

ЛЕКЦИЯ 8

ТЕОРИЯ ДЕНЕГ. БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА РФ. КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНАЯ ПОЛИТИКА

Основные

вопросы

1. Сущность и функции денег. Количество денег в обращении. Формы и виды денег
2. Денежный рынок: спрос на деньги, предложение денег. Денежные агрегаты
3. Денежная система. Закон денежного обращения
4. Банковская система РФ
5. Расчет денежной массы в экономике
6. Кредитно-денежная политика

ДЕНЬГИ – это финансовый актив, используемый для совершения сделок.

Актив – это то, что обладает ценностью.

- ✓ **Реальные активы** – материальные ценности: оборудование, здания, мебель, бытовая техника и т.п.
- ✓ **Финансовые активы** – ценности, представленные ценными бумагами:

1. Денежные активы
(деньги)

2. Неденежные активы
(доходные ценные бумаги - акции и облигации)

Ликвидность

Ликвидность (liquidity — жидкий, текучий) — это способность актива быстро и без издержек обмениваться на любой другой актив, реальный или финансовый, или превращаться в принятое в экономике платёжное средство.

- ✓ *Наличные деньги* обладают свойством **абсолютной ликвидности**.

Функции денег

- 1. мера стоимости:** то, сколько стоит товар, что говорит продавец или то, что написано на ценнике;
- 2. средство обращения:** то, чем оплачивают покупку товара;
- 3. средство платежа:** то, чем расплачиваются при покупке товара в кредит;
- 4. средство накопления:** то, что не тратят и оставляют в наследство (золото, бриллианты, ценные бумаги, недвижимость, валюта);
- 5. мировые деньги:** то, что используется в обороте между странами (евро, доллары).

Виды денег

товарные



символические



Свойства денег

Отличительная черта товарных денег: их ценность как денег и ценность как товаров одинаковы.

- ✓ **портативность** (в небольшом весе заключена большая ценность — в отличие, например, от соли);
- ✓ **транспортабельность** (удобство перевозок — в отличие от чая);
- ✓ **делимость** (разделение слитка золота на две части не приводит к потере ценности — в отличие от скота);
- ✓ **однородность и сравнимость** (два слитка золота одинакового веса имеют одинаковую ценность — в отличие от пушнины);
- ✓ **узнаваемость** (золото и серебро легко отличить от других);
- ✓ **относительная редкость** (что обеспечивает благородным металлам достаточно большую ценность);
- ✓ **износостойкость** (благородные металлы не подвергаются коррозии и не теряют своей ценности с

Символические деньги

Символические деньги - это бумажные деньги и разменные монеты.

Особенность символических денег: их ценность как товаров не совпадает (гораздо ниже) с их ценностью как денег.

Символические деньги *не обладают внутренней ценностью.*

В VIII—VII вв. до н.э. в Греции слиткам стали придавать плоскую форму, ставить вес металла и чеканить портрет правителя. Так появились *монеты и монетное денежное обращение.*

Слово "монета" связано с названием храма богини Юноны — Монеты в Древнем Риме, на территории которого в IV в. до н.э. производилась их чеканка.



Символические деньги

Бумажные деньги впервые появились в XII в. в Древнем Китае.

В США первые бумажные деньги были напечатаны в 1690 г. в штате Массачусетс.



В России первый выпуск бумажных денег на сумму 1 млн руб., которые получили название ассигнаций, произошел в 1769 г. по приказу Екатерины II.

Кредитные деньги

Кредитные деньги - долговое обязательство частного экономического агента.

Существует **три основные формы кредитных денег**: вексель, банкнота и депозитные деньги. Развитие и совершенствование расчетов на основе депозитных денег привело к появлению и распространению производных форм депозитных денег: чеков, кредитных карт.

Вексель — это долговое обязательство (долговая расписка) одного экономического агента выплатить другому экономическому агенту определенную сумму, взятую в займы, в определенный срок и с определенным вознаграждением (процентом).

Человек, получивший вексель и не получивший деньги, может передать его третьему лицу, поставив на векселе

ПЕРЕВОДНОЙ ВЕКСЕЛЬ (ТРАТТА)

Серия _____ На сумму _____ № _____
(цифрами)

Дата, место составления векселя _____
Прому предприятию (лицу) _____
(полное наименование и полный адрес плательщика)

уплатить по этому векселю денежную сумму в размере _____
(сумма прописью)
непосредственно предприятию (лицу) _____
(полное наименование и полный адрес получателя)

или по приказу любому другому предприятию (лицу).

Этот вексель подлежит оплате в следующий срок: _____
(по предъявлению,
во столько-то времени от предъявления или составления, в определенный день)

Местом платежа является: _____
(город, село и т.п.)

Наименование и адрес векселедателя _____

Руководитель предприятия _____ М.П.
векселедателя

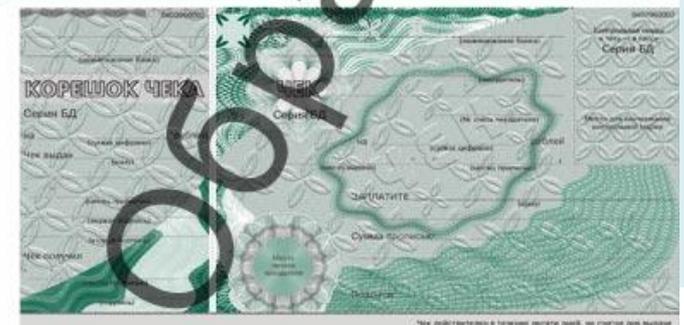
ДЛЯ АВАНСА (использовать поручителем)
Векселедатель _____ М.П.
Дата _____

ДЛЯ АКЦИОНТА (применение к платящему)
Принял в сумму _____ М.П.
Векселедатель _____ М.П.
Дата _____

Кредитные деньги

Банкнота — это вексель (долговое обязательство) банка. В современных условиях правом выпускать в обращение банкноты обладает только центральный банк, поэтому наличные деньги являются обязательствами центрального банка, которые заключаются в том, что государство своей властью делает их законным платежным средством, обязательным к приёму в обмен на

Чек — это распоряжение владельца банковского вклада выдать определенную сумму с этого вклада ему самому или другому лицу.



Пластиковые карточки

Кредитные карточки (кредитные деньги) представляют собой способ отсрочки платежа и выступают формой краткосрочного банковского кредита.

Дебетные карточки не относятся к деньгам, поскольку предполагают возможность снимать деньги с банковского счёта в пределах суммы, ранее на него положенной, и уже включены в качестве компонента денежной массы в общую сумму средств на банковских счетах.



Электронные деньги

Электронные деньги – это платёжное средство, существующее исключительно в электронном виде, то есть в виде записей в специализированных электронных системах. Как правило, платежи происходят с использованием Интернета, мобильного телефона и др.

Различают **два вида электронных денег**: на базе *смарт-карт*, на базе *сетей*. Использование электронных денег возможно анонимно и персонализировано.

Уравнение И.Фишера

$$M \times V = P \times Q,$$

где M – количество денег в обращении;

V – скорость обращения денег;

P – средняя цена товаров и услуг;

Q – количество проданных товаров и оказанных услуг в экономике.

Количество денег в обращении (денежная масса) – это сумма наличных и безналичных

денежных средств. **Наличные деньги** – это бумажные деньги (банкноты) и металлические

деньги (монеты). **Безналичные деньги** – это

вклады населения, банковские депозиты,

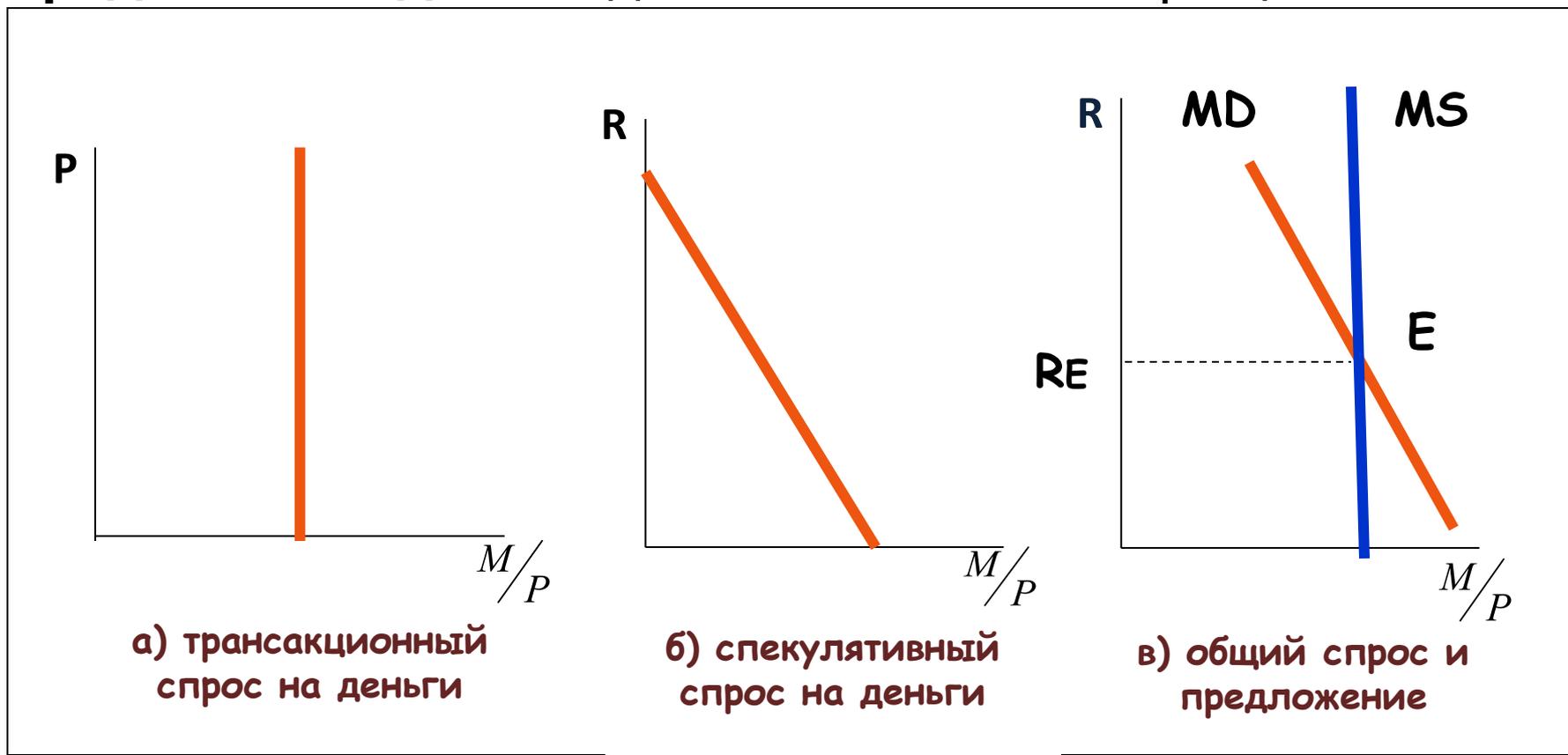
депозитные сертификаты и ценные бумаги.

Спрос и предложение денег

Денежный рынок – это место, где продаются и покупаются денежные средства.

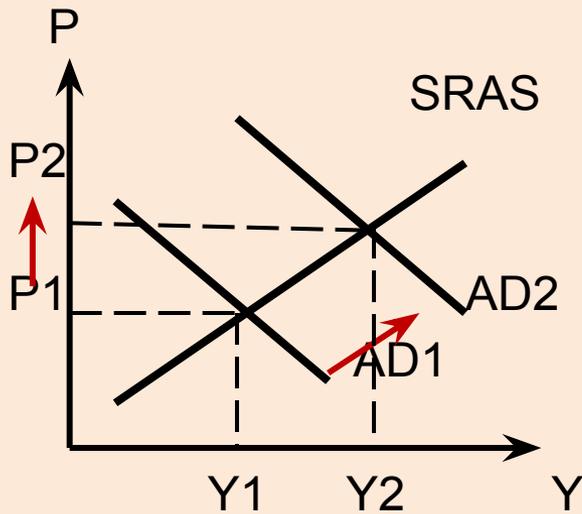
Общий спрос на деньги равен сумме спроса на деньги для сделок и спроса на деньги со стороны активов.

Предложение денег – денежная масса в обращении.

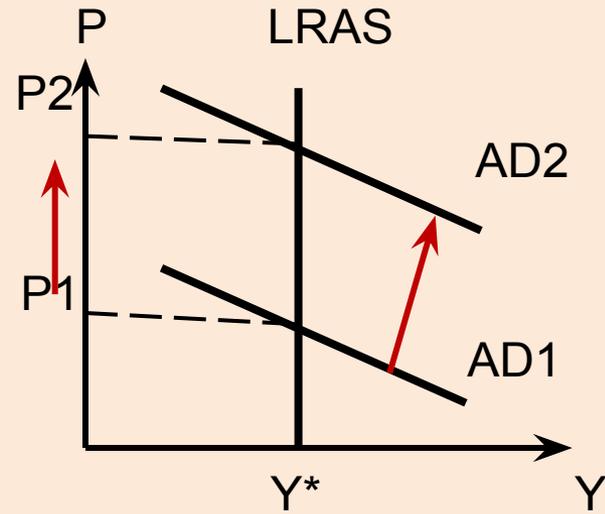


Влияние эмиссии денег на экономику

а) краткосрочный период



б) долгосрочный период



Кредит

Кредит происходит от латинского «кредитум» (ссуда, долг).

Кредит - это сделка, договор между юридическими и физическими лицами о займе или ссуде.

Принципы кредитования:

- ✓ возвратность;
- ✓ срочность (краткосрочные - до 1 года, среднесрочные - 2-5 лет и долгосрочные - 6-10 лет кредиты);
- ✓ обеспеченность (под квартиру - ипотека, под запасы продукции);
- ✓ целевое назначение (например, бизнес-план);
- ✓ платность (%).

ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ

Каждый следующий агрегат:

- ✓ *включает в себя предыдущий;*
- ✓ *является менее ликвидным, чем предыдущий;*
- ✓ *является более доходным, чем предыдущий.*

M0 = наличные деньги в обращении

M1 = **M0** + деньги на текущих счетах, которые могут обслуживаться с помощью чеков

M2 = **M1** + деньги на срочных и сберегательных счетах коммерческих банков, депозиты в специализированных финансовых институтах

M3 = **M2** + депозитные сертификаты банков, облигации государственного займа, другие ценные бумаги государства и коммерческих банков

Денежная масса в РФ на 01.03.2017, млрд. руб.

Денежный агрегат M1 включает наличные деньги в обращении вне банковской системы (денежный агрегат M0) и остатки средств в национальной валюте на расчетных, текущих и иных счетах до востребования населения, нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций, являющихся резидентами РФ.

$$M_1 = 7578,4 + 9931,2 = 17509,6$$

Денежный агрегат M2 включает денежный агрегат M1 и остатки средств в национальной валюте на счетах срочных депозитов и иных привлеченных на срок средств населения, нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций, являющихся резидентами РФ.

$$M_2 = 17509,6 + 20965,6 = 38475,2$$

Денежная система

– это исторически сложившаяся в каждой стране форма организации денежного обращения, законодательно установленная государством.

Элементы денежной системы:

- ✓ национальная денежная единица,
- ✓ масштаб цен,
- ✓ эмиссионная система,
- ✓ формы денег,
- ✓ **валютный паритет** – соотношение национальной валюты с валютами других стран,
- ✓ институты денежной системы (Министерство финансов, Центральный банк, налоговые органы, Гознак и Монетный двор).

Денежное обращение

- непрерывное движение денег, выполняющих функции средства обращения и платежа и обслуживающих кругооборот товаров и услуг.

✓ Закон денежного обращения К. Маркса

$$M = (ТЦ - К + П - ВП) / v,$$

где **М** – количество денег в обращении;

ТЦ – сумма цен товаров, подлежащих реализации;

К – сумма цен товаров, проданных в кредит;

П – сумма цен товаров, срок платежа по которым наступил;

ВП – взаимопогашаемые платежи;

v – скорость обращения одной денежной единицы.

✓ «Монетарное» (денежное) правило

темпы роста денежной массы в стране должны соответствовать темпам роста реального ВВП при условии стабильности цен.

$$M (v \%) + V (v \%) = P (v \%) + Y (v \%).$$

Банковская система...

– это совокупность кредитно-финансовых институтов, которые аккумулируют свободные денежные капиталы, доходы и сбережения различных слоев населения и предоставляют их в ссуду фирмам, правительству и частным лицам.

Банковская система РФ состоит из двух уровней:

- ✓ верхний уровень – Центральный банк (Банк России),
- ✓ нижний уровень – коммерческие банки.

Функции Банка России

- ✓ разработка и проведение кредитно-денежной политики;
- ✓ эмиссия денег и организация их обращения;
- ✓ хранение государственных золотовалютных резервов;
- ✓ организация системы рефинансирования;
- ✓ установление правил осуществления расчетов, правил проведения банковских операций, бухгалтерского учета и отчетности коммерческих банков;
- ✓ регистрация кредитных организаций и надзор за их деятельностью;
- ✓ осуществление валютного регулирования, защита и обеспечение устойчивости национальной валюты;

Функции коммерческих банков

- ✓ привлечение денежных средств (депозитов) на условиях платности, срочности, возвратности и гарантированности (пассивные операции);
- ✓ размещение привлеченных средств от своего имени и на свой риск на условиях платности, срочности, возвратности и гарантированности (активные операции);
- ✓ открытие и ведение банковских отчетов;
- ✓ купля и продажа национальной валюты и др.

Балансовый отчет коммерческого банка

– это перечень активов и требований к коммерческому банку, который отображает его финансовое положение в некоторый конкретный момент времени.

Актив баланса характеризует финансовые возможности банка. **Пассив баланса** определяет обязательства банка, т.к. требования на такую сумму могут предъявить вкладчики, выступающие в качестве кредиторов.

<i>Актив</i>	<i>Пассив</i>
Наличность	Собственный капитал
Ценные бумаги	Обязательства:
Ссуды	• текущие счета;
Резервы коммерческого банка	• срочные вклады

Платёжеспособность и ЛИКВИДНОСТЬ

Основную часть *дохода* коммерческого банка составляет *разница между процентами по кредитам и процентами по депозитам*.

Платёжеспособность банка означает, что величина его активов должна быть равна его задолженности, что позволяет банку вернуть всем вкладчикам размещенные в нем суммы депозитов по первому требованию.

Ликвидность банка — это способность банка вернуть вклады любому количеству клиентов наличными деньгами.

Основным **источником банковских фондов**, которые могут быть предоставлены в кредит, являются

Расчет денежной массы в экономике

1-ый этап: первоначальная модификация денежной базы путем изменения обязательств Банка России перед населением и банковской системой.

- ✓ **Денежная база** – это наличность вне банковской системы + резервы коммерческих банков, хранящиеся в ЦБ:

$$MB = \text{наличность} + \text{резервы}$$

- ✓ **Предложение денег** – это наличность вне банковской системы + депозиты до востребования:

$$MS = \text{наличность} + \text{депозиты}$$

- ✓ **Денежный мультипликатор** – это отношение предложения денег к денежной базе (он показывает, как изменяется предложение денег при изменении денежной базы на единицу):

$$M_{\text{ДЕН}} = MS / MB$$

$$M_{\text{ДЕН}} = \frac{MS}{MB} = \frac{\text{наличность} + \text{депозиты}}{\text{наличность} + \text{резервы}} = \frac{\frac{\text{наличность}}{\text{депозиты}} + 1}{\frac{\text{наличность}}{\text{депозиты}} + \frac{\text{резервы}}{\text{депозиты}}} = \frac{KD + 1}{KD + R}$$

Денежная
масса



$$MS = MB \times M_{\text{ДЕН}}$$

Расчет денежной массы в

ЭКОНОМИКЕ

2-ой этап: последующее изменение предложения денег через процесс «мультипликации» в системе коммерческих банков.

- ✓ **Банковский (депозитный) мультипликатор** - это мультипликатор денежной экспансии, рассчитываемый как величина обратная резервной норме.

$$M_{\text{БАНК}} = 1 / R$$

- ✓ **Резервная норма (R)** - это отношение суммы обязательных резервов к обязательствам кредитной организации (в процентном выражении).
- ✓ **Кредитная мультипликация** - это процесс увеличения банком денежной массы за счет создания новых депозитов для тех клиентов, которые получили от него ссуды.

Денежная
масса



$$MS = PI \times M_{\text{БАНК}}$$

Резервы коммерческих банков

- ✓ **Обязательные резервы (РО)** – это часть суммы депозитов, которую коммерческие банки должны хранить на специальных счетах в ЦБ и не могут использовать для осуществления активных операций (кредитования).
- ✓ **Фактические резервы (РФ)** – это сумма банковских депозитов.
- ✓ **Избыточные резервы (РИ)** – это разница между фактическими и обязательными резервами. За счет избыточных резервов банки осуществляют кредитование.

Кредитная мультипликация (пример расчета)

Банки	Депозит в денежной форме	Обязательные резервы КБ, $R = 20\%$	Избыточные резервы	Кредитные возможности КБ
1.	100,0	20,0	80,0	80,0
2.	80,0	16,0	64,0	64,0
3.	64,0	12,8	51,2	51,2
4.	51,2	10,24	40,96	40,96
5.	40,96
Итого:		100,0		400,0

Кредитно-денежная политика...

– это сознательный контроль государства за денежной массой в целях поддержания экономической стабильности, максимального уровня производства и занятости при минимальной инфляции.

Инструменты КДП:

1. изменение резервной нормы (норма обязательного резервирования);
2. изменение учетной ставки – это процент, под который Центральный банк выдает кредиты (ссуды) коммерческим банкам;
3. операции на открытом рынке (покупка и продажа ценных бумаг).

1. «ПОЛИТИКА ДЕШЕВЫХ ДЕНЕГ»

- ✓ проводится при росте безработицы и недоиспользовании производственных мощностей, когда фактический ВВП меньше потенциального, т.е. в экономике кризис.
- ✓ ЦБ должен позаботиться об увеличении предложения денег для стимулирования совокупных расходов.
- ✓ Ключ к решению этой проблемы – в росте избыточных резервов коммерческих банков.

Задача «политики дешевых денег»

– сделать кредит дешевым и легкодоступным, для того чтобы увеличить объем совокупных расходов и занятость.

Инструменты

«ПОЛИТИКИ ДЕШЕВЫХ ДЕНЕГ»:

1. Понижение резервной нормы высвобождает часть ресурсов коммерческих банков для осуществления кредитных операций, усиливает мультипликационный эффект и приводит к росту предложения денег.

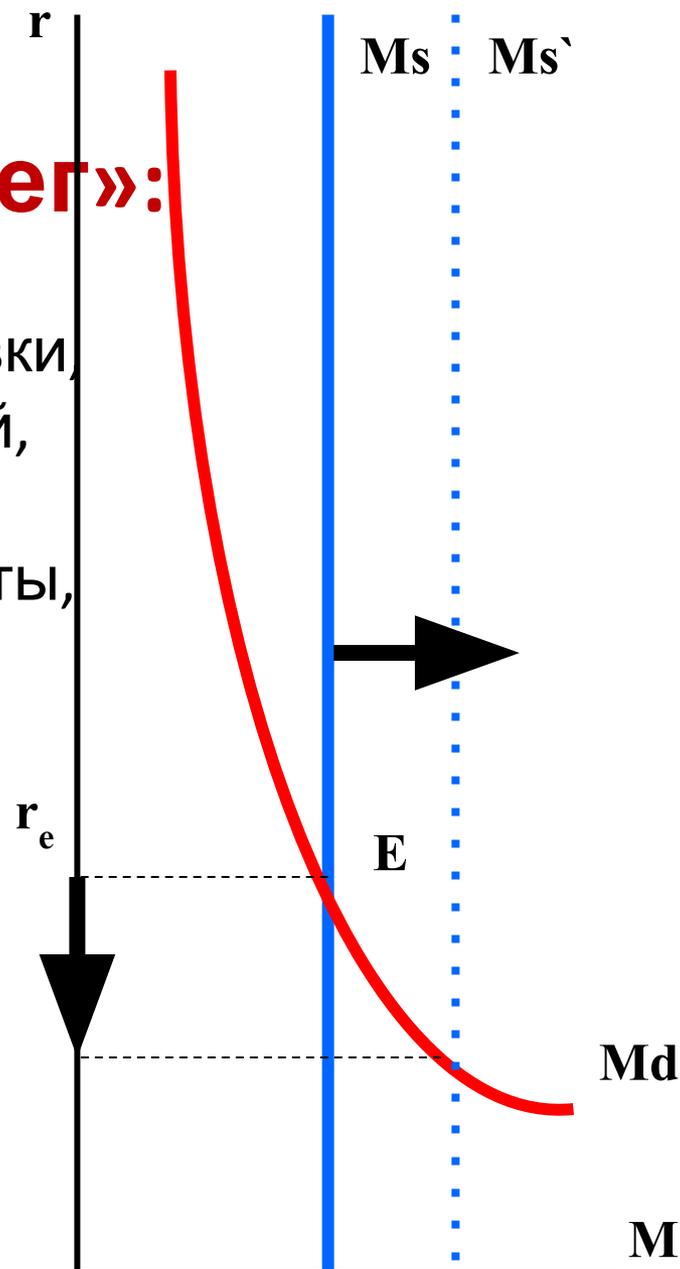
2. Понижение ставки рефинансирования способствует росту избыточных резервов коммерческих банков за счет заимствований у ЦБ, усиливает мультипликационный эффект и приводит к росту предложения денег.

3. Покупка ЦБ ценных бумаг у коммерческих банков и населения приводит к увеличению резервов коммерческих банков и росту личных счетов частных лиц. Резервы экономических агентов отражаются на специальных счетах коммерческих банков в ЦБ. Дополнительные ресурсы коммерческих банков увеличивают объемы выдаваемых кредитов, начинается процесс мультипликативного расширения денежной массы.

Последствия

«ПОЛИТИКИ ДЕШЕВЫХ ДЕНЕГ»:

- ✓ рост предложения денег,
- ✓ снижение реальной процентной ставки,
- ✓ рост частных внутренних инвестиций,
- ✓ отток иностранного капитала,
- ✓ снижение курса национальной валюты,
- ✓ снижение импорта,
- ✓ рост экспорта,
- ✓ рост чистого экспорта,
- ✓ рост потребительских расходов,
- ✓ увеличение совокупного спроса,
- ✓ рост объема производства,
- ✓ рост инфляции,
- ✓ снижение безработицы.



2. «Политика дорогих денег»

- ✓ проводится в период инфляции и чрезмерного роста совокупного спроса, когда фактический ВВП превосходит потенциальный, т.е. в экономике подъем.
- ✓ ЦБ должен попытаться понизить совокупные расходы путем ограничения или сокращения предложения денег.
- ✓ Ключ к решению этой проблемы – в понижении резервов коммерческих банков.

Задача «политики дорогих денег»

- ограничить денежное предложение для того, чтобы понизить совокупные расходы и сдержать инфляционное давление.

Инструменты «политики дорогих денег»

Увеличение резервной нормы уменьшает мультипликатор и снижает степень воздействия коммерческих банков на объем денежной массы в обращении.

Увеличение учетной ставки снижает интерес коммерческих банков к увеличению резервов путем заимствований у ЦБ. Происходит кредитное сжатие и удорожание денег. Денежное предложение в экономике снижается.

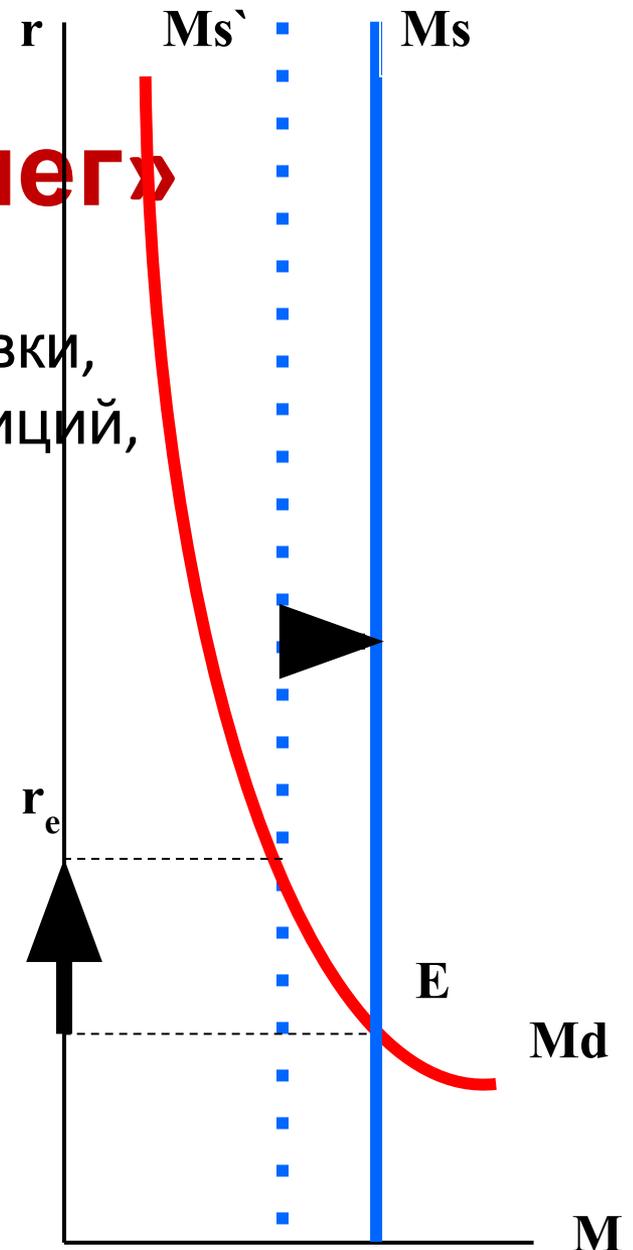
Продажа ценных бумаг на открытом

рынке приводит к сокращению денежной

Последствия

«политики дорогих денег»

- ✓ уменьшение предложения денег,
- ✓ увеличение реальной процентной ставки,
- ✓ снижение частных внутренних инвестиций,
- ✓ приток иностранного капитала,
- ✓ рост курса национальной валюты,
- ✓ увеличение импорта,
- ✓ снижение экспорта,
- ✓ снижение чистого экспорта,
- ✓ снижение потребительских расходов,
- ✓ снижение совокупного спроса,
- ✓ снижение объема производства,
- ✓ снижение инфляции,
- ✓ рост безработицы.



Две ставки в РФ

Процентная ставка рефинансирования (учетная ставка) - ставка процента при предоставлении Центральным банком кредитов коммерческим банкам. В том числе используется в целях налогообложения и расчета пеней и штрафов. Была введена 1 января 1992 года.

После введения ключевой ставки и до 1 января 2016 года ставка рефинансирования не имела значения как индикатор денежно-кредитной политики и носила справочный характер.

С 1 января 2016 года Банком России не устанавливается самостоятельное значение ставки рефинансирования Банка России.

Ключевая ставка - процентная ставка по основным операциям Банка России по регулированию ликвидности банковского сектора. Является основным индикатором денежно-кредитной политики. Была введена Банком

Размер ключевой ставки ЦБ (% годовых)

27 марта 2017 г. – 28 апреля 2017 г. 9,75
19 сентября 2016 г. – 26 марта 2017 г. 10,00
14 июня 2016 г. - 18 сентября 2016 г. 10,50
3 августа 2015 г. - 13 июня 2016 г. 11,00
16 июня 2015 г. - 2 августа 2015 г. 11,50
5 мая 2015 г. - 15 июня 2015 г. 12,50
16 марта 2015 г. - 4 мая 2015 г. 14,00
2 февраля 2015 г. - 15 марта 2015 г. 15,00
16 декабря 2014 г. - 1 февраля 2015 г. 17,00
12 декабря 2014 г. - 15 декабря 2014 г. 10,50
5 ноября 2014 г. - 11 декабря 2014 г. 9,50
28 июля 2014 г. - 4 ноября 2014 г. 8,00
28 апреля 2014 г. - 27 июля 2014 г. 7,50
3 марта 2014 г. - 27 апреля 2014 г. 7,00
13 сентября 2013 г. - 2 марта 2014 г. 5,50

Размер ставки рефинансирования (% годовых)

14 сентября 2012 г. - 31 декабря 2015 г. 8,25
26 декабря 2011 г. - 13 сентября 2012 г. 8
3 мая 2011 г. - 25 декабря 2011 г. 8,25
28 февраля 2011 г. - 2 мая 2011 г. 8
1 июня 2010 г. - 27 февраля 2011 г. 7,75

30 апреля 2010 г. - 31 мая 2010 г. 8
29 марта 2010 г. - 29 апреля 2010 г. 8,25
24 февраля 2010 г. - 28 марта 2010 г. 8,5
28 декабря 2009 г. - 23 февраля 2010 г. 8,75
25 ноября 2009 г. - 27 декабря 2009 г. 9
30 октября 2009 г. - 24 ноября 2009 г. 9,5
30 сентября 2009 г. - 29 октября 2009 г. 10
15 сентября 2009 г. - 29 сентября 2009 г. 10,5
10 августа 2009 г. - 14 сентября 2009 г. 10,75
13 июля 2009 г. - 9 августа 2009 г. 11
5 июня 2009 г. - 12 июля 2009 г. 11,5
14 мая 2009 г. - 4 июня 2009 г. 12
24 апреля 2009 г. - 13 мая 2009 г. 12,5
1 декабря 2008 г. - 23 апреля 2009 г. 13
12 ноября 2008 г. - 30 ноября 2008 г. 12
14 июля 2008 г. - 11 ноября 2008 г. 11
10 июня 2008 г. - 13 июля 2008 г. 10,75
29 апреля 2008 г. - 9 июня 2008 г. 10,5
4 февраля 2008 г. - 28 апреля 2008 г. 10,25
19 июня 2007 г. - 3 февраля 2008 г. 10
29 января 2007 г. - 18 июня 2007 г. 10,5
23 октября 2006 г. - 28 января 2007 г. 11
26 июня 2006 г. - 22 октября 2006 г. 11,5
26 декабря 2005 г. - 25 июня 2006 г. 12
15 июня 2004 г. - 25 декабря 2005 г. 13
15 января 2004 г. - 14 июня 2004 г. 14
21 июня 2003 г. - 14 января 2004 г. 16
17 февраля 2003 г. - 20 июня 2003 г. 18
7 августа 2002 г. - 16 февраля 2003 г. 21
9 апреля 2002 г. - 6 августа 2002 г. 23
4 ноября 2000 г. - 8 апреля 2002 г. 25
10 июля 2000 г. - 3 ноября 2000 г. 28
21 марта 2000 г. - 9 июля 2000 г. 33
7 марта 2000 г. - 20 марта 2000 г. 38
24 января 2000 г. - 6 марта 2000 г. 45
10 июня 1999 г. - 23 января 2000 г. 55

19 мая 1998 г. - 26 мая 1998 г. 50
16 марта 1998 г. - 18 мая 1998 г. 30
2 марта 1998 г. - 15 марта 1998 г. 36
17 февраля 1998 г. - 1 марта 1998 г. 39
2 февраля 1998 г. - 16 февраля 1998 г. 42
11 ноября 1997 г. - 1 февраля 1998 г. 28
6 октября 1997 г. - 10 ноября 1997 г. 21
16 июня 1997 г. - 5 октября 1997 г. 24
28 апреля 1997 г. - 15 июня 1997 г. 36
10 февраля 1997 г. - 27 апреля 1997 г. 42
2 декабря 1996 г. - 9 февраля 1997 г. 48
21 октября 1996 г. - 1 декабря 1996 г. 60
19 августа 1996 г. - 20 октября 1996 г. 80
24 июля 1996 г. - 18 августа 1996 г. 110
10 февраля 1996 г. - 23 июля 1996 г. 120
1 декабря 1995 г. - 9 февраля 1996 г. 160
24 октября 1995 г. - 30 ноября 1995 г. 170
19 июня 1995 г. - 23 октября 1995 г. 180
16 мая 1995 г. - 18 июня 1995 г. 195
6 января 1995 г. - 15 мая 1995 г. 200
17 ноября 1994 г. - 5 января 1995 г. 180
12 октября 1994 г. - 16 ноября 1994 г. 170
23 августа 1994 г. - 11 октября 1994 г. 130
1 августа 1994 г. - 22 августа 1994 г. 150
30 июня 1994 г. - 31 июля 1994 г. 155
22 июня 1994 г. - 29 июня 1994 г. 170
2 июня 1994 г. - 21 июня 1994 г. 185
17 мая 1994 г. - 1 июня 1994 г. 200
29 апреля 1994 г. - 16 мая 1994 г. 205
15 октября 1993 г. - 28 апреля 1994 г. 210
23 сентября 1993 г. - 14 октября 1993 г. 180
15 июля 1993 г. - 22 сентября 1993 г. 170
29 июня 1993 г. - 14 июля 1993 г. 140
22 июня 1993 г. - 28 июня 1993 г. 120
2 июня 1993 г. - 21 июня 1993 г. 110
30 марта 1993 г. - 1 июня 1993 г. 100
23 мая 1992 г. - 29 марта 1993 г. 80
10 апреля 1992 г. - 22 мая 1992 г. 50