которые осуществляют вложения в акции с целью получить доход, называются *инвесторами*. См. «*Эмиссия ценных бумаг*».

Валютный риск (Exchange Rate Risk) – это опасность неблагоприятных последствий для экономического субъекта из-за неожиданных изменений валютной среды (скачки обменных курсов, макроэкономические и политические изменения в стране ведения бизнеса). Валютный риск в этом смысле делятся на обменно-курсовой риск и страновой (суверенный) риск. Обменно-курсовой риск появляется, когда денежные потоки деноминированы в инвалютах. Так как обменные курсы изменяются, то существует неопределенность сумм отечественной валюты, которые будут получены (затрачены) в инвалютах. Этот риск может привести к двум основным последствиям: уменьшить денежные потоки по отдельным операциям в инвалюте и ухудшить общие конкурентные позиции экономического субъекта. Современная финансовая теория связывает рискованность активов с неопределенностью их будущей доходности, вызываемой *волатильностью* (volatility - колеблемостью) рыночных котировок. После отмены системы фиксированных курсов и перехода на плавающие курсы в 1973 г., обменные курсы ведущих валют стали весьма волатильны, создавая неопределенность будущих финансовых результатов. Обменно-курсовой риск оценивают в терминах *открытой валютной позиции* (неравенства требований и обязательств в инвалюте). Так, если требования (активы) превышают обязательства, то субъект (фирма, банк, правительство) имеет *длинную* позицию, подвергаясь риску снижения курса соответствующей валюты. Если требования меньше обязательств в некоторой валюте, то позиция – *короткая*, подверженная риску повышения ее курса. В основе менеджмента обменного риска лежит концепция *хеджинга* («огораживания живой изгородью»). Хеджинг риска

(открытой позиции) означает открытие компенсирующей (противоположной) позиции, доходы (убытки) по которой компенсируют возможные убытки (доходы) по первоначальной позиции. См. статью «Хеджирование».

Вексель (Bill of Exchange) – безусловное обязательство выплатить по наступлении указанного в векселе срока определенную сумму его владельцу. В соответствии с Гражданским кодексом РБ является ценной бумагой. Многие авторы относят его к *финансовым инструментам*, которые представляют собой кредитные орудия обращения и один из способов мобилизации определенных сумм денежных средств, способных трансформироваться в реальные инвестиции.

Как долговое финансовое обязательство вексель имеет ряд особенностей, основные из которых следующие:

1. *Абстрактность* – вексель не привязан к конкретному договору, т.е. возникнув как результат определенной сделки, вексель от нее обособляется и существует как самостоятельный документ;
2. *Беспорность* – платеж по векселю не обусловлен наступлением каких-либо событий; платеж по нему должен быть совершен без соблюдения каких-либо условий;
3. *Право протеста* - если должник не оплачивает вексель, векселедержатель может удостоверить факт отказа от оплаты, например, в нотариальной конторе.
4. *Солидарная ответственность* – полная ответственность каждого обязанного по векселю лица перед законным векселедержателем, который имеет право предъявить иск ко всем обязанным по векселю лицам. Такое право векселедержателя называется правом *регресса*.

Различают векселя простые и переводные (*тратта*). Переводной вексель передается другому держателю посредством передаточной надписи – *индоссаменента*. Посредством индоссаменента вексель может обращаться среди неограниченного круга лиц, превращаясь, тем самым, в средство погашения долговых требований.

Абстрактность, беспорность и обращаемость векселя позволяет называть его протоденьгами, прообразом современных денег.

На территории Республики Беларусь установлены некоторые особенности и ограничения вексельного обращения (Указ Президента Республики Беларусь от 28.04.2006), а также Инструкцией Минфина № 112 от 12.09.2006.)

Декретивные (Fiat money) или фидуциарные деньги (Fiduciary money) - деньги, внутренняя ценность которых не соответствует номиналу, который им присвоен. Декретивные деньги (fiat money) создаются декретом государства. Английские слова fiat переводится как указ, постановление, санкция, а fiduciary как доверенный, порученный. Понятие фидуциарные деньги (fiduciary money) означает то, что держатели фидуциарных денег принимают их ввиду доверия, которое они оказывают государственным денежным институтам, выпустившим (эмитировавшим) их в обращение. Государственные денежные институты берут на себя безусловное обязательство погасить (оплатить) эмитированный им в

экономику денежный долг. Декретивные деньги не имеют никакой связи с ценами на драгоценные металлы. Внутренняя ценность декретивных денег ничтожно мала по сравнению с номиналом банкноты, который они выражают, поэтому можно считать, что они не обладают внутренней ценностью.

Денежная масса (Money supply – денежное предложение) — это совокупный объем всех платежных средств в наличной и безналичной формах, находящихся в распоряжении государства, юридических и физических лиц, и обслуживающих экономический оборот страны. Понятие более широкое, чем денежная база. Денежная масса формируется на основе денежной базы (денег Центрального банка). Она представляет собой результат мультиплицированного расширения денежной базы в ходе многочисленных межбанковских взаимодействий.

Денежная база (Monetary base) или **деньги повышенной эффективности (high-powered money)** — это совокупность тех обязательств ЦБ по отношению к частному сектору, которые он имеет возможность контролировать. Это совокупность прежде всего трех компонентов: это выпущенный им запас наличности + сумма средств на резервных счетах в ЦБ + сумма средств на корреспондентских счетах и депозитах ЦБ. Эти деньги принято также называть резервными деньгами они попадают в экономику через операции центрального банка с ценными бумагами, кредитные и валютные операции. См. ст. «Эмиссия»

Денежные агрегаты (Monetary aggregates) — различные показатели объема денежной массы (величины предложения денег), используемые центральным банком страны. Обычно обозначаются буквой М с цифрой.

Принципы их построения:

1. Каждый последующий агрегат включает все предыдущие плюс еще некоторую группу активов
2. По мере продвижения от агрегата с меньшим индексом к большему – последовательно включаются все менее ликвидные активы.
3. Средняя доходность составляющих агрегата - возрастает

Единого интернационального подхода нет. Например, в ФРГ их 3, США - 4 Франции – 10. Выбор агрегата, который служит мерилем денежной массы (предложения денег) зависит от того, как трактуется предложение денег, - в узком или широком смысле.

К примеру, агрегат M_2 (РДМ – **рублевая денежная масса или узкая денежная масса**) - наличные деньги в обращении + расчетные и срочные счета юридических и физических лиц в национальной валюте в коммерческих банках + средства в ценных бумагах (кроме акций) в национальной валюте;

Денежный мультипликатор — соотношение рублевой денежной массы (РДМ) и денежной базы (ДБ). $РДМ/ДБ$. Так, экономический смысл денежного мультипликатора равного 2 состоит в том, что эмиссия Национальным банком Беларуси 1 рубля резервных денег вызывает прирост РДМ на 2 рубля. Причем этот прирост состоит из 1 рубля, выпущенного Национальным банком Беларуси и 1 рубля, выпущенного коммерческими банками страны. Чем ниже уровень рыночных рисков в экономике, чем более развита финансовая система страны, тем выше величина денежного мультипликатора.

Деривативы (производные ценные бумаги) — это договор (контракт) между двумя контрагентами о купле-продаже в будущем какого-либо актива по определенной в момент заключения договора цене. К производным ценным бумагам относятся: форварды, фьючерсы, опционы, свопы, базирующиеся на финансовых и товарных активах, т.е. на валюте, процентах, акциях, товарах, индексах. Говорят о двух основных признаках производности. Во-первых, в основе такого инструмента всегда лежит какой-то базовый актив - товар, акция, облигация, валюта и т.д. Во-вторых, его цена обычно определяется на основе цены базового актива. Но эти инструменты могут выступать в качестве самостоятельных объектов рыночных отношений

Евровалюты — национальные денежные единицы, лежащие на депозитах в банках за рубежом или выдаваемые в виде кредитов и обращающиеся на рынках других стран. Евровалютное финансирование предоставляет возможности для экономии на налоговых и регулятивных издержках. Для евродепозитов не требуется поддержания обязательных резервов. Доходы от евроопераций не облагаются целым рядом налогов. Соответственно по кредитам бывают более низкие ставки, а по депозитам — более высокие. Ставки процента по евровалютным кредитам обычно устанавливаются как маржа сверх «плавающей» лондонской межбанковской ставки LIBOR.

Евродоллары — средства в американских долларах, размещенные на депозитах в банках за пределами США.

Инвестиционный банк — специальный кредитный институт, мобилирующий долгосрочный капитал и предоставляющий его заемщикам. Функции инвестиционного банка включают: определение потребностей заемщиков, согласование условий займа, выбор вида ценных бумаг, организацию эмиссии и последующего размещения ценных бумаг, при необходимости организацию гарантийных банковских синдикатов, обеспечение вторичного рынка для ранее выпущенных ценных бумаг. Особенностью их является то, что они не специализируются на привлечении вкладов населения.

Появление инвестиционных банков связано со структурными преобразованиями после Великой депрессии (закон Гласса-Стигала, 1933 г.) Этот акт запрещал банкам (не инвестиционным) иметь аффилированность с любыми организациями, связанными с проведением операций, по размещению, продаже или распространению инвестиционных ценных бумаг. Эти ограничения имели целью снизить риски банковского сектора, которые стали одной из причин крушения крупных банков во время Великой депрессии.

Некоторые авторы вообще не относят инвестиционный банк, несмотря на его название, к банку в традиционном смысле этого слова; они не открывают вклады, не используют привлеченные ср-ва для предоставления кредитов. При предложении ценных бумаг на продажу инвестиционные банки могут действовать либо как принципалы, либо как агенты. Принципал — дает твердое обязательство купить весь новый выпуск и, следовательно, отвечает за последующую продажу ценных бумаг на рынке. Принципал получает вознаграждение, равное разности между ценами бумаг у эмитента и той, по которой он разместил их на рынке.

Принципалы могут нести значительные убытки, если продать весь выпуск не удастся (кризис в США) Агент – заключает с эмитентом соглашение, в соответствии с которым обязуется предпринять максимальные усилия по размещению на рынке как можно большего объема бумаг. Поскольку не несет риска, его прибыль образуется лишь за счет комиссионного вознаграждения, в процентах от стоимости каждой проданной бумаги.

Постепенно границы инвестиционного и коммерческого финансирования размывались и разделению средств, направляемых на обе цели не придавалось важного значения. (1999 – закон Грэмма-Лича-Блайли). Вплоть до разгара кризиса в США существовала крупнейшая пятерка независимых инвестиционных банков (концепция pure investment bank), занимающая более 70 % рынка. «Merril Lynch», «Lehman Brothers», «Morgan Stanley», «Bear Stearns» и др. Кризис разорил эти банки. Частично они выкупались государством, коммерческими банками, а многие, оказавшись без поддержки, обанкротились. Крупнейшее в истории финансовое банкротство – «Lehman Brothers» (сент. 2008г.).

Индоссамент (Endorsement) – передаточная надпись, выполненная индоссантом на оборотной стороне векселя и оформляющая передачу прав по данному документу от одного лица (индоссанта) другому.

Индоссант (Endorser) – лицо, делающее передаточную надпись на векселе. См. ст. *Вексель*.

Корреспондентские счета – счета, которые кредитные организации заключают между собой при соглашениях о партнерстве. Совокупность таких счетов одного банка представляет собой его сеть корсчетов или корреспондентскую сеть. Поскольку каждый банк может открывать корреспондентские счета в других банках и вести счета банков у себя, принято различать их на "ностро" и "лоро" соответственно. Счет "ностро" представляет собой счет, открытый в другом банке. Счет "лоро" банк открывает другому банку. Таким образом, банки владеют счетами "ностро" и ведут счета "лоро". С точки зрения бухгалтерского баланса счета "ностро" - активные, счета "лоро" - пассивные

Ликвидность (liquidity - текучесть) – свойство хозяйственного блага, актива трансформироваться из одного вида в другой. Степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена. Деньги отличаются от всех других хозяйственных благ тем, что они обладают максимальной степенью ликвидности. В процессе рыночного обмена деньги практически мгновенно превращаются в товар, услугу, иностранную валюту, рабочую силу, землю и т.д.

Под *ликвидностью банка* понимается способность банка своевременно и в полном объеме выполнить принятые на себя обязательства перед другими участниками экономических отношений.

Маржа (Margin) – многозначный термин, означающий превышение над некоторым уровнем. В банковском деле маржой называют спред т.е. разницу между процентными ставками заимствования и кредитования.

Межбанковские процентные ставки – то процентные ставки по кредитам на межбанковском денежно-кредитном рынке. Они наиболее подвижны и в большей степени ориентированы на рыночную конъюнктуру.

Межбанковский рынок – это оптовый рынок кредитных ресурсов, он обеспечивает коммерческим банкам доступ к денежным активам (для обеспечения ликвидности) и получение доходов по временно свободным денежным средствам, которые нельзя разместить на более выгодных условиях

Монетаризм (Monetarism) – общетеоретический подход в экономике, отводящий деньгам определяющую роль и отдающий приоритет особому типу денежно-кредитной политики – прямому регулированию темпов роста денежной массы. Основная идея монетаризма заключается в том, что посредством изменения на денежном рынке можно достичь изменений на рынке товаров и услуг. Монетаризм получил свое развитие в 70-е годы XX века, термин был введен в 1968 году американцем К. Бруннером.

Облигация (Bond) – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в срок. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного процента. Доходом от облигации является процент или дисконт.

Офшор (Off shore – вдали от берега) - центры нерезидентского бизнеса, связанные с уменьшением или полным исключением налогообложения доходов иностранных компаний и банков, зарегистрированных в стране расположения центров. География основных офшорных зон: в Карибском бассейне находятся Багамские, Виргинские, Каймановы острова, Барбадос, Гренада; в Средиземноморье: Андорра, Гибралтар, Монако, Сан-Марино и др.; в Африканском регионе: Сейшелы, Либерия, в Азиатско-Тихоокеанском регионе: Аомынь, Сянган, Сингапур, Малайзия и др.

Процентный риск (Interest Rate Risk) – риск возникновения потерь в результате изменения процентных ставок. Этот вид риска необходимо учитывать как инвесторам, так и хозяйствующим субъектам. Так, например, для предприятия повышение краткосрочных ставок по кредитам приводит к повышению финансовых расходов по поддержанию требуемого уровня оборотных средств.

Ремитент (Payee) – получатель платежа по векселю

РЕПО (Repurchase Agreement) – договор о заимствовании ценных бумаг под гарантию денежных средств или заимствовании денежных средств; иногда называется договором об обратном выкупе. Прямая операция (одна из сторон продает другой пакет ценных бумаг с обязательством купить его обратно по заранее оговоренной цене) необходима для привлечения финансовых ресурсов. Назначение обратного РЕПО – разместить временно свободные ресурсы. В определенном смысле операция может рассматриваться как выдача кредита под залог. В Республике Беларусь сделки РЕПО заключает НБ РБ с участниками торгов, являющихся банками, как правило, на аукционной основе и рассматривается как один из инструментов регулирования текущей ликвидности

банков. См. Инструкцию по проведению Национальным банком РБ операций с ценными бумагами № 346 от 08.12. 2006

Рынок валютный (Foreign Exchange Market, Forex Market) – рынок на котором совершаются валютные сделки. Основой этого рынка являются операции банков и других кредитно-финансовых учреждений.

Рынок вторичный (Secondary Market) – рынок на котором обращаются ранее выпущенные бумаги. На этом рынке компании не получают финансовых ресурсов непосредственно, но он очень важен, так как дает возможность инвесторам получить обратно денежные средств, вложенные в ценные бумаги, а также получить доход от операций с ними, т.е. возможность перепродать их.

Рынок первичный (Primary Market) – рынок, обслуживающий выпуск (эмиссию) и первичное размещение ценных бумаг. На этом рынке компании получают необходимые финансовые ресурсы путем продажи своих ценных бумаг. Основные его участники — *эмитенты* ценных бумаг и *инвесторы*. Эмитенты, нуждающиеся в денежных средствах для инвестиций в основной и оборотный капитал, определяют предложение ценных бумаг на фондовом рынке. Инвесторы, ищущие выгодную сферу для применения своего капитала, формируют спрос на ценные бумаги.

Рынок спотовый (Spot Market) – рынок на котором обмен осуществляется либо непосредственно во время сделки, либо не позднее двух дней с момента ее заключения (кассовые сделки).

Рынок срочный (Forward Market) – рынок на котором происходит торговля срочными контактами, предусматривающим поставку базисных активов в будущем. В зависимости от вида торгуемых активов может быть форвардным, фьючерсным, опционным, своповым и др. Покупку и продажу на срочном рынке принято называть – открытие позиции. Если участник срочного рынка покупает контракт, то говорят, что он открывает или занимает длинную позицию. Если же участник продает контракт, то говорят, что он занимает или открывает короткую позицию.

Рынок финансовый (Financial Market) – система торговли финансовыми активами и инструментами. На нем происходит обмен деньгами, предоставление кредитов, мобилизация капитала, т.е. происходят различные комбинации двух обычных финансовых процедур – финансирования и инвестирования. Главную роль на этом рынке играют финансовые институты. Главная задача – как и любого рынка – сведение покупателей и продавцов

Рынок ценных бумаг – рынок, на котором торгуют ценными бумагами. Является составной частью финансового рынка.

Своп (Swap) – договор между двумя субъектами по обмену обязательствами или активами с целью улучшения их структуры, снижения рисков, издержек по обслуживанию. Свопы имеют ряд существенных преимуществ для инвесторов, главные из которых — возможность инвесторам снизить валютные и процентные риски, получать прибыль на разницу между процентными ставками в разных валютах, снижать расходы по управлению портфелем ценных бумаг.

Своп валютный (Currency Swap) – договор об обмене долгосрочных кредитных обязательств на равные обязательства в другой валюте, при этом реального обмена номиналами может не происходить. В Республике Беларусь в соответствии с Инструкцией о порядке проведения НБ РБ сделок СВОП с банками РБ (№395 от 21.12.2005) под данной сделкой понимается покупка НБ РБ у банка иностранной валюты за белорусские рубли (прямая сделка) с обязательством продажи иностранной валюты за белорусские рубли через определенный сторонами срок (обратная сделка). При этом сумма иностранной валюты не изменяется. В качестве *постоянно доступного инструмента* НБ РБ осуществляет сделки СВОП со сроком исполнения на следующий рабочий день (СВОП, овернайт). Существуют также *двухсторонние сделки*, по которым необходимо согласие НБ РБ. Досрочное исполнение сделок СВОП не допускается. При изменении процентной ставки по белорусским рублям или инвалюте к ранее заключенным сделкам применяются процентные ставки, действующие на дату заключения сделки.

Своп процентный (Interest Rate Swap) – договор об обмене процентными ставками по кредитным обязательствам, разным по условиям, но равными по сумме. Стороны при этом обмениваются только процентными платежами, а не номиналами. Как правило, срок соглашения составляет от двух до 15 лет.

Секьюритизация активов (Securitization) – это конверсия долговых требований банка по выданным кредитам в обращаемые на рынке ценные бумаги. Например, какое-то кредитное учреждение собирает в пул предоставленные им кредиты, обеспеченные относительно однородным имуществом (например, дебиторская задолженность, индивидуальные жилищные закладные и др.), и выпускает ценные бумаги под общее обеспечение. Основные функции секьюритизации – *рефинансирование* (выход кредитных институтов на рынок ценных бумаг позволяет им восполнять недостаток кредитных ресурсов); (*страхования рисков* (образование вторичного рынка секьюритизированных активов сокращает риски, присущие банкам); *управление ликвидностью* (например, если активы банка чрезмерно заморожены).

Трансмиссионный (передаточный) механизм денежно-кредитной политики (Transmission mechanism of monetary policy) – это система переменных, через которые применение центральным банком инструментов денежно-кредитной политики влияет на экономическую активность. Он состоит из каналов, которые различаются в разных странах, в зависимости от характеристик финансового сектора, ожиданий экономических агентов, степени внешнеэкономической открытости и др. факторов.

Трассант (Drawer) – лицо, выставившее (выписавшее) переводной вексель как указание трассату уплатить в указанный срок сумму, обозначенную в векселе третьему лицу – ремитенту.

Трассат (Drawee) – плательщик по переводному векселю (т.е. лицо, на которое выставлен вексель), обязанный уплатить в указанный срок обозначенную в векселе сумму третьему лицу – ремитенту.

Тратта– переводной вексель. См ст. «Вексель».

Факторинг – система финансирования, в соответствии с которой поставщик товара переуступает краткосрочные требования по товарным сделкам факторинговой компании (банку) в целях немедленного получения большей части платежа, гарантии погашения задолженности, снижению расходов по ведению счетов.

Финансовый инструмент (Financial Instrument) В соответствии со стандартами международной финансовой отчетности - любой договор, в результате которого одновременно возникает финансовый у одного субъекта и финансовое обязательство или долевого инструмент – у другого. К первичным финансовым инструментам относятся договоры банковского вклада, банковского счета, займа, кредитный, лизинг, поручительства и банковской гарантии, факторинга и др. К производным опционы, фьючерсы, СВОП и др. См ст. «Деривативы».

Финансовое обязательство (Financial Liability) – это любая обязанность по договору предоставить денежные средства или иной финансовый актив другому экономическому субъекту (например, кредиторская задолженность).

Финансовый актив (Financial Asset) – это денежные средства (в кассе, на расчетных, валютных счетах); договорное право требования денежных средств или другого финансового актива от другого субъекта (например, дебиторская задолженность); долевого инструмент другого субъекта хозяйствования (акции)

Хеджирование (Hedging) - операции купли-продажи специальных финансовых инструментов, с помощью которых полностью или частично компенсируются потери от изменения стоимости или денежного потока, отождествляемого с хеджируемой сделкой. Существует множество стратегий хеджирования. Но общей чертой всех стратегий хеджирования является то, что хеджер готов уменьшить свою потенциальную прибыль для того, чтобы защититься от возможной неблагоприятной для него динамики цен. «Живая изгородь», которой хозяева огораживают свои дома. Менеджмент финансовых рисков «огораживает» экономический институт от опасностей, связанных с непредвиденными колебаниями финансовой среды (обменных курсов, процентных ставок, курсов акций товарных цен).

Эмиссионная функция центрального банка. Между печатанием денег и выпуском их в обращение существует большая разница. Напечатанные деньги попадают в хранилище ЦБ, но они еще не в обращении. В обращение деньги попадают только тогда, когда становятся обязательствами ЦБ, поэтому их выпуск отражен в пассиве баланса ЦБ. Для того, чтобы банкнота стала обязательством ЦБ должен ее выдать другим экономическим агентам, так же как, например, выписываются векселя (т.е. сопровождаться встречным движением средств). Именно возможности получить эти средства и определяют возможные пути денежной эмиссии ЦБ. Выпуск денег путем приобретения товаров и услуг неудобен, так как потребности ЦБ в них невелики. Другое дело, если деньги на те же цели предоставляют, например, правительству, которое осуществляет трансферты и т.п. ЦБ может предоставить правительству деньги, получая взамен государственные долговые расписки (ГЦБ), а потом правительство выплачивает

полученные деньги, населению. Однако чаще всего ЦБ прибегают в такой ситуации к услугам банковской системы (банкноты – в коммерческий банк; взамен – ГЦБ). Вызывает вопрос тот факт, что обычно обязательства ассоциируются с притоком, а выпуск денег ЦБ – с оттоком. Но для ЦБ банкноты не являются ценностью, поскольку это его собственные обязательства, а хранение своих обязательств не выгодно никому. Материальные средства, учитываемые в активной части баланса ЦБ, можно трактовать как обеспечение его обязательств. (иностранная валюта, ценные бумаги, кредиты банкам).

Ст 28 Банковского кодекса: «Национальному банку принадлежит исключительное право эмиссии денег.

Эмиссия денег осуществляется Национальным банком путем краткосрочного (до одного года) рефинансирования банков в целях поддержания ликвидности банковской системы Республики Беларусь и устойчивости денежного обращения, покупки Национальным банком свободно обращающихся на денежном рынке государственных ценных бумаг и осуществления операций на внутреннем и внешнем денежных рынках, направленных на увеличение золотовалютных резервов. Эмиссия денег для долгосрочного (свыше одного года) рефинансирования банков запрещена.

Национальный банк осуществляет эмиссию банкнот и монет в форме выпуска их в обращение путем продажи банкам, покупки Национальным банком иностранной валюты и других валютных ценностей у физических и юридических лиц для обеспечения стабильного налично-денежного обращения, а также в иных случаях, связанных с выполнением основных целей своей деятельности.»

Ст. 29 Банковского кодекса: «Банкноты и монеты, выпущенные в обращение НБ РБ являются безусловными обязательствами НБ РБ и обеспечиваются всеми его активами».

Эмиссия ценных бумаг (Securities Issue) – установленная законодательством последовательность действий эмитента по выпуску и размещению ценных бумаг

Эмитент (Issuer) – юридические лица, органы государственного управления, выпускающие ценные бумаги.