

Ю. А. Соколов, С. Е. Дубова, А.С. Кутузова

Организация денежно-кредитного регулирования

Учебное пособие

Рекомендовано УМО в области финансов, учета и мировой экономики в качестве учебного пособия для студентов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»

**Москва
«Флинта»
2011**

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....4

Глава 1. Денежный оборот: содержание, структура, организация. Депозитная эмиссия и депозитный мультипликатор

1.1. Денежный оборот и его структура	6
1.2. Взаимосвязь различных составляющих денежного оборота с системой рыночных отношений.....	14
1.3. Эмиссия денежных знаков. Депозитный мультипликатор и механизм его действия.....	23
Контрольные вопросы и тесты.....	40

Глава 2. Теоретические аспекты денежно-кредитного регулирования

2.1. Денежно-кредитное регулирование как элемент государственного регулирования экономики.....	44
2.2. Основные концепции денежно-кредитного регулирования.....	54
2.3. Основы организации системы денежно-кредитного регулирования.....	58
2.4. Конечные цели денежно-кредитного регулирования.....	67
2.5. Промежуточные и операционные цели денежно-кредитного регулирования.....	76
2.6. Управление денежным предложением, оптимизация целей и инструментов денежно-кредитного регулирования.....	83
2.7. Прозрачность в денежно-кредитной политике.....	93
Контрольные вопросы и тесты.....	103

Глава 3. Банк России как орган денежно-кредитного регулирования, эмиссионный центр страны и организатор налично-денежного обращения

3.1. Осуществление Банком России функции анализа и прогнозирования развития экономики.....	109
3.2. Организация налично-денежного обращения в России.....	123
3.3. Организация эмиссионных операций в учреждениях Банка России.....	131
3.4. Прогнозирование и оценка состояния налично-денежного оборота. Определение потребностей в наличной денежной массе.....	134
3.5. Изготовление денежных знаков.....	138
3.6. Резервные фонды центрального банка: сущность, назначение, организация.....	141
3.7. Организация операций по изъятию денег из обращения.....	144
3.8. Взаимоотношения институтов банковской системы при совершении операций с наличными деньгами....	146
Контрольные вопросы и тесты.....	152

Глава 4. Методы и инструменты денежно-кредитного регулирования

4.1. Экономические и административные методы денежно-кредитного регулирования	156
4.2. Обязательные резервы как инструмент денежно-кредитного регулирования	160
4.3. Операции на открытом рынке как инструмент денежно-кредитного регулирования	170
4.4. Рефинансирование как инструмент денежно-кредитного регулирования	180
4.5. Валютное регулирование в системе денежно-кредитного регулирования	208
4.6. Банковский надзор как средство обеспечения устойчивости банковской системы и дополнение денежно – кредитного регулирования.....	226
Контрольные вопросы и тесты.....	242
Список использованной и рекомендуемой литературы..	252

Введение

В учебном курсе «Организация денежно-кредитного регулирования» рассматриваются теоретические основы денежно-кредитного регулирования и денежно-кредитной политики, ее инструменты и особенности их применения.

«Организация денежно-кредитного регулирования» - практическая дисциплина, базирующаяся на знании студентами теоретического курса «Деньги. Кредит. Банки» и основ прикладного курса «Организация деятельности коммерческого банка».

Целью данного курса является формирование у учащихся системного представления об организации и механизме реализации денежно-кредитного регулирования.

Для достижения указанной цели поставлены следующие задачи:

- рассмотрение организации и регулирования наличного денежного обращения, механизма денежной эмиссии и депозитного мультипликатора;
- изучение основных концепций, целей, методов и институциональной базы денежно-кредитного регулирования;
- исследование инструментария денежно-кредитного регулирования;
- анализ практики применения инструментов денежно-кредитного регулирования в России;
- изучение теоретических основ осуществления банковского регулирования и надзора как дополнения денежно-кредитного регулирования.

По окончании изучения курса студенты должны:

- знать механизм эмиссии денег и функционирования депозитного мультипликатора;
- иметь целостное представление о системе денежно-кредитного регулирования и ее месте в системе государственного регулирования экономики;
- ориентироваться в особенностях применения инструментов денежно-кредитного регулирования и их воздействии на денежное предложение и экономику в целом;

- предвидеть последствия реализации мер денежно-кредитной политики применительно к конкретным экономическим условиям;

- уметь анализировать и верно интерпретировать важнейшие макроэкономические индикаторы состояния денежно-кредитной сферы.

===== **Денежный оборот: содержание,
структура, организация.**
Глава 1 **Депозитная эмиссия и депозитный
===== мультипликатор**

1.1. Денежный оборот и его структура

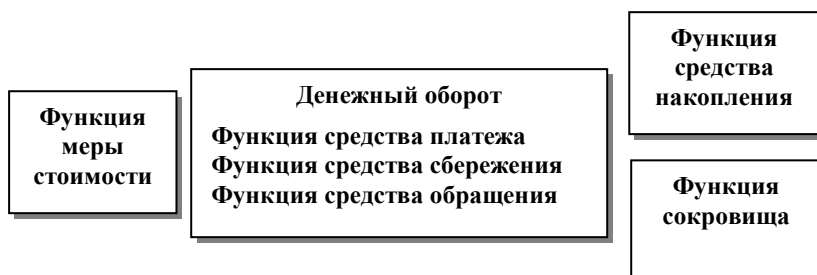
В экономической литературе можно встретить значительное количество определений и понятий, характеризующих денежный оборот: «платежный оборот», «денежно-платежный оборот», «денежное обращение» и, наконец, «денежный оборот». Весьма часто эти определения понимаются по-разному, что вносит путаницу в характеристику денежного оборота и его частей и не позволяет раскрыть их экономическое содержание¹.

Так, в «Финансово-кредитном словаре»² денежный оборот определяется как «проявление сущности денег в их движении», которое «охватывает процессы распределения и обмена». Однако сущность денег проявляется и в их функциях, и в их формах, хотя далеко не все функции денег связаны с их движением и не во всех формах совершается движение денег. Так, функцию меры стоимости деньги выполняют до того, как они вступают в денежный оборот (любой гражданин, покупая товар на рынке, сначала торгуется, при этом затраты продавца мысленно сопоставляются с уровнем доходов покупателя, и только после этого деньги начинают совершать движение от покупателя к продавцу навстречу обратному движению товара). Деньги, находящиеся в функции накопления, на длительное время уходят из денежного оборота и не совершают никакого движения. В современном мире не участвуют в движении денег золотые слитки, выполняющие исключительно функцию сокровища (большая их часть находится в государственных золотых резервах). Золотые и серебряные монеты совершают движение в основном на нумизматических рынках, то есть уже

¹ Савинский Ю.П. Денежно-кредитное регулирование: Учеб. пособие. М., 1999. С. 3.

² Финансово-кредитный словарь. М., 1984. Т. I. С. 354.

не как деньги, а как товар (их потребительная стоимость состоит уже не в свойстве всеобщей обмениваемости, а в нумизматической ценности). Таким образом, в денежном обороте деньги выполняют только три функции: обращения, платежа и сбережения (последняя функция связана с тем, что движение невозможно без остановок, будь то на счетах банков, на руках у населения или в кассах предприятий, фирм, организаций, финансовых институтов).



При этом деньги как экономическая категория выполняют все функции одновременно, в то время как каждый отдельно взятый денежный знак выполняет в отдельно взятый момент только одну функцию.

Важнейшей чертой современного денежного оборота является утрата им характера стоимостного оборота. Действительно, в обороте уже не участвуют товарные и золотые деньги, имеющие собственную внутреннюю стоимость, которая, в конечном счете, и определяла их покупательную силу. Современные денежные знаки имеют лишь представительную стоимость. Ею их наделяет государство, законодательно устанавливая обязательность их приема при платежах и поддерживая с помощью денежно-кредитного регулирования их покупательную силу. Таким образом, покупательная сила денежных знаков в современных условиях определяется экономическим и политическим состоянием государства,

прежде всего его стабильностью, а также эффективностью организации системы денежно-кредитного регулирования¹.

Денежные знаки, участвующие в денежном обороте, существуют в различных видах, постоянно трансформируясь из одного вида в другой. Наличные денежные знаки могут быть использованы в виде разменной монеты, казначейских и банковских билетов (в России с 1992 г. используются только банковские билеты и разменная монета). Безналичные денежные знаки, исходя из международной практики, принято различать по степени их ликвидности. Они существуют как записи по депозитным счетам коммерческих банков (на бумажных, магнитных или других носителях).

В западной экономической литературе, где сущность денег выводится через их функции, к деньгам относят различные виды ценных бумаг, в той или иной мере выполняющих функцию платежа (обращения): векселя, переводные депозитные и сберегательные сертификаты, акции и облигации.

Однако на самом деле движение этих ценных бумаг всегда ограничено в пространстве и во времени, и они не обладают уникальным свойством денег, их единственной потребительной стоимостью — всеобщей обмениваемостью на все товары и услуги. Так, переводные депозитные сертификаты хотя и совершают обращение, но только между клиентами данного коммерческого банка или его банка-корреспондента, с которым заключен соответствующий договор. Время их оборота также ограничено временем, на которое выпущен депозитный сертификат. То же можно сказать и о банковских векселях. Коммерческие векселя (тратты) также совершают движение только между юридическими лицами, имеющими между собой постоянные связи, и только в течение срока действия данного векселя.

Нельзя относить к денежным знакам и кредитные карточки (хотя в литературе, особенно в периодической печати, их часто называют «электронными деньгами»). На самом деле карточка не совершает никакого движения, оставаясь у своего

¹ *Савинский Ю.П.* Указ. соч. С. 5.

владельца, а на ее основе совершается движение денег (снятие их со счета владельца карточки и зачисление на депозитный счет продавца). Таким образом, пластиковая (кредитная) карточка по своей сущности ничем не отличается от такого расчетного документа, как товарный чек, только в ней вместо бумажного носителя использован магнитный.

Итак, современный денежный оборот представляет собой процесс постоянного движения денежных знаков в наличной и безналичной формах¹.

Платежный оборот — это более широкое понятие. Он представляет собой не только постоянный процесс движения денежных знаков, но и движение других средств платежа.

Денежно-платежный оборот представляет собой часть денежного оборота, где деньги выполняют функцию платежа.

Денежное обращение — это более узкое понятие, чем денежный оборот. Действительно, обращение предполагает, что денежные знаки постоянно переходят от одних юридических и физических лиц к другим, обслуживая тем самым множество товарных и нетоварных сделок. Таким образом, совершать денежное обращение могут только наличные деньги. Безналичные денежные знаки, существующие в виде записей по депозитным счетам, не могут обслуживать несколько товарных и нетоварных сделок. Каждая сделка требует *новой* записи по депозитным счетам:

Дебет депозитного счета покупателя;

Кредит депозитного счета продавца.

Таким образом, записи по счетам, независимо от того, на каком носителе (бумажном, магнитном или другом) они сделаны, не переходят от одних лиц к другим и, следовательно, не совершают обращения.

В современных условиях развития компьютерной техники и технологии безналичные денежные знаки являются наиболее предпочтительными. Это связано прежде всего с их большей экономичностью, чем наличных денежных знаков. Стоимость одной записи на магнитном носителе во много тысяч раз

¹ Деньги, кредит, банки: Учеб. / Под ред. О.И. Лаврушина. М., 1998. С. 62.

меньше, чем представительная стоимость этого денежного знака, учитывая огромный денежный оборот (и высокую его скорость), обслуживаемый компьютерной техникой. Разница между стоимостью и представительной стоимостью наличного денежного знака на несколько порядков ниже. Кроме того, наличные денежные знаки требуют значительно больших издержек обращения (изготовление, хранение, перевозка, обветшание). Излишние наличные денежные знаки нигде не могут использоваться и подлежат выводу из обращения либо в резерв, либо для уничтожения. При сокращении же операций с безналичными денежными знаками высвободившаяся компьютерная техника может быть перенацелена для выполнения других задач, достаточно лишь заменить программу компьютера.

Второе важнейшее преимущество безналичных денежных знаков состоит в том, что их движение может эффективно контролироваться банковскими, финансовыми и налоговыми органами, поскольку оно всегда отражено хранящимися в бухгалтерских книгах или магнитной памяти записями по банковским счетам. Движение наличных денег далеко не всегда может быть проконтролировано, отсюда возникает такое явление, как «черный нал», приводящее к утайке доходов от налогов, непоступлению их в бюджет, незарегистрированному перемещению капиталов за границу. Косвенно «черный нал» способствует развитию наркобизнеса, игорного бизнеса, коррупции.

В современном мире в большинстве развитых стран наблюдается тенденция сокращения удельного веса наличных денежных знаков и увеличения удельного веса безналичных денег в общем объеме денежной массы.

Исходя из характера функционирующих в обороте денежных знаков, принято подразделять денежный оборот на наличный и безналичный. Наличный денежный оборот охватывает процесс денежного обращения, взятый за определенный временной отрезок. Безналичный денежный оборот включает в себя полностью денежно-платежный оборот, также взятый за определенный промежуток времени. Таким образом, характеристика структуры денежного оборота по

признаку характера функционирующих в каждой сфере денежных знаков позволяет дать количественную оценку денежного оборота и его сфер, выявить тенденции его развития с позиции эффективности его организации.

Чем выше удельный вес безналичного денежного оборота в общей его величине, тем более эффективно он организован (более экономичен и подконтролен государственным органам), менее подвержен инфляционным факторам, позволяет лучше прогнозировать изменения в денежном обороте и инфляционные ожидания.

Однако структуризация денежного оборота по характеру денежных знаков не раскрывает экономического содержания отдельных частей денежного оборота, не позволяет дать качественную оценку той роли, которую каждая часть играет в экономической и социальной жизни общества. Поскольку роль денежного оборота и его частей в жизни общества зависит прежде всего от характера существующих в обществе экономических отношений, именно этот признак должен быть основным в классификации денежного оборота. Все денежные отношения можно разделить на четыре группы — денежно-расчетные отношения, охватывающие денежные расчеты, связанные с приобретением и соединением всех факторов производства: средств производства (включая землю), предметов потребления и услуг, рабочей силы; денежно-кредитные отношения, охватывающие сферу отношений между кредиторами и заемщиками по выдаче и погашению ссуд, а также процента по ссудам; денежно-финансовые отношения, охватывающие расчеты по покупке и продаже различных финансовых обязательств (ценных бумаг) и расчеты с бюджетной сферой; валютные отношения, связанные с расчетами в иностранной валюте государств (или его субъектов) друг с другом, а также операции по покупке и продаже иностранной валюты юридическими и физическими лицами.

Исходя из такой группировки, можно разделить совокупный денежный оборот на четыре части, или сферы:

- *денежно-расчетный оборот*, обслуживающий группу денежно-расчетных отношений;

- *денежно-кредитный оборот*, обслуживающий группу денежно-кредитных отношений;
- *денежно-финансовый оборот*, обслуживающий группу денежно-финансовых отношений;
- *валютный оборот*, представляющий собой оборот национальной валюты, связанный с покупкой и продажей иностранной валюты¹.

По мнению некоторых авторов, валютный рынок не обслуживается конкретно какой-либо из частей денежного оборота (значит, валютный оборот как таковой в структуре совокупного денежного оборота выделен быть не может), он только увеличивает или уменьшает этот оборот².

Валютный оборот связан с международным денежным оборотом. Это не значит, конечно, что валютный оборот не влияет на внутренний денежный оборот. При превышении продажи валюты за национальные денежные знаки над ее покупкой общая величина денежного оборота увеличивается, при обратном соотношении (превышении покупок валюты над ее продажей) уменьшается, поскольку происходит либо приток, либо отток национальных денежных знаков.

Структура денежного оборота различна в разных странах и постоянно меняется, поскольку денежные знаки совершенно свободно (как правило) перетекают из одной его части в другие в зависимости от конъюнктуры денежного рынка.

Еще одним признаком, используемым для классификации частей денежного оборота, являются субъекты денежных отношений. Именно между ними возникают потоки денег в хозяйстве, которые в совокупности и образуют денежный оборот.

По этому признаку можно выделить следующие части совокупного денежного оборота. Это обороты между:

- центральным банком страны и системой кредитных организаций;
- кредитными организациями;

¹ Савинский Ю.П. Указ. соч. С. 9.

² Деньги, кредит, банки: Учеб. / Под ред. О.И. Лаврушина. М., 1998. С. 65.

- кредитными организациями и различными финансовыми институтами (пенсионные и общественные фонды различного назначения, инвестиционные фонды, страховые фонды, международные финансовые структуры и т.д.);
- кредитными организациями и предприятиями, объединениями, фирмами разных форм собственности;
- предприятиями, объединениями, фирмами, финансовыми институтами и организациями разных форм собственности;
- предприятиями, объединениями, фирмами, финансовыми институтами и организациями (включая кредитные) разных форм собственности и населением;
- физическими лицами.

Наконец, признаком классификации денежного оборота может являться степень организации денежного оборота со стороны государства. По этому признаку денежный оборот можно разделить на три части:

- 1) *полностью организуемый государством через банковскую систему денежный оборот.* К нему относится прежде всего безналичный денежный оборот, где действуют нормативные государственные документы, полностью регламентирующие правила совершения безналичных расчетов, формы расчетов и используемых расчетных и других документов, права, обязанности субъектов расчетных отношений, ответственность сторон за нарушение расчетной дисциплины. К этой части можно отнести и межбанковские и внутрибанковские расчеты наличными деньгами, а также кассовые операции банков с юридическими и физическими лицами;
- 2) *частично организуемый государством денежный оборот.* К нему относится налично-денежный оборот между предприятиями и организациями разных форм собственности и между ними и населением, где государство может лишь частично регламентировать и контролировать организацию расчетов;
- 3) *неорганизованный денежный оборот,* который происходит между отдельными физическими лицами.

1.2. Взаимосвязь различных составляющих денежного оборота с системой рыночных отношений

В условиях рыночной экономики денежный оборот опосредует всю совокупность рыночных отношений в хозяйстве (см. рис.1.1)¹.

Несмотря на то, что рыночные отношения по самой своей сути являются денежными, систему рыночных отношений можно разделить на две большие сферы: товарно-денежного рынка и нетоварного рынка. Особенностью сферы товарно-денежного рынка является то, что здесь всегда движение денег сопровождается движением товаров, причем встречным.

Поскольку известно, что товарный оборот является стоимостным оборотом, то денежный оборот в этой сфере всегда связан со стоимостным оборотом.

Встречное движение товаров и денег в сфере денежно-товарных отношений отнюдь не означает, что это движение происходит в одно время. Движение денег может опережать движение товаров (предварительная оплата), а может и следовать за движением товаров (продажа товаров в кредит). Именно в этой сфере денежных отношений особенно очевидно, что денежный оборот не является стоимостным, но поскольку он зеркально отражает товарный, а следовательно, стоимостной оборот, то каждый функционирующий в нем денежный знак отражает часть материализованной в товарах стоимости (то есть обладает представительной стоимостью) тем меньшую, чем больше денежных единиц в этой части денежного оборота функционирует.

В сфере денежно-нетоварного рынка движение товара, а следовательно, и движение стоимости не происходит. В этой сфере меняются только владельцы денежных знаков. У тех владельцев, у которых количество денежных знаков увеличивается, возрастает и право приобретения реальной

¹ Деньги, кредит, банки: Учеб. / Под ред. О.И. Лаврушина. М., 1998. С. 51.

стоимости в сфере денежно-товарного рынка. В то же время права на приобретение реальной стоимости в виде средств производства, предметов потребления и рабочей силы тех владельцев, у которых количество денежных знаков уменьшается, сокращаются.

Общая величина стоимости при этом не изменяется, как не меняется и общее количество денежных знаков, находящихся в обороте.

Сфера денежно-товарного рынка подразделяется на три крупных сегмента, каждый из которых отражает реализацию (продажу и покупку) необходимых факторов производственного процесса. Это — рынок средств производства (включающий землю полностью или частично), рынок предметов потребления и услуг и рынок рабочей силы. Каждый из этих крупных сегментов состоит из разной величины рынков каждого вида средств производства, предметов потребления и услуг и категорий (профессий) рабочих и служащих. Каждый из этих конкретных рынков имеет свой круг продавцов и покупателей и на каждом складывается свое соотношение между спросом и предложением и соответственно устанавливается цена. Цена, сложившаяся на одном рынке, может прямо или косвенно влиять на цены других рынков и, в свою очередь, находится под влиянием цен товаров, реализуемых на других рынках. Так, повышение цен на отдельные виды сырья, энергоресурсов при прочих равных условиях приводит к росту цен на станки и оборудование, поскольку включается в цену последних. Наряду с этим снижение цен на станки и оборудование, используемые в добыче и переработке сырья, производстве энергоресурсов, при прочих равных условиях снизит цены на эти ресурсы и сырье. Косвенно цены одного рынка могут оказывать влияние на цены другого рынка, например, следующим образом. Если на рынке какого-либо товара появляется альтернативный товар того же качества, но более дешевый, то происходит падение цен на этом рынке и на рынках товаров, в стоимость которых включается стоимость данного товара.

Сфера денежно-нетоварного рынка также подразделяется на три сегмента: рынок кредитных ресурсов, рынок ценных бумаг и валютный рынок.

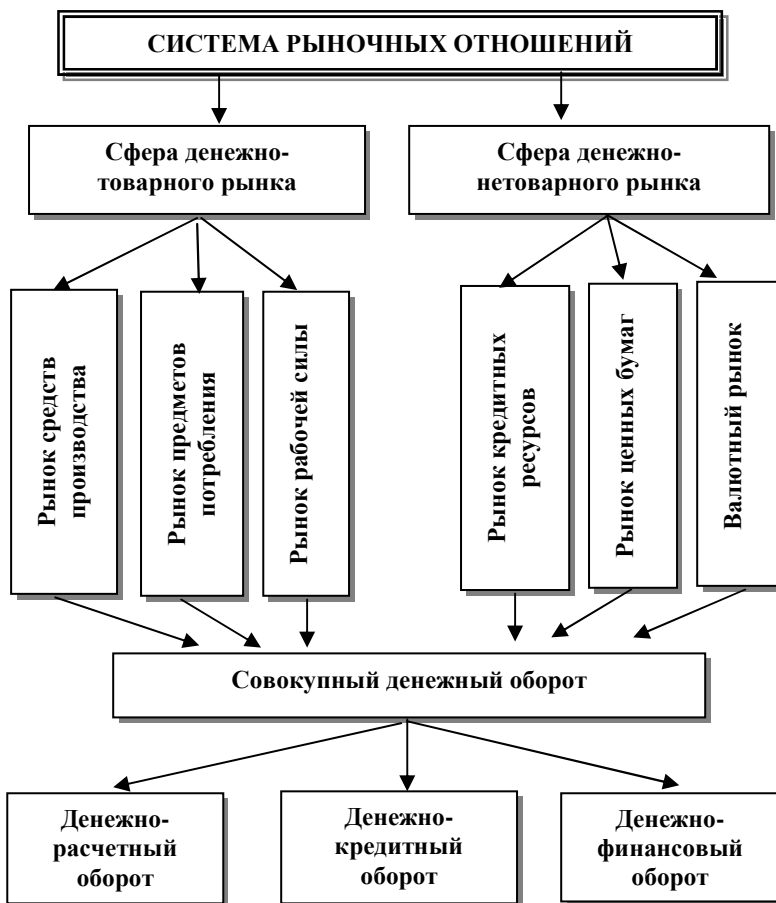


Рис. 1.1. Денежные отношения в рыночной экономике

На рынке кредитных ресурсов продавцами выступают владельцы свободных денежных средств (кредиторы), а покупателями — юридические и физические лица, в данный

момент нуждающиеся в денежных средствах (заемщики). Особое место на рынке кредитных ресурсов занимают кредитные организации, особенно банки, которые специализируются на торговле кредитными ресурсами, осуществляя посредническую деятельность между владельцами свободных денежных средств и лицами, в этих средствах нуждающимися. При этом банки являются одновременно и кредиторами, и заемщиками. Однако, выступая как кредиторы, они далеко не всегда являются собственниками кредитных ресурсов. В большинстве случаев они приобретают лишь временное право на эти ресурсы, выступая как заемщики.

Временно свободные денежные средства для их владельцев (собственников) являются лишь относительно свободными. Владельцы продают эти ресурсы в том случае, если плата за их продажу (процент) является большей или менее рискованной, чем от их использования на денежно-товарном рынке, рынке ценных бумаг или валютном рынке. Эта продажа означает, что кредиторы временно отказываются от приобретения реальных стоимостей на денежно-товарном рынке, а заемщики приобретают это право. Никакого движения стоимости при этом не происходит, а происходит только движение денежных знаков, которые стоимостью, как говорилось выше, не обладают. Заемщики, приобретая право выхода на рынки, используют его для получения дохода, часть которого отдают в качестве платы за использование ресурсов (процента) кредиторам.

На рынке кредитных ресурсов функционируют следующие виды временно свободных денежных средств:

- предприятий, фирм, организаций разных форм собственности;
- финансовых институтов (инвестиционных компаний, общественных фондов, пенсионных фондов, страховых компаний и т.д.);
- партийных и общественных организаций;
- кооперативных предприятий и организаций;
- коллективов граждан;
- банков и других кредитных организаций;
- федерального и местных бюджетов;

- иностранных и совместных с иностранными фирм и компаний;
- населения (отдельных физических лиц).

Рынок ценных бумаг, или финансовый рынок, подразделяется на две части — организованный рынок, или биржа, и неорганизованный рынок. На этом рынке совершаются различные финансовые операции с ценными бумагами — как с государственными, так и с принадлежащими юридическим лицам других форм собственности¹.

Организованный рынок, в свою очередь, подразделяется на первичный (где производятся операции с только что эмитированными ценными бумагами) и вторичный, где функционируют ценные бумаги, уже сменившие своих владельцев (хотя следует признать, что такое деление является условным).

Сами по себе ценные бумаги стоимости не имеют, некоторые из них (акции) обладают представительной стоимостью, поскольку дают право при ликвидации акционерного общества на получение части его имущества. Ценные бумаги, переходя от одного владельца к другому в наличной или безналичной формах, совершают оборот ценных бумаг. Этот оборот не является ни стоимостным, ни денежным, хотя последним и опосредуется.

Владельцы ценных бумаг, выступающие как их продавцы и покупатели, не приобретают и не теряют никакой собственности. Продавцы ценных бумаг, получая за них денежные знаки, приобретают в свою *постоянную* (в отличие от рынка кредитных ресурсов) *собственность* право выхода в другие сегменты рынка, в том числе и в сферу денежно-товарного рынка, где это право реализуется в виде приобретения реальной стоимости товаров). Покупатели ценных бумаг, в свою очередь, теряют это право, рассчитывая получить его назад в возросшем размере в форме курсовой разницы и доходов, получаемых по ценным бумагам.

¹ Савинский Ю.П. Указ. соч. С. 20.

Валютный рынок представляет собой сферу обмена, связанную с обменом иностранной валюты на национальную и обратно. Валютный рынок может быть внутренним (когда покупка и продажа иностранной валюты за национальную производится внутри страны) и внешним (когда продажа и покупка иностранной валюты производится в других странах). Внутренний валютный рынок обычно разделяется на две части — *межбанковский* валютный рынок (или валютная биржа), где в качестве продавцов и покупателей выступают центральные и коммерческие банки, и *неорганизованный* рынок, охватывающий покупку валюты у юридических и физических лиц и продажу им валюты банками, а также эти операции между самими этими лицами (в ряде стран такие операции запрещены для граждан, поэтому такой рынок называют «черным рынком»).

Неорганизованным рынком вышеназванная сфера валютного рынка называется не потому, что не существует законодательных и нормативных правил, связанных с продажей и покупкой валюты (они существуют в той или иной мере во всех странах), а потому, что государство, как и банки, не может заставлять юридических и особенно физических лиц, продавать или покупать валюту. Однако в некоторых странах могут быть и исключения. Так, в России юридические лица, осуществляющие экспортные операции, обязаны реализовать часть своей валютной выручки.

Как и во всей сфере денежно-нетоварного рынка, движение валюты (внешней и национальной) не является стоимостным оборотом.

Продавцы иностранной валюты, получив национальные деньги, получают право вкладывать их в любые сегменты товарного и нетоварного денежного рынка. Покупатели иностранной валюты теряют право выхода в сферы внутреннего денежного рынка, но зато приобретают право выхода на денежные рынки других стран, в том числе и на товарные, где приобретаются реальные стоимости.

Таким образом, именно валютный рынок обеспечивает включение национальных денежных рынков в систему мирового рыночного хозяйства, без чего невозможен крайне важный для

общества процесс интеграции разных стран, обеспечивающий путь к мировому сообществу.

Каждая часть денежного оборота (классифицируемая по признаку характера отношений, которые она обслуживает) опосредует определенные сектора рыночных отношений (см. рис. 1.1.). Поэтому разные части денежного оборота играют различную роль в системе рыночных отношений. Нельзя оценивать эти части с позиции «большей» или «меньшей» роли в хозяйственной жизни. Эта роль вполне определена, она не может быть «более» или «менее» важна по сравнению с другими частями; без любой из этих частей воспроизводственный процесс при рыночной экономике был бы невозможен.

Денежно-расчетный оборот опосредует расчетные отношения во всех трех сегментах денежно-товарного рынка — продажу и покупку средств производства, предметов потребления, рабочей силы. Таким образом, именно этот оборот соединяет все три фактора производства и тем самым создает производительный капитал, приносящий прибавочную стоимость. В денежном обороте прибавочная стоимость приобретает форму прибыли, распределяемую с помощью всех составных частей этого оборота, что является необходимым условием для образования торгового, ссудного, фиктивного и финансового капиталов и их функционирования.

Денежно-расчетный оборот создает материальные предпосылки для существования других частей денежного оборота — денежно-кредитного, денежно-финансового. И наконец, именно посредством денежно-расчетного оборота происходит распределение конечного общественного продукта в форме распределения реальных потребительских благ (потребительных стоимостей).

Таким образом, реализуется конечная цель общественного производства — создание и распределение между членами общества всей совокупности материальных и моральных благ в соответствии с правами на них каждого члена общества, определяемыми количеством имеющихся у них (членов общества) денежных знаков.

Роль денежно-кредитного оборота состоит в том, что именно здесь создаются денежные знаки, функционирующие во

всех частях денежного оборота. Посредством денежно-кредитного оборота они аккумулируются во временно свободные денежные средства хозяйства и населения, которые в конечном счете превращаются в капитал.

Денежно-кредитный оборот позволяет быстро перебрасывать капитал из одного сегмента денежного рынка в другие в соответствии с законом спроса и предложения. Тем самым происходит постоянная смена форм капитала.

Через денежно-кредитный оборот в значительной части происходит перелив капитала из одних отраслей хозяйства и регионов страны в другие отрасли и регионы.

Наконец, денежно-кредитный оборот, отражающий процесс кредитования народного хозяйства, ускоряет процесс расширенного воспроизводства и увеличивает его масштабы.

Денежно-финансовый оборот также играет важную роль в системе рыночных отношений. Через его посредство хозяйство получает значительное количество инвестиций, позволяющих постоянно обновлять средства производства и, внедряя новую технику и технологию, повышать эффективность общественного производства.

Немаловажную роль играет денежно-финансовый оборот и в процессах межотраслевого и межрегионального переливов капиталов, в процессах концентрации производства и капитала.

Весьма велико значение денежно-финансового оборота для осуществления политики государственного регулирования экономики, для реализации государственных (как федеративных, так и местных) экономических и социальных программ.

Роль валютного оборота состоит прежде всего в том, что посредством этой части оборота национальные рынки разных стран включаются в мировой экономический рынок, цены на товары в отдельных странах начинают зависеть от конъюнктуры мирового рынка на соответствующие товары.

Валютный оборот позволяет в зависимости от складывающейся конъюнктуры мирового рынка осуществлять постоянные переливы капиталов из одних стран в другие, что приводит к образованию транснациональных корпораций и компаний, международных валютно-финансовых институтов.

Процессы интеграции производства и капитала, в свою очередь, способствуют выравниванию стран с разным уровнем экономики и повышению эффективности мирового хозяйства в целом. В некоторых странах валютный оборот позволяет решать и весьма специфические задачи. Так, в России в условиях инфляции, недостаточной стабильности банковской и финансовой систем через валютный оборот население получает свободно конвертируемую валюту, используемую в качестве средства сбережения.

Государство, заключая международные валютные договора, использует методы валютного регулирования (валютную интервенцию) в качестве дополнительного фактора поддержания устойчивости национальной валюты и стабильности всего совокупного денежного оборота.

В целом можно сказать, что различные части денежного оборота, находясь в постоянном взаимодействии, отражают все процессы, происходящие в сфере как стихийного, так и регулируемого государством рынка, а также во внерыночных распределительных и перераспределительных отношениях. Вследствие этого достаточно сложного, находящегося под воздействием огромного множества различных факторов (экономических, политических, социальных, исторических, географических, климатических, психологических и т.д.) взаимодействия складывается система народно-хозяйственных пропорций, включающая отраслевые, межотраслевые, внутрирегиональные и межрегиональные пропорции. Естественно, что все эти пропорции совершенно индивидуальны для разных стран, хотя можно видеть определенные закономерности в их формировании. Например, в конце XX века намечается заметная тенденция ориентирования экономики как высокоразвитых, так и менее развитых стран на экспорт своих товаров. Это, в свою очередь, приводит к определенной односторонности в народно-хозяйственных пропорциях. Так, высокоразвитые страны прежде всего ориентируются на отрасли высокотехнологичные, требующие в производстве высококвалифицированного труда. Менее развитые страны, имеющие запасы сырья, ориентируются на регионы, где сосредоточены места добычи этого сырья, причем, в первую

очередь развиваются отрасли, добывающие или перерабатывающие сырье. Это свидетельствует о том, что на мировом рынке происходит все большее разделение общественного труда, что углубляет процессы интеграции.

1.3. Эмиссия денежных знаков. Депозитный мультипликатор и механизм его действия

Одной из важнейших функций современного кредита является функция создания кредитных орудий обращения — долговых обязательств, которые начинают использоваться как средства платежа и, переходя из рук в руки, совершают обращение. Разные формы кредита могут создавать различные платежные средства. Так, коммерческий кредит приводит к появлению векселей; государственный кредит создает облигации госзаймов, которым государства также могут присвоить платежные функции (например, обязать соответствующие органы принимать облигации в уплату налогов, сборов и других платежей государству).

Банковский кредит создает такие средства платежа, как переводные банковские векселя и переводные депозитные сертификаты. Как отмечалось выше, все эти платежные средства носят ограниченный характер. Но банковский кредит привел и к созданию банкнот, а также безналичных денежных знаков (депозитных денег), которым государства в современных условиях придают статус всеобщего платежного средства и которые, таким образом, являются деньгами¹.

Банки могут создавать деньги двумя путями — либо открывая кредит и зачисляя деньги на депозитный счет заемщика, либо выпуская в обращение наличные денежные знаки — банкноты.

При этом баланс банка не меняется независимо от количества заемщиков и сумм выдаваемых кредитов, поскольку суммы кредита отражаются одновременно и в активе, и в пассиве баланса. Баланс начнет меняться, только когда заемщик

¹ Савинский Ю.П. Указ. соч. С. 61.

начнет использовать полученную ссуду, осуществляя платежи с депозитного счета и получая с этих счетов банкноты. Однако в условиях существования золото-монетного и золото-девизного стандартов банкноты обеспечивались залогом и должны были меняться на него. Поэтому выпуск банкнот всегда был ограничен величиной золотого запаса, находящегося в банке и предназначенного для размена (обычно не менее 25 % от суммы находящихся в обращении банкнот).

В XX веке, когда золото-девизный стандарт был отменен, во всех странах ограничение выпуска денежных знаков банками величиной золотого запаса отпадает. Таким образом, могла возникнуть опасность, что банки станут безгранично создавать деньги, что привело бы к повсеместному обесценению этих денег и к развалу денежных систем во всех странах.

В этих условиях, поскольку государства наделяли деньги, создаваемые банками, обязательной платежной силой и должны были поддерживать их покупательную силу, принимается другой принцип ограничения создания банками денег. Они могли создавать деньги только в пределах имеющихся у них ресурсов, большую часть которых составляют средства на депозитных счетах. Обязанность контролировать соблюдение этого основополагающего принципа возложена на центральные банки (или соответствующие им институты).

Итак, в основе выпуска как безналичных, так и наличных денежных знаков лежит банковский кредит. Не случайно поэтому принцип кредитного характера денежной эмиссии является одним из основных принципов современных денежных систем.

Что собой представляет денежная эмиссия? Ее следует отличать от выпуска денег в оборот. Дело в том, что выпуск денег в оборот — это процесс постоянный, он происходит ежедневно и ежечасно. Выпуск безналичных (депозитных) денег происходит в процессе предоставления кредитов заемщикам (юридическим и физическим лицам). Но одновременно происходит и процесс изъятия депозитных денег из оборота, когда заемщики погашают ранее полученные кредиты.

Точно так же наличные деньги выдаются одним клиентам из операционных касс коммерческих банков и поступают от

других клиентов в операционные кассы, то есть идет одновременный процесс выпуска денег в обращение и изъятия из него. В отдельные дни и в отдельных регионах сумма денег, изъятых из оборота, может равняться сумме денег, выпущенной в оборот или даже превышать ее. Масса денег, находящихся в обороте, в этом случае останется без изменения или уменьшится. В том же случае, когда выпуск денег в оборот превысит их изъятие из оборота, масса денег в обороте увеличится. Это и будет означать эмиссию денег. Таким образом, под эмиссией понимается выпуск денег, приводящий к увеличению массы денег, находящихся в обороте¹.

Поскольку эмиссия депозитных денег зависит от потребности хозяйства в кредитах, а эмиссия банкнот — от потребности хозяйства в наличных деньгах, то, несмотря на то, что они взаимосвязаны, они и относительно самостоятельны. Поэтому в зависимости от формы эмитируемых денег различают наличную и безналичную формы эмиссии.

Одна из форм эмиссии может происходить даже в том случае, если другая не происходит. В этом случае общая масса денег в обороте может не изменяться или даже уменьшаться, меняется лишь структура денежной массы.

В зависимости от территории различают эмиссию, осуществляемую в целом по стране, и региональные эмиссии. В зависимости от срока, за который устанавливается эмиссионный результат, различают годовую, квартальную, месячную, пятидневную и ежедневную эмиссии².

В России переход от административно-распределительной к рыночной модели экономики, сопровождавшийся и переходом от однозвенной государственной банковской системы к двухзвенной смешанной, изменил и характер эмиссии денежных знаков. Ранее эмиссия носила плановый и

¹ Этим понятие «эмиссия денег» отличается от понятия «эмиссия ценных бумаг», под которой понимается любой выпуск ценных бумаг, а не превышение проданных ценных бумаг над купленными.

² Понятия *пятидневная* и *ежедневная* эмиссии используются в России в отношении только наличной эмиссии, что связано с особенностями статистической отчетности о денежных оборотах.

директивный характер. Это проявлялось в том, что эмиссия безналичных денежных знаков осуществлялась Госбанком СССР на основе директивных кредитных планов и установленных ими лимитов, а эмиссия наличных денег — на основе директивных кассовых планов. Монополией в эмиссии как наличных, так и безналичных денежных знаков обладал Госбанк СССР. В условиях двухзвенной банковской системы функция эмиссии разделяется между обоими звеньями банковской системы: эмиссию безналичных (деPOSITНЫХ) денежных знаков осуществляет система коммерческих банков, кредитующих юридических и физических лиц, а эмиссию банкнот — учреждения государственного Центрального банка Российской Федерации. В условиях двухзвенной банковской системы безналичная эмиссия всегда первична по отношению к наличной эмиссии. Это проявляется в том, что система коммерческих банков может запросить у Центрального банка дополнительные наличные деньги только тогда, когда у них возрастет общая величина денег на депозитных счетах, то есть произойдет безналичная эмиссия. В условиях однозвенной банковской системы обе формы эмиссии были совершенно самостоятельны и не связаны между собой.

Наконец, до перестройки эмиссия была связана с необходимостью распределения вновь созданных средств производства и предметов потребления. В условиях рыночной модели экономики эмиссия обслуживает потребности расширяющегося рынка средств производства и предметов потребления.

В условиях двухзвенных банковских систем, когда центральные банки не занимаются непосредственно предоставлением ссуд фирмам, акционерным обществам, предприятиям и населению, эмитентами безналичных денежных знаков (деPOSITНЫХ денег) являются коммерческие банки и другие кредитные организации, осуществляющие кредитование клиентов — юридических и физических лиц.

В условиях административно-распределительной экономики ссуды каждому клиенту выдавались в порядке распределения в пределах выделенного каждому учреждению государственного банка лимита (предельной суммы) кредита.

Таким образом, предприятия и организации получали денежные ресурсы сверх имеющихся у них финансовых ресурсов для оплаты выделенных им в порядке централизованного распределения фондов исключительно в государственных банках.

Если бы такая система сохранилась в условиях двухзвенной банковской системы, то коммерческие банки превратились бы в простые передаточные пункты в распределении общегосударственного ссудного фонда между конкретными заемщиками. Их деятельность в этих условиях была бы лишена смысла, а средств государственного банка просто бы не хватало для удовлетворения потребности хозяйства.

Вот почему деятельность коммерческих банков по эмиссии денежных средств, осуществляемой в процессе кредитования хозяйства и населения, строится на совершенно иных принципиальных основах.

Чтобы соблюдать принципы ликвидности своей деятельности, любой банк должен согласовывать свои кредитные вложения и привлеченные им депозиты по срокам и суммам. Кроме того, банки должны иметь резервы — централизованный и оперативные (собственные). Если, например, средний срок кредита составляет один месяц, а средний остаток депозитов за месяц составляет 20 % от их величины, то банк не может создать за месяц новых денег (депозитов) за счет выдачи кредитов клиентам более 20 % остатка депозитов (за минусом суммы резерва). Практика показывает, что создаваемых депозитов далеко недостаточно, чтобы удовлетворить потребности хозяйства в оборотных средствах даже в минимальных размерах, необходимых для простого воспроизводства.

Откуда же берутся деньги, необходимые не только для обеспечения потребности хозяйства в оборотных средствах, но и для обеспечения потребностей населения? Если бы новых денег в оборот не поступало, то не было бы и рынка кредитных ресурсов, поскольку спрос на деньги всегда бы опережал предложение.

Дело в том, что в условиях двухзвенной банковской системы создается своеобразный эластичный механизм, обеспечивающий достаточную для хозяйства и населения эмиссию, осуществляемую системой коммерческих банков. Предпосылкой для функционирования этого механизма является возникновение понятия «свободный резерв»¹. На первый взгляд это понятие напоминает существовавшее в условиях административно-распределительной системы в России понятие «свободный лимит». На самом деле содержание этих понятий различно. Свободный лимит представлял собой величину выделенного, но не использованного до конца кредита. Свободный резерв отражает имеющиеся на данный момент ресурсы, находящиеся в распоряжении банка или всей системы коммерческих банков, еще не вовлеченные в активные операции, то есть, иначе говоря, это понятие отражает потенциальную (на данный момент) возможность для банка (системы банков) проводить свои активные операции².

Размер свободного резерва системы коммерческих банков можно рассчитать с помощью следующей формулы:

$$Св. \text{ рез.} = СК + СПр + СЦк - СЦр - СА, \quad (1)$$

где *Св. рез* — величина свободного резерва системы коммерческих банков;

СК — величина совокупного капитала (собственных средств) системы коммерческих банков;

СПр — величина привлеченных системой банков ресурсов (депозитов);

СЦк — величина всех полученных коммерческими банками кредитов от центрального банка;

СЦр — величина совокупных отчислений коммерческих

¹ Это название пришло из западной экономической литературы и не совсем удачно. Обычно под резервами банка понимаются средства, вложенные в ликвидные активы, поэтому и отражаются они в активах баланса банка. Свободный же резерв отражает часть пассивов баланса банка, превышающую активы по балансу, поэтому более правильно было бы назвать это понятие «свободный ресурс».

² *Савинский Ю.П.* Указ. соч. С. 65.

банков в централизованный резерв;
СА — вложения в совокупные активы системы коммерческих банков.

Несколько по-другому выглядит формула свободного резерва для отдельного коммерческого банка:

$$\text{Св. рез. банка} = K + Пр + Цк - Цр \pm МБК - А, \quad (2)$$

где **Св. рез. банка** — свободный резерв коммерческого банка;

K — капитал (собственные средства) коммерческого банка;

Пр — привлеченные банком на депозитные счета ресурсы;

МБК — межбанковский кредит;

A — вложения банка в активные операции;

Цк — кредиты от центрального банка;

Цр — отчисления коммерческого банка в централизованный резерв.

Как видно, в данную формулу добавлена еще одна величина — межбанковский кредит. Дело в том, что банк, получивший ссуду на рынке межбанковских кредитов, увеличивает свой свободный резерв, в то время как у банка, предоставившего ссуду, величина свободного резерва уменьшается.

В формуле свободного резерва системы банков учитывать межбанковские кредиты нет необходимости, поскольку суммы предоставленных и полученных ссуд взаимно погашаются.

Из всех вложений коммерческих банков в активные операции (**A**) только кредитные вложения создают новые депозиты, то есть выполняют эмиссионную функцию. Поэтому чем больше удельный вес кредитов банка в его активах, тем больше его эмиссионная деятельность. Каждый банк, если он является ликвидным, имеет свободный резерв.

Важным свойством свободного резерва является постоянный переход его из распоряжения одного банка в распоряжение другого при совершении межбанковских

расчетов. Так, если поставщик и плательщик обслуживаются разными банками, то, когда совершается платеж, свободный резерв банка-плательщика в части привлеченных ресурсов (*Пр*) уменьшается и переходит к банку-поставщику, поскольку средства поступают на депозитный счет поставщика и тем самым увеличивают размер его *Пр*. Необходимо обратить внимание, что деньги совершают движение только с одного депозитного счета на другой депозитный счет, сам же свободный резерв деньгами не является — он отражает только право банка на ведение активных операций, в том числе и по созданию денег в процессе кредитования. Таким образом, величина свободного резерва в целом по системе банков отражает крайнюю границу их эмиссионных прав. Отсюда возникает важнейшая принципиальная возможность — воздействуя на величину свободного резерва, влиять таким путем и на размер депозитной эмиссии, осуществляемой коммерческими банками. Эта возможность и реализуется в процессе денежно-кредитного регулирования.

Поскольку деньги, поступившие на депозитные счета, реализуются их владельцами не сразу, исходя из особенности оборота средств по этим счетам, а право на осуществление кредитования, возникающее в результате передачи им свободного резерва, банки стараются реализовать быстрее, так как от этого зависит получение прибыли, то за достаточно длительный промежуток времени в банковской системе создается значительно большее количество денег на депозитных счетах, чем было образовано в результате первоначального увеличения свободного резерва. Этот феномен и получил в экономической теории названия денежный, депозитный, кредитный, банковский мультипликаторы, причем использование всех этих названий вполне обосновано, поскольку отражает один и тот же процесс мультипликации (умножения) с разных сторон.

Понятие «денежный мультипликатор» раскрывает процесс с позиции объекта мультипликации, отвечая на вопрос: что мультиплицируется? Мультиплицируются деньги. Понятие «депозитный мультипликатор» уточняет объект: мультиплицируются не все деньги, а только безналичные,

деPOSITные. Понятие «кредитный мультипликатор» рассматривает процесс с позиции механизма мультипликации, то есть отвечает на вопрос: в результате чего происходит мультипликация? Она происходит в результате кредитования банками юридических и физических лиц. Понятие «банковский мультипликатор» раскрывает процесс с позиции субъектов мультипликации, отвечая на вопрос: кто мультиплицирует депозитные деньги? Субъектами мультипликации выступают коммерческие банки, осуществляющие кредитные операции.

Итак, депозитный мультипликатор представляет собой процесс увеличения безналичных денег, находящихся на депозитных счетах системы коммерческих банков, в процессе совершения ими кредитных операций и межбанковских расчетов и передачи в результате друг другу свободного резерва, а следовательно, и эмиссионного права.

Почему в результате депозитной мультипликации увеличиваются только депозитные деньги?

Дело в том, что наличные деньги эмитируются центральными, а не коммерческими банками, поэтому трансформация части депозитных денег в наличные происходит в ходе активных операций коммерческих банков. В результате таких операций (см. уравнение 1) величина свободного резерва не увеличивается, а уменьшается, поэтому уменьшается и та денежная база, которая служит объектом мультипликации.

Чтобы наглядно представить механизм депозитной мультипликации, рассмотрим рис. 1.2.

При этом чтобы упростить понимание достаточно сложного механизма мультипликации, сделаем некоторые абстрактные допущения, не затрагивающие сущности механизма:

а) хотя процесс депозитной мультипликации никогда не прерывается (он может лишь ускориться или замедлиться), мы считаем, что на данный момент свободный резерв у системы банков отсутствует;

б) из всех клиентов у каждого банка мы выделяем только двух;

в) предполагаем, что средства на счетах получателей средств остаются нетронутыми до момента отчислений от их величины в централизованный резерв;

г) норму отчислений в централизованный резерв принимаем за 20% от величины привлеченных депозитов;

д) считаем, что банки полностью используют свободный резерв для выдачи ссуд клиентам;

е) средства, поступившие на депозитные счета поставщиков, не использовались в течение всего цикла мультипликации.

Итак, из рис. 1.2 видно, что центральный банк предоставил коммерческому банку 1 централизованный кредит в сумме 10 млн руб. В результате у этого банка появляется (допущение «а») свободный резерв, а следовательно, и право использовать его для проведения активных операций. Банк 1 за счет свободного резерва предоставляет кредит предприятию 1 (допущение «д»), делая проводку: *Д-т* ссудного счета предприятия 1, *К-т* расчетного счета предприятия 1 (операция 1). Предприятие 1 за счет полученной ссуды расплачивается со своим поставщиком — предприятием 2 (операция 2), обслуживаемым коммерческим банком 2, где открыт его расчетный счет. В результате операции 2 у коммерческого банка 1 свободный резерв исчерпывается, а у коммерческого банка 2 появляется. Этот свободный резерв уменьшается на величину отчислений в централизованный резерв, находящийся в распоряжении центрального банка (допущение «г»). Обратите внимание, что при этом ни рубля реальных денег с депозитных счетов в централизованный резерв не перечисляется. На величину отчислений от депозитов уменьшается только величина свободного резерва.

Коммерческий банк 2 использует увеличение своего свободного резерва для выдачи ссуды предприятию 3, которому открыт в этом банке расчетный счет. При этом делается такая же проводка, как и при выдаче ссуды в коммерческом банке 1 (операция 3). Предприятие 3 за счет кредита расплачивается со своим поставщиком — предприятием 4, расчетное обслуживание которого осуществляет коммерческий банк 3 (операция 4). В результате у коммерческого банка 2 полностью используется свободный резерв, в то время как у коммерческого

банка 3 он появляется. Величина этого резерва уменьшается на



Рис. 1.2. Схема банковского мультипликатора

сумму отчислений в централизованный резерв. Оставшийся в распоряжении банка 3 свободный резерв, составляющий 6,4 млн рублей, используется им для выдачи ссуды предприятию 5 (операция 5).

Предприятие 5 расплачивается со своим поставщиком — предприятием 6, расчетное обслуживание которого осуществляет коммерческий банк 4 (операция 6). Соответственно свободный резерв у банка 3 исчерпывается, а у банка 4 возникает. Этот резерв (в соответствии с допущением «г») уменьшается на сумму отчислений в централизованный резерв. В пределах оставшегося свободного резерва в 5,1 млн рублей банк 4 выдает ссуду предприятию 7 (операция 7). За счет этой ссуды предприятие 7 рассчитывается со своим поставщиком — предприятием 8 (операция 8).

Предприятие 8 обслуживается коммерческим банком 5, у которого соответственно появляется свободный лимит (в то время как у банка 4 он исчерпывается). Этот свободный лимит, как и в других банках, уменьшается на сумму отчислений в централизованный резерв (20% от величины депозитов банка). Оставшаяся величина свободного резерва используется коммерческим банком 5 для выдачи ссуды предприятию 9 (операция 9). В свою очередь предприятие 9 расплачивается со своим поставщиком — предприятием 10 (операция 10), расчетный счет которого находится в банке 6, где появляется свободный резерв, исчерпанный в банке 5.

Далее цикл продолжается до того момента, когда сумма отчислений в централизованный резерв сравняется с величиной первоначально выделенного коммерческому банку свободного резерва — 10 млн рублей. Поскольку в соответствии с допущением «е» деньги на счетах поставщиков ими не использовались, то за время цикла мультипликации на счетах четных предприятий (2, 4, 6, 8, 10 и т. д.) образовались новые депозитные деньги в сумме $10 + 8 + 6, 4 + 5, 1 + 4, 1 + \dots 0 = 50$ млн рублей, то есть в 5 раз превышающей величину первоначально образованного депозита. Величина образовавшейся денежной массы обратно пропорциональна (с учетом сделанных допущений) норме отчислений в централизованный резерв. В нашем примере

$$\frac{10 \text{ млн руб.}}{20\%} \cdot 100\% = 50 \text{ млн руб.}$$

Разумеется, на практике крайняя величина мультипликации никогда не достигается, поскольку любой банк должен часть своего свободного резерва вкладывать в ликвидные активы, чтобы поддерживать оперативную ликвидность банка; кроме того, банки проводят и другие активные операции, не связанные с кредитованием.

Чтобы депозитный мультипликатор функционировал, вовсе не обязательно получение коммерческими банками от центрального банка централизованного кредита. Эффект

мультипликации возникнет и в том случае, если центральный банк предоставит кредиты на пополнение федерального или местных бюджетов. Поскольку средства будут, в конечном счете, перечислены на депозитные счета бюджетных организаций, которые используют их для оплаты, то свободный резерв системы коммерческих банков увеличится.

То же произойдет и в том случае, если изменится структура активов коммерческих банков. Если удельный вес кредитов в активах банков возрастет, то увеличится и доля свободного резерва, используемая для эмиссии депозитных денег, что стимулирует эффект мультипликации. Поскольку депозитный мультипликатор действует постоянно, то нельзя определить, когда заканчивается один и начинается другой цикл мультипликации. Поэтому эффект мультипликации оценивается за определенный период времени, обычно за год. Для этого используется показатель, называемый коэффициентом банковской мультипликации. Его формула:

$$K_m = \frac{M_2 \text{ на конец года}}{M_2 \text{ на начало года} - M_0 \text{ на начало года}}.$$

Как видно из формулы, денежная масса оценивается по денежному агрегату M_2 поскольку именно он с наибольшей полнотой отражает размер и структуру денежной массы в годовом обороте. При этом знаменатель формулы (денежная база) уменьшается на массу наличных денег на начало года — M_0 , поскольку, как уже говорилось, наличные деньги не участвуют в процессе мультипликации. С другой стороны, депозиты, которые будут созданы в результате мультипликации денежной базы, могут частично трансформироваться в наличные деньги, поэтому уменьшать денежную массу на конец года (M_2) на M_0 не следует.

Этим коэффициент банковской мультипликации отличается от коэффициента изменения денежной массы:

$$K_{\text{измен. м}} = \frac{M_2 \text{ на конец года}}{M_2 \text{ на начало года}} .$$

От анализа факторов, влияющих на коэффициент банковской мультипликации, в значительной степени зависит выбор инструментов денежно-кредитного регулирования и эффективность их использования¹.

Однако процесс этого анализа весьма сложен. Дело в том, что все факторы более или менее тесно взаимосвязаны, они действуют с разной силой как в сторону увеличения, так и уменьшения коэффициента мультипликации. Более того, одни факторы в данный момент могут действовать в одном направлении, а в перспективе — сменить это действие на прямо противоположное.

В данном учебном пособии мы рассматриваем воздействие каждого фактора в наиболее общем виде, как правило, изолированно от влияния других факторов. Такая абстракция позволяет нам раскрыть, как действуют факторы в обычных условиях, но не следует забывать, что в конкретной обстановке правила могут иметь и исключения.

Факторы, влияющие на коэффициент банковской мультипликации, оказывают свое воздействие через отдельные элементы формулы свободного резерва.

Первый элемент формулы — величина капитала (собственных средств) коммерческих банков. Чем больше величина этого капитала, тем (при прочих равных условиях) больше и коэффициент банковской мультипликации. Какие же факторы оказывают влияние на этот элемент?

Величина установленного законодательством уставного капитала. Чем больше эта величина, тем при прочих равных условиях больше и коэффициент банковского мультипликатора.

Рассматривая влияние этого фактора, следует, однако, иметь в виду, что он может и не оказать воздействия на

¹ Савинский Ю.П. Указ. соч. С. 74.

увеличение коэффициента банковской мультипликации. Это произойдет в том случае, если при официальном увеличении устанавливаемого минимального размера капитала количество банков сократится настолько, что суммарная величина капитала всей системы кредитных организаций уменьшится.

Аналогичным образом действует и второй фактор — норматив достаточности капитала, то есть чем больше величина этого норматива, тем при прочих равных условиях больше и величина свободного резерва, а следовательно, и коэффициент банковской мультипликации.

Следует иметь в виду, что вышеназванные факторы действуют не только на первый, но и на второй элемент формулы свободного резерва, поскольку между капиталом и привлеченными ресурсами существует определенное соотношение. Поэтому увеличение суммарного капитала банков приводит и к росту привлеченных ресурсов, а тем самым к росту свободного резерва и коэффициента банковской мультипликации.

Конъюнктура рынка ссудных капиталов. Благоприятная конъюнктура рынка ссудных капиталов приводит к росту коэффициента мультипликации по ряду причин:

- капиталы и ресурсы перетекают на рынок ссудных капиталов, что увеличивает размер двух первых элементов формулы свободного резерва;
- растут прибыли банков, что при прочих равных условиях также приводит к росту свободного резерва;
- изменяется структура банковских активов, повышается удельный вес вложений в кредиты и, следовательно, коэффициент мультипликации.

Рост денежных доходов населения или их уменьшение при прочих равных условиях тоже влияет на коэффициент мультипликации. С ростом денежных доходов увеличивается доля накоплений и сбережений населения, большая часть которых сосредоточивается на пассивных счетах в банках, что ведет к росту привлеченных ресурсов и свободного резерва. В России, где значительная часть накоплений осуществляется в валюте, она продается обменными пунктами банков, что прямо приводит к росту свободного резерва. Кроме того, в результате

покупки валюты сокращается доля наличных денег в обороте, что также ведет к росту свободного резерва.

Рост цен как фактор, влияющий на коэффициент мультипликации, действует достаточно противоречиво. С одной стороны, рост цен вызывает повышенную потребность рынка в деньгах; растут деньги на счетах юридических и физических лиц; растет скорость оборота денег; у банков в повышенных размерах приобретаются ценные бумаги и валюта. Все это в конечном счете увеличивает коэффициент мультипликации. Но, с другой стороны, если рост цен носит инфляционный характер, не сопровождается ростом производства, наступает период спада. Растет уровень безработицы; рост заработной платы отстает от роста цен; падает уровень потребления и накопления; из банков происходит отток капиталов; сокращаются инвестиции; падает курс ценных бумаг, от чего разоряются прежде всего мелкие их владельцы; падает ликвидность банков, что заставляет их больше денег вкладывать в ликвидные активы. Все это в конечном счете ведет к уменьшению коэффициента мультипликации.

Структура привлеченных ресурсов также может оказывать влияние на коэффициент мультипликации. Увеличение удельного веса срочных депозитов при прочих равных условиях может привести как к росту коэффициента мультипликации, если расширяется долгосрочное, более рискованное кредитование, так и к его сокращению, поскольку могут сократиться депозиты до востребования, что замедлит расчеты в банковской системе.

Величина централизованных кредитов коммерческим банкам и правительству связана с коэффициентом мультипликации прямой пропорцией, поскольку ее рост прямо расширяет размер свободного резерва и коэффициент мультипликации, а сокращение приводит к обратному результату.

В отличие от централизованных кредитов, норма отчислений в централизованный резерв связана с коэффициентом мультипликации обратной пропорциональной зависимостью. При возрастании нормы отчислений в резервный фонд коэффициент мультипликации уменьшается, поскольку

сокращается свободный резерв, в пределах которого банки могут осуществлять эмиссионную деятельность.

Состояние системы безналичных расчетов является важным фактором, влияющим на скорость расчетов, в том числе межбанковских. Развитие системы расчетов, внедрение в эту систему новейших технологий существенно ускоряют расчеты, что приводит к росту коэффициента мультипликации. Развитие расчетов с использованием кредитных и других пластиковых карт приводит к сокращению наличных денег в обороте и росту депозитов, что также ведет к росту коэффициента мультипликации.

Межбанковские кредиты. Развитие рынка межбанковских кредитов способствует перераспределению свободного резерва между банками. Свободный резерв получают банки, которые могут его быстро использовать, в том числе для предоставления ссуд своим клиентам. Таким образом, коэффициент мультипликации увеличивается.

Конъюнктура финансового и валютного рынков. Если конъюнктура финансового и валютного рынков ценных бумаг достаточно благоприятна, то банки предпочитают операции на этом рынке операциям по кредитованию хозяйства, поэтому удельный вес свободного резерва, находящегося в распоряжении банков и определяющего границы эмиссии, сокращается, а следовательно, уменьшается и коэффициент мультипликации. Коммерческие банки во многих странах, в частности в России, активно участвуют в размещении государственных ценных бумаг и в операциях с ценными бумагами на финансовых рынках. Поэтому если при прочих равных условиях государство расширяет эмиссию государственных ценных бумаг, то, поскольку эти ценные бумаги покупатели оплачивают со своих счетов, величина свободного резерва и коэффициент мультипликации уменьшаются.

То же происходит и на валютных рынках. Если государство через центральные банки увеличивает продажу валюты банкам, а банки продают валюту клиентам в меньшем размере, то часть их свободных резервов, предназначенных для кредитования, и коэффициент банковской мультипликации

уменьшаются. Если же, наоборот, банки продают валюты клиентам больше, чем они покупают у центральных банков, средства поступают на депозитные счета, увеличивая свободный резерв, а следовательно, и коэффициент мультипликации.

Психологические факторы, влияющие на коэффициент мультипликации, зависят от стабильности общества, политической и экономической обстановки, устойчивости финансовой и кредитно-денежной систем, влияния средств массовой информации.

Например, недоверие к банкам может при определенных обстоятельствах вызвать массовый отток вкладов населения, что резко сократит как свободный резерв, так и коэффициент мультипликации.

Контрольные вопросы

1. Определите соотношение понятий «денежный оборот», «платежный оборот», «денежно-платежный оборот», «денежное обращение».
2. Из каких составных частей состоит денежный оборот?
3. Как структура денежного оборота влияет на эффективность его организации?
4. Что такое эмиссия и выпуск денег в оборот?
5. Как осуществляется эмиссия наличных и безналичных денег?
6. Как рассчитать размер свободного резерва системы коммерческих банков и отдельного коммерческого банка?
7. Определите соотношение понятий «кредитный мультипликатор», «депозитный мультипликатор», «денежный мультипликатор».
8. Каком механизм действия депозитного мультипликатора?
9. Как определить коэффициент банковской мультипликации?
10. Какие факторы влияют на коэффициент банковской мультипликации?

Тесты

В условиях современной рыночной экономики первичной является эмиссия денег:

- А) Наличных.
- Б) Бумажных.

- В) Металлических.
- Г) Безналичных.

В основе денежной эмиссии лежат ... операции.

- А) Финансовые.
- Б) Кредитные.
- В) Валютные.
- Г) Фондовые.

При выпуске денег в оборот количество денег в обороте:

- А) Всегда уменьшается.
- Б) Всегда увеличивается.
- В) Остается неизменным.
- Г) Может увеличиваться или уменьшаться.

Существует эмиссия:

- А) Только наличных.
- Б) Только бумажных.
- Г) Наличных и безналичных.
- Д) Только безналичных.

Эмиссию наличных денег производят:

- А) Коммерческие банки и предприятия.
- Б) Коммерческие банки.
- Г) Центральный банк РФ и коммерческие банки.
- Д) Центральный банк РФ и его расчетно-кассовые центры.

Процесс увеличения денег на депозитных счетах коммерческих банков в период их движения от одного коммерческого банка к другому называется:

- А) Банковский мультипликатор
- Б) Депозитный мультипликатор
- В) Кредитный мультипликатор
- Г) Ссудный мультипликатор

Главная цель эмиссии ... денег – удовлетворение дополнительной потребности предприятий в оборотных средствах.

- А) Наличных.

- Б) Безналичных.
- В) Полноценных.

... мультипликатор предполагает, что мультипликация может осуществляться только в результате кредитования народного хозяйства.

- А) Кредитный.
- Б) Депозитный.
- В) Банковский.
- Г) Финансовый.

... мультипликатор отражает объект мультипликации - деньги на депозитных счетах коммерческих банков.

- А) Кредитный.
- Б) Депозитный.
- В) Банковский.
- Г) Финансовый.

В условиях рыночной экономики размер эмиссии наличных денег определяется:

- А) Коммерческими банками на основе прогнозов денежных доходов и расходов населения.
- Б) Центральным банком на основе прогнозов кассовых оборотов коммерческих банков.
- В) Местными органами власти на основе исследования социально-экономической ситуации в регионе.
- Г) Коммерческими банками на основе прогнозов денежных доходов и расходов предприятий.

В условиях рыночной экономики эмиссия безналичных денег осуществляется:

- А) Коммерческими банками.
- Б) Центральным банком.
- В) Расчетно-кассовыми центрами.

Коэффициент мультипликации обратно пропорционален норме отчислений в:

- А) Централизованный резерв центрального банка.

- В) Оборотную кассу расчетно-кассового центра.
- Г) Кассовый резерв предприятия.
- Д) Фонд пенсионного страхования.

Коэффициент мультипликации характеризует рост за определенный период времени:

- А) Денежной массы в обороте.
- Б) Депозитных вкладов в коммерческих банках.
- В) Золотовалютных резервов центрального банка.
- Г) Ресурсной базы коммерческих банков.

Скорость движения денег в кругообороте стоимости общественного продукта рассчитывается как отношение:

- А) Национального дохода к денежной массе.
- Б) Всего наличного денежного оборота за определенный период времени к среднему остатку денег в обращении.
- В) Оборота по поступлению денег в кассу банка за определенный период времени к среднему остатку денег в обращении
- Г) Совокупного общественного продукта к денежной массе

Состав и структуру денежной массы характеризуют:

- А) Коэффициенты мультипликации.
- Б) Показатели скорости обращения денег.
- В) Коэффициенты монетизации.
- Г) Денежные агрегаты.

Наличный денежный оборот - это процесс:

- А) Эмиссии и изъятия наличных денег из обращения.
- Б) Подготовки, эмиссии и выпуска наличных денег в обращение.
- В) Перехода наличных денег в безналичные и наоборот.
- Г) Непрерывного движения наличных денежных знаков.

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

2.1. Денежно-кредитное регулирование как элемент государственного регулирования экономики

Основными целями экономической политики любой страны является обеспечение:

- роста производства,
- возможно более полной занятости населения,
- стабильности цен и внешнеэкономического равновесия.

В экономической теории существуют различные взгляды на способы достижения этих целей. Но в любом случае эти способы зависят от следующих факторов:

- уровня экономического развития государства,
- географического положения страны (протяженности, климатических условий, наличия тех или иных природных ресурсов и т. д.),
- сложившихся традиций и психологии населения.

Анализ мирового экономического опыта развития в XX веке выявил ряд общих закономерностей, характерных для экономик большинства стран.

Первая закономерность состоит в том, что рыночная экономика, рыночное распределение ресурсов и оценка эффективности их использования доказали свою ключевую роль в поступательном развитии общества. Эта система предполагает наличие множества рынков, которые взаимно дополняют друг друга, а также формирование институтов рынка, осуществляющих правовое обеспечение рыночной деятельности.

В рыночной системе действует механизм саморегуляции, который способен корректировать в случае необходимости параметры воспроизводственного процесса. Но при этом экономика не может опираться только на рынки. Рынок не

может обеспечить справедливое распределение доходов, удовлетворение всех общественных потребностей, полную занятость, не может сам бороться с инфляцией. Существует потребность в сознательном регулировании государством всего общественного хозяйства.

Командная экономика и экономика свободного рынка — это нерациональные крайности, которые не могут быть эффективными во всех ситуациях. Рыночная система в чистом виде не существует даже в странах с длительным опытом рыночно-капиталистического способа развития. Современные экономические системы являются смешанными, хотя в одних странах требуется большее государственное вмешательство, а в других делается упор на рыночные методы.

Государственное регулирование экономики представляет собой воздействие государства на деятельность хозяйствующих субъектов и рыночную конъюнктуру в целях обеспечения нормальных условий функционирования рыночного механизма.¹

Государство в странах со смешанной экономикой выполняет широкий набор функций:

- государственные органы разрабатывают законы, нормы и правила владения собственностью, функционирования рынков, деятельности предприятий;
- государственные структуры покупают и производят большое количество товаров и услуг (оборонная промышленность, общественный транспорт, парки, дороги и т. д.). Во многих странах в собственности государства находятся телефонные сети, системы снабжения электроэнергией, железные дороги, только государственные магазины могут продавать алкогольные напитки и табачные изделия;
- граждане могут не иметь никакого представления о рисках, связанных с определенными продуктами, о работах, связанных с опасностью для здоровья, поэтому государство должно защитить права наемных

¹ *Орешин В.П.* Государственное регулирование национальной экономики. – М.: ИНФРА-М, 2000. – С.13.

работников, потребителей, окружающую среду, права инвесторов и т. п.;

- государство поддерживает конкуренцию и устанавливает такие правила, при которых все участники рынка имеют равные возможности.

Конкуренция противоречит монополизму — исключительному праву заниматься каким-либо видом деятельности. На монопольном рынке, где единственный продавец может контролировать предложение товаров и услуг, выпуск продукции будет очень малым, а цены, соответственно, высокими. Монополизм может быть результатом концентрации производства или объективной невозможности конкуренции для данного производства (обеспечение водой, электроэнергией). В любом случае монополия не стремится минимизировать свои издержки, а следовательно, и цены. Поэтому государство предпринимает следующее:

- принимает антимонопольные законы, устанавливающие различные ограничения, которые должны ослабить власть над рынком и улучшить распределение ресурсов;
- обеспечивает бизнес информацией, предоставляет образовательные услуги для подготовки специалистов;
- осуществляет социальную поддержку определенных слоев населения.

Однако не все меры, предпринимаемые правительством, реально отвечают насущным общественным потребностям. Не всегда правительство эффективно выполняет свои функции. Дорогостоящие государственные проекты иногда не достигают цели. Правительство может принимать решения под давлением отдельных групп в ущерб обществу в целом. Часто государственный чиновничий аппарат не способен контролировать целесообразность вложения средств.

Таким образом, государство должно вмешиваться в экономические процессы лишь тогда, когда собственно рыночные механизмы срабатывают плохо, отсюда степень вмешательства государства зависит от уровня развития рыночных отношений.

В этой связи необходимо, чтобы методы государственного регулирования, во-первых, не разрывали существующие

рыночные связи, во-вторых, не ослабляли и не заменяли рыночные стимулы, в-третьих, сочетали в себе как административную, так и экономическую составляющую.

Несомненно, что государственное участие в экономическом развитии — крайне сложное и ответственное дело, требующее большой осмотрительности, знаний, опыта, поскольку некомпетентная политика властей способна нанести невосполнимый ущерб экономике.

Добиваться устойчивого экономического роста при сохранении природных ресурсов и здоровой окружающей среды, справедливого характера развития, дающего всем группам населения, а не только высокодоходной верхушке, возможность пользоваться плодами экономического развития, — в этом суть современной модели управления государством.

Вторая закономерность проявляется в существенном влиянии на устойчивое развитие экономики социального положения членов общества. Благополучие граждан становится столь же важным фактором экономического развития, как эффективный труд, современные технологии, активное предпринимательство. В социальной политике необходимо определение оптимальной пропорции между потреблением и накоплением в данный период и, что особенно важно, — сокращение разрыва между получателями высших и низших доходов.

В России за годы реформы этот разрыв резко увеличился. Так, разрыв в доходах 20 % получателей высших и низших доходов составил по официальным данным в 1991 г. 1 : 4,5; в 1993 г. — 1 : 14,5; в 1996 г. — 1 : 13,8. В развитых государствах рыночной экономикой это соотношение выглядит следующим образом:

- Япония - 1 : 4,3;
- Швеция - 1 : 4,6;
- США - 1 : 8,9;
- Англия - 1 : 9,6¹.

¹ Динкевич А.И., Игнацкая М.А. Россия 90-х: системный кризис переходной экономики // Деньги и кредит. - 1998. - № 8.

Коэффициент Джини (индекс концентрации доходов), характеризующий степень отклонения фактического распределения денежных доходов населения от линии их равномерного распределения, в России в 1996 и 1997 гг. — 0,375; в 1998 г. — 0,379¹.

Финансовый кризис 17 августа 1998 г. привел к резкому усилению социального неравенства в нашей стране. Так, коэффициент Джини по доходам во втором квартале 1999 г. составил 0,407 против 0,382 во втором квартале 1998 г.² В отдельных европейских странах коэффициент Джини в 1998 г. составил: в Германии — 0,281; в Дании — 0,247; в Италии — 0,312; в Швеции — 0,250³.

В последние годы данный коэффициент в РФ составляет в среднем 0,39.⁴ Согласно принятой классификации наша страна имеет экономику с высокой степенью неравенства.

Рыночная система — это бесстрастный механизм, не приспособившийся к справедливому распределению дохода. Негативное влияние такого распределения на российскую экономику проявляется в том, что деформируется структура потребления, растет доля расходов на продовольствие и сокращается спрос на промышленные товары. Недостаточный спрос на эту группу товаров не дает толчка к их производству.

Деформируется и структура сбережений. Получатели высоких и сверхвысоких доходов не являются активными инвесторами в реальный сектор экономики. Это трудное занятие, требующее высоких знаний, квалификации и опыта, поэтому накопленные средства используются для вложений в различные спекулятивные операции. Кроме того, значительная часть подобных сбережений уходит из страны и оседает в

¹ Социальное положение и уровень жизни населения. М., 1999. С. 144.

² Кузнецова Е.В., Суринов А.Е. Неравенство в распределении доходов и проблемы оценки эффективности мероприятий по его снижению // Вопросы статистики. М., 1999. № 11.

³ Социальное положение и уровень жизни населения России. 1999. С. 420.

⁴ Рудакова О., Харитонов Е. Высокообеспеченные слои российского общества: численность и механизм формирования доходов // Управление персоналом. — 2008. - №5.

зарубежных банках или используется в целях приобретения недвижимости за границей.

Проблема для общества, склонного к равноправию, заключается в перераспределении дохода с тем, чтобы свести к минимуму негативное влияние такого перераспределения на экономическую эффективность общества. Дешевизна труда большей части граждан является серьезным тормозом технического и экономического прогресса. Поляризация доходов, усиливаемая получением незаконных, теневых доходов, является существенным фактором нестабильности.

Социальная политика России в условиях перехода к смешанной экономике сталкивается со многими проблемами. Еще не отработан механизм распределения средств на социальные цели между государством и другими субъектами экономики.

Введение платности на отдельные услуги образования, здравоохранения еще не означает, что четко определены роли государства, отдельных фирм и самих граждан в социальном обеспечении. Для осуществления действенной социальной политики необходимо иметь полную и достоверную информацию об экономическом и социальном положении населения. Сведения об уровне, структуре и динамике денежных доходов и расходов населения дают характеристику происходящих изменений по социальным группам, видам денежных доходов, по отраслям хозяйства, а также указывают на необходимость и степень государственного вмешательства в процесс перераспределения доходов. Достижение более справедливого распределения особенно важно для менталитета россиян.

Третья закономерность заключается в усилении интеграционных процессов между странами, открытости их экономик. Экспорт, импорт, иностранные инвестиции влияют на производство, уровень доходов, занятость внутри каждой страны, следовательно, с помощью внешних факторов можно существенно повлиять на макроэкономическое равновесие.

Внешняя торговля приносит выгоду, так как позволяет стране экспортировать те товары, в производстве которых более широко потребляются ресурсы, имеющиеся в избытке в данной

стране. В то же время страна выигрывает, если импортирует товары, для производства которых нужны редкие ресурсы, или ввозит технологическое оборудование, которое не производится в стране.

Климат, природные ресурсы, а также различия в уровне производительности труда, достигнутые странами при производстве отдельных товаров, определяют характер внешней торговли.

Две страны могут торговать, достигая взаимной выгоды, если одна из них превосходит по эффективности производства другую во всех отраслях, а другая конкурентоспособна лишь благодаря более низкому уровню заработной платы, существующему в этой стране.

Внешняя торговля может приводить и к потерям, если экономика страны не конкурентоспособна. Если торговля приносит потери, подавляя внутренний рынок, то правительство путем ограничения импорта стремится оградить своих производителей от иностранной конкуренции. Однако свободная торговля заставляет предпринимателей выдерживать постоянное соперничество, а следовательно, совершенствовать производство гораздо активнее.

Соотношение между импортом и экспортом определяется при составлении платежного баланса страны, составной частью которого является торговый баланс. Превышение импорта над собственным экспортом дает отрицательное сальдо (дефицит) торгового баланса, для оплаты которого страна вынуждена делать долги.

Все страны различаются по степени свободы торговли. Стремление к формированию открытой экономики дает ряд новых возможностей для развития. Однако раскрытие экономики при низкой конкурентоспособности, деформированной структуре экспорта и импорта или кризисном состоянии чревато серьезными потерями.

В этих условиях усиливается роль государства в регулировании международных связей путем использования квот, пошлин, экспортных субсидий и других административных и экономических методов.

Непринятие надлежащих мер к блокированию внешних угроз может привести к таким нежелательным последствиям, как дальнейший экономический спад, снижение эффективности национального производства.

Проблемы внутреннего и внешнего экономического равновесия тесно переплетены. Инструмент регулирования внутреннего равновесия: бюджетная и денежно-кредитная политика — оказывает непосредственное воздействие на внешнеэкономическое равновесие, что, в свою очередь, связано с государственным валютным регулированием.

Четвертая закономерность состоит в том, что центральные банки большинства стран стали выполнять роль «банка банков» и на них возложено осуществление денежно-кредитного регулирования. К тому же многие государства передали право эмиссии наличных денег своим центральным банкам.

Являясь банкиром правительства и всех коммерческих банков, владея монопольным правом эмиссии, центральные банки концентрируют в своих руках и основную массу золотовалютных резервов страны.

Поскольку все денежные потоки в конечном счете проходят через правительственные счета и счета коммерческих банков, то у центрального банка возникают проблемы построения разумных взаимоотношений с правительством и коммерческими банками. Хотя цели экономической политики правительства и центрального банка, заключающиеся в достижении роста производства и занятости при стабильности цен, совпадают, эти цели не могут быть достигнуты одновременно.

Стабильность денег является предпосылкой для обеспечения роста производства и занятости. Функция поддержания устойчивости цен обычно передается центральному банку страны, который наделяется правом принимать решения в области денежно-кредитной сферы независимо от мнения правительства. Хотя по поводу степени независимости центральных банков существует множество различных взглядов.

Вполне очевидно, что денежно-кредитное регулирование, являясь неотъемлемым элементом государственного

регулирования экономики, не может проводиться изолированно от состояния экономики и общей экономической политики, принятой правительством, поэтому нуждается в координации, взаимном согласовании действий. И проблема не в перераспределении власти между правительством и центральным банком, а в ясном определении модели регулирования рыночной экономики и четко сформулированной приоритетной цели.

Важно, чтобы денежно-кредитная политика центрального банка была согласована с бюджетной политикой правительства. Так, например, если центральным банком проводится политика, направленная на сокращение денежной массы в обращении, то со стороны бюджетной политики должно предусматриваться адекватное сокращение бюджетных расходов. В противном случае, увеличение государственных расходов повлечет экономически необоснованный рост денежной массы в обращении, что может свести на нет усилия центрального банка по сжатию денежной массы.

Если же правительство в покрытие своих расходов стремится увеличивать заимствования путем роста выпуска государственных ценных бумаг, то это может повлечь изменение процентных ставок в направлении, противоположном намерениям центрального банка удешевлять кредит и тем самым стимулировать экономический рост и инвестиции в реальный сектор.

О последствиях несогласованности бюджетной и денежно-кредитной политики пишет А.В. Улюкаев: «Важнейшей макроэкономической характеристикой экономической политики в РФ в 1995—1998 гг. было сочетание жесткой денежной политики с мягкой бюджетной. Валютный курс был стабилен, инфляция неуклонно снижалась, как и процентные ставки. Однако бюджет оставался дефицитным, и разрыв между бюджетными доходами и расходами покрывался через механизм внешних и внутренних займов. Такая ситуация была внутренне противоречивой и неустойчивой. Провал каждой новой попытки сведения бюджета с профицитом

приближал финансовый кризис. Падение мировых цен на Нефть и кризисные явления в Азии лишь ускорили его. Эта внутренняя противоречивость экономической политики могла быть преодолена на основе обеспечения адекватной жесткости как денежной, так и фискальной политики»¹.

Таким образом, ответственное отношение обеих сторон (и Банка России и Правительства РФ), смена идеологии противостояния на сотрудничество — это основной способ разрешения данных проблем.

Законодательное запрещение вмешательства правительства также не может быть абсолютной гарантией независимого поведения центрального банка, так как всегда можно найти разные способы давления на него. Свобода действий центрального банка не означает обеспечения твердости национальной денежной единицы любой ценой только потому, что это является целью его деятельности. Инфляция отражает влияние многочисленных факторов, которые не могут контролироваться центральным банком. Это, прежде всего, показатель наличия макроэкономических диспропорций, следствие неблагополучия в различных сферах деятельности правительства.

Поэтому ориентиры центрального банка по уровню инфляции, приросту денежной массы должны устанавливаться исходя из анализа макроэкономической ситуации в стране, возможности уменьшения диспропорций, недопущения колебаний инфляции и превращения ее в существенный фактор нестабильности.

В случае непредвиденных обстоятельств или внезапных экономических потрясений, на которые центральный банк вынужден реагировать, он может поменять намеченные ранее ориентиры.

Активное инвестирование, проводимое правительством (при условии инвестирования по эффективным направлениям —

¹ Улюкаев А.В. Современная денежно-кредитная политика. Проблемы и перспективы. М. Издательство ДЕЛО, 2008. - С.5.

в производство), может вызывать невысокую инфляцию до тех пор, пока не произошла отдача от вложений в виде накоплений. Но важно определить допустимый уровень инфляции и ее продолжительность.

Следует постоянно контролировать ситуацию: не происходит ли увеличение темпов инфляции, не нарушены ли грани предложения денег до такой степени, что они становятся своего рода наркотиком, необходимым для продолжения существования неэффективного производства.

Сложная макроэкономическая ситуация в нашей стране, неразвитость рыночных механизмов требуют особо вдумчивых и согласованных действий Банка России и Правительства Российской Федерации, с тем чтобы не допустить шагов, ведущих к нарушению предельно допустимых граней инфляции, чреватых глубокими потрясениями.

2.2. Основные концепции денежно-кредитного регулирования

Денежно-кредитное регулирование реализуется на практике путем разработки и претворения в жизнь денежно-кредитной политики. Денежно-кредитная политика представляет собой совокупность централизованно разработанных государством мероприятий в области организации денежных и кредитных отношений, направленных на укрепление устойчивости национальных валют, борьбу с инфляцией, а также на воздействие через денежный оборот на воспроизводственный процесс в целях регулирования экономического роста, улучшения народно-хозяйственных пропорций, повышения эффективности производства, обеспечения занятости и решения других стратегических задач, стоящих перед экономикой каждой страны¹.

Помимо указанного понимания денежно-кредитной политики, ее также можно рассматривать как программный

¹ Банки и банковские операции: Учеб. / Под ред. Е. Ф. Жукова. М., 1997. С. 48.

документ, содержащий в качестве основных положений описание и механизм реализации разработанных мероприятий в области денежно-кредитного регулирования.

В современных условиях все государства с рыночными моделями экономики используют две концепции¹ денежно-кредитной политики. Первая обычно называется политикой кредитной экспансии, или «дешевых» денег. Ее теоретической основой является количественная теория денег, развитая в дальнейшем Д. Кейнсом, А. Маршаллом, А. Пигу, И. Фишером и другими экономистами. Теоретической основой второй концепции — политики кредитной рестрикции, или «дорогих» денег, считается монетаризм: теория, развитая в экономических трудах К. Бруннера, А. Мельцера, Ф. Кейгена, М. Фридмена. Между обеими этими теориями больше общего, чем различного. Не случайно Д. Кейнс в более позднее время перешел с позиций количественной теории на монетаризм, а М. Фридмен прямо включил количественную теорию в свою версию монетаризма.

Политика кредитной экспансии предполагает использование комплекса инструментов денежно-кредитной политики для роста денежной массы в обороте, увеличения в связи с этим функционирующего капитала, роста занятости и повышения в конечном счете темпов воспроизводственного процесса. Кредитная экспансия в целом выражается в смягчении условий кредитования, снижении процентных ставок, и соответственно в расширении масштабов кредитования. Как правило, данная концепция денежно-кредитной политики используется, когда в стране наблюдается спад производства, экономический кризис или застой, рост безработицы.

Концепция кредитной рестрикции предполагает использование комплекса инструментов денежно-кредитной политики для сокращения денежной массы в обороте. Кредитная рестрикция в отличие от экспансии напротив означает ужесточение условий кредитования, повышение процентных ставок и ограничение объема кредитных операций. Как правило, такая политика сопровождается сокращением

¹ Под концепцией понимается направление, главная цель, для достижения которой используется пакет разработанных мероприятий.

государственных расходов и используется в основном для борьбы с инфляцией и ее последствиями, а также в период экономического роста (для предотвращения кризисов перепроизводства). Применяется эта концепция также в период подготовки и проведения денежных реформ, особенно конфискационного типа.

В условиях России в переходный период от планово-распределительной к рыночной модели экономики выбор правильной концепции весьма затруднен. Дело в том, что, с одной стороны, действуют инфляционные факторы, требующие сокращения денежной массы, что предполагает использование кредитной рестрикции, но, с другой стороны, в стране наблюдается экономический спад, для преодоления которого нужны инвестиции, для чего необходимо проводить политику кредитной экспансии. Это находит свое отражение в определенной противоречивости в осуществлении государственной денежно-кредитной политики, когда одновременно используются инструменты кредитной экспансии и рестрикции, что зачастую приводит к нулевому результату.

В период 1993 — 1995 гг. страна балансировала на грани гиперинфляции, пытаясь решить бюджетные проблемы, проблемы активизации инвестиций, прорыва в сельском хозяйстве только за счет неограниченного предложения денег¹.

Поняв разрушительность инфляции, невозможность инвестирования и развития производства, Банк России перешел к жесткой монетаристской политике, предполагающей строгий контроль за размерами денежной массы.

Основным приоритетом в экономической политике стало обеспечение стабильности национальной валюты, которое не увязывалось с производственным потенциалом, а достигалось за счет сжатия денежного предложения, отсрочек по заработной плате, пенсиям и иным социальным выплатам, а также непомерного наращивания государственного долга.

Либерально-монетаристская модель, дающая положительные результаты в зрелой рыночной экономике, а

¹ Рабогошвили П.С. Цели и инструменты денежно-кредитной политики: Учеб.-метод. Тверь, 2000 . С. 12.

также в странах, не имеющих мощного собственного производства, для России оказалась непродуктивной.

Все указанные меры не привели к росту отечественного производства и в конечном счете не уберегли экономику ни от скачков цен, ни от резкого ослабления позиций рубля, ни от развала системы банковских расчетов.

Практика доказала бесспорность мнения о дозированном росте денежной массы, с одной стороны, и необходимости ее эффективного ограничения, с другой стороны, поэтому в каждой ситуации размер денежных вливаний в экономику должен соответствовать состоянию экономической конъюнктуры.

Способы регулирования параметров и каналов предложения денег могут быть рыночными и государственными, но их сочетание, место и время подключения каждый раз определяются состоянием национальной экономики.

Высокий профессионализм, умение точно спрогнозировать ситуацию и предпринять адекватные действия, предотвращающие опасные колебания уровня инфляции, являются основой независимости Банка России в проведении денежно-кредитной политики.

При этом очевидно, что общеэкономического равновесия невозможно достичь только денежно-кредитным регулированием. Нужны согласованные действия всех заинтересованных субъектов экономического процесса, а также равномерное ограничение потребностей всех экономических агентов — от частных лиц до государства.

В руках Правительства Российской Федерации есть богатейший арсенал бюджетно-налоговых методов регулирования, разумное использование которых и согласование действий с Банком России будет более полезно, чем, скажем, попытки подчинения оперативной деятельности Банка России органам государственного управления.

Использование всего многообразия регулирующих инструментов, разумная мера их применения и гибкое сочетание могут быть залогом эффективного решения сложных российских проблем.

2.3. Основы организации системы денежно-кредитного регулирования

Системой денежно-кредитного регулирования называется организуемое государством в лице центрального банка регулирование денежного оборота в целях поддержания устойчивости национальной валюты и решения других макроэкономических задач¹.

Как и любая другая, система денежно-кредитного регулирования представляет собой целостную совокупность взаимосвязанных элементов, ее составляющих. К ним относятся: принципы организации, субъекты, объекты и механизм денежно-кредитного регулирования.

Принципы организации денежно-кредитного регулирования являются основополагающим элементом всей системы. Они представляют собой набор правил, на которых базируются все другие элементы системы и соблюдение которых делает систему устойчивой, эластичной и экономичной. Большинство принципов денежно-кредитного регулирования являются общими, свойственными любой стране с рыночной моделью экономики. Однако некоторые принципы могут быть индивидуальными и отражать национальные особенности каждой страны.

Рассмотрим эти принципы на примере системы денежно-кредитного регулирования в России.

1. *Принцип централизованного управления системой денежно-кредитного регулирования* означает, что деятельность всей системы денежно-кредитного регулирования (поскольку она подчинена единой цели — реализации денежно-кредитной политики государства) управляется из единого центра — Центрального банка Российской Федерации.
2. *Принцип единства денежно-кредитной политики* состоит в том, что все субъекты системы денежно-кредитного регулирования руководствуются единой денежно-кредитной

¹ Савинский Ю.П. Указ соч. С. 53.

политикой независимо от того, находятся они в центре или на местах. Их деятельность регламентируется едиными нормативными документами, обязательными для выполнения на всей территории страны.

3. *Принцип неподчиненности центрального банка органам исполнительной власти и подотчетности его органам законодательной власти — парламенту.* Применение этого принципа связано с тем, что, хотя правительственные органы, как и центральный банк, являются частью государственного аппарата, главная приоритетная задача центрального банка — поддержание устойчивости национальной валюты — может расходиться с текущими политическими задачами правительства и его органов. Отсюда возникает опасность, что центральный банк, если он будет подчинен правительственным органам, окажется втянутым в решение сиюминутных, конъюнктурных задач в ущерб его главной стратегической задаче.

Вместе с тем общество должно быть информировано, насколько эффективно действует система денежно-кредитного регулирования. В большинстве стран для оценки деятельности системы денежно-кредитного регулирования используется подотчетность центральных банков парламентам. В России руководство Центрального банка регулярно докладывает о своей деятельности на заседаниях Государственной Думы, два раза в год на этих заседаниях рассматриваются разработанные Центральным банком «Основные направления денежно-кредитной политики». Государственная Дума утверждает и руководителей Центрального банка России.

Субъектов денежно-кредитного регулирования можно рассматривать в широком и узком смыслах. Если рассматривать их в широком смысле, то следует включать в их состав юридических и физических лиц, как осуществляющих денежно-кредитное регулирование, так и тех, на которых денежно-кредитное регулирование воздействует. Совершенно ясно, что в этом случае субъектами денежно-кредитного регулирования будут все владельцы денежных средств. Поэтому субъекты денежно-кредитного регулирования обычно рассматриваются в

узком смысле, то есть к ним относят только юридических лиц, осуществляющих денежно-кредитное регулирование.

К субъектам денежно-кредитного регулирования относятся прежде всего центральные банки или аналогичные им институты, законодательные органы, поскольку они могут издавать законы и подзаконные акты, затрагивающие систему денежно-кредитного регулирования, государственные министерства и ведомства, например министерства экономики, финансов, которые также обладают правом издавать нормативные акты, влияющие на денежно-кредитное регулирование.

Объектами денежно-кредитного регулирования называются конкретные показатели денежного оборота, изменяющиеся под влиянием денежно-кредитного регулирования:

- объем денежной массы, находящейся в обороте (M_0 , M_1 , M_2 , M_3);
- структура денежной массы;
- объем и структура денежных доходов и расходов населения;
- объем и структура налично-денежного оборота, проходящего через банк;
- скорость оборота денег;
- коэффициент банковской мультипликации;
- объем кредитов, предоставляемых центральными банками правительствам;
- объем кредитов, предоставляемых центральными банками другим кредитным организациям;
- объем кредитов, выдаваемых юридическим и физическим лицам.

Объем денежной массы является конечным объектом денежно-кредитного регулирования. Оценивается влияние инструментов денежно-кредитного регулирования на денежную массу с помощью денежных агрегатов, в которых определяется объем денежной массы. В случае проведения политики кредитной экспансии объем денежной массы увеличивается, в случае проведения политики кредитной рестрикции — уменьшается.

Структура денежной массы является объектом денежно-кредитного регулирования постольку, поскольку под влиянием инструментов денежно-кредитного регулирования происходит изменение как соотношения между наличной и безналичной денежной массой, так и соотношения между различными видами денежных знаков, находящихся в обороте.

По данным статистики Банка России в целом за 2009 г. объем наличных денег в обращении вырос на 6,4% и составил на 01.01.2010 г. 4 038,1 млрд. рублей, что соответствует 25,7% в совокупной денежной массе. Рост безналичной составляющей денежной массы за 2009 г. составил 20,2%. На 01.01.2010 г. безналичные средства составили 11 659,7 млрд. рублей, что составляет 74,3% агрегата М2.¹

На рисунке 2.1. показано соотношение между наличной и безналичной рублевой денежной массой на 01.01.2010 г.

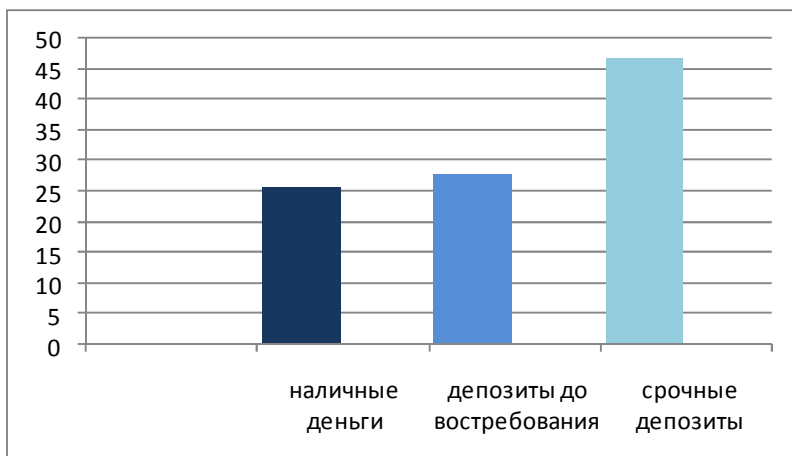


Рис. 2.1 Структура рублевой денежной массы на 01.01.2010 (%)²

¹ Состояние денежной сферы и реализация денежно-кредитной политики в 2009 году; Показатели денежно-кредитной и финансовой статистики: Денежная масса М2 (национальное определение) в 2009 году // www.cbr.ru

² Состояние денежной сферы и реализация денежно-кредитной политики в 2009 году // www.cbr.ru

Структура наличной денежной массы в обращении по видам денежных знаков на 1 января 2010 года представлена в табл. 2.1. и на рис 2.2 – 2.3.¹

Таблица 2.1

Сумма, количество и удельный вес банкнот и монеты, находящихся в обращении на 01.01.2010 г.

	Банкноты	Монета	Итого
Сумма (млрд. руб.)	4 603,5	26,2	4 629,7
Количество (млн. экз.)	6 357,8	43 780,5	50 138,3
Удельный вес по сумме (%)	99,43	0,57	100,00
Удельный вес по купюрам (%)	12,68	87,32	100,00
Изменение с 1.01.2009 (млрд. руб.)	249,1	2,5	251,6
Изменение с 1.01.2009 (%)	5,7	10,5	5,7

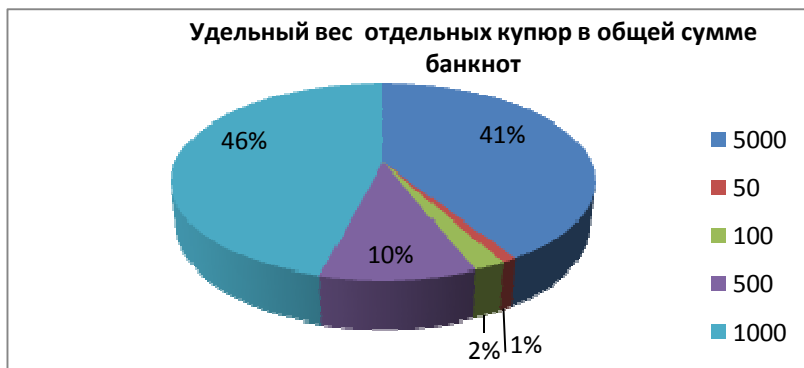


Рис. 2.2 Удельный вес отдельных купюр в общей сумме банкнот на 01.01.2010 г.

¹ Структура наличной денежной массы в обращении на 1 января 2010 г. // www.cbr.ru



Рис.2.3 Удельный вес отдельных купюр в общем количестве банкнот на 01.01.2010 г.

И та, и другая структуры денежной массы имеют важное значение как для укрепления позиций национальной валюты, так и для решения некоторых макроэкономических задач.

Объем и структура денежных доходов и расходов населения служат объектом различных сторон государственного регулирования. Объектом денежно-кредитного регулирования они являются по разным причинам. Так, проводя политику кредитной экспансии, государство (при прочих равных условиях) увеличивает объем денежных доходов населения. Воздействуя с помощью инструментов денежно-кредитного регулирования на уровень сбережений населения, государство изменяет структуру денежных расходов населения.

Объем и структура налично-денежного оборота, проходящего через банки, является одним из важнейших объектов денежно-кредитного регулирования, поскольку этот оборот в большей его части обслуживает денежно-товарный рынок и, таким образом, от него в большой степени зависит уровень инфляции в стране.

Скорость оборота денег — также один из важных факторов, влияющих на устойчивость национальной валюты,

поэтому во многих странах она является объектом денежно-кредитного регулирования. Динамика названного показателя приведена на рис. 2.4. При этом центральные банки стремятся использовать инструменты денежно-кредитного регулирования для обеспечения долговременной стабильности скорости оборота денег.

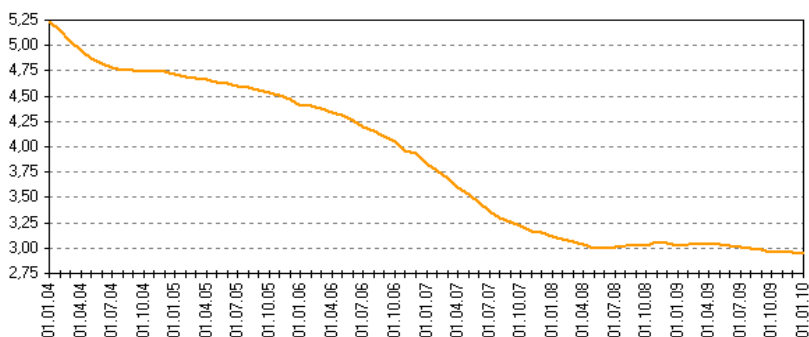


Рис.2.4. Скорость обращения денег M2
(в среднегодовом выражении)

Скорость обращения денег, рассчитанная по денежному агрегату M2 в среднегодовом выражении, снизилась за 2009 г. на 2,4% (за 2008 г. — на 3,0%). Уровень монетизации экономики (по денежному агрегату M2) за 2009 г. возрос с 33,1 до 33,9%.¹

Коэффициент банковской мультипликации был подробно рассмотрен в первом разделе учебного пособия. Динамика денежного мультипликатора за последние 3 года приведена на рис.2.5.

¹ Состояние денежно – кредитной сферы и реализация денежно – кредитной политики в 2009 году // www.cbr.ru

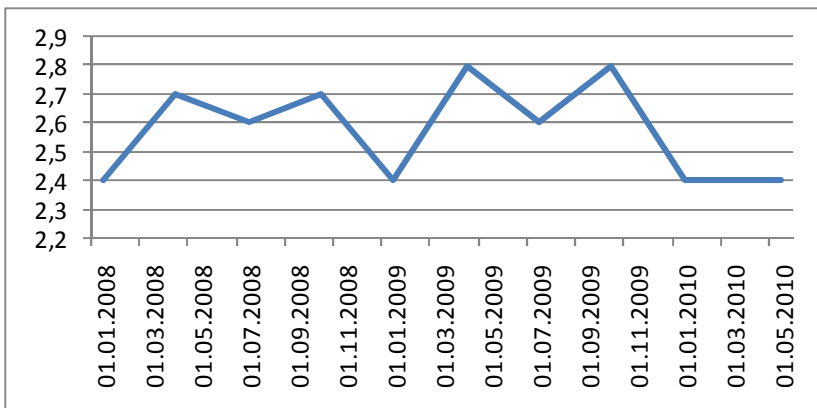


Рис.2.5. Динамика денежного мультипликатора в 2008—2010 гг.²

Необходимо отметить, что от этого объекта во многом зависит денежная эмиссия, а следовательно, денежная масса в обороте. Определяют изменение денежной массы в обороте и размеры кредитов, предоставляемых разными звеньями кредитной системы, поэтому они в большей или меньшей степени являются объектами денежно-кредитного регулирования.

Механизм денежно-кредитного регулирования как элемент системы представляет собой совокупность методов и инструментов денежно-кредитного регулирования, а также условия и порядок их использования включая организацию соответствующей деятельности центральных банков.

Механизм денежно-кредитного регулирования индивидуален для каждой страны и регламентируется нормативными документами центральных банков. В России в качестве этих нормативных документов используются

² Денежный мультипликатор представляет собой соотношение денежного агрегата M2 и денежной базы в широком определении. Рассчитано по данным сайта www.cbr.ru

инструкции и инструктивные письма Центрального банка Российской Федерации

Методы и инструменты денежно-кредитного регулирования являются одним из важнейших элементов системы, поскольку именно их использование позволяет претворять в жизнь концепции денежно-кредитной политики государства.

В экономической литературе отсутствуют четкие определения методов и инструментов денежно-кредитного регулирования, поэтому часто эти понятия смешиваются. Между тем методы денежно-кредитного регулирования являются более общими понятиями, чем инструменты. Они представляют собой набор инструментов денежно-кредитного регулирования, объединяемых каким-либо общим признаком. Эти признаки могут быть различными. Так, в России широко используется такой признак, как характер используемых инструментов денежно-кредитного регулирования. По этому признаку методы денежно-кредитного регулирования подразделяются на экономические и административные.

Экономические методы включают в себя набор инструментов, оказывающих экономическое воздействие на объекты денежно-кредитного регулирования. Их особенностью является определенная свобода выбора субъектов денежно-кредитного регулирования в принятии решений, вытекающих из применения экономических инструментов. То есть данные методы действуют с позиции стимулирования желательного с точки зрения регулятора поведения экономических субъектов. Например, уменьшение учетной ставки центрального банка делает более выгодным для коммерческих банков получение от него ссуд, но вовсе не принуждает их получать такие ссуды.

Административные методы включают в себя набор инструментов, оказывающих административное воздействие на объекты денежно-кредитного регулирования. Они являются директивными, то есть обязывающими принимать только строго определенные решения и не оставляющими свободы выбора для субъектов денежно-кредитного регулирования. Данные методы в отличие от экономических действуют с позиции жестких предписаний и запретов для экономических субъектов.

Например, соблюдение директивных нормативов ликвидности является обязательным для любого коммерческого банка, равно как и соблюдение установленных норм и порядка отчислений в фонд обязательного резервирования.

Следует отметить, что часто провести четкую границу между административными и экономическими инструментами денежно-кредитного регулирования достаточно сложно. Поэтому в большинстве стран с развитыми рыночными отношениями используется другой признак классификации методов денежно-кредитного регулирования — сферы, через которые инструменты денежно-кредитного регулирования оказывают воздействие на субъекты и объекты этого регулирования. По этому признаку различают два метода:

- различные нормы, нормативы, обязательные для выполнения субъектами денежно-кредитного регулирования;
- операции на открытом денежном рынке, воздействующие на субъектов и объекты денежно-кредитного регулирования.

Кроме того, существуют методы тотального и селективного воздействия на объекты субъекты. При тотальной политике мероприятия центрального банка распространяются на всех регулируемых субъектов, при селективной – на отдельные институты, их группы или на отдельные виды деятельности. Так, например, тотальный характер имеет повышение нормы обязательного резервирования, селективный характер имеют операции на открытом рынке.

Каждый из методов содержит набор инструментов денежно-кредитного регулирования, которые более подробно будут рассмотрены в следующих главах.

2.4. Конечные цели денежно-кредитного регулирования

Как уже отмечалось, основными целями экономической политики любого государства является обеспечение роста

производства, возможно более полной занятости населения, стабильности цен и макроэкономического равновесия. Центральные банки могут участвовать в решении этих общезкономических задач, используя свое право осуществлять денежно-кредитную политику.

Денежно-кредитная политика — это действия центрального банка, направленные на регулирование количества денежной массы в стране, кредитных потоков и общего уровня процентных ставок.

На практике центральные банки стран используют различные подходы к ведению денежно-кредитной политики, однако большинство из них имеют общую конечную цель — снижение инфляции. Проблемы экономического роста, безработицы также небезразличны центральным банкам. Ответ на вопрос, какие из задач являются приоритетными над другими, со временем меняется, но лучшим вкладом, который центральные банки могут сделать в долгосрочном плане, является обеспечение стабильности цен. С точки зрения макроэкономики стабильность цен означает рост уровня инфляции 2 – 3 % в год¹.

Низкая инфляция способствует устойчивому экономическому росту в средней и долгосрочной перспективе. Стабильные цены стимулируют высокий уровень сбережений и делают ненужными разнообразные механизмы индексации, укрепляющие инфляционную инерцию и ограничивающие микроэкономическую гибкость. Кроме того, они содействуют общей стабильности финансовой системы и снижению риска возникновения финансового кризиса. Поэтому центральные банки в большинстве стран считают достижение низкой инфляции (как правило, в пределах 1—2% в год) своей приоритетной задачей.¹

Таким образом, денежно-кредитная политика, являясь составной частью экономической политики, призвана создать предпосылку стабильности цен и этим заложить фундамент для

¹ Рабогошвили П.С. Указ. соч. С. 14.

¹ Улюкаев А.В. Современная денежно-кредитная политика. Проблемы и перспективы. М. Издательство ДЕЛЮ, 2008. С.6.

достижения других целей экономической политики. Это означает, что конечные цели денежно-кредитной политики лежат в русле целей экономической политики и определяются ими.

Для одновременного достижения стабильной стоимости денег и высокого уровня занятости важно, чтобы все участники экономического процесса имели согласованные позиции стабилизации и развития и приспособляли свои требования к имеющемуся потенциалу общественного хозяйства. Во взаимодействии с правительством и парламентом центральный банк выполняет роль блюстителя стабильности национальной денежной единицы, но тем не менее его задачи не должны противоречить экономической политике в целом.

Как отмечает А.В. Улюкаев, проведение последовательной денежно-кредитной политики само по себе не является достаточным для контроля над инфляционными процессами. Здесь весьма важна координация денежной политики с политикой в области регулирования цен и тарифов на услуги естественных монополий, реформирования системы субсидирования цен на социальные услуги (ЖКХ, общественный транспорт), налоговой политикой (в первую очередь в части изменения и индексации косвенных налогов, например акцизов) и таможенной политикой в отношении импорта (импортные пошлины).¹

Стабильность национальной валюты достигается лишь тогда, когда обеспечение экономики деньгами по возможности ограничено, поэтому центральные банки разрабатывают способы управления денежным предложением, при помощи которых можно правильно дозировать рост денежной массы и эффективно ограничивать его.

Чрезмерное увеличение денежной массы само по себе необязательно является причиной, вызывающей инфляцию. Инфляционные процессы могут иметь и неденежную природу. Колебания мировых цен на основные энергоносители, мировые кризисы, изменение курса национальной валюты вследствие

¹ Улюкаев А.В. Указ. соч. С.7

возникших диспропорций во внешнеэкономических отношениях — все это может явиться толчком к изменению внутренних цен. При этом роль монетарных факторов возрастает по мере повышения среднего уровня и волатильности инфляции, в первую очередь за счет формирования негативных (проинфляционных) ожиданий экономических агентов, которые закладываются в новые цены на товары и услуги. Ослабление денежно-кредитной политики денежными властями является общепризнанным сигналом для возникновения таких ожиданий.¹

В этой связи денежно-кредитная политика строится исходя из определения параметров роста денежной массы, устанавливающей границы повышения цен. Таким образом, удерживая под контролем денежную эмиссию, центральный банк может достигать намеченной цели в области инфляции.

Взаимосвязь среднего темпа прироста денежной массы и уровня инфляции исследовали американские экономисты в период 1974 — 1984 гг.

Результаты исследования показали:

- чем выше темпы прироста денежной массы, тем выше индекс инфляции;
- если темпы прироста денежной массы очень высоки — где-нибудь на уровне 30% и выше — инфляция, как правило, имеет те же темпы, что и рост денежной массы¹.

В России зависимость между денежной массой и уровнем цен была очевидной уже на раннем этапе реформ. Колебания цен, непредсказуемость инфляции опасны тем, что оказывают отрицательное влияние на множество сторон экономической жизни.

В условиях инфляции деньги не выполняют свои обычные функции. Они являются плохим инструментом измерения реальной стоимости товара, не позволяющим произвести объективный анализ экономической ситуации. Сопоставление объемов производства, прибыли, уровня затрат, рентабельности

¹ Улюкаев А.В. Указ. соч. С.7

¹ Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика: Пер. с англ. М., 1993.

и других показателей не дает полной картины изменения эффективности производства, поскольку частично изменения связаны с ростом цен. Искажаются рыночные сигналы, трудно оценить, производство каких товаров наиболее эффективно и в какую сферу деятельности следует вложить капиталы. Возникает неопределенность, приводящая к свертыванию обычной деятельности и особенно новой. Невозможно заранее предусмотреть, прибыль или убытки будут получены от новых инвестиций.

Деньги искаженно выполняют и функцию средства обращения и платежа. При стабильной ситуации покупатели приобретают товары только при условии их высокого качества, новизны, приемлемости цен. Производитель вынужден тщательно изучать спрос, таким образом формируется рациональная структура производства. При росте цен потребитель спешит приобрести любой товар, боясь отсрочки покупки. При крупных сделках возвращаются к затратному и неудобному бартеру. Ограничены возможности выбора времени покупки, места и фирмы-производителя товара.

В периоды инфляции деньги теряют свою привлекательность и как средство накопления, поскольку на них с течением времени можно купить все меньшее и меньшее количество товара. Сбережения населения резко сокращаются, ограничиваются возможности инвестирования в развитие новых производств.

Создаются условия для несправедливого перераспределения дохода от кредитора к заемщику. Все контракты, выраженные в стоимостной оценке, приносят потери получателю средств в будущем. Нарушается деятельность кредитных и финансовых рынков. Финансово-кредитные учреждения, осуществляющие долгосрочные вложения средств (инвестиционные фонды, страховые компании, негосударственные пенсионные фонды и др.), терпят колоссальные убытки, способные привести их к банкротству.

Если невозможно предугадать цены на товары и услуги, экономические агенты пытаются избежать заключения договоров, предприниматели не могут планировать объемы производства и результаты деятельности, поэтому они до

минимума ограничивают свою активность. Непредсказуемость вызывает беспорядки в деловых взаимоотношениях и социальное напряжение.

При этом заранее прогнозируемый и невысокий рост цен позволяет несколько снизить потери при заключении сделок путем индексации договорных сумм на уровень инфляции, но даже ожидаемое повышение цен мешает экономической деятельности.

Отсюда очевидно, что инфляция приводит к разрушительным последствиям. Но такая мера, как количественное ограничение денежной массы, также не всегда дает положительный эффект.

Рассмотрим некоторые варианты сжатия денежной массы и негативные последствия подобных действий.

Вариант 1. Сокращение банками предложения кредитов реальному сектору приводит к прямому кредитованию фирмами друг друга и образованию задолженности по платежам.

Вариант 2. Общее ограничение денежной массы приводит к росту процентных ставок, что означает высокую стоимость кредитов, необходимых для инвестиций. В этом случае даже эффективные инвестиционные проекты невозможно внедрить. Сокращение капиталовложений прекращает обновление производства.

Вариант 3. Дисбаланс во внешнеэкономических отношениях приводит к колебанию валютного курса, а следовательно, сказывается и на устойчивости цен. Если для разрешения проблемы вложить дополнительные средства для расширения экспорта или развития импортозамещающих производств, то механическое сокращение предложения денег не сбалансирует экспортно-импортные потоки и не остановит роста цен.

Вариант 4. Решение проблемы диспропорций в государственном бюджете прекращением выдачи заработной платы, пособий, пенсий приводит к социальному напряжению. Последствия такого ограничения денежной массы непредсказуемы и в целом также разрушительны.

Таким образом, нет однозначного упрощенного подхода к ограничению денежной массы для предотвращения роста цен.

Однако рост цен — это не только результат излишнего предложения денег, но и результат общей экономической политики, следствие неравновесия в различных сферах экономики, и общество платит дань в виде инфляционного налога за допущенные просчеты в государственной экономической политике.

Чаще всего в качестве основных причин, вызвавших инфляцию, указываются:

- увеличение государственных расходов, не компенсируемых ростом налогообложения;
- расширение денежного предложения путем увеличения кредитов, направляемых на производственную деятельность, если они реально не трансформируются в рост товаров;
- повышение цен предприятиями-монополистами при их стремлении к росту прибыли;
- негативные последствия структурной перестройки, вызывающие рост цен в развивающихся отраслях вследствие повышенных затрат в период становления и не снижающаяся заработная плата в свертывающихся отраслях по причине сильнеешего сопротивления профсоюзов;
- нарушение пропорций между уровнем заработной платы и объемом производства в период общего спада производства и борьба профсоюзов против снижения заработной платы;
- негативные инфляционные ожидания при большом росте цен. Одной из корректирующих мер для устранения последствий инфляции является индексация. Но повсеместное введение индексации может вызвать новый виток инфляции, если не устранены причины, породившие инфляционные ожидания. Таким образом, есть опасная грань, перешагнув которую сложно остановить инфляцию, т. к. она набирает инерцию и становится самовоспроизводящейся.

Считается нежелательным допускать рост инфляции свыше 40 % в год. Это предел, за которым:

- не производятся инвестиции в экономику;
- становится невозможным существование рыночных механизмов распределения денежных потоков;
- происходит банкротство структур, перераспределяющих сбережения.

Задача центрального банка — не допустить превращения инфляции в главный фактор макроэкономической нестабильности. В случае накопления труднопреодолимых диспропорций в экономике, ведущих к нестабильности цен, эта задача сводится к предотвращению колебаний уровня инфляции и обеспечению предсказуемости ее динамики. Подобная информация необходима экономическим агентам для соответствующей корректировки их поведения.

Важно, чтобы основные параметры денежно-кредитной политики были определены в тесной связи с общими экономическими условиями.

После определения и согласования с правительством конечной цели денежно-кредитной политики на определенный период перед центральным банком встает вопрос, каким образом реализовать поставленную цель по уровню инфляции. Это достигается регулирующим воздействием центрального банка на количество денег в экономике, уровень процентных ставок и динамику курса национальной валюты по отношению к иностранной.

Но нельзя достигнуть конечной цели без мониторинга экономических процессов, поэтому центральному банку необходим целый набор надежных индикаторов, дающих сигналы о характере тенденций основных экономических показателей.

Банком России в качестве таких индикаторов используются:

- показатели динамики валового внутреннего продукта (ВВП);
- объемы производства важнейших видов продукции;
- объемы инвестиций по отраслям;
- уровень цен на важнейшие ресурсы;

- основные позиции платежного баланса, характеризующие внешнеэкономическую деятельность (состояние торгового баланса, уровень золотовалютных резервов и др.);
- показатели динамики валютного курса, процентных ставок;
- денежные агрегаты, коэффициент монетизации ВВП, динамика скорости обращения денег и денежного мультипликатора;
- показатели состояния банковской системы (объемы чистых международных резервов и чистых внутренних активов, динамика остатков средств кредитных организаций на корреспондентских счетах в Банке России);
- показатели состояния государственного бюджета (доходы, расходы, дефицит, профицит, заимствования, расходы на обслуживание государственного долга);
- показатели динамики сбережений;
- данные о размере располагаемого дохода семейных хозяйств;
- данные опросов семейных хозяйств по планированию их расходов;
- уровень безработицы в стране;
- другие экономические переменные.

От полноты и достоверности экономической информации зависит правильность принятия центральным банком решений по предложению денег, что, в свою очередь, позволяет поддерживать заданный уровень инфляции для достижения конечной цели денежно-кредитной политики.

В «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и период 2011 и 2012 годов» отмечается, что в предстоящий трехлетний период главной целью единой государственной денежно-кредитной политики остается снижение инфляции до 9-10% в 2010 году и 5-7% в 2012 году. Цель снижения инфляции до запланированного уровня последовательно провозглашается в вышеуказанном документе на протяжении последних лет. При этом отмечается, что при реализации данной цели Банк России

исходит из общих с Правительством Российской Федерации оценок внешних и внутренних условий функционирования российской экономики и, соответственно, вариантов ее развития в 2010 году и на период до 2012 года.

2.5. Промежуточные и операционные цели денежно-кредитного регулирования

Промежуточные цели — экономические показатели, в той или иной степени находящиеся под контролем органов денежно-кредитного регулирования (денежных властей)¹, изменение которых воздействует на поведение экономических показателей рынков капиталов, ценных бумаг и валютного рынка².

Для достижения конечных целей денежно-кредитной политики центральные банки многих стран в качестве основного объекта регулирования выбирают совокупный объем денежной массы или его отдельные агрегаты. В странах с хорошо развитым финансовым рынком и сбалансированной экономикой более важным является регулирование процентных ставок, в странах с фиксированным или управляемым валютным курсом — валютный курс. Все эти показатели в равной степени могут выполнять роль промежуточных целевых ориентиров.

В России в качестве промежуточных целевых ориентиров применялись и применяются денежные (монетарные) показатели. Банком России используется ряд денежных агрегатов для измерения денежной массы:

M_0 — наличные деньги (деньги вне банков), т. е. банкноты и монеты, выпущенные в обращение Банком России, за исключением сумм наличности, находящейся в кассах Банка России и кредитных организаций;

¹ К органам денежно-кредитного регулирования (денежным властям) в России относятся Банк России и Министерство финансов Российской Федерации.

² Рабогошвили П.С. Указ. соч. С. 20.

M_1 — деньги, т. е. агрегат, который представляет собой сумму наличных денег (M_0) и депозитов до востребования (остатков средств на расчетных, текущих, депозитных и иных счетах до востребования) в национальной валюте;

M_2 — денежная масса в национальном определении, т. е. агрегат, который рассчитывается как сумма наличных денег (M_0) и безналичных средств в национальной валюте (депозитов до востребования и срочных депозитов, включая депозиты, доступ к которым временно ограничен);

M_{2x} — денежная масса по методологии денежного обзора, т. е. агрегат, который представляет собой сумму денег (M_1) и квази-денег (срочные депозиты в национальной валюте и все депозиты в иностранной валюте).

Агрегат M_1 представляет собой «узкие деньги», а агрегат M_{2x} — «широкие деньги».

Денежная база (узкая) — агрегат, представляющий собой сумму наличных денег (M_0), остатков наличности в кассах кредитных организаций и остатков средств кредитных организаций на счетах обязательных резервов в Банке России.

Денежная база (широкая) — агрегат, включающий узкую денежную базу, остатки средств кредитных организаций на корреспондентских, депозитных и других счетах в Банке России, вложения кредитных организаций в облигации Банка России.

Резервные деньги — агрегат, который включает широкую денежную базу, а также депозиты до востребования предприятий и организаций, обслуживающихся в Банке России.

Разные страны используют различные денежные агрегаты в качестве промежуточных целевых ориентиров. Установление целевых ориентиров роста денежной массы называется таргетированием.

Выбор того или иного денежного агрегата зависит от того, какой из них наиболее стабильно связан с конечной целью или более контролируем с помощью денежно-кредитных инструментов.

Банком России для контроля выбран агрегат M_2 . В соответствии с «Основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и

период 2011 и 2012 годов», прогнозируется, что диапазон изменения темпов прироста денежного агрегата М2 в 2010 году в зависимости от вариантов развития экономики может составить 8-18%. При этом отмечается, что предполагаемое постепенное улучшение макроэкономической ситуации будет способствовать стабилизации темпов прироста спроса на деньги в 2011 и 2012 годах. В зависимости от вариантов прогноза диапазон темпов прироста денежного агрегата М2 может составить 10-20% и 12-21% соответственно.

Темпы прироста денежной массы М2 за последние 3 года представлены на рис.2.6

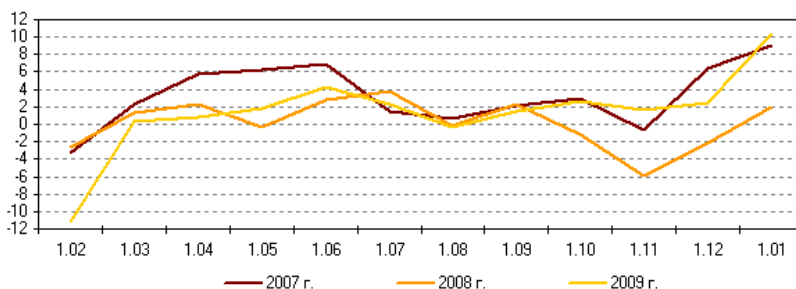


Рис.2.6. Темпы прироста денежной массы М2 (месяц к месяцу, %)¹

Изменение количества наличных денег в обращении в 2009 году представлено на рис.2.7.²

¹ Состояние денежно – кредитной сферы и реализация денежно – кредитной политики в 2009 году // www.cbr.ru

² Структура наличной денежной массы в обращении по состоянию на 1 января 2010 года// www.cbr.ru

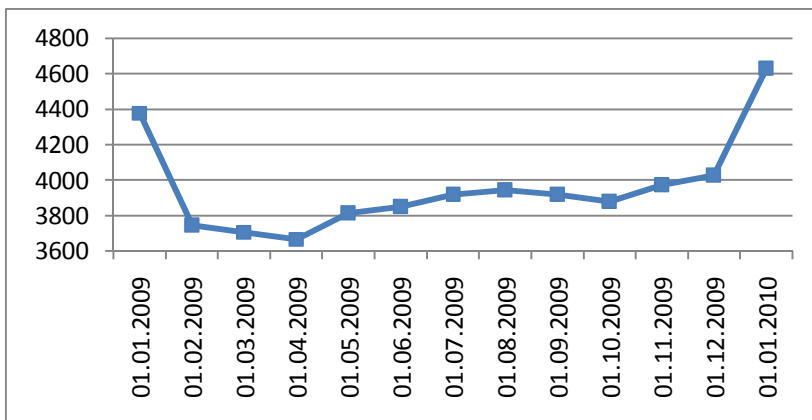


Рис. 2.7. Изменение количества наличных денег в обращении в 2009 году (млрд. рублей)²

Размер денежной массы M_2 , т. е. предложения денег, в основном зависит от размера денежной базы, находящейся под управлением центрального банка.

Денежная база — это ядро денежной системы, она представляет собой часть пассивов центрального банка и часто называется деньгами центрального банка, или деньгами повышенной активности.

При выборе монетарных показателей в качестве промежуточных целей денежно-кредитной политики денежная база играет роль операционной цели, т. е. параметра, управление которым осуществляется на краткосрочной основе, и его изменение вызывает главным образом изменение экономических показателей денежного рынка.

Денежная база связана с агрегатом M_2 посредством денежного мультипликатора:

$$M = m \cdot MB,$$

где M — предложение денег по агрегату M_2 ;

² Структура наличной денежной массы в обращении по состоянию на 1 января 2010 года // www.cbr.ru

МВ — денежная база;

m — денежный мультипликатор.

Денежная мультипликация — это процесс депозитной эмиссии платежных средств в рамках системы коммерческих банков.

Для того чтобы оценить воздействие денежной базы на массу денег, необходимо рассмотреть цепочку самовозрастания банковских депозитов на примере депозитного мультипликатора.

Предположим, что депозиты банка А выросли на 100 единиц. При норме резервирования 20 % в резерве остается 20 единиц, остальные 80 единиц отдаются в кредит, перечисляемый клиенту, который обслуживается в банке Б. Таким образом, в банке Б появляется депозит 80 единиц. Если продолжить цепь метаморфоз «депозит — кредит — депозит», то пример будет выглядеть следующим образом (таблица 2.2):

Таблица 2.2

Пример действия депозитного мультипликатора

Банк	Депозит	Сумма резерва, г	Выданный кредит
Банк А	100,00	20,00	80,00
Банк Б	80,00	16,00	64,00
Банк Г	64,00	12,80	51,20
БанкД	51,20	10,24	40,96
и т.д.			
Итого	500,00	100,00	400,00

Так, при стартовом депозите в 100 единиц и норме резервирования 20 % банковская система в процессе кредитования может дать пятикратное увеличение депозитов.

Теоретически депозитный мультипликатор исчисляется как обратная величина нормы резервирования:

$$M = 1 / rr ,$$

где **M** — депозитный мультипликатор;
rr — норма резервирования (норматив обязательных резервов).

Однако в действительности величина мультипликации значительно меньше, так как часть полученных кредитов попадает в наличное обращение. Утечка ресурсов на такие цели сдерживает проявление максимальных возможностей депозитного мультипликатора. Чем больше доля наличных денег, тем меньше эффект мультипликации.

Этот фактор учитывается при расчете денежного мультипликатора. Денежный мультипликатор может быть рассчитан как по узкой, так и по широкой денежной базе.

Денежный мультипликатор по узкой денежной базе рассчитывается по формуле:

$$M = \frac{cr + 1}{rr + cr} ,$$

где **M** — депозитный мультипликатор;
rr — норма резервирования;
cr — коэффициент депонирования (отношение наличных денег к сумме банковских депозитов).

В условиях недоверия к банковской системе население увеличивает наличное накопление, не помещает средства во вклады, поэтому коэффициент депонирования увеличивается, величина денежного мультипликатора снижается и объем денежной массы соответственно сокращается.

Денежный мультипликатор по широкой денежной базе вычисляется по более сложной формуле и помимо нормы резервирования и доли наличных денег учитывает влияние размера средств банков на корреспондентских, депозитных и других счетах в центральном банке, а также уровня остатков наличности в кассах банков. Исходя из предварительных расчетов состояния платежного баланса страны, проекта федерального бюджета и других факторов, воздействующих на инфляцию, в качестве цели денежно-кредитной политики на

2010 год и плановый период 2011 и 2012 годов Правительство Российской Федерации и Банк России определили задачу снизить инфляцию в 2010 году до 9-10%, в 2011 году – до 7-8%, в 2012 году – до 5-7% (из расчета декабрь к декабрю). Указанной цели по общему уровню инфляции на потребительском рынке соответствует базовая инфляция на уровне 8,5-9,5% в 2010 году, 6,5-7,5% в 2011 году и 4,5-6,5% в 2012 году.¹

Темпы прироста денежной базы в узком определении, в зависимости от варианта в 2010 году оцениваются на уровне 8-17%, в 2011 году – 11-19%, в 2012 году – 13-19%.

Для первого варианта денежной программы на протяжении всего прогнозного периода увеличение чистых внутренних активов (ЧВА) является основным источником роста денежной базы. Второй–четвертый варианты программы разработаны в предположении о росте чистых международных резервов (ЧМР) в 2010-2012 годах, который по этим вариантам станет основным источником увеличения денежной базы. В рамках первого варианта денежной программы в 2010 году ожидается снижение чистых международных резервов на 0,2 трлн. рублей и увеличение ЧВА на 0,7 трлн. рублей. По второму варианту программы, параметры которого соответствуют проекту федерального бюджета на соответствующий период, в 2010 году прогнозируется рост ЧМР на 0,5 трлн. рублей. С учетом оценки денежной базы это потребует увеличения ЧВА на 0,2 трлн. рублей. Согласно третьему варианту в 2010 году прогнозируется увеличение ЧМР на 1,2 трлн. рублей при снижении ЧВА на 0,4 трлн. рублей. Четвертый вариант программы предполагает в 2010 году рост ЧМР почти на 2 трлн. рублей и снижение ЧВА на 1,2 трлн. рублей.¹

Следует иметь в виду, что воздействие центрального банка на величину денежного мультипликатора определяется в основном его возможностями регулировать объем обязательных

¹ Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и плановый период 2011 и 2012 годов // www.cbr.ru

¹ Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и плановый период 2011 и 2012 годов // www.cbr.ru

резервов, тогда как его способность воздействовать на величину коэффициента депонирования и уровень наличности в кассах банков ограничена. Размеры средств банков на корреспондентских, депозитных и других счетах в центральном банке регулируются рыночными инструментами денежно-кредитной политики центрального банка (см. подробнее соответствующие разделы книги).

Цели денежно-кредитного регулирования конкретизируются в его задачах. Задачи денежно-кредитного регулирования следующие:

- поддерживать устойчивость национальной валюты страны, предотвращать или ослаблять инфляцию;
- обеспечивать стабильность денежно-кредитной системы;
- координировать деятельность центрального банка с деятельностью других государственных органов;
- содействовать решению социальных и экономических задач, стоящих перед государством, используя инструменты денежно-кредитного регулирования¹.

2.6. Управление денежными предложениями, оптимизация целей и инструментов денежно-кредитного регулирования

Рассмотрение вопроса целесообразно начать с характеристики механизма управления денежной базой, т. е. операционным целевым ориентиром. Банк России способен увеличивать или уменьшать размер денежной базы, применяя те или иные инструменты денежно-кредитного регулирования. Это можно продемонстрировать на примере аналитического баланса центрального банка, составляемого в рамках денежного обзора (таблица 2.3):

¹ Так, инструменты денежно-кредитного регулирования могут быть использованы для сглаживания экономических циклов в борьбе с кризисными явлениями в экономике.

Таблица 2.3.

Пример аналитического баланса центрального банка

Актив	Пассив
Чистые международные резервы (ЧМР)	Денежная база (ДБ): • наличность в обращении с учетом остатков средств в кассах банков; • обязательные резервы банков
Чистые внутренние активы (ЧВА): • чистые кредиты расширенному правительству ¹ (ЧКП); • чистые кредиты банкам (ЧКБ)	
Прочие чистые активы (ПЧА)	Прочие чистые пассивы (ПЧП)
Всего активов	Всего пассивов

Чистые международные резервы (ЧМР) исчисляются как разница между валовыми международными резервами и валовыми международными обязательствами.

Валовые международные резервы включают монетарное золото и валютные резервы Минфина России и Банка России. К валютным резервам относятся, прежде всего, требования к финансовым институтам-нерезидентам в форме наличной иностранной валюты, а также банковских депозитов, государственных ценных бумаг и другие требования, номинированные в твердой иностранной валюте. Кроме того, в валютные резервы включаются специальные права заимствования (CDP) и резервная позиция в МВФ.

Валовые международные обязательства — это все виды заимствований Банка России у нерезидентов (кредиты, депозиты, корреспондентские счета банков-нерезидентов в Банке России и т. п.), а также суммы кредитов МВФ, полученные Минфином России и Банком России.

¹ Расширенное правительство (органы государственного управления) включает правительство РФ в лице Минфина РФ, финансовые органы субъектов РФ и местных органов власти, а также внебюджетные фонды (государственные, субъектов федерации и местных органов власти).

Чистые внутренние активы (ЧВА) складываются из чистых кредитов расширенному правительству (ЧКП) и чистых кредитов банкам (ЧКБ).

Чистые кредиты расширенному правительству (ЧКП) рассчитываются как разница между требованиями Банка России к расширенному правительству (кредиты расширенному правительству, приобретенные Банком России государственные ценные бумаги, включая суммы кредитов МВФ, полученные Минфином России), и суммой депозитов на счетах расширенного правительства, включая сумму международных резервов, находящихся в управлении Минфина России.

Чистые кредиты банкам (ЧКБ) определяются как разница между валовыми кредитами Банка России коммерческим банкам и остатками средств на счетах коммерческих банков (корреспондентских, депозитных и других, вложения в облигации Банка России, кроме счетов обязательных резервов) в Банке России.

Если изменяются статьи актива баланса, соответствующие изменения должны произойти и в величине денежной базы:

$$\mathbf{АДБ + АПЧП = АЧМР + АЧВА (АЧКП + АЧКБ) + АПЧА .}$$

Таким образом, денежная база зависит от чистых международных резервов (ЧМР) и чистых внутренних активов (ЧВА).

Банк России может влиять на величину своих активов, кредитуя правительство, приобретая (продавая) государственные ценные бумаги или изменяя объем кредитов, предоставляемых коммерческим банкам, покупая (продавая) иностранную валюту, при этом расширяя или ограничивая денежную базу. Таким образом, величина денежной базы определяется действиями центрального банка.

Когда центральный банк предоставляет кредит правительству, средства вначале размещаются на счетах правительства в центральном банке. Это не оказывает немедленного воздействия на величину денежной базы, поскольку сумма чистого кредита правительству (валовые кредиты минус средства на счетах правительства в центральном банке) не изменяется. Но по мере расходования правительством

средств с этих счетов (путем перевода их в коммерческие банки) сумма чистого кредита правительству увеличивается, также увеличивается и денежная база.

Когда предоставляются прямые кредиты правительству или осуществляется покупка государственных бумаг центральным банком, то увеличивается денежная база и обостряется вопрос о правомерности увеличения ее за счет эмиссии необеспеченных денег для финансирования бюджетного дефицита. Дополнительный приток таких избыточных средств расширяет платежеспособность за пределы наличия товарных ресурсов, может возникнуть серьезная опасность инфляции, уровень и время проявления которой коррелируются с размерами эмиссионных вливаний.

Подобный канал эмиссии может быть более позитивным в случае использования для оживления инвестиций в экономику эмиссионных средств, которые могут принести отдачу, способную погасить эмиссионный кредит. Финансирование в этом случае должно быть направлено на конкретные высокоэффективные проекты, не требующие длительного строительства.

Кредитование центральным банком коммерческих банков означает увеличение чистых кредитов банков, соответственно денежная база также увеличивается.

В 1993 — 1994 гг. основное влияние на динамику ЧВА оказывали кредиты коммерческим банкам. Данные кредиты были предназначены не только для обеспечения банковской ликвидности, но и для реального сектора на дополнительные вложения. Это были целевые кредиты, распределяемые через банковскую сеть государственным предприятиям. Выдача их не увязывалась с эффективным использованием, и практически они не принесли дополнительную продукцию, не были возвращены, поэтому оказали существенное инфляционное давление на экономику.

Денежная база тесно связана с чистыми международными резервами, которые, в свою очередь, колеблются в значительной степени от результатов внешнеэкономической деятельности.

Величина чистых международных резервов зависит от сальдо платежного баланса и политики валютного курса страны.

Платежный баланс характеризует соотношение между валютными поступлениями в страну и платежами, которые государство осуществляет за границу. В платежном балансе находят отражение итоги всех экономических сделок между резидентами данной страны и остальным миром в течение определенного периода времени.

Все сделки подразделяются на текущие операции и операции с капиталом. Платежный баланс включает в себя три составных элемента:

- 1) счет текущих операций;
- 2) счет движения капитала;
- 3) изменение официальных золотовалютных резервов.

Счет текущих операций включает в себя экспорт товаров и услуг, а также импорт. Когда страна сталкивается с дефицитом торгового баланса (счета текущих операций), это означает, что ее расходы по оплате импорта превосходят доходы, полученные от экспорта. Этот дефицит финансируется с помощью зарубежных займов.

Счет движения капитала отражает финансовые операции, связанные с куплей-продажей финансовых активов и получением иностранных кредитов и займов. Если имеется дефицит счета движения капитала, то это означает чистый отток капитала (вывоз капитала).

Для баланса между совокупными поступлениями от всех сделок и совокупными расходами необходимо, чтобы дефицит текущего счета в точности соответствовал положительному сальдо счета капитала или, наоборот, дефицит счета движения капитала должен в точности соответствовать положительному сальдо счета текущих операций.

В случае отрицательного общего сальдо платежного баланса в условиях режима плавающего валютного курса происходит падение курса национальной валюты, т. е. автоматическое уравнивание текущего и капитальных счетов платежного баланса. При фиксированном курсе центральный банк для поддержания курса национальной валюты вынужден продавать валютные резервы, что приводит к снижению чистых международных резервов и соответственно сокращает денежную базу.

Наращивать международные резервы возможно только при положительном общем сальдо платежного баланса, поэтому длительные дефициты платежного баланса приводят к истощению резервов.

В этом случае возможна корректировка платежного баланса путем различных внешнеторговых ограничений, предпринимаемых правительством.

Диспропорции во внешнеэкономических отношениях вызывают изменения валютных резервов и валютного курса страны, а следовательно, влияют на денежную базу и денежную массу в обращении.

Нарушение валютных потоков может быть вызвано многими факторами, и для выявления их необходим тщательный экономический анализ. Одной из очевидных причин является незаконная утечка валюты за рубеж, однако установление надежного заслона является труднорешимой проблемой.

В России нежелательный внутренний спрос на иностранную валюту усиливается и со стороны населения по причине недоверия к российской банковской системе и к национальной денежной единице. В валютном законодательстве страны предусматривается целый ряд мер по ограничению этого спроса. Не только общее неравновесие внешнеэкономических сделок отрицательно влияет на валютный курс и инфляцию, но и структура импорта и экспорта.

Главная статья российского экспорта — энергоносители, невозполнимые природные ресурсы. Добыча их в северных районах, транспортировка требуют больших издержек, чем в странах Персидского залива, поэтому сырьевой экспорт может быть рентабельным только при существенно заниженном валютном курсе, который означает, что подобный экспорт финансирует остальная экономика.

В условиях низкой конкурентоспособности российских товаров необходимы значительные усилия по государственному регулированию внешнеэкономических связей, для того чтобы оградить внутреннюю экономику от спада производства и усиления темпов инфляции.

Таким образом, можно сделать вывод, что в условиях российской экономики для достижения конечной цели денежно-кредитной политики важным промежуточным целевым ориентиром является не только денежная масса, но и валютный курс. Органы денежно-кредитного регулирования не могут рассматривать изменение денежной массы в отрыве от состояния и динамики изменений валютного курса. Целевые ориентиры по денежной массе невозможно удерживать в рамках, намеченных при условии конвертируемости национальной валюты и несбалансированности внешнего сектора.

Политика валютного курса естественно становится доминирующей в денежно-кредитной политике, когда существует жесткая привязка национальной валюты к иностранной. Но даже в условиях плавающего курса при колебании мировых цен, нерациональной структуре экспорта и современных объемах внешнеэкономической деятельности нельзя умалять значимость валютной политики.

Курсовая политика Банка России в 2009 году была направлена на обеспечение стабильности национальной финансовой системы и сглаживание влияния последствий мирового финансового кризиса на российскую экономику. В январе 2009 года Банк России продолжил начатую осенью 2008 года постепенную корректировку границ коридора допустимых значений стоимости бивалютной корзины – операционного ориентира Банка России, используемого при проведении курсовой политики. К третьей декаде января 2009 года курс рубля к корзине основных мировых валют, по оценкам Банка России, достиг уровня, обеспечивающего сбалансированность текущего счета платежного баланса России, что позволило Банку России завершить корректировку верхней и нижней границ коридора допустимых значений стоимости бивалютной корзины, установив их на уровне 41 и 26 рублей соответственно. Расширение указанного коридора стало шагом к решению задачи постепенного повышения гибкости курсообразования. В то же время приоритет обеспечения необходимой устойчивости валютного курса и недопущения его чрезмерной волатильности обусловил совершение Банком России операций внутри

указанного коридора. Таким образом, с февраля 2009 года при проведении курсовой политики Банк России начал использовать плавающий интервал допустимых значений стоимости бивалютной корзины, границы которого автоматически корректируются в зависимости от объема совершенных интервенций Банка России.¹ Данный механизм ограничения волатильности валютного курса будет применяться, как отмечено в указанном документе, и в плановом периоде 2011 и 2012 годов

Политика валютного курса Банка России в 2010-2012 годах будет направлена на сглаживание существенных колебаний курса рубля к корзине основных мировых валют. В этот период Банк России видит своей задачей создание условий для реализации модели денежно-кредитной политики на основе инфляционного таргетирования при постепенном сокращении прямого вмешательства в процессы курсообразования.²

Достаточно гибкая курсовая политика должна будет вносить свой вклад в ограничение роста потребительских цен и обеспечение диверсификации российской экономики.

Режим плавающего валютного курса позволяет Банку России:

- проводить денежно-кредитную политику, более независимую от внешних шоков, ограничивая влияние фактора нестабильности мировых цен, прежде всего на энергоносители;
- сохранять и накапливать золотовалютные резервы;
- сглаживать резкие колебания обменного курса рубля, минимизируя использование золотовалютных резервов, в условиях отсутствия обязательств по поддержанию обменного курса на определенном уровне.

При рассмотрении прямых и косвенных инструментов, применяемых центральными банками, можно увидеть постоянную их эволюцию в зависимости от уровня развития

¹ Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и плановый период 2011 и 2012 годов // www.cbr.ru

² Там же.

экономики. Сочетание административных и рыночных инструментов регулирования в каждый конкретный момент зависит от развития и состояния финансовых рынков, сбалансированности внешнеэкономических связей, состояния бюджета и других экономических параметров.

В условиях идеальной экономической модели управлять денежным предложением можно как процентной ставкой, так и динамикой денежной массы с совершенно одинаковым результатом.

Однако при неравновесной экономике (такой, как в России) использование рыночных процентных ставок будет связано со спросом на деньги, которые вкладываются в спекулятивные рынки, например валютный рынок или финансовую пирамиду.

Высокий уровень доходности операций на этих рынках не позволяет осуществлять вложения в реальный сектор экономики, имеющий уровень рентабельности значительно ниже рыночной процентной ставки.

Отсюда возникает вопрос о необходимости перехода к политике денежного предложения, ориентированного на регулирование процентных ставок кредитного рынка, главным образом рынка капиталов. Нужны барьеры, сдерживающие перемещение денег на валютный рынок. Именно по этой причине неоднократно поднимался вопрос, касающийся ограничения конвертируемости рубля по текущим операциям, связанным с обслуживанием внешней торговли. Без создания системы ограничений этот канал вложения денег может стать наиболее привлекательным, если доход от разницы в валютных курсах будет превышать поступления от разницы процентных ставок на рынке капиталов.

Государственное регулирование денежного предложения касается не только воздействия на уровень процентных ставок, но и желаемых направлений денежных потоков.

На сегодняшний момент использование показателей процентных ставок в качестве промежуточных целей денежно-кредитной политики при слабости банковской системы и финансового рынка невозможно. Поэтому Банк России будет стремиться к поддержанию реальных процентных ставок на

низком положительном уровне, который позволит стимулировать спрос на заемные средства со стороны реального сектора экономики.

Главной задачей является направление сбережений в наиболее эффективные инвестиции, в приоритетные отрасли через банковскую систему. Такой механизм у нас еще не сложился.

Относительно высокие процентные ставки по банковским кредитам не стимулируют приток капитала в производственную сферу. Отсюда необходимость государственного вмешательства в финансовый рынок путем регулирования процентных ставок и целевого направления денежных потоков в интересах развития производственной сферы.

Там, где механизмы рыночной саморегуляции начинают пробуксовывать, роль административных инструментов в регулировании хозяйственной жизни возрастает. Разумеется, государственное регулирование денежных потоков и процентных ставок менее эффективно по сравнению с инвестиционной политикой частных банков.

Кроме того, инструменты прямого контроля являются несправедливыми, потому что создают приоритеты для отдельных групп производителей или банков, это сдерживает конкуренцию на финансовых рынках, которая позволила бы более эффективным банкам получить преимущества, т. е. привлечь больше депозитов, выдать больше кредитов. Меры прямого контроля связаны с затратами, стоимость которых не определена, и в этих условиях представляется целесообразным предоставлять прямые субсидии из бюджета.

Главным аргументом в пользу финансовой либерализации является более эффективное распределение сбережений и кредитов в экономике, и поэтому по мере создания условий необходимо движение от мер прямого денежно-кредитного регулирования к косвенным мерам. Таким образом, становится актуальным постепенное снижение уровня обязательного резервирования, расширение объемов операций на открытом рынке и видов рефинансирования банков.

В конечном счете важно, чтобы грамотное использование инструментов денежно-кредитного регулирования привело к

достижению основной цели — снижению инфляции и повышению эффективности денежного обращения.

Однако управление денежным обращением требует не только низкой инфляции, но и рациональной структуры денежной массы, снижения доли наличных средств, ускорения безналичных расчетов и повышения их надежности.

Для решения указанных проблем проводится большая аналитическая работа территориальными учреждениями Банка России.

Основными объектами анализа являются:

- тенденции в развитии экономики региона,
- изменение цен,
- динамика денежной массы и ее структуры,
- денежные потоки в регионе (наличных и безналичных средств),
- состояние безналичных расчетов,
- изменение объема и структуры денежных доходов и расходов населения,
- реальные и номинальные доходы,
- распределение населения по уровню доходов и др.

Более подробно о применении инструментов и методов денежно-кредитного регулирования будет рассмотрено в главе 4 книги.

2.7. Прозрачность в денежно-кредитной политике

Прозрачность трактуется как среда, в которой цели политики, ее правовые, институциональные и экономические рамки, решения в сфере политики и их обоснование, данные и информация, связанные с денежно-кредитной политикой, а также условия подотчетности агентств предоставляются общественности на основе принципов понятности, доступности и своевременности.

Международный Валютный Фонд, работая совместно с Банком международных расчетов, а также на основе консультаций с представительной группой центральных банков, финансовых агентств, других соответствующих международных и региональных организаций и отдельных экспертов из научных

кругов, разработал «Кодекс надлежащей практики по обеспечению прозрачности в денежно-кредитной и финансовой политике»¹.

В нем закрепляется целесообразная практика обеспечения прозрачности, которой следует придерживаться центральным банкам в проведении денежно-кредитной политики и центральным банкам и другим финансовым агентствам в проведении финансовой политики.

Охватываемая кодексом практика обеспечения прозрачности раскрывает: 1) ясность функций, обязанностей и задач центральных банков; 2) процедуры принятия и доведения до сведения общественности решений центральных банков о проводимой денежно-кредитной политике; 3) доступность для общественности информации о денежно-кредитной политике; 4) подотчетность и гарантии добросовестности центральных банков.

Необходимость прозрачности в денежно-кредитной и финансовой политике основана на двух основных предпосылках. Во-первых, отдача от денежно-кредитной и финансовой политики может быть повышена, если цели и инструменты политики известны общественности и если органы государственного управления могут взять на себя вызывающие доверие обязательства по их достижению. Обеспечивая предоставление большего объема информации о денежно-кредитной и финансовой политике, надлежащая практика прозрачности содействует повышению потенциальной эффективности рынков. Во-вторых, надлежащее управление требует подотчетности центральных банков и финансовых агентств, в частности там, где органы управления денежно-кредитной и финансовой сферами пользуются более высокой степенью автономии. В случаях возникновения конфликтов между государственными органами или внутри этих органов (например, если центральный банк или финансовое агентство является одновременно собственником финансового

¹ Кодекс надлежащей практики по обеспечению прозрачности в денежно-кредитной и финансовой политике: Декларация принципов // Международный валютный фонд // Вестник Банка России. 1999. № 83.

учреждения и осуществляет финансовый контроль за ним или в случае разделения ответственности за проведение денежно-кредитной и валютной политики) прозрачность задач и ясность правил и процедур в деятельности агентств могут способствовать урегулированию таких конфликтов, укреплению государственного управления и последовательному проведению политики.

Информируя общество о задачах денежно-кредитной политики, центральный банк содействует пониманию своих целей и создает контекст для выбора применяемых мер повышая тем самым эффективность денежно-кредитной политики. Кроме того, благодаря четкому разъяснению частному сектору тех соображений, которые стоят за принимаемыми в сфере денежно-кредитной политики решениями, прозрачность процесса выработки политики в целом повышает эффективность механизма воздействия денежно-кредитной политики, отчасти за счет обеспечения более эффективного формирования рыночных ожиданий. Предоставляя общественности достаточную информацию о своей деятельности, центральный банк может создать механизм укрепления доверия, принимая меры, соответствующие своим публичным заявлениям.

Кодекс отмечает, что для стран, придерживающихся надлежащей практики обеспечения прозрачности в денежно-кредитной и финансовой политике, соответствующие выгоды необходимо сопоставлять с потенциальными издержками. В ситуациях, когда повышение прозрачности в денежно-кредитной и финансовой политике может угрожать действенности проведения этой политики или причинить потенциальный вред стабильности рынков или законным интересам организаций, за которыми осуществляется финансовый надзор, может оказаться целесообразным ограничение степени такой прозрачности.

В случае денежно-кредитной политики необходимость установления некоторых ограничений на раскрытие информации связана с возможными отрицательными последствиями для процесса принятия решений и эффективности политики. Аналогичным образом причины ограничения доступа к той или иной информации нередко

связаны с соображениями курсовой политики, что, как правило, характерно для стран с фиксированным режимом обменного курса, но не только для них. Например, требования по широкому раскрытию информации об операциях на денежном и валютном рынках могут подорвать работу рынков, помешать свободной дискуссии между разработчиками политики или выработке планов на случай чрезвычайных обстоятельств. Таким образом, центральным банкам нецелесообразно раскрывать содержание внутренних дискуссий и документации и, при определенных обстоятельствах, свою краткосрочную тактику в проведении денежно-кредитной и валютной политики или предоставлять подробную информацию о валютных операциях. Равным образом, у центрального банка могут быть веские причины не сообщать широкой общественности о своих планах на случай чрезвычайных обстоятельств, в том числе о планах возможного чрезвычайного кредитования.

Различия в практике обеспечения прозрачности относятся не только к существу, но и к форме. Что касается информирования общественности о работе денежно-кредитных учреждений и их политике, то в этой сфере важным вопросом является характер раскрытия подобной информации. В частности, в отношении денежно-кредитной политики: должна ли практика обеспечения прозрачности получать законодательное закрепление в законе о центральном банке или в других законах и подзаконных актах или обеспечиваться иными способами? В кодексе предусматривается прагматический подход к этой проблеме и признается, что надлежащая практика обеспечения прозрачности может быть выработана с помощью целого ряда механизмов. Что касается вопросов о роли, обязанностях и целях центральных банков, то кодекс рекомендует использовать разъяснения по таким вопросам в исходном законодательстве (например, в законе о центральном банке). Законодательное закрепление некоторых элементов такой практики придает им особый вес и позволяет избегать специальных частых изменений этих важных аспектов деятельности центральных банков и соответствующих финансовых агентств. Информация о других аспектах прозрачности, в частности о процедуре выработки и реализации

политики и о предоставлении информации, может обеспечиваться на более гибкой основе. При этом важно, чтобы такая информация была легко доступна, чтобы представители общественности могли получить эту информацию и разобраться в ней, не прилагая чрезмерных усилий.

Определение общественности в кодексе в идеале должно включать все заинтересованные лица и организации. В некоторых случаях, в частности в контексте финансовой политики, в целях реализации или претворения в жизнь некоторых подзаконных актов и мер политики может оказаться целесообразным дать более узкое толкование понятию общественности, распространяющееся только на тех лиц и те организации, которые непосредственно затрагиваются данными подзаконными актами и мерами политики.

Основное внимание в кодексе уделяется прозрачности. Прозрачность — не самоцель, и она не может служить заменой проведения обоснованной политики; напротив, прозрачность и обоснованную политику следует рассматривать как взаимодополняющие элементы. В сфере финансовой политики существуют дополнения к кодексу, выходящие за рамки прозрачности в целях содействия надлежащей политике; к ним относятся «Базельские основные принципы эффективного банковского надзора», выработанные Базельским комитетом по банковскому надзору, «Задачи и принципы регулирования ценных бумаг», сформулированные Международной организацией комиссий по ценным бумагам, стандарты, разрабатываемые Комитетом по системам платежей и расчетов, Международной ассоциацией надзора за страховой деятельностью и Международным комитетом по стандартам бухгалтерского учета. По мере разработки этими и другими организациями финансового сектора принципов и стандартов и внесения в них поправок, связанных с практикой обеспечения прозрачности в деятельности финансовых агентств (например, в плане требований по распространению данных для финансовых агентств), возможно потребуется внесение соответствующих коррективов в данный Кодекс.

Кодекс предназначен для закрепления требований к прозрачности в деятельности центральных банков и финансовых

агентств, а не прозрачности процедур, связанных с фирмами и отдельными организациями. Вместе с тем преимущества прозрачности денежно-кредитной политики могут подкрепляться соответствующими мерами в отношении подлежащих надзору учреждений и саморегулируемых организаций, направленными на содействие прозрачности на рынках в целом.

От работы платежной системы страны зависят проведение денежно-кредитной политики и функционирование финансовой системы, а структура платежной системы оказывает влияние и на системную стабильность. При этом организационно-правовая структура платежной системы нередко значительно сложнее, чем денежно-кредитная политика и другие виды финансовой политики, и она серьезно различается в разных странах. Тем не менее бóльшая часть элементов практики обеспечения прозрачности, перечисленных в кодексе применительно к финансовым агентствам, распространяется и на роль и функции центральных банков или других специальных государственных агентств, отвечающих за надзор за платежной системой страны. Практика прозрачности финансовой политики распространяется на деятельность системных компонентов платежной системы страны, и, по возможности, в кодексе учитывается особый характер деятельности платежной системы.

Кодекс может применяться к целому ряду денежно-кредитных и финансовых систем, то есть ко всем государствам — членам фонда. Составные элементы кодекса являются результатом анализа практики обеспечения надлежащей прозрачности, применяемой в ряде стран и охарактеризованной в специальной литературе. Таким образом, кодекс представляет собой обобщение уже существующих концепций, по которым накоплен достаточный практический опыт. При этом могут возникать различия в характере обеспечения прозрачности, что является отражением различных организационно-правовых механизмов построения денежно-кредитной и финансовой политики и правовых традиций. Таким образом, содержащаяся в кодексе практика обеспечения надлежащей прозрачности должна применяться гибко и внедряться постепенно, с учетом конкретных условий. У ряда государств — членов МВФ в

настоящее время нет необходимых ресурсов и институциональной базы для внедрения всех элементов практики надлежащей прозрачности, перечисленных в кодексе. Эта практика включена в кодекс в расчете на то, что со временем страны будут стремиться к внедрению данных элементов надлежащей практики.

Надлежащая практика по обеспечению прозрачности в денежно-кредитной политике, проводимой центральными банками, предполагает определенную четкость ролей, обязанностей и целей центральных банков в проведении денежно-кредитной политики.

Кодекс обязывает четко определить в соответствующем законодательстве или нормативно-правовом акте, в том числе в законе о центральном банке, конечную цель (цели) и организационно-правовые основы денежно-кредитной политики.

В соответствии с кодексом следует четко определить организационно-правовую взаимосвязь между операциями в денежно-кредитной и финансовой сфере. Так, общественность должна быть информирована:

- об условиях, при которых допускаются кредиты, авансы или овердрафты правительству со стороны центрального банка;
- о суммах и условиях кредитов, авансов или овердрафтов правительству со стороны центрального банка и о депозитах правительства в центральном банке;
- о порядке прямого участия центрального банка в операциях на первичных рынках государственных ценных бумаг, где это допускается, а также на вторичных рынках;
- об участии центрального банка в остальных секторах экономики (например, за счет участия в акционерном капитале, членства в правлениях компаний, закупок или предоставления платных услуг);
- о порядке распределения прибылей центрального банка и пополнении его капитала.

Кроме того, следует четко определять агентские функции центрального банка, выполняемые от имени правительства.

Так, например, следует информировать общественность об обязанностях центрального банка, если таковые предусмотрены, 1) в деле управления внутренним и внешним государственным долгом и валютными резервами, 2) в качестве банкира правительства, 3) в качестве фискального агента правительства, а также 4) в качестве советника по экономической и финансовой политике и в сфере международного сотрудничества.

В соответствии с кодексом следует информировать общественность о распределении обязанностей между центральным банком, министерством финансов или самостоятельным государственным агентством в отношении первичной эмиссии долга, механизмов работы на вторичных рынках, в депозитарных учреждениях и расчетно-клиринговых механизмах торговли государственными ценными бумагами.

Прозрачность предполагает также открытость процесса выработки и принятия решений по вопросам денежно-кредитной политики и предоставление информации об этих решениях.

Во-первых, общественности следует раскрывать и объяснять основы, инструменты и любые целевые ориентиры, используемые для достижения целей денежно-кредитной политики, а именно:

- порядок и практику, на основании которых применяются инструменты денежно-кредитной политики и проводятся денежно-кредитные операции;
- правила и процедуры, регулирующие отношения центрального банка и осуществляемые им сделки с контрагентами в ходе проведения денежно-кредитных операций и в ходе работы на рынках.

Во-вторых, общественности должна раскрываться информация о составе, структуре и функциях постоянного органа, отвечающего за разработку денежно-кредитной политики, если такой существует. Он проводит совещания по оценке базовых изменений в экономике, мониторингу процесса достижения поставленной им цели (целей) денежно-кредитной политики и выработке политики на предстоящий период.

В-третьих, общественности следует своевременно сообщать об изменениях в параметрах инструментов денежно-кредитной политики (за исключением мер «тонкой настройки») и разъяснять их.

В-четвертых, центральному банку следует делать периодические публичные заявления о ходе достижения своей цели (целей) денежно-кредитной политики, а также о перспективах достижения этой цели (целей). Механизм оглашения таких заявлений может варьироваться в зависимости от основ денежно-кредитной политики, в том числе режима валютного курса.

Среди прочего — обоснование поставленных целей, по возможности количественные целевые показатели и инструменты, а также важнейшие базовые предпосылки. Прозрачность предполагает также доведение до сведения общественности отчета центрального банка о развитии макроэкономической ситуации и о том, как она может отразиться на достижении цели (целей) денежно-кредитной политики.

Прозрачность в денежно-кредитной политике предполагает доступность для общественности информации о денежно-кредитной политике. Что это означает?

Форма представления и выпуска информации центральным банком должна отвечать стандартам по охвату, периодичности, своевременности данных и доступа к ним общественности.

Центральный банк по заранее объявленному графику и по истечении заранее определенного срока должен раскрывать общественности свой баланс, выборочную агрегированную информацию об операциях на рынке. Подробные балансы центрального банка, готовящиеся на основании установленных и отраженных в публичных документах стандартов бухгалтерского учета, должны раскрываться центральным банком общественности не реже одного раза в год.

Общественность должна быть информирована о валютных резервных активах страны, пассивах и обязательствах денежно-кредитных органов.

В центральном банке должна существовать программа выпуска публикаций, в том числе годового отчета. Старшие должностные лица центрального банка должны быть готовы разъяснять общественности цель (цели) и показатели работы своей организации, а также исходить из предпочтительности опубликования текстов своих выступлений. Общественность должна иметь беспрепятственный доступ к текстам издаваемых центральным банком нормативных актов.

Прозрачность денежно-кредитной политики предполагает подотчетность и гарантии добросовестности центрального банка.

Сюда относят:

- представление уполномоченным государственным органам отчета должностных лиц центрального банка о проведении денежно-кредитной политики, разъяснения цели (целей) политики своей организации, описания своей работы по достижению этой цели (целей) и, если целесообразно, обмена мнениями о положении в экономике и состоянии финансовой системы;
- открытость общественности проверенной независимыми аудиторами финансовой отчетности центрального банка о своей деятельности;
- раскрытие на ежегодной основе информации о расходах и доходах, связанных с деятельностью центрального банка;
- информирование общественности о стандартах, регулирующих личные финансовые дела должностных лиц и сотрудников центрального банка, и правилах, нацеленных на предотвращение использования конфликтов интересов в неправомерных целях, в том числе об общей фидуциарной ответственности.

Высокий уровень прозрачности денежно-кредитной политики является одним из необходимых условий перехода к режиму таргетирования инфляции, который намеревается осуществить Банк России. Известно, что «центральные банки, осуществляющие стратегию таргетирования инфляции, как правило, раз в квартал публикуют отчет, в котором содержатся оценки ценовой динамики за прошедший период и ее прогнозы. Одним из основных преимуществ подобного режима как раз и считается его прозрачность, поскольку, наряду с валютным курсом, темп инфляции является одним из наиболее понятных для экономических агентов показателей»¹.

В «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и период 2011 и 2012 годов» в качестве принципа политики на среднесрочную перспективу особое значение Банк России придает обеспечению прозрачности проводимой денежно-кредитной политики путем разъяснения широкой общественности причин и ожидаемых последствий принимаемых мер.

Контрольные вопросы

1. Назовите цели экономической политики государства?
2. Обоснуйте необходимость и границы вмешательства государства в экономику.
3. Что включает в себя государственное регулирование экономики?
4. Что такое денежно-кредитное регулирование и какое место в государственном регулировании экономики оно занимает?
5. Что такое денежно-кредитная политика?
6. В чем суть политики кредитной экспансии и кредитной рестрикции?
7. Перечислите элементы системы денежно-кредитного регулирования?
8. Охарактеризуйте принципы организации денежно-кредитного регулирования.

¹Головин М. Финансовая глобализация и ограничения национальной денежно-кредитной политики //Экономический портал: URL: <http://institutiones.com>

9. Что относится к объектам и субъектам денежно-кредитного регулирования?
10. В чем различия экономических и административных методов денежно-кредитного регулирования?
11. Определите конечные, промежуточные и операционные цели денежно-кредитного регулирования.
12. Охарактеризуйте суть и назначение аналитической работы в центральном банке при управлении денежным обращением.
13. В чем заключается практика обеспечения прозрачности при проведении денежно-кредитной политики? В чем заключается ее значение?

Тесты:

Основными целями экономической политики любого государства являются:

- А) Обеспечение роста производства;
- Б) Достижение сбалансированности государственного бюджета;
- В) Достижение более полной занятости населения;
- Г) Достижение сбалансированности платежного баланса;
- Д) Стабильность цен;

Какие из целей денежно-кредитной политики имеют наиболее тесную связь с целями экономической политики государства?

- А) Конечные;
- Б) Промежуточные;
- В) Операционные.

Наиболее часто конечной целью денежно-кредитной политики развитых стран становится:

- А) Достижение более полной занятости населения;
- Б) Снижение инфляции;
- В) Достижение сбалансированности платежного баланса.

Экономические показатели, в той или иной степени находящиеся под контролем органов денежно-кредитного регулирования, изменение которых воздействует на поведение

экономических показателей рынков капиталов, ценных бумаг и валютного рынка представляют из себя:

- А) Конечные цели денежно-кредитного регулирования;
- Б) Промежуточные цели денежно-кредитного регулирования;
- В) Операционные цели денежно-кредитного регулирования.

В качестве промежуточных целевых ориентиров центральные банки могут использовать:

- А) Совокупный объем денежной массы или его отдельные агрегаты;
- Б) Объемы инвестиций по отраслям;
- В) Регулирование процентных ставок;
- Г) Валютный курс;
- Д) Объемы производства важнейших видов продукции.

В Росси в последние несколько лет в качестве промежуточных целевых ориентиров используют:

- А) Регулирование процентных ставок;
- Б) Денежные агрегаты;
- В) Показатели динамики сбережений.

Агрегат, включающий сумму наличных денег, остатков наличности в кассах кредитных организаций и остатков средств кредитных организаций на счетах обязательных резервов в Банке России, представляет из себя:

- А) Агрегат М2;
- Б) Денежную базу (узкую);
- В) Денежную базу (широкую).

Установление целевых ориентиров роста денежной массы называется:

- А) Банковским мультипликатором;
- Б) Таргетированием;
- В) Инфляционным ожиданием.

ЦБ РФ в качестве основного денежного агрегата для контроля над денежной массой использует:

- А) М0;

- Б) М1;
- В) М2;
- Г) М2Х;

Рестрикционная денежно-кредитная политика направлена на:

- А) Ужесточение условий и ограничение объемов кредитных операций;
- Б) Расширение масштабов кредитования;
- В) Повышение уровня процентных ставок;

Рестрикционная денежно-кредитная политика как правило сопровождается:

- А) Увеличением налогов;
- Б) Ростом государственных расходов;
- В) Снижением налогов;
- Г) Сокращением государственных расходов.

Экспансионистская денежно-кредитная политика направлена на:

- А) Повышение уровня процентных ставок;
- Б) Расширение масштабов кредитования;
- В) Ограничение объемов кредитных операций банков;
- Г) Понижение уровня процентных ставок.

К субъектам денежно-кредитного регулирования в узком смысле относят следующие институты:

- А) Центральные банки;
- Б) Коммерческие банки;
- В) Законодательные органы;
- Г) Исполнительные органы власти;

Конкретные показатели денежного оборота, изменяющиеся под влиянием денежно-кредитного регулирования называют:

- А) Объектами денежно-кредитного регулирования;
- Б) Субъектами денежно-кредитного регулирования;
- В) Инструментами денежно-кредитного регулирования.

Объем кредитов, предоставляемых центральными банками правительству или коммерческим банкам в качестве объекта денежно-кредитного регулирования использоваться:

- А) Может;
- Б) Не может.

Объектами денежно-кредитного регулирования могут быть:

- А) Структура денежной массы;
- Б) Квотирование отдельных операций банков;
- В) Объем и структура денежных доходов и расходов населения;
- Г) Скорость оборота денег;
- Д) Лицензирование отдельных направлений банковской деятельности.

К экономическим методам денежно-кредитного регулирования относят следующие:

- А) Налоговые;
- Б) Лимитирующие;
- В) Нормативные;
- Г) Корректирующие;
- Д) Запретительные.

К корректирующим методам денежно-кредитного регулирования относят следующие операции ЦБ:

- А) Кредитование коммерческих банков;
- Б) Установление нормативов ликвидности;
- В) Проведение операций с ценными бумагами.

Гибкостью и оперативностью отличаются следующие методы денежно-кредитного регулирования:

- А) Налоговые;
- Б) Лимитирующие;
- В) Нормативные;
- Г) Корректирующие;

Административные методы денежно-кредитного регулирования имеют следующие черты:

- А) Обязывают применять строго определенные решения и не оставляют свободы выбора для субъектов ДКР;
- Б) Присущи экономике рыночного типа с высококонкурентными рынками;
- В) Сдерживают банковскую деятельность и способствуют снижению деловой активности.

Банк России как орган денежно-кредитного регулирующего, эмиссионный центр страны и организатор налично-денежного обращения

3.1. Осуществление Банком России функции анализа и прогнозирования развития экономики

Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» предусмотрено, что в целях осуществления своих функций Банк России проводит анализ и прогнозирование состояния экономики Российской Федерации в целом и по регионам, прежде всего, денежно-кредитных, валютно-финансовых и ценовых отношений. Необходимость осуществления Центральным банком страны анализа и прогнозирования экономических процессов вызвана тем, что качество разработки и реализации им денежно-кредитной политики в значительной степени определяется возможностью объективно оценить уровень развития экономики в целом, а также динамику развития отдельных ее секторов, учесть важнейшие пропорции и структурные сдвиги, хозяйственную активность в реальном секторе экономики. Именно поэтому «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики», разрабатываемые Центральным банком, содержат характеристику общеэкономических процессов, происходящих в текущем году, а также прогноз дальнейшего развития экономики и определение основных задач макроэкономической политики на следующий год.

Вместе с тем Центральный банк РФ, определяя важнейшие направления денежно-кредитной политики на предстоящий год, обязан учитывать официальные прогнозы Министерства экономики. При этом, если первоначальные прогнозы в дальнейшем корректируются, Центральный банк, в свою очередь, также вынужден вносить уточнения в «Основные

направления единой государственной денежно-кредитной политики».

В этой ситуации особенно актуальным представляется опыт зарубежных стран, свидетельствующий о необходимости для центральных банков иметь значительную степень свободы в принятии решений в области денежно-кредитного регулирования, а также выступать независимыми экспертными организациями.

В этой связи надделение Банка России возможностью самостоятельно проводить анализ и создавать собственную информационную базу видится особенно важным. Данные Федеральной службы государственной статистики и Федеральной налоговой службы в данном случае не должны использоваться как альтернатива исследованиям Банка России. Среди причин этого можно назвать риск недостоверности отчетности, предоставляемый в налоговые органы, значительный временной лаг предоставления отчетности в ЦБ РФ от органов статистики, обусловленный временем, затрачиваемым на обработку и предоставление отчетности в вышестоящие организации, правовые вопросы конфиденциальности первичной информации, предоставляемой в налоговые и статистические органы.

«Если сопоставить информацию, получаемую из ежеквартальных обзоров Банка России, с данными статистических исследований, можно проследить, что ежеквартальные обзоры Банк России получает в режиме «реального времени», статистические же показатели – по факту, с запаздыванием на месяц. Выборка предприятий и отраслей Банка России представляет интерес для банковской системы, выборка статистических органов сплошная и обобщенная. Кроме того, ежеквартальные обзоры Банка России содержат качественные и количественные индикаторы, статистические показатели – только количественные. В отличие от статистических показателей, где прослеживается частичная несопоставимость данных, частые корректировки и короткие ряды, получаемая Банком России информация является

сопоставимой, и присутствует возможность накопления длинных временных рядов».¹

Начиная с 1994 г. в целях разработки денежно-кредитной политики и оценки ее влияния на процессы стабилизации в экономике, определения стратегии развития банковской системы и финансовых рынков, выявления диспропорций в развитии реального и финансового секторов экономики Центральный банк Российской Федерации реализует целостную систему анализа и прогнозирования общеэкономических процессов.

Основными задачами, решаемыми в рамках создания данной системы, являются анализ и прогнозирование важнейших тенденций в экономике России в целом, а также на уровне отдельных регионов, мониторинг инфляционных процессов и факторов, их определяющих, исследование воспроизводственных процессов в экономике, определение инвестиционной активности, анализ финансовых потоков, прогнозирование уровня хозяйственной активности в реальном секторе экономики и др.

Центральным банкам большинства государств вменено в обязанность проводить анализ и оценку основных макроэкономических показателей, так или иначе влияющих на денежно-кредитную сферу. К таким показателям по методологии Европейского центрального банка относятся, например, динамика фондовых индексов, цен на коммерческую недвижимость и жилье, коэффициент сбережений домохозяйств, темпы роста ВВП, динамика инвестиций, показатели безработицы, темпы изменения индекса потребительских цен, темпы изменения денежной массы др. По методологии МВФ в состав основных индикаторов финансовой стабильности (Financial soundness indicators) включаются показатели банковского сектора, сектора небанковских финансовых институтов, реального сектора, домашних хозяйств и состояния финансового рынка.

¹ Свиридова Н.И. Предпосылки введения мониторинга предприятий в деятельность Центрального банка РФ // Финансы и кредит. - 2007. - №3. - С.11.

В соответствии с указанными задачами Банком России был разработан ряд моделей макроэкономического анализа и прогнозирования, в частности модель, позволяющая прогнозировать важнейшие элементы ВВП, основные ценовые пропорции (модель типа «Input-Output»); модель расчета индексов хозяйственной активности (в том числе региональных) с учетом производства структурообразующих видов продукции; модель, характеризующая взаимосвязи реального и финансового секторов экономики России (рассматриваются категории ВВП на различных стадиях его формирования); эконометрическая модель российской экономики. В качестве временных параметров при этом используются месяц, квартал, полугодие, год, а также среднесрочный период (3 — 5 лет).

Разрабатывая данные модели, специалисты центрального банка исходили из того, что тенденции в макроэкономике проявляются не сразу, а в течение определенного периода (в соответствии с теорией экономического анализа и прогнозирования исследовать макроэкономiku за отрезок времени, составляющий менее одного года, не представляется целесообразным). Вместе с тем, создавая систему анализа и прогнозирования, центральный банк учитывал необходимость оперативного воздействия на ситуацию в экономике, денежно-кредитной сфере. Таким образом, создаваемая система должна была являться оперативной с точки зрения ежемесячного мониторинга и одновременно служить основой макроэкономического прогнозирования, позволяющего делать оценки на год.

Принципиальное отличие между официальными прогнозами, разрабатываемыми правительством Российской Федерации (Министерством экономики, Министерством финансов), и прогнозами, осуществляемыми Банком России, состоит в том, что официальные прогнозы строятся по классической схеме, существо которой сводится к ответу на вопрос: «Что произойдет, если определенная складывающаяся в экономике тенденция будет продолжаться?»

Система анализа и прогнозирования общеэкономических процессов, созданная в Банке России, позволяет оценить, как те или иные экономические процессы будут развиваться при

проведении определенной денежно-кредитной политики. Основу методологии анализа и прогнозирования Банком России важнейших экономических процессов составляет система индексов хозяйственной активности (ИХА).

Расчет ИХА призван обеспечить более тесную увязку проводимой Центральным банком Российской Федерации денежно-кредитной политики с задачами единой государственной экономической политики, повысить качество разрабатываемых Банком России прогнозов социально-экономического развития страны.

В процессе разработки индекса хозяйственной активности Банк России использовал опыт центральных банков зарубежных государств — Германии, Великобритании, Японии, Израиля, Турции и других стран (так, например, Банк Японии на основе данных о деятельности более чем 700 крупнейших предприятий страны, а также 10 тыс. средних предприятий реального сектора экономики и около 200 предприятий финансового сектора рассчитывает индекс TANKAN; Банк Израиля на ежемесячной основе официально публикует индекс, отражающий основные зависимости между динамикой ВВП и производством продукции в отраслях нефинансового сектора экономики, экспортом и импортом товаров, уровнем занятости, другими важнейшими макроэкономическими процессами).

Основополагающим принципом построения системы индексов является использование первичной информации в натуральных измерителях и, таким образом, исключение воздействия ценовых (инфляционных) факторов, существенно искажающих уровень и динамику рассматриваемых показателей. Использование в настоящее время индексов физического объема Банк России считает нецелесообразным, так как в них в качестве весовых коэффициентов принимаются различные стоимостные показатели, что обуславливает необходимость их частой корректировки.

Система ИХА, используемая в Банке России, включает индивидуальные индексы, показывающие изменение интенсивности производства отдельных видов продукции, групповые индексы, отражающие динамику хозяйственной активности в отдельных отраслях и сферах экономики, и

сводные индексы, характеризующие динамику хозяйственной активности на уровне отдельного региона, а также страны в целом. В качестве информационной базы системы ИХА используется ежемесячная отчетность Государственного комитета Российской Федерации по статистике, содержащая данные о производстве основных видов продукции в промышленности, строительстве, сельском хозяйстве, транспорте, связи, других секторах экономики. На основе отчетности строятся динамические ряды натуральных показателей и для каждого рассчитываются индексы валового выпуска, а возможность расширения временного диапазона динамических рядов позволяет прогнозировать изменение хозяйственной активности.

Разработка индекса хозяйственной активности по экономике в целом предполагает расширение числа наблюдаемых в структуре индексов показателей, а также построение индексов, отражающих процессы, происходящие в других секторах экономики, например индекса финансовой активности (ИФА). Несмотря на имеющиеся различия в методологии построения данных индексов, они широко используются центральными банками зарубежных стран в целях оперативного мониторинга экономической конъюнктуры на микроуровне.

Важное значение приобретает расчет индекса совокупных ожиданий (ИСО). Необходимо отметить, что уже сегодня в рамках экономического анализа ИСО применяется центральными банками Франции, Бельгии, Италии, Великобритании, Японии и других стран. Особенность этого индекса состоит в том, что он отражает оценку участниками экономических отношений ситуации на макро- и микроэкономическом уровнях и тенденций ее изменения в краткосрочном периоде.

В целях более полного учета в процессе разработки основных направлений денежно-кредитной политики изменений, происходящих в социальной сфере, Банк России также осуществляет разработку ряда индикаторов, одним из которых является индекс социальных условий (ИСУ). Этот индекс аккумулирует информацию о динамике показателей,

отражающих изменение социальных условий жизни населения, таких, как номинальные располагаемые денежные доходы населения, скорректированные на показатели динамики инфляции (дефляторы), заработная плата, задолженность по оплате труда, прожиточный минимум, приобретение товаров длительного пользования, занятость. При этом агрегирование указанных показателей в единый индекс производится с использованием методологии, разработанной для ИХА, а ИСУ может рассчитываться как в целом по стране, так и на уровне региона.

Кроме того, в рамках совершенствования системы анализа и прогнозирования Банком России проводится работа по созданию так называемого интегрированного индекса Банка России (ИБР), отражающего основные тенденции развития экономики на макроэкономическом, а также региональном уровнях.

Особую практическую значимость для Центрального банка Российской Федерации представляет построение эконометрической модели российской экономики — модели МАКРО-БАНК — системы открытых динамических подмоделей, характеризующих функционирование отдельных сфер экономики во взаимосвязи. Разработанная специалистами Банка России модель позволяет при введении в сценарий какого-либо «возмущающего» фактора получить характеристику конкретного экономического процесса, т. е. оценить влияние альтернативных сценариев и определить спектр возможных решений.

Задачами, решаемыми с помощью данной модели, являются прогнозирование динамики важнейших макроэкономических показателей на средне- и долгосрочную перспективу, анализ структуры основных производственных фондов, оценка последствий, вызванных нарушением процесса воспроизводства, оценка сбалансированности совокупного спроса и предложения в экономике. При этом основным показателем, используемым в процессе построения модели воспроизводственных циклов, выступает валовой внутренний продукт, рассчитываемый по производству, по методу использования и формированию по источникам доходов.

В процессе разработки системы МАКРО-БАНК был сделан существенный шаг в направлении применения так называемых «неравновесных» моделей, которые позволяют при рассмотрении вариантов долгосрочного социально-экономического развития экономики учитывать сложившиеся противоречия процесса воспроизводства. Методологической основой при этом является следующее.

В процессе имитации развития структуры народного хозяйства используются показатели, объективно существующие взаимосвязи между которыми могут быть как формализуемыми (т. е. представленными в математической форме и отраженными в модели в виде аналитических уравнений), так и неформализуемыми (не могут быть выражены математически достаточно точно). Поэтому возможное развитие данных показателей на прогнозируемый период с учетом социально-экономических целей и программ задается в виде сценариев или гипотез, а пользователь в целях устранения возникающих в процессе моделирования противоречий между целевыми установками и возможностями их достижения, исходя из собственного понимания логики экономических процессов и личного опыта, при помощи специального блока осуществляет необходимые корректировки.

В рамках построения эконометрической модели МАКРО-БАНК Банком России был реализован комплекс мероприятий, направленных на использование методологии системы национальных счетов. Это, в свою очередь, обусловило необходимость внесения ряда изменений, связанных с формированием конечного продукта на стадии его производства и распределения (в качестве экономических агентов здесь выступают государство, предприятия, а также сектор домашних хозяйств), и включения в данную модель основных экономических показателей в текущих, а также сопоставимых ценах.

В целях совершенствования инструментов и методов проводимой денежно-кредитной политики, повышения ее эффективности на основе более полного анализа и прогнозирования важнейших пропорций и структурных сдвигов в экономике России, оперативной оценки изменения

экономической конъюнктуры на макроэкономическом, региональном и микроэкономическом уровнях, формирования единой государственной экономической политики, направленной на стабилизацию социально-экономического положения, предотвращение дальнейшего падения производства, стимулирование внутреннего спроса, Центральным банком РФ реализуется комплекс мер по созданию системы мониторинга предприятий реального сектора экономики.

Зарубежный опыт показывает, что центральные банки экономически развитых стран, проводя анализ и прогнозирование развития экономики, широко используют данные обследований предприятий, в основном, нефинансового сектора экономики.

Например, Банком Турции создан так называемый «Риск-центр», который аккумулирует информацию о 2000 предприятий — потенциальных заемщиков, анализирует их финансовое положение и производит оценку уровня рисков.

В Германии и ряде других стран мониторинг предприятий проводится центральным банком, главным образом, в рамках совершенствования системы рефинансирования банков. Как правило, банки заинтересованы в учете векселей, эмитируемых предприятиями нефинансового сектора экономики, только в том случае, если существует возможность получения переучетного кредита в центральном банке, поэтому определение последним круга предприятий, отвечающих установленным критериям, выступает главным условием осуществления им операций по переучету корпоративных векселей, а также одним из направлений активизации работы банков в реальном секторе экономики.

Центральный банк Японии осуществляет мониторинг предприятий в целях определения уровня фактических и предполагаемых инвестиций. Получаемая Банком Японии в рамках мониторинга информация, характеризующая финансовое состояние обследуемых предприятий, в сочетании с оценкой спроса на инвестиции позволяет выявить перспективные предприятия региона, создающие основу экономического роста,

и способствует снижению рисков коммерческих банков, осуществляющих долгосрочное кредитование.

Банк Франции в рамках проводимого обследования осуществляет мониторинг стоимости кредитов, предоставляемых банками предприятиям реального сектора. Анализ данных об уровне и динамике процентных ставок, банковских рисках позволяет банкам и предприятиям с меньшими рисками привлекать и размещать финансовые ресурсы, что, в свою очередь, способствует формированию экономически обоснованной процентной политики.

В соответствии с Положением «О проведении мониторинга предприятий Банком России», ЦБ РФ в целях анализа и прогнозирования состояния экономики проводит мониторинг предприятий. В соответствии с п. 1.1.1 указанного Положения, «мониторинг предприятий - постоянное наблюдение за их совокупностью путем проведения опросов об изменении экономической конъюнктуры, инвестиционной активности, финансового положения предприятий, а также систематизация и анализ полученной информации».¹

Формирование выборочной совокупности осуществляется в процессе двухступенчатого отбора. В основе отбора используется бесповторная, случайная (механическая) выборка. Согласно рекомендациям Банка России В выборочной совокупности должны быть представлены структурообразующие предприятия региона; предприятия, участвующие в формировании уставных капиталов кредитных организаций (учредители (участники)), заемщики, аффилированные лица кредитных организаций, а также другие предприятия, способные оказать влияние на деятельность кредитных организаций и филиалов кредитных организаций, работающих на территории региона и др. Расчет, формирование и корректировку выборки рекомендуется проводить, исходя из соблюдения представительности выборки и отражения выборкой той структуры экономики, которая характерна для региона. Соблюдение надлежащей организации и порядка

¹ О проведении мониторинга предприятий Банком России: Положение от 19.03.2002 №186-П // Вестник Банка России. - 10.04.2002. - N 20.

формирования выборки при существующей методике формирования выборочной совокупности позволяет располагать представительными выборками как в целом, так и по основным видам экономической деятельности (отраслям) в каждом регионе.

Как мы видим, критериями репрезентативности согласно действующей методике формирования выборки выступает:

-критерий отражения отраслевой структуры экономики в регионе

- критерий связанности с кредитной организацией.

Банком России были разработаны анкеты опросов предприятий:

- ежемесячных — по оценке предприятиями экономической конъюнктуры,
- ежеквартальных — по оценке ими производственного потенциала и инвестиционного климата,
- также ежеквартальных — по оценке финансового положения предприятий.

В ходе реализации проекта были определены основные принципы создания системы мониторинга предприятий в Банке России, в частности:

- исключительно добровольное участие предприятий в проводимом анкетировании, конфиденциальность получаемой от конкретного предприятия информации,
- критерии отбора предприятий, подлежащих обследованию, должны разрабатываться с учетом специфики состояния экономики определенного круга регионов.

Дальнейшее развитие системы мониторинга предприятий в Банке России планируется осуществлять в рамках решения таких задач, как создание предпосылок для активизации работы банков в реальном секторе экономики и разработка мер по развитию рынка корпоративных обязательств, формирование системы оценки платежеспособности предприятий (с учетом отраслевой специфики) и создание кредитных бюро, накапливающих базу данных о кредитной истории клиентов банков. В настоящее время это приобретает особую актуальность и в сочетании с дальнейшим развитием системы

индексов и моделей, используемых Центральным банком Российской Федерации для анализа и прогнозирования основных экономических процессов, может рассматриваться в качестве одного из важнейших направлений совершенствования системы макроэкономического анализа и прогнозирования в Банке России.

Важнейшим результатом анализа и прогнозирования развития экономики является подготовка Центральным банком совместно с Правительством «Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики». В соответствии со ст. 45 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»¹ не позднее 26 августа ЦБ представляет в Государственную Думу проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год и не позднее 1 декабря - основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год.

Предварительно проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики представляется Президенту Российской Федерации и в Правительство Российской Федерации.

Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год включают следующие положения:

- концептуальные принципы, лежащие в основе денежно-кредитной политики, проводимой Банком России;
- краткую характеристику состояния экономики Российской Федерации;
- прогноз ожидаемого выполнения основных параметров денежно-кредитной политики в текущем году;
- количественный анализ причин отклонения от целей денежно-кредитной политики, заявленных Банком России на текущий год, оценку перспектив достижения

¹ Федеральный закон №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 //Вестник Банка России, 2002, №43, ст.45

указанных целей и обоснование их возможной корректировки;

- сценарный (состоящий не менее чем из двух вариантов) прогноз развития экономики Российской Федерации на предстоящий год с указанием цен на нефть и другие товары российского экспорта, предусматриваемые каждым сценарием;
- прогноз основных показателей платежного баланса Российской Федерации на предстоящий год;
- целевые ориентиры, характеризующие основные цели денежно-кредитной политики, заявляемые Банком России на предстоящий год, включая интервальные показатели инфляции, денежной базы, денежной массы, процентных ставок, изменения золотовалютных резервов;
- основные показатели денежной программы на предстоящий год;
- варианты применения инструментов и методов денежно-кредитной политики, обеспечивающих достижение целевых ориентиров при различных сценариях экономической конъюнктуры;
- план мероприятий Банка России на предстоящий год по совершенствованию банковской системы Российской Федерации, банковского надзора, финансовых рынков и платежной системы.

Государственная Дума рассматривает основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год и принимает соответствующее решение не позднее принятия Государственной Думой федерального закона о федеральном бюджете на предстоящий год.

При разработке «Основных направлений...» используется сценарный прогноз развития экономики с указанием цен на нефть и другие товары российского экспорта. Так, при подготовке «Основных направлений единой государственной денежно – кредитной политики на 2010 и период 2011 и 2012 годов» использовалось четыре сценария такого рода.

Два варианта данных прогнозов соответствуют прогнозам Правительства РФ.

В рамках первого варианта, который Банк России рассмотрел дополнительно к прогнозам Правительства Российской Федерации, предполагается снижение в 2010 году среднегодовой цены на российскую нефть на мировом рынке до 45 долларов США за баррель. В этих условиях реальные располагаемые денежные доходы населения могут снизиться на 0,6%, инвестиции в основной капитал – на 2,5%. Объем ВВП увеличится на 0,2%.

В качестве второго варианта рассматривается прогноз, положенный в основу проекта федерального бюджета. Предполагается, что в 2010 году цена на российскую нефть может составить 58 долларов США за баррель.

Согласно этому варианту прогнозируется оживление в экономике вследствие реализации инвестиционных программ естественных монополий и государственной поддержки приоритетных направлений социально-экономического развития. Прирост реальных располагаемых денежных доходов населения и инвестиций в основной капитал может составить 0,4 и 1,0% соответственно. Экономический рост в этих условиях ожидается на уровне 1,6%.

В рамках третьего варианта в 2010 году предусматривается повышение цены на российскую нефть до 68 долларов США за баррель. В этих условиях реальные располагаемые денежные доходы населения могут увеличиться на 1,4%. Инвестиции в основной капитал ожидаются выше уровня 2009 года на 4,5%. Объем ВВП в этом случае может возрасти на 3,0%.

Банк России не исключает возможности более высокого роста цен на нефть на мировом рынке. Согласно четвертому варианту прогноза предполагается, что цена на российскую нефть в 2010 году возрастет до 80 долларов США за баррель. На фоне значительного улучшения внешних условий темпы роста основных экономических показателей прогнозируются выше, чем в третьем варианте. Прирост реальных располагаемых денежных доходов населения может составить 2,4%,

инвестиций в основной капитал 8,0%. Прирост ВВП в этом случае ожидается на уровне 4,4%.

Важно отметить, что общей предпосылкой и условием успешной реализации рассмотренных вариантов социально-экономического развития Российской Федерации является поддержание и укрепление финансовой стабильности российской экономики, предполагающей формирование условий для обеспечения устойчивого финансового состояния рыночных агентов в различных секторах экономики, которые эффективно распределяют экономические ресурсы и риски. Финансовая стабильность рассматривается как условие предсказуемости денежно-кредитной политики, обеспечивающее сохранение высокой степени доверия всех субъектов экономической деятельности к регулирующим органам и устойчивость работы трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

3.2. Организация налично-денежного обращения в России

Одной из трех целей деятельности Банка России является защита и обеспечение устойчивости рубля¹. Для достижения цели за Банком России закреплена задача организации налично – денежного обращения. В целях организации на территории Российской Федерации наличного денежного обращения на Банк России возлагаются следующие функции:

- прогнозирование и организация производства, перевозка и хранение банкнот и монеты Банка России, создание их резервных фондов;
- установление правил хранения, перевозки и инкассации наличных денег для кредитных организаций;
- установление признаков платежеспособности банкнот и монеты Банка России, порядка уничтожения банкнот и монеты Банка России, а также замены поврежденных банкнот и монеты Банка России;

¹ Федеральный закон №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 //Вестник Банка России, 2002, №43, Ст.3

- определение порядка ведения кассовых операций¹.

Для выполнения названных функций Банк России разработал «Положение о правилах организации налично - денежного обращения на территории Российской Федерации»², а также Положение «О порядке ведения кассовых операций и правилах хранения, перевозки и инкассации банкнот и монеты Банка России в кредитных организациях на территории Российской Федерации»³.

Налично-денежный оборот начинается в Центральном банке РФ (рис. 3.1). Наличные деньги переводятся из его резервных фондов в оборотные кассы, тем самым они поступают в обращение. Из оборотных касс головных РКЦ (ГРКЦ) или РКЦ наличные деньги направляются в операционные кассы коммерческих банков для выдачи клиентам — юридическим или физическим лицам (либо в кассы предприятий и организаций, либо непосредственно населению). Часть наличных денег, находящихся в кассах предприятий и организаций, используется для расчетов между ними (лишь в случаях, когда стоимость покупки не превышает предельной суммы платежа, установленной в законодательном порядке).

Расчеты наличными деньгами в Российской Федерации между юридическими лицами, а также между юридическим лицом и индивидуальным предпринимателем, между индивидуальными предпринимателями, связанные с осуществлением ими предпринимательской деятельности, в

¹ Федеральный закон №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 //Вестник Банка России, 2002, №43,Ст.3

² Положение Банка России «О правилах организации налично-денежного обращения на территории РФ» от 5.01.98 г. № 14-П //Вестник Банка России.1998.№1

³ Положение Банка России «О порядке ведения кассовых операций и правилах хранения, перевозки и инкассации банкнот и монеты Банка России в кредитных организациях на территории Российской Федерации» от 24.04.2008 г. N 318-П // Вестник Банка России. – 2008. -N 29-30.

рамках одного договора могут производиться в размере, не превышающем 100 тысяч рублей¹.

Большая же часть наличных денег передается населению в виде денежных доходов (заработной платы, пенсий и пособий, стипендий, страховых возмещений, выплаты дивидендов, поступлений от продажи ценных бумаг и т. д.).

Население также использует наличные деньги для взаиморасчетов, но большая часть их расходуется на выплату налогов, сборов, страховых платежей, квартплаты и коммунальных платежей, погашение ссуд, покупку товаров и оплату различных услуг, покупку ценных бумаг, лотерейных билетов, арендные платежи, уплату штрафов, пени и неустоек и т. д.

Таким образом, деньги поступают либо непосредственно в операционные кассы коммерческих банков, либо в кассы предприятий и организаций (прежде всего предприятий торговли и предприятий, оказывающих услуги населению).

В соответствии с действующим порядком организации налично-денежного оборота для каждого предприятия устанавливаются лимиты остатка наличных денег в их кассах и все деньги, превышающие лимит, должны сдаваться в обслуживающий данное предприятие коммерческий банк. Для коммерческих банков также устанавливаются лимиты их операционных касс. С 1998 года лимит остатка кассы коммерческого банка ограничивает не верхний, а нижний уровень остатка кассы. Характер лимита был изменен после кризиса 1998 года в целях упорядочения налично-денежного оборота и для наиболее полного удовлетворения потребностей предприятий в наличных деньгах. Деньги в кассе коммерческого банка имеют нулевую доходность и не являются работающими, поэтому излишки наличных денег коммерческие банки сдают в ГРКЦ или РКЦ (КЦ). Последним также устанавливаются лимиты их оборотных касс. Поэтому деньги в сумме,

¹ Указание Банка России «О предельном размере расчетов наличными деньгами и расходовании наличных денег, поступивших в кассу юридического лица или кассу индивидуального предпринимателя» от 20 июня 2007 г. N 1843-У // Вестник Банка России. - 2007. - N 39.

превышающей лимит, переводятся в резервные фонды, т.е. изымаются из обращения, тем самым данный цикл кругооборота наличных денег завершается.



Рис. 3.1. Схема налично-денежного оборота в России

В странах с развитой рыночной экономикой и банковской системой доля расчетов наличными деньгами в совокупном денежном обороте не превышает 3 — 8 %. Это достигается переводами заработной платы рабочих и служащих на счета в

банках. Зарплату наличными деньгами получают в США — примерно 1 % населения, в Англии — 10 %, Франции — менее 10 %, в Канаде — около 5 %¹. Расчеты населения за товары и услуги в этих странах в основной массе проводятся в безналичном порядке с использованием чеков, переводов, кредитных и магнитных карточек.

В России в переходный период к рынку сфера налично-денежного оборота необоснованно расширилась: в 1994 г. она составила немногим более 20 %, в 1995 г. — 34,2 %, в 1996 г. — 34,8 %¹, в 1997 г. — 36,7 %, в 1998 г. — 36,9 %, в 1999 г. — 38,8 %.

Причинами этого расширения являлись: экономический кризис; кризис неплатежей; кризис денежной наличности; плохо организованная система межбанковских расчетов; замедление расчетов; сознательное сокращение прибыли и доходов предпринимателей с целью ухода от налогов и расширения наличных платежей за пределами банков.

Резкое расширение сферы налично-денежного оборота приводило к увеличению издержек государства и Центрального банка на обращение наличных денег, их перевозку, хранение, замену ветхих купюр новыми, появлению «черного нала» и недопоступлению налоговых платежей в бюджет. В результате рос его дефицит и финансовая нестабильность в экономике. Если бы денежный оборот, в том числе и наличный, проходил по счетам в банках, у Центрального банка РФ было бы больше возможностей учитывать его, регулировать и иметь полную информацию о состоянии экономики, экономно использовать наличные деньги, не усугубляя эмиссии денежных знаков, так как неучтенный налично-денежный оборот переводится в иностранную валюту и требует от государства расширения (эмиссии) наличных денег для выплаты из бюджета соответствующих сумм заработной платы, пенсий, пособий и других наличных доходов населения.

¹ Общая теория денег и кредита / Под ред. Е.Ф. Жукова. М., 1995.

¹ Семенюта О.Г. Деньги, кредит, банки в РФ. М.: Издат.-книготорг. объединение «ЭБТ-Контур», 1999.

Налично-денежный оборот в России обслуживается банкнотами и металлической разменной монетой. Наличные деньги — кредитные деньги, которые выпускаются в порядке кредитования хозяйства. Исключительное право выпуска (эмиссии) денег в обращение в соответствии со ст. 4 ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»² принадлежит Центральному банку РФ. За ним, как за представителем государства, законодательно закреплена монополия на выпуск денег в обращение. Функция Центрального банка РФ как эмиссионного центра страны является одной из старейших, выполняемых банками. Она нужна, прежде всего, для исключения злоупотреблений и содействия проведению единой денежно-кредитной политики в рамках экономической системы.

Выпуск денег в обращение представляет собой сложный процесс, охватывающий различные стороны деятельности Центрального банка. Он складывается из нескольких этапов:

- составление прогноза потребности в наличной денежной массе для бесперебойного проведения расчетов,
- изготовление денежных знаков и их защита от фальсифицирования,
- организация резервных фондов денежной наличности,
- транспортировка денежной наличности в регионы Российской Федерации,
- собственно выпуск денег в обращение.

До перехода к рынку налично-денежный оборот планировался и регулировался на основе двух планов денежного обращения: 1) баланса денежных доходов и расходов населения; 2) кассового плана бывшего Госбанка. С их помощью решался вопрос о сбалансированности денежной и товарной массы, размере эмиссии или изъятия денег из обращения. Эмиссия имела директивный характер.

В условиях перехода к рыночной экономике эти планы перестали быть директивными, но продолжают использоваться

² Федеральный закон №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 //Вестник Банка России, 2002, №43.

банками в качестве прогнозов по кассовым оборотам с целью определения потребности в наличных деньгах для осуществления кассовых операций, определения размеров эмиссии или изъятия денег по регионам страны.

Прогноз баланса денежных доходов и расходов населения и его фактическое исполнение помогают Центральному банку РФ и правительству полнее учитывать спрос населения, прогнозировать тенденции сбережений населения, структуру покупательского спроса и покупательного фонда населения. Превышение доходов над расходами населения в балансе означает увеличение остатка денег на руках у населения, а обратный процесс, наоборот, его сокращение. Соответственно при оседании денег на руках у населения требуется эмиссия наличных денег для кассового обслуживания клиентов банком, при сокращении — изъятие денег из обращения.

С 1991 г. осуществлен переход от кассового планирования к составлению расчетов (прогнозов) кассовых оборотов, основной целью которых является определение потребности в наличных деньгах в целом по РФ, по территориям и банкам. Прогнозы кассовых оборотов отражают объем и источники поступлений всех наличных денег в банки, размеры и целевые направления выдачи наличных денег предприятиям, организациям и отдельным лицам, а также эмиссионный результат, т. е. сумму изъятия или выпуска денег в обращение.

Таблица 3.1

Прогноз кассовых оборотов банка

ПРИХОД	РАСХОД
Торговая выручка	Выдачи на зарплату
Выручка железнодорожного, водного, воздушного и местного транспорта	Пенсии и пособия, страховые возмещения
Выручка от зрелищных мероприятий	Прочие денежные выплаты и поощрения
Выручка предприятий бытового обслуживания	Выдачи на закупку сельхозпродукции
Квартплата и коммунальные платежи	Выдачи на оплату труда со счетов сельхозпредприятий

Поступления на счет сельхозпредприятий, фермерских хозяйств и предпринимателей	Выдачи со счетов арендаторов и фермерских хозяйств
Выручка от продажи иностранной валюты	Подкрепления предприятиям связи
Выручка предприятий связи	Прочие выдачи наличных денег
Поступления от реализации ценных бумаг	
Прочие поступления	
Итого по приходу	Итого по расходу
<i>Эмиссия денег</i>	<i>Изъятие денег из обращения</i>

Основная задача банков всех уровней в работе по составлению прогноза кассовых оборотов состоит в определении изменения наличной денежной массы в обороте, экономном их использовании и разработке мероприятий по увеличению поступлений наличной денежной выручки в банках (табл. 3.3).

Прогноз кассовых оборотов осуществляется коммерческими банками, территориальными РКЦ и главными управлениями Центрального банка РФ. Он составляется поквартально и на год. Если по прогнозам кассовых оборотов поступления наличных денег превышают выдачи, предполагается изъятие денег из обращения в данном квартале или году. И наоборот, если прогнозируется превышение выдач наличных денег из кассы банка над их поступлением — ожидается эмиссия денег.

Однако в современных условиях рыночной экономики России ЦБ РФ все больше переходит к рыночным методам регулирования совокупного денежного оборота. Они связаны с изменением учетной ставки ЦБ РФ, установлением объема кредитов рефинансирования, регулированием норм обязательных резервов, подлежащих депонированию коммерческими банками в ЦБ РФ, путем расчета денежных агрегатов.

3.3. Организация эмиссионных операций в учреждениях Банка России

Эффективное управление денежным обращением возможно только при наличии четко действующей системы эмиссионного регулирования.

Эмиссия наличных денег представляет собой выпуск в обращение, при котором увеличивается масса наличных денег, находящаяся в обращении.

Все операции по дополнительному выпуску денег в обращение и изъятию их из обращения осуществляют в централизованном порядке. Эмиссию денег не следует смешивать с ежедневным перемещением денег из кассы банка в сферу обращения. Такое перемещение происходит без изменения общего количества денег, находящихся в обращении.

Централизация эмиссионных операций заключается в том, что дополнительный выпуск денег в обращение производится по указанию эмиссионного банка страны — Центрального банка РФ. Банк России осуществляет эмиссию, исходя из суммы выпуска денег в обращение на основе прогноза кассовых оборотов, целью которого является определение потребностей в наличных деньгах в целом по РФ, по территориям и банкам.

Эмиссионная система — законодательно установленный порядок выпуска в обращение Центральным банком денежных знаков. Механизм эмиссионно-кассового регулирования денежной массы в обращении включает порядок выпуска и изъятия денег из обращения, а также их перераспределение между территориями и регионами страны в зависимости от потребностей экономики.

Законом о Центральном банке РФ предусматривается монопольное его право на эмиссию денег и эмиссионно-кассовое регулирование денежной массы в обращении. Налично-денежный оборот обслуживается банкнотами и металлической разменной монетой. Современный механизм эмиссии банкнот основан на кредитовании коммерческих банков, государства и увеличении золотовалютных резервов. В первом случае она обеспечивается векселями и другими банковскими обязательствами и ценными бумагами, во втором

— государственными долговыми обязательствами, а при покупке золота и иностранной валюты — соответственно золотом и валютой. Обеспечением банкнотной эмиссии служат активы ЦБ РФ. Выполняя эту функцию, он определяет порядок кассовых операций, устанавливает правила перевозки, хранения и инкассации наличных денег, обеспечивает создание резервных фондов банкнот и металлической монеты, определяет признаки платежеспособности денежных знаков, а также порядок замены или уничтожения поврежденных банкнот и монет.

В основе механизма эмиссионно-кассового регулирования денежной массы лежит соотношение централизованного монопольного права на эмиссию денег ЦБ РФ с децентрализованной системой их выпуска и изъятия по территориям страны. Функцию эмиссионного кассового регулирования денежной массы выполняют РКЦ при головных территориальных управлениях ЦБ РФ. В них по его разрешению создаются резервные фонды денежных знаков и монет. Основное назначение резервных фондов — обеспечение эмиссии денежных знаков в обращении, регулирование покупательной структуры денежной массы, замена поврежденных банкнот и монет новыми, экономия расходов на перевозку из центра и хранение денежных знаков.

Кроме резервных фондов, при РКЦ существует оборотная касса, в которую принимаются и из которой выдаются наличные деньги в течение операционного дня. Их остаток в оборотной кассе лимитируется, а при превышении установленного лимита в конце операционного дня излишки денег передаются в резервные фонды. Эта операция проводится автоматически без специального разрешения ЦБ РФ и считается изъятием денег из обращения.

Более жесткий режим эмиссионного регулирования существует в отношении подкрепления оборотной кассы.

До 1 января 1999 г. действовал порядок, при котором в случае нехватки денежной наличности в оборотной кассе РКЦ для обслуживания банков и клиентов требовалось эмиссионное разрешение территориального учреждения Банка России на подкрепление оборотной кассы из резервных фондов ЦБ РФ. Данное разрешение выдавалось на основе заявок подчиненных

РКЦ со сроком действия до конца календарного месяца. О сумме выданных РКЦ эмиссионных разрешений территориальные учреждения Банка России направляли в Департамент эмиссионно-кассовых операций Банка России отчет об использовании разрешений, либо телеграмм об аннулировании этих разрешений.

Аналогичным образом территориальные учреждения Банка России отчитывались перед Департаментом эмиссионно-кассовых операций о перечислении денег из оборотной кассы в резервные фонды.

Правление ЦБ РФ выдавало разрешение на выпуск денег в обращение в пределах эмиссионной директивы, т.е. предельного размера выпуска денег в обращение, установленного Правительством РФ в соответствии с денежно-кредитной политикой на предстоящий период (год).

Действовавший до настоящего времени порядок эмиссионного регулирования был достаточно трудоемким и требовал значительных затрат, связанных с составлением заявок на подкрепление оборотных касс, высылкой разрешений на перечисление денег из резервных фондов, контролем за использованием выданных эмиссионных разрешений.

С 1 января 1999 г. Банк России отказался от системы выдачи эмиссионных разрешений территориальным учреждениям Банка России. Таким образом, в настоящее время руководитель РКЦ имеет право распоряжаться резервными фондами банкнот и монет Банка России в части подписи разрешений на перечисление денег из резервных фондов в оборотную кассу. Основанием для этого служит приказ о назначении его на должность.

На РКЦ главных территориальных управлений ЦБ РФ возложено кассовое обслуживание коммерческих банков, причем эти отношения носят договорной характер. Выдача денежной наличности банкам и другим юридическим лицам, прием от них излишков денег, а также кассовое обслуживание проводятся с отражением всех операций по корреспондентским счетам банков и счетам других юридических лиц. Излишки денежной наличности сдаются в оборотную кассу РКЦ

обработанными, сформированными и упакованными в установленном порядке.

В зависимости от объемов работы РКЦ и с учетом экономической целесообразности по согласованию с Главным территориальным управлением при РКЦ может быть создан участок инкассации для перевозки ценностей. Услуги, оказываемые им для банков и клиентов, будут выполняться на платной договорной основе.

В коммерческих банках для проведения операций с наличными денежными знаками имеется операционная касса (приходная, расходная, дневная, вечерняя или единая), через которую осуществляется работа по приему, пересчету и выдаче денежной наличности, поступающей от клиентов. Для нее также устанавливается лимит остатка денежной наличности на конец дня, излишки которой должны сдаваться в РКЦ. Сданная излишняя денежная наличность зачисляется на корреспондентский счет банка в РКЦ. Недостаток наличных денег для проведения операций с клиентами должен оформляться заявкой на подкрепление и передаваться в Главное территориальное управление ЦБ РФ. После получения разрешения на подкрепление операционной кассы банка наличные деньги передаются в кассу банка и делается соответствующая проводка по корреспондентскому счету в РКЦ.

Все операции по эмиссионному регулированию обязательно должны быть документально оформлены и подписаны лицами, имеющими право распоряжения резервными фондами Центрального банка, и заверены гербовыми печатями.

3.4. Прогнозирование и оценка состояняя налично-денежного оборота. Определение потребностей в наличной денежной массе

Для выпуска денег в обращение их необходимо, прежде всего, изготовить. Процесс изготовления денежных знаков

начинается с суммарной потребности экономики Российской Федерации в наличной денежной массе на предстоящий период и составления соответствующего прогноза банкнотной эмиссии. Такой прогноз разрабатывается Департаментом регулирования денежного обращения ЦБ РФ поквартально с разбивкой по месяцам. Прогноз кассовых оборотов составляется по источникам поступлений и направлениям выдач наличных денег, по форме, представленной выше в табл. 3.3. Содержание прогноза кассовых оборотов по символам прихода и расхода соответствует номенклатуре символов «Отчета о кассовых оборотах учреждений Банка России и кредитных организаций» (форма № 202).

Прогнозирование налично-денежного оборота на очередной квартал начинается с коммерческого банка (см. рис. 3.2). Прогноз кассовых оборотов банка составляется по источникам поступления наличных денег в его операционную кассу и по направлениям их выдач по действующим символам прихода и расхода.

Прогнозные расчеты составляются коммерческим банком на основании динамических рядов «Отчета о кассовых оборотах учреждений Банка России и кредитных организаций», а также на основе получаемых от обслуживаемой клиентуры кассовых заявок. Кассовая заявка предприятия в конечном счете должна показать банку, с одной стороны, сколько наличных денег поступает от данного клиента в кассу банка, а с другой — в каком размере потребуется ему выдача наличных денег из кассы банка. Итоги кассовых оборотов по приходу и расходу сообщаются РКЦ, в котором открыт корреспондентский счет банка, за 14 дней до прогнозируемого квартала.

Расчетно-кассовые центры составляют прогнозы кассовых оборотов по приходу, расходу и эмиссионному результату в целом по обслуживаемым кредитным организациям на основе анализа оборотов наличных денег, проходящих через их кассы, и получаемых от кредитных организаций сообщений об ожидаемых оборотах наличных денег. Расчеты осуществляются ежеквартально с распределением по месяцам и за 7 дней до начала прогнозируемого квартала сообщаются территориальным учреждениям Банка России.

Для определения ожидаемых изменений налично-денежной массы в обороте территориальные учреждения Банка России составляют прогнозы кассовых оборотов по области, краю, республике по источникам поступления наличных денег в кассы банков и направлениям их выдач на предстоящий квартал.



Рис.3.2. Последовательность составления прогноза кассовых оборотов

Информационной базой данного прогноза служат оценки перспектив социально-экономического развития региона, отчетных данных за предыдущие периоды, а также полученных от РКЦ сообщений о прогнозируемых оборотах наличных денег и эмиссионном результате. Прогнозные расчеты кассовых оборотов по регионам сообщаются территориальными учреждениями Банка России Департаменту регулирования денежного обращения ЦБ РФ за 3 дня до начала прогнозируемого квартала.

В свою очередь, Департамент денежного обращения, обобщив полученные данные, составляет сводный расчет потребности экономики страны в денежной наличности. В этом расчете учитываются такие факторы, как происходящие в экономике структурные изменения, темпы инфляции, а также принимаемые Банком России меры в области кредитно-денежной политики по стабилизации денежного обращения.

Составленный сводный прогноз потребности народного хозяйства в денежной наличности на предстоящий квартал передается в Департамент эмиссионно-кассовых операций.

Впоследствии сумма эмиссии может быть скорректирована с учетом заявок коммерческих банков и других учреждений. Как правило, на практике в зависимости от ситуации объем фактической эмиссии не соответствует прогнозируемому. В настоящее время это связано с относительной нестабильностью экономики страны и высоким уровнем инфляции.

Данные прогноза кассовых оборотов служат ориентиром для определения плана производства денежных знаков на месяц и квартал для предприятий Государственного производственного объединения (ГПО) «Гознак».

3.5. Изготовление денежных знаков

Полученные расчеты и отчетные данные о выпуске в обращение и изъятии из обращения денежной наличности дают возможность Департаменту эмиссионно-кассовых операций

Банка России определять заказ для ГПО «Гознак» на изготовление денежных знаков по объему, т.е. по общей сумме, и по структуре, т.е. по купюрам различного достоинства.

Следует отметить, что ГПО «Гознак» находится в подчинении Министерства финансов Российской Федерации, поэтому все взаимоотношения Банка России с этим объединением по вопросам изготовления денежных знаков строятся на договорной основе. Договор составляется на производство определенного объема продукции, качество которой должно соответствовать техническим условиям, утвержденным ГПО «Гознак» и согласованным с Департаментом эмиссионно-кассовых операций Банка России. К договору прилагается спецификация, в которой отражены все требования заказчика (ассортимент купюр различного достоинства, сроки производства и т.д.). Изготовленная на предприятиях «Гознака» (монетных дворах, печатных фабриках) продукция оплачивается Банком России с учетом всех производственных затрат.

Изготовление денежных знаков требует особой квалификации специалистов и высококачественных специальных материалов (бумаги, металлической ленты, красок, штампов и др.). Денежные билеты упаковывают в пачки в соответствии с техническими условиями, утвержденными ГПО «Гознак» и согласованными с Банком России. В последнее время перевозка денежных билетов осуществляется в коробах из гофрированного картона, что ускоряет процесс приема-передачи ценностей. Прием и передача продукции ГПО «Гознак» выполняются ЦБ РФ в соответствии с «Правилами упаковки, приема, выдачи, пересчета и хранения банкнот Банка России, подлежащих вывозу с предприятий ГПО «Гознак» в Центральное хранилище Банка России и его филиалы».

Основанием для отпуска продукции являются распоряжение ЦБ РФ и доверенность отдела перевозки ценностей Центрального хранилища Банка России. Распоряжение представляет собой разрешение Департамента эмиссионно-кассовых операций какому-либо учреждению банка или предприятию «Гознака» выдать ценности, а другому банковскому учреждению — указание принять их. В то же

время выписываются наряды инкассаторским службам. Наряд является документом, на основании которого осуществляется перемещение (доставка) какой-либо суммы наличных денег службами инкассации. В отдельных случаях таким основанием служат распоряжение Департамента эмиссионно-кассовых операций Банка России и доверенность территориальных управлений. Готовая продукция вывозится, как правило, с помощью собственных транспортных средств Банка России, что позволяет обеспечивать сохранность ценностей и ритмичность вывоза продукции по мере ее изготовления. Для приема, хранения и отгрузки продукции ГПО «Гознак» выделяет специально оборудованные помещения.

Расчеты за изготовленную продукцию проводятся непосредственно между ЦБ РФ и ГПО «Гознак» по ценам, утвержденным последним по согласованию с Банком России. ГПО «Гознак» не позднее чем за 40 дней до начала квартала сообщает Банку России месячную разбивку программы производства на квартал. Банк России ежемесячно по получении от ГПО «Гознак» плана производства продукции на месяц с разбивкой по декадам выплачивает аванс за продукцию, подлежащую изготовлению. ГПО «Гознак» также ежемесячно представляет Банку России отчет об изготовленной продукции за указанный период и план поступления на склад готовой продукции.

Центральный банк уделяет большое внимание защите денежных знаков от подделки, постоянно совершенствуя технологию их производства. Так называемая орловская печать обеспечивает ступенчатое изменение цвета линий узоров и фоновой печати, причем в местах изменения цвета отсутствуют даже незначительные сдвиги или разрывы участков линий.

В банкнотах Банка России нового образца наряду с высокоточными узорами из тонких линий некоторые надписи выполнены с использованием техники микропечати. Невооруженный глаз не видит эти надписи — они выглядят как линии, сильная же лупа позволяет разглядеть непрерывную надпись.

На банкнотах имеются и участки, заполненные мелкими цифрами, обозначающими их достоинство. Для каждого вида

банкнот существуют конкретные места размещения микропечати.

3.6 Резервные фонды центрального банка: сущность, назначение, организация

Организация резервных фондов денежной наличности является важным элементом всей эмиссионно-кассовой работы Центрального банка РФ. Резервные фонды (или чистый резерв) представляют собой запас денежных билетов и монет для последующего их выпуска в обращение по мере необходимости через оборотные кассы¹.

Назначение резервных фондов:

- обеспечение эмиссии денежных знаков в обращении;
- регулирование купюрной структуры денежной массы;
- замена поврежденных банкнот и монет новыми;
- экономия расходов на перевозку из центра и хранение денежных знаков.

Первым шагом в направлении создания резервных фондов становится оформление паспорта денежного хранилища РКЦ Банка России. Паспорт денежного хранилища — это документ, дающий право на хранение государственных ценностей в определенном помещении. В зависимости от информации, содержащейся в паспорте, Департамент эмиссионно-кассовых операций решает вопрос о предоставлении тому или иному учреждению Банка России права на размещение в данном денежном хранилище ценностей резервных фондов либо об отказе в таком праве. Подведомственным учреждениям запрещается хранить ценности резервных фондов в тех помещениях, паспорта на которые не зарегистрированы в Департаменте эмиссионно-кассовых операций.

Существуют определенные нормы площади для хранилищ ценностей РКЦ. Если указанные площади не соответствуют установленным нормам, могут возникнуть трудности с

¹ Организация деятельности Центрального банка: Учеб. пособие / Под ред. Г.Н. Белоглазовой, Н.А. Савинской. СПб., 2000. С. 172.

размещением необходимых запасов денежной наличности, что чревато задержкой первоочередных платежей из-за отсутствия денежной наличности. Поэтому при создании новых РКЦ Департамент эмиссионно-кассовых операций через главные управления (национальные банки) следит за соответствием размеров проектируемых денежных хранилищ установленным нормам с учетом предполагаемых оборотов наличности через РКЦ. Если такого соответствия нет, открытие резервных фондов в данном РКЦ может быть признано нецелесообразным.

В связи с инфляцией и, следовательно, с ростом оборота наличных денег и необходимостью хранения в резервах постоянно увеличивающегося объема денежной наличности обостряется проблема ее размещения. Поэтому очень важно рационально использовать полезную площадь денежных хранилищ. Такой площадью считается не менее 50 % общей площади хранилища. За норматив хранения денежных билетов на 1 м принимается 500 пачек (25 мест), а монет — 300 мешков при хранении их в штабелях высотой 1,5 м. Хранение денежной наличности в сейфах, а монет, уложенных в несколько рядов вдоль стены, считается нерациональным. Поэтому, по мнению специалистов Департамента эмиссионно-кассовых операций, необходимо оборудовать имеющиеся в учреждениях Банка России денежные хранилища стеллажами для хранения ценностей, а во вновь открываемых хранилищах предусматривать размещение ценностей (денежных билетов и монет) только на стеллажах, что позволит рационально использовать полезную площадь денежных хранилищ.

Существует также норма минимального размера хранения резервного фонда. С 1 июня 1994 г. учреждениям Центрального банка РФ установлены новые лимиты хранения резервных фондов наличных средств. Они были определены исходя из среднемесячного расхода наличности из касс учреждений Банка России за период с марта по май 1994 г. При этом в качестве базового за март и апрель был взят фактический расход денежных средств, а за май — их прогнозируемый расход. При определении лимита хранения резервных фондов наличных средств принимались во внимание имеющиеся в них остатки

наличности, а также возможности производства денежной наличности на предприятиях ГПО «Гознак».

Как уже было сказано, Департамент эмиссионно-кассовых операций на основе прогноза банкнотной эмиссии определяет потребность в денежной наличности по регионам. Для перевозки денежной наличности Департамент эмиссионно-кассовых операций выписывает распоряжение на доставку наличности в соответствующие регионы России. В настоящее время доставка наличности осуществляется тремя способами:

- через филиал Центрального хранилища Банка России;
- через региональные резервные фонды, находящиеся в ведении Центрального банка;
- непосредственно с предприятий ГПО «Гознак» в учреждения Банка России.

Так, в центральные области России (в число которых входят Москва, Московская, Архангельская, Мурманская, Калининградская области и Республика Коми) денежная наличность поступает непосредственно с предприятий ГПО «Гознак».

Области, имеющие соответствующее распоряжение Центрального банка, получают ценности из региональных резервных фондов или филиалов Центрального хранилища. Для этого они выписывают наряды на всю необходимую им сумму или на ее часть для получения денежных подкреплений из названных учреждений. Затем по решению Главного управления (Национального банка) осуществляется распределение ценностей по РКЦ. Подобная процедура относится лишь к доставке денежных билетов (купюр). Монеты доставляются с Монетного двора в ГРКЦ централизованно или силами территориальных управлений инкассации.

В настоящее время главные управления (национальные банки) Банка России получают подкрепления денежной наличностью, поступающей через филиалы Центрального хранилища по мере необходимости.

Порядок операций подкрепления учреждений Банка России через региональные резервные фонды аналогичен порядку подкрепления наличности через филиалы Центрального хранилища. При этом Департамент эмиссионно-кассовых

операций выписывает распоряжение на выдачу ценностей на тот же срок, который дается на выдачу подкреплений главным управлениям.

В пределах выделенной суммы главные управления (национальные банки) выписывают наряды на всю сумму или на ее часть, а подразделениями инкассации выдается доверенность на получение подкрепления. Учреждения Банка России, в которых находятся региональные резервные фонды, на основании трех названных документов (распоряжения Департамента эмиссионно-кассовых операций, наряда главного управления (национального банка) и доверенности службы инкассации) осуществляют выдачу ценностей в установленном порядке.

Для главных управлений (национальных банков), которые подкрепляются самостоятельно, планируется постепенный переход на централизованную доставку наличности с использованием железнодорожного и автомобильного транспорта.

3.7. Организация операций по изъятию денег из обращения

Процесс изъятия денег из обращения начинается в коммерческих банках. Поступающую денежную наличность коммерческие банки должны сортировать на «годную» и «ветхую». Ветхие банкноты формируются в соответствии с установленным порядком и сдаются в РКЦ Банка России. В РКЦ направляются также годные к обращению денежные знаки, излишние для коммерческого банка в данное время¹.

Само изъятие денег из обращения осуществляется в РКЦ путем перечисления денег из оборотной кассы в резервные фонды Банка России. Эта операция проводится обычно в конце рабочего дня. Каждая оборотная касса РКЦ имеет свой лимит. Весь же сверхлимитный остаток оборотной кассы перечисляется в резервные фонды. Изъятию из обращения подлежат в первую

¹ Организация деятельности Центрального банка: Учеб. пособие / Под ред. Г.Н. Белоглазовой, Н.А. Савинской. СПб., 2000. - С. 176.

очередь ветхие деньги, а затем годные, но пользующиеся ограниченным спросом, например деньги мелких номиналов.

Полученные от коммерческих банков и вложенные в резервные фонды денежные знаки подлежат вторичной обработке в РКЦ Банка России. Здесь снова происходит сортировка денежных знаков, но уже более тщательно, так как именно Центральный банк ответствен за чистоту денежного обращения, за качество денег, находящихся в обращении. Кроме того, здесь производится экспертиза знаков с тем, чтобы в кратчайшие сроки выявить фальшивые денежные билеты, определить способ и средства подделки банкнот и вместе с соответствующими органами осуществлять работу по борьбе с фальшивомонетчиками.

Отсортированные и зачисленные в резервные фонды ветхие денежные билеты, непригодные для дальнейшего обращения, вывозятся из РКЦ в ГРКЦ, которые накапливают их и крупными партиями отправляют в Центральное хранилище Банка России и его филиалы. В Центральном хранилище ветхие денежные билеты подлежат контрольному пересчету. По проставляемым на каждой пачке и на каждом корешке реквизитам можно определить, где и кем они сформированы. Таким образом, имеется возможность предъявить претензии в случае выявления недостачи при контрольном пересчете.

После контрольного пересчета ветхие деньги погашаются путем нанесения отверстий в специально оговоренных местах. После погашения денежные билеты уже не являются платежными и перестают быть деньгами как реально, так и номинально.

Последним этапом работы с наличными деньгами является их уничтожение. Для уничтожения ветхих банкнот приказом по Центральному банку создается комиссия, члены которой обязаны присутствовать при физическом уничтожении денежных билетов, о чем составляется соответствующий акт. Самый распространенный в Центральном банке РФ способ уничтожения денежных знаков — сжигание.

В настоящее время Центральным банком РФ рассматриваются альтернативные варианты уничтожения изъятых из обращения ветхих банкнот. В Центральном

хранилище проводятся испытания специальной бумагорезательной машины. Имеются предложения от ряда научно-исследовательских институтов по вторичному использованию отработанной денежной массы. Однако пока все находится на стадии научных разработок и проведения опытных испытаний. Поэтому основная масса бумажных денег, которые интенсивно участвовали в денежном обороте и обветшали, изымается из обращения и сжигается традиционным способом.

3.8. Взаимоотношения институтов банковской системы при совершении операций с наличными деньгами

Взаимоотношения учреждений Центрального банка РФ с учреждениями коммерческих банков строятся на основе законов Российской Федерации. При этом главным направлением такого взаимодействия является организация работы учреждений Банка России (РКЦ) по выдаче подкреплений операционным кассам коммерческих банков, с одной стороны, и по принятию от них излишней денежной наличности — с другой.

Расчетно-кассовые центры Банка России обязаны удовлетворять потребность коммерческих банков в денежной наличности в необходимой им сумме и купюрном составе, удобном коммерческому банку для ведения операций по выдаче наличных денег своим клиентам. При этом должны соблюдаться следующие условия: 1) наличие необходимой суммы на корреспондентском счете коммерческого банка; 2) составление предварительной заявки на получение подкрепления операционной кассы коммерческого банка РКЦ.

Первое условие означает, что коммерческий банк в день получения наличных денег в РКЦ должен иметь на своем корреспондентском счете остаток средств не ниже суммы получаемой денежной наличности. На практике же нередко случается так, что в момент составления заявки на получение денег средства на корреспондентском счете банка в РКЦ имеются, а в день получения их оказывается недостаточно, либо образуется дебетовое сальдо. В результате удовлетворить заявку не представляется возможным. В связи с этим Департамент

эмиссионно-кассовых операций Банка России рекомендует при совершении подобных операций оформлять их платежными поручениями, что является вторым неперенным условием получения подкреплений. Тогда коммерческий банк накануне или за несколько дней до получения наличности перечисляет необходимую сумму денег со своего корреспондентского счета на счет РКЦ. Преимущества такого порядка операции заключаются в следующем:

- гарантируется оплата получаемых наличных денег;
- заранее точно определяется сумма выдаваемой денежной наличности;
- РКЦ имеет возможность заблаговременно подготовиться к выдаче наличных денег, а коммерческий банк — к их получению.

В настоящее время Центральный банк не устанавливает жестких правил, сроков и порядка составления предварительной заявки на получение денежной наличности в РКЦ. Учреждения Банка России и коммерческие банки в каждом конкретном случае самостоятельно и по обоюдной договоренности определяют сроки и порядок представления заявки. Как правило, это закрепляется в договоре на расчетно-кассовое обслуживание. При определении сроков и порядка предварительной заявки на получение наличных денег основными критериями являются:

- число обслуживаемых РКЦ учреждений коммерческих банков;
- объемы получаемой денежной наличности;
- возможности коммерческого банка по хранению и перевозке наличных денег.

Другим важным направлением во взаимоотношении Центрального банка с учреждениями коммерческих банков в области совершения кассовых операций является обязанность учреждений Банка России принимать от коммерческих банков излишнюю денежную наличность, которая не нужна банкам для совершения текущих операций по обслуживанию своих клиентов. При этом также требуется соблюдение следующих условий: во-первых, необходимо, чтобы деньги, сдаваемые в РКЦ, были сформированы, упакованы и оформлены в

соответствии с инструкцией Банка России; во-вторых, коммерческий банк обязан предварительно подать заявку на сдачу наличных денег в РКЦ.

При расчетно-кассовом обслуживании коммерческих банков учреждениям Банка России запрещается выдавать денежную наличность и излишние денежные знаки тех номиналов, которые неудобны для работы коммерческих банков. Недопустимым также является и отказ со стороны учреждений Банка России принимать от коммерческого банка излишнюю денежную наличность, если соблюдены перечисленные выше условия.

Кассовое обслуживание коммерческого банка в РКЦ осуществляется на основании договора, заключенного между банком и территориальным учреждением Банка России или РКЦ. Договор составляется в трех экземплярах, один из которых передается кредитной организации. Банк представляет в РКЦ заверенные его руководителем и главным бухгалтером реквизиты, проставляемые на накладках, бандеролях, ярлыках, пломбах и сварочных швах. Поступление и выдача наличных денег из РКЦ отражаются по корреспондентским счетам банков в день совершения операции. Сдаваемая денежная наличность формируется и упаковывается кассовыми работниками банка в полные и неполные пачки. Заведующий кассой банка согласовывает с руководителем РКЦ дату и время сдачи денег, а также сообщает сумму денежной наличности, подлежащую сдаче. Сдача денег в приходную кассу РКЦ проводится по объявлению на взнос наличными.

Денежная наличность, принятая РКЦ банка, подлежит пересчету, сортировке, формированию и упаковке. На обнаруженные при пересчете пачек банкнот, мешков с монетой в упаковке банка излишек, недостачу, неплатежный и сомнительный денежный знак в РКЦ составляется акт.

Для подкрепления операционной кассы банк получает в РКЦ по денежному чеку наличные деньги только в упаковке учреждения Банка России или предприятия «Гознака». Представители банка, не отходя от кассы, в присутствии кассира расходной кассы РКЦ проверяют полные и неполные пачки по количеству пачек и корешков в них. Неупакованные в пачку

корешки и отдельные банкноты проверяют полистным пересчетом, монеты — по количеству мешков и суммам, указанным на ярлыках. Возможны случаи, когда по договору подкрепление операционной кассы осуществляется в действующем порядке аппаратом инкассации.

Заведующий кассой банка принимает денежную наличность в операционную кассу на основании приходного кассового ордера.

Коммерческий банк представляет отчет о кассовых оборотах в Центральный банк каждые 5 дней и ежемесячно.

Минимальный остаток наличных денег в операционной кассе устанавливается исходя из объема оборота наличных денег, проходящих через кассу, графика поступлений денежной наличности от клиентов, порядка ее обработки и других особенностей организации налично-денежного оборота и кассовой работы.

Определение минимального остатка наличных денег в операционной кассе должно базироваться на анализе потоков движения наличных денежных средств с учетом обеспечения установленных сроков поступления денежных средств от предприятий и организаций, а также необходимости своевременного удовлетворения нужд хозяйственных органов в наличных деньгах и недопущения встречных перевозок.

Специалист по денежному обращению должен систематически отслеживать соблюдение минимального остатка наличных денег в операционной кассе и принимать меры по его заполняемости.

При недостатке текущих поступлений наличных денег для удовлетворения потребностей обслуживаемых предприятий банки осуществляют подкрепление операционных касс в установленном порядке.

С февраля 2005 года банки получили право открывать передвижные пункты кассовых операций банка¹ (ППКО). Передвижной пункт кассовых операций является внутренним

¹ Указание Банка России «О порядке открытия (закрытия) и организации работы передвижного пункта кассовых операций Банка (филиала)» от 07.02.2005 г. №1548-У//Вестник Банка России. - 2005. - №18

структурным подразделением, функционирующим на базе автотранспортного средства.

ППКО может осуществлять следующие кассовые операции:

- прием (выдача) валюты Российской Федерации;
- прием валюты Российской Федерации для осуществления переводов денежных средств по поручению клиента без открытия банковского счета, в том числе, - в уплату штрафов, налогов, сборов, пошлин, коммунальных и иных платежей;
- выплата денежных средств по договорам о пенсионном обеспечении и по договорам на выполнение государственных программ по выплате государственных пособий и компенсаций населению;
- прием валюты Российской Федерации от клиентов при продаже инвестиционных и памятных монет;
- прием валюты Российской Федерации от физических лиц-резидентов, не осуществляющих предпринимательскую деятельность без образования юридического лица, в счет погашения задолженности перед банком по кредиту и уплаты процентов за пользование им;
- операции с наличной валютой и чеками.

На Центральный банк РФ возложена обязанность осуществлять проверки соблюдения банками порядка ведения кассовых операций. Целью инспекционных проверок коммерческих банков специалистами Центрального банка являются выявление недостатков в деятельности организаций и по возможности выдача рекомендаций по улучшению их работы. При проведении проверки банка по эмиссионно-кассовой работе необходимо рассмотреть следующие вопросы:

- обеспечение надежной сохранности денег и других ценностей,
- соблюдение правил совершения кассовых операций.

Проверка обеспечения надежной сохранности денег и других ценностей в части технической укреплённости и оснащённости средствами охранной и пожарной сигнализации

банков осуществляется Управлением эмиссионно-кассовых операций территориального учреждения Банка России.

Проверки операций банка с денежной наличностью обычно начинаются с проверки хранения и учета ценностей и документов в денежном хранилище. Проверяется также регулярность и правильность ведения банком следующих кассовых документов:

- первичных кассовых документов;
- кассовых журналов на приход и расход;
- кассовых книг;
- справок кассиров приходных и расходных касс;
- книги учета бланков строгой отчетности;
- журналов сдачи хранилища под охрану;
- выписок по лицевым счетам клиентов, журналов регистрации приходных и расходных кассовых документов.

За организацию кассовой работы в банке несут ответственность руководитель банка, главный бухгалтер и заведующий кассой. Кассиры банка несут полную материальную ответственность и дают об этом письменное обязательство при поступлении на работу (проверяется наличие договора о полной материальной ответственности). Инкассаторы несут полную материальную ответственность за сохранность денег и других ценностей, принятых ими для доставки по назначению.

При выявлении в процессе проверки нарушений правил хранения денег и ценностей, недостатков в организации кассовой работы руководитель проверки имеет право потребовать от руководства банка принятия мер к немедленному их устранению. Наличие повторяющихся нарушений свидетельствует о необходимости принятия дополнительных мер по их предотвращению как со стороны кредитных организаций, в частности, в направлении создания и совершенствования служб внутреннего контроля, так и со стороны территориальных учреждений Банка России путем усиления последующего контроля за выполнением предъявленных требований по устранению выявленных нарушений и применению штрафных санкций.

Контрольные вопросы

1. Какую информационную базу исследует Банк России, определяя важнейшие направления денежно-кредитной политики на предстоящий год?
2. В чем заключается содержание работы по анализу и прогнозированию состояния экономики Российской Федерации, проводимой Банком России?
3. Какие индикаторы состояния экономики анализирует Банк России при реализации функции анализа и прогнозирования состояния экономики?
4. Каковы цели мониторинга предприятий, осуществляемого Банком России?
5. Каково содержание (разделы) Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики?
6. Какие функции возлагаются на Банк России в целях организации на территории Российской Федерации наличного денежного обращения?
7. Каков механизм установления лимитов остатка денежных средств в кассах в организациях, коммерческих банках и расчетно-кассовых центрах?
8. Назовите этапы процесса выпуска денег в обращение?
9. В чем суть работы по составлению прогноза кассовых оборотов?
10. Какова последовательность составления прогноза кассовых оборотов?
11. Охарактеризуйте назначение резервных фондов и оборотных касс ЦБ РФ?

Тесты

Эмиссия наличных денег на территории России осуществляется:

- А) Банком России единолично;
- Б) Системой коммерческих банков без вмешательства ЦБ;
- В) Системой коммерческих банков под руководством ЦБ.

Организация обращения наличных денег и их изъятие из обращения на территории России осуществляется:

- А) Банком России единолично;

- Б) Коммерческими банками самостоятельно;
- В) Совместно ЦБ и коммерческими банками.

Современные механизмы эмиссии банкнот развитых государств (в т.ч. России) основаны на:

- А) Кредитовании коммерческих банков;
- Б) Увеличении золотовалютных резервов;
- В) Кредитовании государства.

Работу по созданию резервных фондов банкнот и монет в РКЦ и перевозке ценностей между ними организует:

- А) Департамент регулирования денежного обращения;
- Б) Территориальное учреждение ЦБ;
- В) Начальник РКЦ и главный бухгалтер.

Размер резервных фондов РКЦ и оборотной кассы устанавливает:

- А) Департамент регулирования денежного обращения;
- Б) Территориальное учреждение ЦБ;
- В) Начальник РКЦ и главный бухгалтер.

Лимит остатка кассы для предприятия ограничивает:

- А) Верхний предел остатка кассы;
- Б) Нижний предел остатка кассы;
- В) Оптимальное значение остатка кассы.

Лимит остатка кассы для коммерческого банка ограничивает:

- А) Верхний предел остатка кассы;
- Б) Нижний предел остатка кассы;
- В) Оптимальное значение остатка кассы.

Резервные фонды РКЦ создаются с целью:

- А) Обеспечения эмиссии денежных знаков в обращении;
- Б) Хранения золотовалютных резервов ЦБ;
- В) Регулирования купюрной структуры денежной массы;
- Г) Приема и выдачи наличных денег в течение операционного дня клиентам РКЦ.

Размер хранения резервных фондов по монете должен быть:

- А) Не менее среднемесячного их расхода из касс РКЦ;
- Б) Не более среднемесячного их расхода из касс РКЦ;
- В) Не менее полугодового их расхода из касс РКЦ;
- Г) Не более полугодового их расхода из касс РКЦ.

Действующими правилами организации НДО эмиссия наличных денег осуществляется:

- А) Путем выдачи эмиссионных разрешений Департаментом регулирования денежного обращения;
- Б) Путем выдачи эмиссионных разрешений Территориальным учреждения ЦБ;
- В) РКЦ самостоятельно.

Верно ли утверждение: «Обращение наличных денег в России служит объектом прогнозного планирования»?

- А) Нет;
- Б) Да.

Обеспечением денежной единицы России служит:

- А) Товарная масса, произведенная национальной экономикой;
- Б) Активы Банка России;
- В) ВВП;
- Г) Национальный доход.

Перераспределение денежной массы между территориями страны осуществляется:

- А) В соответствии с кассовым планом Центрального банка;
- Б) С помощью оперативного эмиссионно-кассового регулирования;
- В) С помощью инкассаторской службы.

Верно ли утверждение: «Наличные деньги предприятия могут получать только в обслуживающих их банках»?

- А) Да;
- Б) Нет.

Размер хранения резервных фондов РКЦ устанавливается на отметке:

- А) Минимального уровня;
- Б) Максимального уровня

Размер хранения резервных фондов по банкнотам должен быть:

- А) Не менее среднемесячного их расхода из касс РКЦ;
- Б) Не более среднемесячного их расхода из касс РКЦ;
- В) Не менее полугодового их расхода из касс РКЦ;
- Г) Не более полугодового их расхода из касс РКЦ.

При установлении размера хранения резервных фондов РКЦ остатки ветхих банкнот в установленный размер:

- А) Включаются;
- Б) Не включаются.

Управление денежным обращением осуществляется:

- А) В централизованном порядке;
- Б) Децентрализованно.

Оборотная касса РКЦ создается с целью:

- А) Обеспечения эмиссии денежных знаков в обращении;
- Б) Хранения золотовалютных резервов ЦБ;
- В) Регулирования купюрной структуры денежной массы;
- Г) Приема и выдачи наличных денег в течение операционного дня клиентам РКЦ.

4.1. Экономические и административные методы денежно-кредитного регулирования

Важнейшими элементами системы денежно-кредитного регулирования являются инструменты и методы денежно-кредитного регулирования. Именно их использование позволяет претворять в жизнь концепции денежно-кредитной политики государства.

В главе 2 отмечалось, что в экономической литературе отсутствуют четкие определения методов и инструментов денежно-кредитного регулирования, что приводит часто к смешению этих понятий. Однако методы денежно-кредитного регулирования являются более общими понятиями, чем инструменты. Они представляют собой набор инструментов денежно-кредитного регулирования, объединяемых каким-либо общим признаком¹. Эти признаки могут быть различными. Так, в России широко применяется такой признак, как характер используемых инструментов денежно-кредитного регулирования. По этому признаку методы денежно-кредитного регулирования подразделяются на экономические и административные.

Первый из них включает в себя набор инструментов, оказывающих экономическое воздействие на объекты денежно-кредитного регулирования. Их особенностью является определенная свобода выбора субъектов денежно-кредитного регулирования в принятии решений, вытекающих из применения экономических инструментов. Например, уменьшение учетной ставки центрального банка делает более выгодным для коммерческих банков получение от него ссуд, но вовсе не принуждает их получать такие ссуды.

Второй метод включает в себя набор инструментов, оказывающих административное воздействие на объекты

¹ Савинский Ю.П. Указ. соч. С. 57.

денежно-кредитного регулирования. Они являются директивными, то есть обязывающими применять только строго определенные решения и не оставляющими свободы выбора для субъектов денежно-кредитного регулирования. Например, соблюдение директивных норм ликвидности является обязательным для любого коммерческого банка; соблюдение «Правил ведения кассовых операций в хозяйстве» обязательно для любых предприятий и организаций разных форм собственности (если в них не предусмотрены оговорки в отношении некоторых субъектов денежно-кредитного регулирования).

К административным относятся, прежде всего, средства прямого контроля за процентными ставками, объемами кредитов и депозитов в финансовых институтах.

Прямые количественные ограничения размеров кредитов, пределов банковских вкладов, максимальных ссудных и депозитных ставок предоставляют государству в лице центрального банка возможность вмешиваться в деятельность финансового рынка при недостаточности развития его отдельных сегментов (кредитного, ценных бумаг, валютного) и, особенно, в состоянии кризиса экономики.

В этих условиях прямые инструменты позволяют центральному банку более эффективно контролировать максимальное количество денег и кредита в экономике¹.

Экономические методы управления денежным предложением делятся:

- на налоговые;
- нормативные;
- корректирующие².

Налоговые методы не являются функцией Центрального банка. Его прерогатива — нормативные и корректирующие методы.

К нормативным методам относят все виды отчислений и коэффициентов, обязательных к исполнению и

¹ Рабогошвили П.С. Указ. соч. С. 26.

² Банковское дело: Справ. пособие / Под ред. Ю.А. Бабичевой. М., 1994. С. 297.

устанавливаемых в виде норматива. Нормативные методы применяются путем установления и периодического пересмотра в сторону увеличения или уменьшения контрольных цифр в виде соотношения двух величин. Основным нормативным инструментом является изменение нормы обязательных резервов, которая во многом определяет размер денежного мультипликатора.

Корректирующее воздействие осуществляется путем проведения кредитных операций Центрального банка (когда он выступает в качестве кредитора в последней инстанции), операции с ценными бумагами (которые могут проводиться Центральным банком в необходимых масштабах и с нужной периодичностью, за счет чего эффект достигается довольно быстро).

К преимуществам операций корректирующего типа следует отнести гибкость, оперативность, возможность оказывать стимулирующее либо ограничивающее воздействие на кредитно-депозитную эмиссию в зависимости от ситуации.

Экономические методы в наибольшей степени присущи экономике рыночного типа с сильными традициями высококонкурентных рынков. Так, ФРС США в настоящее время практически не использует административных методов.

Административные методы, как правило, используются в странах с развитой системой государственного регулирования экономики. Нельзя сказать, что они совсем не используются развитыми странами. В странах с рыночной организацией административные методы вводятся на период глобальных экономических кризисов (в США — в эпоху Великой депрессии, во время корейской войны).

Центральные банки большинства стран в целях управления и регулирования банковских операций ориентируются в основном на использование экономических методов, работая и с административными.

Следует отметить, что зачастую провести четкую границу между административными и экономическими инструментами денежно-кредитного регулирования достаточно сложно.

Некоторые авторы¹ относят резервные требования к переходным инструментам от прямых форм регулирования к косвенным, другие оспаривают отнесение к нормативным экономическим инструментам нормативы банковской ликвидности и достаточности капитала, считая их административными.

В силу названных причин в большинстве стран с развитыми рыночными отношениями используется другой признак классификации методов денежно-кредитного регулирования — сферы, через которые инструменты денежно-кредитного регулирования оказывают воздействие на субъекты и объекты этого регулирования. По этому признаку различают два метода:

- различные нормы, нормативы, обязательные для выполнения субъектами денежно-кредитного регулирования;
- операции на открытом денежном рынке, оказывающие воздействие на субъекты и объекты денежно-кредитного регулирования.

Каждый из методов содержит набор инструментов денежно-кредитного регулирования. В России в соответствии со ст. 35 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»² основными инструментами и методами денежно-кредитной политики Банка России являются:

- 1) процентные ставки по операциям Банка России;
- 2) нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования);
- 3) операции на открытом рынке;
- 4) рефинансирование кредитных организаций;
- 5) валютные интервенции;
- 6) установление ориентиров роста денежной массы;
- 7) прямые количественные ограничения;

¹ Рабогошвили П.С. Указ. соч. С. 26.

² Федеральный закон №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 //Вестник Банка России, 2002, №43,ст.36

8) эмиссия облигаций от своего имени.

Система инструментов денежно-кредитного регулирования должна, с одной стороны, обеспечивать стабильность денежного рынка, а с другой - стимулировать кредитные организации к более эффективному управлению собственной ликвидностью.

Содержание инструментария Банка России будет более подробно рассмотрено в следующих параграфах главы 4.

4.2. Обязательные резервы как инструмент денежно-кредитного регулирования

По своему внутреннему содержанию резервные требования представляют собой одну из сторон производственных отношений, возникающих между коммерческими и центральными банками, в процессе которых:

- создается централизованный в рамках банковской системы фонд денежных средств;
- осуществляется государственное регулирование деятельности коммерческих банков.

Обязательные резервы — это наиболее ликвидные активы, которые обязаны иметь все кредитные учреждения, как правило, либо в форме наличных денег в кассе банков, либо в форме депозитов в центральном банке или в иных высоколиквидных формах, определенных центральным банком¹.

Особенности применения обязательных резервных требований связаны с традициями стран, особенностями их денежно-кредитных систем. Их объем и формы хранения весьма разнообразны. Так, в США, Японии и др. — это специальные беспроцентные счета в ЦБ, во Франции резервы разрешено держать полностью или частично в форме вложений в государственные ценные бумаги².

¹ *Василишен Э.Н., Маршавина Л.Я.* Механизм регулирования деятельности коммерческих банков России на микро- и макроуровне. М., 1999.

² Мир денег: Краткий путеводитель по денежной, кредитной и налоговой системам Запада. М., 1992.

Норматив резервных требований — установленное в законодательном порядке процентное отношение суммы минимальных резервов к абсолютным (объемным) или относительным (приращению) показателям пассивных (депозитов) либо активных (кредитных вложений) операций.

Впервые обязательное резервирование (ОР) было применено в США в 1863 году. Первоначально обязательные резервы использовались на случай непредвиденного оттока наличности. В более позднее время они, по-прежнему выполняя роль резервов на случай страхования возникающих проблем с ликвидностью, стали также выступать в качестве гарантий возврата вкладов¹. В России резервирование стало применяться с 1991 года.

Но в современных условиях, когда созданы дополнительные механизмы обеспечения ликвидности и гарантирования вклада, резервные требования используются главным образом как инструмент денежно-кредитного регулирования и существуют практически во всех странах с рыночной экономикой. Инструмент не используется в Великобритании, Канаде и Люксембурге.

Инструмент может использоваться двумя способами:

- в зависимости от объема привлеченных депозитов (более ранний и более распространенный способ),
- в процентах от суммы кредитования (менее используемый способ).

Установление порядка резервирования служит инструментом регулирования денежного предложения. Резервирование направлено на ограничение возможностей коммерческих банков увеличивать денежную массу (открытие принадлежит А. Маршаллу). Процесс ОР лежит в основе денежного мультипликатора. Если норма ОР возрастает, мультипликатор денежного предложения сокращается и наоборот, так как коэффициент банковской мультипликации обратно пропорционален норме отчислений в фонд обязательного резервирования.

¹ Рабогошвили П.С. Указ. соч. С. 26.

Однако политика ОРТ не является главной детерминантой денежной массы. Основной причиной изменения денежного предложения выступает денежная база.

Обязательные резервы выполняют следующие функции:

- представляют собой механизм регулирования ликвидности как отдельного банка, так и всей банковской системы. (Функции присущ макроэкономический аспект. Исторически превалировала именно она.) Они служат обеспечением обязательств коммерческих банков по депозитам их клиентов (при отзыве лицензии используются для погашения обязательств кредитной организации перед вкладчиками и кредиторами), а также предупреждают возникновение системного риска в экономике;
- являются инструментом проведения монетарной политики государства, методом воздействия на совокупный объем наличной и безналичной денежной массы в стране. (Макроэкономический аспект. Функция усилилась с отменой золотого стандарта в 70-е годы);
- в зависимости от норм резервирования сужают или расширяют ресурсные возможности КО для осуществления кредитных и других операций;
- служат базой для осуществления операций по рефинансированию и операций Центрального банка на открытом рынке.

Все вышеуказанные функции подчинены выполнению одной задачи — поддержанию на рациональном уровне денежного обеспечения народного хозяйства.

В инструменте заложен как макро- (влияние фонда на экономику в целом), так и микроэкономический аспект (рестриктивное влияние на деятельность отдельно взятого банка). Поэтому изучение ОРТ предполагает освещение их явления с точки зрения экономики в целом и отдельного хозяйствующего субъекта¹.

¹ *Василищев Э.Н., Маршавина Л.Я.* Указ. соч. С. 82.

Управление состоянием денежного обращения в стране в целом представляет собой одну из важнейших форм макроэкономического регулирования.

Данные, характеризующие денежную систему в целом, включены в государственную статистику в качестве одного из национальных счетов, служащих базой для макроэкономического анализа и принятия решений.

Основными агрегированными показателями, используемыми для макроэкономического анализа и оценки экономической политики, являются:

- ВВП;
- уровень безработицы;
- индекс потребительских цен (темпы инфляции).

Последний находится в функциональной зависимости от прироста денежных агрегатов, а уровень обязательных резервов определяет этот прирост.

Таким образом, макроэкономический аспект обязательных резервов обусловлен самой природой последних и выступает главным по отношению к микроэкономическому аспекту.

Макроэкономическое содержание минимальных резервов вытекает и из роли и функций в экономике банковской системы в целом и коммерческих банков в частности. Банки (Центральный банк и коммерческие банки) служат основным каналом предложения денег, определяющим покупательную способность и развитие экономики.

Макроэкономический аспект ОПТ предусматривает выявление механизма их влияния на другие макроэкономические показатели.

Взаимодействие ОП с другими макроэкономическими показателями происходит через трансмиссионный механизм влияния изменений денежного рынка на рынки инвестиций, конечной продукции и рабочей силы. При этом роль резервных требований зависит от развитости рыночных, конкурентных отношений, от используемой на практике концепции денежно-кредитной политики.

Если говорить о микроэкономическом воздействии, то по общему признанию обязательным резервам присущ налоговый эффект.

Налоговый эффект — снижение под влиянием ОР дохода (прибыли) банка (по мнению Дж. Синки — это косвенный налог, уплачиваемый банковской системой). С точки зрения коммерческих банков обязательные резервы — это замораживание средств в не приносящих доход активах.

Коммерческие банки пытаются нивелировать потери прибыли. Основными способами возмещения прибыли, недополученной по причине увеличения резервных требований, являются следующие:

- снижение процентных ставок по вкладам;
- увеличение цены предоставляемых кредитов и других услуг;
- оптимизация соотношения между отдельными видами активов и пассивов.

Считается, что резервные требования являются в большей степени инструментом долгосрочного воздействия на денежно-кредитную сферу, тогда как рыночные инструменты применяются в краткосрочном периоде.

Изменение нормативов резервных требований корректирует кредитный потенциал коммерческих банков, т. е. способность банков увеличивать кредитование, и одновременно влияет на денежный мультипликатор. Все это резко изменяет широкий показатель денежной массы, поэтому резервные требования являются «грубым» инструментом регулирования ликвидности банковской системы; следовательно, часто менять резервные требования проблематично. Изменение денежного предложения, в свою очередь, может повлиять на уровень кредитных и депозитных ставок банков.

Следует иметь в виду, что реакция денежного обращения на изменение норматива обязательных резервов зависит от соотношения спроса и предложения на кредитные ресурсы. Например, при повышении резервных требований реальное сокращение депозитов в банковской системе может произойти только при отсутствии свободных кредитных ресурсов.

В силу указанных причин активное использование резервных требований в качестве инструмента денежно-кредитной политики в большинстве развитых стран

прекратилось, и их теперь поддерживают на низких и относительно стабильных уровнях.

Нормативы обязательных резервов могут дифференцироваться в зависимости от видов депозитов, сроков привлечения средств, по субъектам экономики, валютам, в зависимости от размера банка и т. д. Поэтому использование норматива может иметь характер тотальный (установление ко всей сумме обязательств или ссуд) или селективный (к определенной их части).

Резервная политика в разных странах различна. Центральным банкам дано право в зависимости от целей денежно-кредитной политики самостоятельно изменять уровень нормативов и базу охвата обязательным резервированием привлеченных средств банков. Банковским законодательством определяется лишь максимально допустимый размер резервных требований, выше которого центральные банки не могут устанавливать нормативы обязательных резервов. По резервным требованиям проценты обычно не выплачиваются или могут выплачиваться очень небольшие и ниже рыночного уровня.

Поскольку происходит непрерывный приток и отток средств клиентов на депозитных счетах в коммерческих банках, то сумма резервов постоянно меняется. Поэтому при определении сумм резервирования за определенный период (скажем, за месяц) рассчитывается средний размер обязательных резервов за этот период. Такое усреднение позволяет также сглаживать дневные колебания остатков средств на депозитах.

В России обязанность выполнения нормативов обязательных резервов возложена на кредитные организации ст. 25 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» и возникает с момента получения лицензии Банка России на право совершения соответствующих операций. Резервирование осуществляется по первому способу (по депозитам) в соответствии с требованиями положения Банка России «Об

обязательных резервах кредитных организаций»¹ При этом покрытие обязательных резервов различными видами приносящих доход активов не допускается. Кроме того, на обязательные резервы, депонируемые кредитными организациями в Банке России, проценты не начисляются. Согласно ст. 38 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» нормативы обязательных резервов не могут превышать 20 % обязательств кредитной организации, быть одновременно изменены более чем на пять пунктов, при этом могут быть дифференцированными для различных кредитных организаций.

Размер обязательных резервов в процентном отношении к обязательствам кредитной организации, а также порядок их депонирования устанавливаются советом директоров Банка России и периодически пересматриваются, исходя из целей проводимой денежно-кредитной политики.

С 1 ноября 2009 года действует единый норматив – 2,5% по обязательствам:

- перед юридическими лицами-нерезидентами в валюте Российской Федерации;
- перед юридическими лицами-нерезидентами в иностранной валюте;
- перед юридическими лицами-нерезидентами в иностранной валюте;
- перед физическими лицами в иностранной валюте;
- иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации;
- иным обязательствам кредитных организаций в иностранной валюте.²

В соответствии с положением Банка России «Об обязательных резервах кредитных организаций» регулирование размера обязательных резервов, подлежащих депонированию кредитными организациями, производится территориальным

¹ Положение Банка России «Об обязательных резервах кредитных организаций» от 07.08.2009 N 342-П // Вестник Банка России. – 2009. -N 55.

² www.cbr.ru

учреждением (расчетно-кассовым центром) Банка России по месту нахождения головной кредитной организации в целом по кредитной организации, включая филиалы, находящиеся на территории Российской Федерации.

Расчет размера средств, подлежащих резервированию, и приложения к нему представляются кредитной организацией в территориальное учреждение Банка России вместе с балансом в срок, установленный для представления баланса на 1-е число месяца, следующего за отчетным.

В состав обязательств кредитной организации включаются средства в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте, учитываемые на расчетных, текущих и депозитных счетах, счетах бюджетов различных уровней и внебюджетных фондов.

Сумма остатков привлеченных средств, используемых при расчете обязательных резервов, рассчитывается по формуле средней хронологической за отчетный период, при этом количество дней в месяце условно принимается за 30. Расчет должен содержать данные об остатках средств в рублях и иностранной валюте в рублевом эквиваленте по каждому счету на каждый календарный день отчетного периода. Сумма средств, подлежащих депонированию по счетам в валюте Российской Федерации, уменьшается на среднюю хронологическую величину наличных денежных средств в российских рублях в кассе кредитной организации в пределах установленного территориальным учреждением Банка России минимально допустимого остатка.

В процессе регулирования, осуществляемого отдельно по обязательствам в рублях и в иностранной валюте, производится сверка данных расчета с размером фактически зарезервированных средств по кредитной организации на дату проведения регулирования, по результатам которой в течение двух рабочих дней территориальное учреждение Банка России производит соответствующий перерасчет с кредитной организацией.

В целях регулирования текущей ликвидности кредитная организация вправе использовать усреднение обязательных резервов.

Право на усреднение обязательных резервов предоставляется уполномоченным учреждением Банка России кредитной организации, отвечающей следующим критериям:

относится к 1-й или 2-й классификационной группе (в соответствии с требованиями соответствующих нормативных актов Банка России);

не имеет недовзноса, неуплаченного штрафа;

выполнила обязанность по усреднению обязательных резервов в предыдущем периоде усреднения (в случае, если кредитная организация пользовалась правом усреднения);

не имеет просроченных денежных обязательств перед Банком России, в том числе по кредитам Банка России и процентам по ним.

Для получения права на усреднение в текущем периоде усреднения кредитная организация рассчитывает и указывает в расчете усредненную величину обязательных резервов. Уполномоченное учреждение Банка России на основании имеющихся у него сведений и документов проверяет соответствие кредитной организации приведенным выше критериям. При их соответствии уполномоченное учреждение Банка России принимает решение о предоставлении права на усреднение и устанавливает усредненную величину обязательных резервов по расчету. При несоответствии кредитной организации установленным критериям уполномоченное учреждение Банка России принимает решение об отказе в предоставлении права на усреднение. Усредненная величина обязательных резервов по расчету устанавливается равной нулю.

Кредитная организация, получившая право на усреднение, должна в течение периода усреднения выполнять обязанность по усреднению обязательных резервов, а именно - средняя хронологическая величина остатков на корреспондентском счете не должна быть ниже усредненной величины обязательных резервов.

Уполномоченное учреждение Банка России осуществляет контроль за выполнением кредитными организациями нормативов обязательных резервов при проведении регулирования размера обязательных резервов и при

проведении проверок непосредственно в кредитной организации.

Уполномоченное учреждение Банка России осуществляет взыскание недовзноса с корреспондентского счета кредитной организации инкассовым поручением до полного его возмещения. При нарушении кредитной организацией нормативов обязательных резервов уполномоченное учреждение Банка России применяет штраф за нарушение нормативов обязательных резервов.

Недовзнос за отчетный период, установленный проверкой позднее периода регулирования обязательных резервов за новый отчетный период, не подлежит уплате (взысканию), перевзнос - возврату.

Использование механизма усреднения в резервировании способствует повышению ликвидности кредитных организаций. Так, по результатам регулирования усредненная величина обязательных резервов увеличилась с января по сентябрь 2009 года с 37,0 до 199,9 млрд. рублей. Доля кредитных организаций, использующих право на усреднение, также постепенно увеличивалась и в сентябре 2009 года составила 75,2% от общего числа действующих кредитных организаций практически во всех регионах России.¹

В 2009 году Банк России в качестве инструмента прямого регулирования ликвидности использовал обязательные резервные требования. В январе 2009 года Банк России принял решение о переносе ранее установленных сроков поэтапного увеличения нормативов обязательных резервов с 1 февраля и 1 марта 2009 года на 1 мая и 1 июня 2009 года соответственно, а в апреле 2009 года – о реструктуризации повышения нормативов обязательных резервов с проведением его не в два, а в четыре этапа (на 0,5 процентного пункта на каждом этапе). Нормативы были установлены по каждой категории резервируемых обязательств в следующем размере: с 1 мая 2009 года – 1,0%; с 1 июня 2009 года – 1,5%; с 1 июля 2009 года – 2,0%; с 1 августа 2009 года – 2,5%.

¹ Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и плановый период 2011 и 2012 годов // www.cbr.ru

Банк России в 2010 году и в период 2011 и 2012 годов продолжит использование обязательных резервных требований в качестве инструмента регулирования ликвидности банковского сектора. В зависимости от изменения макроэкономической ситуации, ресурсной базы российских кредитных организаций и с учетом других факторов Банк России при необходимости может принять решение относительно изменения нормативов обязательных резервов и их дифференциации. Вместе с тем Банк России не исключает дальнейшего повышения коэффициента усреднения обязательных резервов, позволяющего компенсировать ликвидность кредитным организациям при выполнении ими обязательных резервных требований.¹

4.3. Операции на открытом рынке как инструмент денежно-кредитного регулирования

Операции на открытом рынке (ООР) — один из самых важных средств регулирования денежного обращения. Этот метод регулирования адекватен довольно высокой степени развития денежно-кредитной системы³.

Под операциями на открытом рынке понимается покупка и продажа государственных ценных бумаг (облигаций государственных займов) на открытом рынке — то есть у финансовых посредников и населения.

Операции на открытом рынке впервые стали активно применяться в США, Канаде и Великобритании в связи с наличием в этих странах развитого рынка ценных бумаг. Позднее — в Западной Европе. В России — с мая 1993 г.

Вначале этот инструмент не предполагалось использовать в качестве регулятора денежно-кредитной сферы. Так, Федеральная резервная система приобретала ценные бумаги федерального правительства для того, чтобы разместить

¹ Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и плановый период 2011 и 2012 годов // www.cbr.ru

³ *Василищев Э.Н., Маршавина Л.Я.* Указ. соч. С. 88.

средства в приносящие доход активы, которые служили страховкой в случае падения доходов от предоставленных Федеральными Резервными банками кредитов.

В определение ООР не входят непосредственные действия ЦБ по финансированию дефицита государственного бюджета. В России на первичных аукционах по размещению государственных ценных бумаг ЦБ РФ выступает главным образом в роли генерального агента Минфина, а не участника торгов облигациями, хотя ему и предоставлено право в исключительных случаях покупать государственные ценные бумаги при первичном размещении. В последнем случае происходит кредитование дефицита федерального бюджета.

Под определение операций на открытом рынке — вторичном — подпадают действия с долгами государства, уже находящимися в обращении и имеющими форму облигаций. Только когда облигации приобретут своего первого владельца, они смогут выступать в качестве объекта операций Центрального банка на открытом рынке.

Механизм действия этих инструментов достаточно прост. При продаже ценных бумаг коммерческим банкам или непосредственно клиентам этих банков увеличиваются активные счета банков по вложениям в ценные бумаги и сокращаются средства на депозитных счетах клиентов (покупателей ценных бумаг). Таким образом, сокращается размер совокупного свободного резерва системы коммерческих банков и, соответственно, их эмиссионные возможности. В том случае, если ценные бумаги продаются за наличные деньги, эти деньги уже не поступят в процессе кругооборота на банковские счета и не будут участвовать в механизме банковского мультипликатора. И в этом случае эмиссионные возможности банков сократятся¹.

В случае покупки центральным банком ценных бумаг у коммерческих банков сократятся вложения на активных счетах и возрастут средства на пассивных счетах (депозиты продавцов

¹ Савинский Ю.П. Указ. соч. С. 96.

ценных бумаг), что приведет к росту совокупного свободного резерва системы банков и при прочих равных условиях расширит их (банков) эмиссионные возможности.

Операции на открытых финансовых рынках являются одними из самых распространенных инструментов денежно-кредитного регулирования, что обусловлено их достоинствами. Эти инструменты, безусловно, являются экономическими, свойственными рыночной системе. За юридическими и физическими лицами сохраняется полная свобода воли — продавать или покупать ценные бумаги.

Покупка и продажа ценных бумаг являются действенными инструментами, позволяющими в значительной степени воздействовать не только на образование будущей, но и на уже имеющуюся денежную массу в обороте.

Данные инструменты денежно-кредитного регулирования являются высокооперативными (сегодня центральный банк принимает решение о продаже или покупке и уже на утро следующего операционного дня на бирже он может проводить эти операции). Наконец, эти инструменты являются очень эластичными; они позволяют проводить операции с различными ценными бумагами (учитывая более выгодные котировки) на первичном или вторичном рынках, в один день осуществлять покупку, а на другой — продажу, как прямые, так и обратные операции¹.

Как отмечает А.В. Улюкаев, «Рыночные инструменты, такие, как выпуск ценных бумаг правительством или центральным банком, являются обычно более гибкими, поскольку позволяют в режиме реального времени изымать ликвидные средства из экономики, не оказывая при этом прямого влияния на возможности и свойства финансовой системы и не ухудшая условий ее функционирования. Однако, как показывает практика, в развивающихся странах слабость финансовых рынков приводит к тому, что операции на открытом рынке вызывают существенные изменения в

¹ Прямые и обратные операции «репо» — купля-продажа центральным банком ценных бумаг с обязательством обратной продажи-выкупа по заранее установленному курсу.

стоимости ценных бумаг. В подобных случаях часто предпочтительными оказывались нерыночные (административные) инструменты, такие, как изменение нормы обязательного резервирования или принудительное перемещение депозитов банков на счета центрального банка».¹

ООР как инструмент денежно-кредитного регулирования не лишены определенных недостатков. В частности, если рынок ценных бумаг высокоразвит, на нем присутствует значительное количество высококлассных (повышенной прибыльности и ликвидности) ценных бумаг, то доля центральных банков в общем портфеле этих бумаг может быть невелика, и тогда продажа и покупка бумаг центральными банками окажется малоэффективной. Например, потенциальные покупатели могут предпочесть государственным ценным бумагам такие же по ликвидности, но более высокоприбыльные ценные бумаги частных фирм.

Кроме того, сам рынок ценных бумаг может быть перенасыщен (в Италии, например, насчитывается свыше 2000 видов ценных бумаг). В условиях слабого развития рынка ценных бумаг доля центрального банка может, наоборот, быть слишком велика, поэтому всегда существует опасность, что, продавая (покупая) крупные партии ценных бумаг и существенно понижая (повышая) их курсы, центральный банк дезорганизует весь финансовый рынок.

В некоторых странах на рынках ценных бумаг используются и административные инструменты денежно-кредитного регулирования. Так, центральные банки могут обязывать определенную часть активов коммерческих банков держать во вложениях в государственные ценные бумаги с фиксированным курсом¹.

Для практики проведения центральным банком операций на открытом рынке первичным является определение списка

¹ Улюкаев А.В. Современная денежно-кредитная политика. Проблемы и перспективы. М. Издательство ДЕЛЮ, 2008. С.86.

¹ Так, в Италии в 1973 г. в ценные бумаги необходимо было вкладывать 5 % от величины совокупных депозитов; в 1974 г. — 12 %, в 1978 г. — 6,5% объема прироста депозитов коммерческих банков

ценных бумаг, операции с которыми позволят достичь поставленной цели. Можно выделить три основных критерия, соответствие которым является необходимым условием для попадания в такой список:

1. Низкий кредитный риск, обеспечивающий возможность поддержания на допустимом уровне риска, принимаемого на себя центральным банком, без использования залога и иных методов контроля за кредитным риском. Низкий кредитный риск необходим и в связи с тем, что эффективное использование определенного вида ценных бумаг для операции на открытом рынке требует постоянного наличия их в структуре активов центрального банка в существенных объемах.
2. Высокая ликвидность, при которой даже значительные по объемам операции центрального банка с отдельно взятым видом ценных бумаг не могут стать источником сильного колебания их котировок. Высокая ликвидность подразумевает как значительный объем находящихся в обращении ценных бумаг, так и широкий круг владельцев ценных бумаг.
3. Обращение на организованном рынке. Организованный рынок означает высокоэффективную систему контроля и подавления рисков, возникающих в процессе заключения сделок, и систему допуска участников на рынок. Основными видами рисков в ходе заключения сделок с ценными бумагами являются кредитный (или риск контрагента) и операционный риски. Контроль и подавление первого вида риска реализуются путем внедрения системы ППП (поставка против платежа), а второго — проработкой и регламентацией соответствующих операционных процедур. Участниками организованного рынка могут быть лишь организации, получившие соответствующую лицензию и являющиеся в силу этого объектом контроля. Это наряду с высокой ликвидностью рынка предотвращает манипулирование ценами.

При соблюдении названных критериев ценные бумаги определенных эмитентов и видов могут быть использованы центральным банком для операций на открытом рынке.

Классическим видом ценных бумаг, используемых для операций на открытом рынке, являются государственные ценные бумаги. В отдельных странах, как уже отмечалось, для операций на открытом рынке используются высококлассные корпоративные ценные бумаги.

По форме проведения рыночные операции центрального банка с ценными бумагами могут представлять собой обычную покупку/продажу или покупку/продажу с обязательством совершения обратной сделки (РЕПО).

Эти сделки получили название «прямые и обратные операции на открытом рынке». Сделка РЕПО состоит из двух частей. По первой части сделки одна сторона продает ценные бумаги другой стороне. В то же время первая сторона берет на себя обязательство выкупить указанные ценные бумаги в определенный срок или по требованию второй стороны. Этому обязательству на обратную покупку соответствует обязательство на обратную продажу, которое берет на себя вторая сторона. Вторая часть сделки заключается в обратной покупке ценных бумаг по цене, отличной от цены первоначальной продажи. Разница между ценами и представляет тот доход, который должна получить сторона, выступившая в качестве покупателя ценных бумаг (продавца денежных средств) по первой части РЕПО.

Операция РЕПО по сути является аналогом предоставления кредита под залог ценных бумаг. В то же время операция РЕПО проводится путем исполнения двух сделок купли-продажи, разнесенных во времени, при которых право собственности на бумаги поочередно переходит от одной стороны к другой. Юридически договор между участниками сделки РЕПО является особым видом договора купли-продажи, в котором стороны поочередно являются продавцами и покупателями.

Преимущества РЕПО по сравнению с другими инструментами денежно-кредитной политики заключаются в том, что они, во-первых, обеспечивают финансовую систему ликвидностью на некоторый срок, по истечении которого нет необходимости вновь выходить на рынок, чтобы изъять из обращения избыточную денежную массу; во-вторых, ценные

бумаги, выступающие в качестве обеспечения, не выходят из оборота, а продолжают в нем участвовать.

В «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и плановый период 2011 и 2012 годов» отмечается, что одним из основных рыночных инструментов рефинансирования в 2009 году оставались операции прямого РЕПО Банка России. За девять месяцев 2009 года объем данных операций составил 25,1 трлн. рублей по сравнению с 8,4 трлн. рублей за аналогичный период 2008 года. Средний дневной объем операций прямого РЕПО Банка России за этот период составил 136,3 млрд. рублей, при этом в январе был достигнут максимальный дневной уровень данного показателя – около 763 млрд. рублей. Повышению потенциала данного инструмента в 2009 году способствовало начало проведения операций РЕПО Банка России на Фондовой бирже ММВБ, а также расширение Ломбардного списка Банка России. Кроме того, важным шагом являлось возобновление операций прямого РЕПО на срок 90 дней и начало проведения операций на сроки 6 и 12 месяцев.

В России в соответствии со ст. 39 Федерального закона «О центральном Банке Российской Федерации (Банке России)», под операциями Банка России на открытом рынке понимаются:

1) купля-продажа казначейских векселей, государственных облигаций, прочих государственных ценных бумаг, облигаций Банка России, а также заключение договоров репо с указанными ценными бумагами;

2) купля-продажа иных ценных бумаг, определенных решением Совета директоров, при условии их допуска к обращению на торгах фондовых бирж и (или) иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг, а также заключение договоров репо с указанными ценными бумагами.¹

В рамках денежно-кредитного регулирования Банк России осуществляет эмиссию облигаций от своего имени. В соответствии со ст. 44 Федерального закона «О Центральном

¹ Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 №86 - ФЗ//Вестник Банка России, 2002, №43, ст.39

банке Российской Федерации (Банке России)» ЦБ РФ может от своего имени осуществлять эмиссию облигаций, размещаемых и обращаемых среди кредитных организаций.

Появление этого инструмента тесно связано с последствиями кризиса 1998 года. В течение нескольких лет экономика России находилась в состоянии затянувшегося кризиса. Правительство пыталось создать условия для притока капитала в реальный сектор экономики, однако для инвесторов отсутствовали условия, обеспечивающие эффективность прямых инвестиций не ниже, чем от операций на фондовом рынке.

Для принятия решений инвесторы должны были иметь возможность оценки эффективности своих вложений. Для этого необходимы рыночные ориентиры стоимости капиталов.

Роль индикаторов рыночной стоимости кредитов в тот период выполняли ставки межбанковского рынка. Но после замораживания рынка ГКО-ОФЗ рынок МБК практически перестал функционировать. Причины:

- заморожен наиболее ликвидный залоговый инструмент – государственные облигации (использовались в качестве обеспечения кредитов);
- другие финансовые инструменты не могли использоваться в качестве залога, т.к. риск подобных активов в условиях кризиса многократно возрастал;
- резко ухудшилось финансовое состояние банков, снизился уровень доверия между участниками, вырос риск проведения операций кредитования.

Таким образом, рынок МБК перестал выполнять функции механизма определения равновесной стоимости кредитов.

После событий августа 1998 года обострился кризис ликвидности банковской системы. Исчезло большинство инструментов, ранее использовавшихся банками для инвестирования свободных средств и регулирования ликвидности :

- были полностью парализованы фондовый рынок, рынок МБК,

- вторичные торги по ГКО и ОФЗ приостановлены до окончания процесса реструктуризации.

Таким образом, банки оказались лишены возможности оперативного управления своей ликвидностью.

Тем не менее, наметившийся экономический рост мог бы стать стимулом для инвестиций в реальный сектор экономики при наличии следующих условий: должна существовать рыночная оценка стоимости кредитных ресурсов; банки должны иметь возможность гибкого управления срочностью своих активов (с целью устранения необходимости держать «про запас» активы в ликвидной, но не приносящей доход форме). Реализации данных условий и должен был способствовать выпуск облигаций Банка России.

Механизм действия инструмента схож с механизмом операций на открытом рынке: изъятие избыточной ликвидности банковской системы в момент эмиссии, увеличение свободных резервов коммерческих банков – в момент погашения.

Порядок эмиссии облигаций Банка России установлен положением Банка России «О порядке эмиссии облигаций Банка России»¹

В соответствии с положением эмиссия облигаций осуществляется на основании принятого советом директоров решения о размещении облигаций и утвержденного им же решения о выпуске. Объем каждого выпуска определяется с учетом рассчитанного согласно статье 44 Федерального закона “О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)” предельного размера общей номинальной стоимости облигаций всех выпусков, не погашенных на дату принятия решения.

В соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг», облигации Банка России выпускаются в документарной форме на предъявителя с обязательным централизованным хранением; эмиссия облигаций Банка России осуществляется без государственной регистрации выпуска таких облигаций, без проспекта указанных облигаций и без государственной регистрации отчета об итогах выпуска облигаций; размещение и

¹ Положение Банка России «О порядке эмиссии облигаций Банка России» от 29.03.2006г. №284-П // Вестник Банка России.2006. № 21.

обращение облигаций Банка России осуществляются только среди российских кредитных организаций.¹

Банк России присваивает выпуску облигаций идентификационный номер. Выпуск облигаций оформляется сертификатом. Размещение облигаций Банка России производится в порядке, устанавливаемом комитетом Банка России по денежно-кредитной политике, в том числе в форме аукциона. Решением о выпуске облигаций Банка России может быть предусмотрено размещение облигаций Банка России отдельными частями (траншами) в течение срока размещения этого выпуска.

Размещение облигаций начинается не ранее 3 дней с даты раскрытия Банком России информации, содержащейся в решении о выпуске облигаций Банка России, путем опубликования ее на странице Банка России в сети Интернет.

Банк России осуществляет ведение реестра выпусков облигаций, информация о выпусках облигаций Банка России, находящихся в обращении, раскрывается путем опубликования ее на странице Банка России в сети Интернет.

Информация о принятии решения о размещении, выпуске, завершении размещения облигаций Банка России, об исполнении обязательств по ним раскрывается Банком России не позднее 5 дней с даты наступления соответствующего события путем опубликования официального сообщения Банка России в “Вестнике Банка России” или на странице Банка России в сети Интернет, а также может передаваться в информационные агентства. Дополнительная информация о размещении облигаций Банка России может распространяться Банком России с использованием технических возможностей уполномоченного организатора торговли на рынке ценных бумаг.

Таким образом, ОБР являются инструментом, сочетающим в себе ликвидность, надежность, краткосрочность. Благодаря

¹ Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 20 марта 1996 года № 39-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. - N 17. - ст. 1918.

этому они способствуют оздоровлению банковской системы и более эффективному ее функционированию.

В 2009 году Банк России использовал операции с облигациями Банка России в качестве дополнительного инструмента регулирования банковской ликвидности, однако, как отмечается в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и период 2011 и 2012 годов», возможности использования данных операций были ограничены ввиду низкой активности участников и ограниченной ликвидности данного сегмента рынка.

Если говорить о перспективах развития операций на открытом рынке как инструменте денежно-кредитного регулирования, то в 2010-2012 году при формировании избыточного денежного предложения Банк России будет использовать в качестве инструментов его стерилизации операции с облигациями Банка России и операции по продаже государственных облигаций из собственного портфеля.

4.4. Рефинансирование как инструмент денежно-кредитного регулирования

Рефинансирование коммерческих банков является одним из основных инструментов денежно-кредитного регулирования экономики. Термин "рефинансирование" означает получение денежных средств кредитными организациями от центрального банка. Осуществляя рефинансирование, последний реализует функцию «банка банков» и «кредитора последней инстанции».

Механизм воздействия инструмента заключается в следующем. Коммерческий банк, использующий ссуды центрального банка, увеличивает совокупные резервы и тем самым мультипликативно расширяет денежную массу.

При этом возможны два варианта передачи денежных средств:

- 1) переучет долговых обязательств клиентов коммерческих банков;
- 2) выдача кредитов.

При первом варианте активы коммерческого банка передаются в центральный банк в обмен на денежную наличность. При отсутствии ограничений в этой области банки никогда не истощили бы свои ресурсы, снабжая ссудами хозяйствующих субъектов рыночной экономики. Поэтому ни один центральный банк не занимается переучетом в неограниченных размерах (вводятся лимиты переучета, контингент переучета).

Большинство же централизованных кредитных ресурсов центральные банки выделяют коммерческим посредством выдачи кредитов, часто — под залог ценных бумаг.

Центральные банки проводят учетную политику посредством установления и пересмотра официальной процентной ставки двух основных видов:

- редисконтирования (переучета ценных бумаг),
- рефинансирования (непосредственного кредитования банковских учреждений).

Ставки воздействуют на экономику на макро- и микроуровне. На макроуровне они влияют на общий объем кредитов в финансовой системе (оказывают влияние на объем инвестиций и денежную массу). На микроуровне — влияют на изменение процентных ставок за кредит: при прочих равных условиях цена коммерческого кредита зависит от нее непосредственно, для других процентных ставок и доходности госбумаг она является важным пограничным индикатором; воздействуют на ликвидность коммерческих банков.

Изменение процентной ставки всегда несет важную информационную нагрузку:

- сигнализирует об общем направлении активного регулирования, осуществляемого центральным банком (рост ставки — денежно-кредитные ограничения со стороны ЦБ);
- вызывается предшествующими изменениями рыночного процента (рост ставки в результате роста других ставок во избежание предоставления льготных ссуд ЦБ).

В странах с развитой экономикой учетная ставка является вторым по значению инструментом после операций на открытом рынке. В некоторых странах именно учетная политика является основной составляющей набора денежно-кредитных методов.

Почему же учетная политика уступает по значению операциям на открытом рынке среди инструментов денежно-кредитного регулирования? Недостатков несколько. Во-первых, регулирование затрагивает лишь те банки, которые испытывают потребность в централизованном рефинансировании. Если рефинансирование используется мало или осуществляется не в ЦБ, то метод почти полностью теряет свою эффективность. Во-вторых, количество резервов коммерческих банков, получаемых путем займов у ЦБ, обычно очень невелико. К активизации учетных операций приводят лишь крупномасштабные действия на открытом рынке.

Чем дальше эволюционирует денежный рынок в русле диверсификации финансово-кредитного инструментария, тем менее значимым становится влияние ставки рефинансирования на денежно-кредитную сферу.

В ст.35 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»¹ содержится ссылка сразу на два инструмента денежно кредитного регулирования применительно к рефинансированию – «процентные ставки по операциям Банка России» и «рефинансирование кредитных организаций». В законе отмечается, что Банк России использует процентную политику для воздействия на рыночные процентные ставки. Он может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентной ставки. Под рефинансированием же понимается кредитование Банком России кредитных организаций. Формы, порядок и условия рефинансирования устанавливаются Банком России.

¹ Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 №86 - ФЗ//Вестник Банка России, 2002, №43.

Регулирование процентных ставок по собственным операциям Банка России является одним из важных инструментов денежно-кредитной политики, способствующих достижению ее основной цели. В условиях меняющейся внешнеэкономической конъюнктуры важной задачей процентной политики является сглаживание дисбаланса между процентными ставками по активам, номинированным в национальной и иностранной валютах, что должно предотвращать дополнительный приток или отток капитала при различных тенденциях в платежном балансе и удерживать стоимость кредитных ресурсов на доступном для реального сектора уровне.

Как отмечается в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и период 2011 и 2012 годов», значительное сокращение как предложения кредитов со стороны банковского сектора, так и спроса на кредиты со стороны экономических агентов обусловило сокращение в феврале-сентябре 2009 года общей задолженности по кредитам, выданным кредитными организациями. В этих условиях Совет директоров Банка России в апреле-октябре 2009 года восемь раз принимал решение о снижении процентных ставок. За этот период ставка рефинансирования была снижена с 13 до 9,5% годовых, а ставки по операциям Банка России – на 2,25-3,75 процентного пункта. Изменение процентных ставок по операциям Банка России оказало влияние на снижение краткосрочных ставок рынка межбанковских кредитов. В частности, средневзвешенная ставка МІАСР по однодневным кредитам в рублях снизилась с 16,3% годовых в январе до 7,2% годовых в сентябре.

Так же, согласно вышеуказанному документу, в 2010-2012 годах по мере снижения темпов инфляции и инфляционных ожиданий Банк России намерен продолжить линию на снижение уровня ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности.

В соответствии с действующим законодательством ставка рефинансирования, устанавливаемая Банком России, используется при расчете штрафов и пеней, ставок налогов, а также налогооблагаемой базы по налогу на прибыль

корпораций. Необоснованное изменение ставки рефинансирования может дать неправильные ориентиры кредитным организациям в их процентной политике и привести к диспропорциям в налоговой сфере.

Как уже отмечалось выше, передача денежных средств от Центрального банка коммерческим банкам (рефинансирование) возможна двумя способами – путем непосредственно выдачи кредитов, а также путем переучета долговых обязательств клиентов коммерческих банков.

Система рефинансирования в России начала формироваться с появлением двухуровневой банковской системы. До 1995 года основными видами кредитов ЦБ были кредиты Минфину для финансирования дефицита федерального бюджета, а также централизованные кредиты коммерческим банкам.

С формальной точки зрения это была система рефинансирования, аналогичная системе рефинансирования стран с рыночной экономикой. С содержательной — имелось отличие: речь шла не о регулировании кредитной деятельности коммерческих банков посредством устанавливаемой ставки рефинансирования, а об использовании их как проводников централизованных кредитов, предоставляемых на адресной основе. Коммерческие банки не были заинтересованы в их эффективном использовании.

Говоря о недостатках директивной системы централизованного кредитования, можно отметить, что централизованные кредиты доставались часто умирающим отраслям, не способным выжить даже при ощутимой кредитной поддержке, значительная их доля использовалась не по назначению, в том числе на формирование доходов банка, в спекулятивных интересах оборачивалась на межбанковском рынке.

Между тем, централизованные кредиты сыграли определенную положительную роль в развитии кредитного рынка страны, решении вопроса пополнения ресурсной базы коммерческих банков, использования централизованных средств на цели финансирования.

В 1995 году ЦБ РФ отказался от их использования. С этого момента получило развитие рефинансирование коммерческих банков на рыночной основе в форме проведения кредитных аукционов, операций по переучету векселей, предоставлению ломбардного кредита и т.д.

Обеспеченные кредиты Банка России можно разделить на две группы в зависимости от используемого обеспечения: кредиты, обеспеченные рыночными активами (ценными бумагами, входящими в Ломбардный список Банка России) и кредиты, обеспеченные нерыночными активами (векселями организаций реального сектора экономики или правами требования по кредитным договорам с указанными организациями) или поручительствами кредитных организаций.

Положение Центрального банка «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг»¹ регламентирует процедуру предоставления Банком России кредитов рефинансирования банкам.

Кредиты Банка России предоставляются банкам в валюте Российской Федерации в целях поддержания и регулирования ликвидности банковской системы на условиях обеспеченности, срочности, возвратности и платности.

Обеспечением кредитов Банка России является залог (блокировка) ценных бумаг, включенных в Ломбардный список.

В соответствии с положением российские коммерческие банки могут воспользоваться следующими видами кредитов ЦБ:

- внутрисдневной кредит — кредит ЦБ, предоставляемый при осуществлении платежа с основного счета банка сверх остатка денежных средств на данном основном счете банка;
- кредит «овернайт» — кредит ЦБ, предоставляемый банку в конце дня работы подразделения расчетной сети Банка России в сумме не погашенного банком

¹ Положение Банка России «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг» от 04.08.2003г. №236-П // Вестник Банка России.2003. № 62

- внутридневного кредита;
- ломбардный кредит — кредит ЦБ, предоставляемый банку по его заявлению на получение ломбардного кредита по фиксированной процентной ставке или заявке на участие в ломбардном кредитном аукционе.

Внутридневные кредиты предоставляются в течение дня работы подразделения расчетной сети Банка России (в период времени приема и обработки расчетных документов, предъявленных к банковским счетам клиентов Банка России. Кредиты овернайт предоставляются на 1 рабочий день. Ломбардные кредиты предоставляются на сроки, устанавливаемые Банком России и публикуемые в "Вестнике Банка России". Возврат банками-заемщиками кредитов ЦБ и уплата процентов по ним производятся в сроки, установленные заключенными между Банком России и банками генеральными кредитными договорами. Изменение сроков погашения кредитов Банка России не допускается.

Размер процентных ставок по кредитам овернайт, ставок отсечения и средневзвешенных ставок по результатам проведенных ломбардных кредитных аукционов, процентных ставок по ломбардным кредитам, предоставляемым по фиксированной процентной ставке, и платы за право пользования внутридневыми кредитами устанавливается ЦБ и публикуется в "Вестнике Банка России".

Кредиты предоставляются банкам подразделениями ЦБ в соответствии с заключенными между ЦБ и банками генеральными кредитными договорами на банковские счета банков в подразделениях расчетной сети Банка России.

При наличии достаточного обеспечения банк может получить несколько кредитов ЦБ, в том числе в течение одного рабочего дня.

Банк - потенциальный заемщик должен отвечать следующим критериям:

- банк отнесен к 1 или 2 классификационным группам в соответствии с нормативными актами Банка России;
- банк не имеет недовноса в обязательные резервы, неуплаченных штрафов за нарушение нормативов обязательных

резервов, непредставленного расчета размера обязательных резервов;

- банк не имеет просроченных денежных обязательств перед Банком России, в том числе по кредитам Банка России и процентам по ним.

Ценные бумаги (заблокированные, принимаемые в залог) для целей настоящего Положения должны отвечать следующим требованиям:

- включены в Ломбардный список;
- учитываются на счете депо банка, открытом в депозитарии;

- принадлежат банку на праве собственности, не обременены другими обязательствами банка, в отношении ценных бумаг отсутствуют споры и предъявленные в установленном порядке требования;

- имеют срок погашения не ранее чем через 6 рабочих дней после наступления срока погашения запрашиваемого банком (требуемого банку) кредита Банка России (в качестве срока погашения для внутрисдневного кредита принимается срок погашения кредита овернайт).¹

Ломбардный список содержит следующие виды ценных бумаг²:

- государственные краткосрочные бескупонные облигации и облигации федерального займа;

- облигации внешних облигационных займов Российской Федерации;

- облигации Банка России;

- облигации ипотечных агентств;

¹ Положение Банка России «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг» от 04.08.2003г. №236-П // Вестник Банка России.2003. № 62

² Указание Банка России «О перечне ценных бумаг, входящих в ломбардный список Банка России» от 27 ноября 2008 г. N 2134-У (в ред. Указаний ЦБ РФ от 13.01.2009 N 2168-У, от 09.02.2009 N 2180-У) // Вестник Банка России. – 2008. - N 74.

- облигации субъектов Российской Федерации и муниципальных образований;
- облигации юридических лиц - резидентов Российской Федерации, в том числе биржевые облигации;
- акции юридических лиц - резидентов Российской Федерации, не являющихся кредитными организациями;
- облигации с ипотечным покрытием;
- облигации международных финансовых организаций, выпущенные в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- долговые эмиссионные ценные бумаги, выпущенные юридическими лицами - нерезидентами Российской Федерации за пределами Российской Федерации.

Решение о включении в Ломбардный список Банка России (исключении из Ломбардного списка Банка России) конкретных выпусков ценных бумаг принимается Советом директоров Банка России с учетом следующего:

- эмитенту (выпуску) ценных бумаг (кроме государственных краткосрочных бескупонных облигаций и облигаций федерального займа, облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, облигаций Банка России, облигаций с ипотечным покрытием) присвоен рейтинг долгосрочной кредитоспособности по обязательствам в иностранной валюте по международной шкале (рейтинг по международной шкале) как минимум одним из рейтинговых агентств на уровне не ниже "B-" по классификации рейтинговых агентств "Standard & Poor's" или "Fitch Ratings" либо "B3" по классификации рейтингового агентства "Moody's Investors Service", или исполнение обязательств эмитента по указанным ценным бумагам обеспечено государственными гарантиями Российской Федерации, или ценные бумаги (облигации и акции юридических лиц – резидентов) выпущены эмитентом, входящим в Перечень системообразующих организаций, утвержденный Правительственной комиссией по повышению устойчивости развития российской экономики, и включены в котировальный список по крайней мере одной фондовой биржи, действующей на территории Российской Федерации;

- эмитенту (выпуску) ценных бумаг (облигаций с ипотечным покрытием) присвоен рейтинг долгосрочной кредитоспособности по обязательствам в иностранной валюте по международной шкале (рейтинг по международной шкале) как минимум одним из рейтинговых агентств на уровне не ниже "BB" по классификации рейтинговых агентств "Standard & Poor's" или "Fitch Ratings" либо "Ba2" по классификации рейтингового агентства "Moody's Investors Service" или исполнение обязательств эмитента по указанным ценным бумагам обеспечено государственными гарантиями Российской Федерации либо солидарным поручительством открытого акционерного общества "Агентство по ипотечному жилищному кредитованию";

- ценные бумаги (облигации ипотечных агентств; облигации субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, облигации с ипотечным покрытием, облигации международных финансовых организаций, облигации и акции юридических лиц – резидентов) допущены к обращению на ЗАО ММВБ или ЗАО "Фондовая биржа ММВБ";

- ценные бумаги (долговые эмиссионные ценные бумаги, выпущенные юридическими лицами - нерезидентами Российской Федерации за пределами Российской Федерации) включены в котировальный лист по крайней мере одной биржи, действующей на территории страны из числа стран, отнесенных нормативными актами Банка России к группе развитых стран;

- расчеты по ценным бумагам, сделкам с долговыми эмиссионными ценными бумагами, выпущенными юридическими лицами - нерезидентами Российской Федерации за пределами Российской Федерации, осуществляются на условиях исполнения обязательств "поставка против платежа" с использованием счетов депо Банка России, открытых в депозитарии, осуществляющем деятельность на территории Российской Федерации, при этом данный депозитарий осуществляет также учет прав на указанные ценные бумаги;

- других существенных обстоятельств (объема выпуска, его ликвидности и т.п.).¹

Банк России часто обращается к ломбардному списку, пополняя перечень входящих в него ценных бумаг.

Рассмотрим особенности технологии предоставления кредитов. Ломбардные кредиты предоставляются на основании заключенного генерального кредитного договора и заявления на получение ломбардного кредита по фиксированной процентной ставке или удовлетворенной заявки на участие в ломбардном кредитном аукционе.

Ломбардные кредиты Банка России предоставляются следующими способами:

- по заявлениям банков на получение ломбардного кредита (по фиксированной процентной ставке);
- результатам проведенного ломбардного кредитного аукциона (по процентной ставке, определяемой по итогам аукциона и публикуемой в официальном сообщении об итогах проведения аукциона).

Ломбардные кредитные аукционы проводятся Банком России (место проведения — город Москва) как процентные конкурсы заявок банков на участие в ломбардном кредитном аукционе. Основанием для проведения аукциона является официальное сообщение ЦБ о проведении ломбардного кредитного аукциона, в котором устанавливаются способ проведения аукциона, срок, на который предоставляется кредит, размер максимальной доли неконкурентных заявок на участие в ломбардном кредитном аукционе (в процентах от общего объема заявок, поданных банком) и, при необходимости, другие условия проведения аукциона. Официальное сообщение публикуется в "Вестнике Банка России" и в других средствах массовой информации.

¹ Указание Банка России «О перечне ценных бумаг, входящих в ломбардный список Банка России» от 27 ноября 2008 г. N 2134-У (в ред. Указаний ЦБ РФ от 13.01.2009 N 2168-У, от 09.02.2009 N 2180-У) // Вестник Банка России. – 2008. - N 74.

Банк России вправе устанавливать ограничения по количеству принимаемых к аукциону заявок одного банка. Установленные ЦБ ограничения указываются в его официальном сообщении о проведении ломбардного кредитного аукциона.

Конкурентные заявки банков, принятые к аукциону, ранжируются по уровню предложенной банками процентной ставки, начиная с максимальной. В случае исчерпания объема кредита, выставляемого на аукцион, Банк России вправе пропорционально сократить сумму каждой конкурентной заявки, в которой указана процентная ставка, принятая Банком России в качестве ставки отсечения, в списке удовлетворенных конкурентных заявок. При этом конкурентные заявки банков могут удовлетворяться частично.

Неконкурентные заявки банков, принятые к аукциону, удовлетворяются по средневзвешенной ставке, сложившейся по итогам проведения ломбардного кредитного аукциона. При этом расчет средневзвешенной ставки осуществляется Банком России по удовлетворенным (частично удовлетворенным) по итогам проведения аукциона конкурентным заявкам банков.

Ломбардные кредитные аукционы проводятся одним из следующих способов:

- "американский" способ: конкурентные заявки, вошедшие в список удовлетворенных конкурентных заявок, удовлетворяются по процентным ставкам, предлагаемым банками в указанных заявках, которые равны или превышают ставку отсечения, установленную Банком России по результатам аукциона;
- по "голландский" способ: конкурентные заявки, вошедшие в список удовлетворенных конкурентных заявок, удовлетворяются по минимальной процентной ставке, которая войдет в список удовлетворенных конкурентных заявок банков (т.е. по ставке отсечения, установленной Банком России по результатам аукциона).

Внутридневные кредиты и кредиты овернайт предоставляются Банком России банку на основании

заключенного генерального кредитного договора, предусматривающего предоставление внутрисдневных кредитов и кредитов овернайт.

Внутрисдневные кредиты предоставляются при предъявлении в течение дня работы подразделения расчетной сети Банка России расчетных документов к основному счету банка в сумме, превышающей остаток денежных средств по этому счету.

Кредиты овернайт предоставляются при наличии в конце дня (в конце времени приема и обработки расчетных документов, предъявленных к банковским счетам клиентов Банка России) непогашенного внутрисдневного кредита Банка России. При этом представление в Банк России заявления банка на получение внутрисдневного кредита и кредита овернайт не требуется.

Предоставление внутрисдневных кредитов и кредитов овернайт банкам допускается в пределах лимитов внутрисдневного кредита и кредита овернайт, рассчитываемых и устанавливаемых Банком России ежедневно по каждому банку (по каждому основному счету банка).

Величина задолженности по внутрисдневному кредиту, выданному по основному счету банка, в любой момент времени, а также предоставляемый на основной счет банка кредит овернайт не должны превышать установленный банку Банком России по данному основному счету лимит внутрисдневного кредита и кредита овернайт.

Лимит внутрисдневного кредита и кредита овернайт рассчитывается как наименьшая из величин: размера лимита кредитования по внутрисдневному кредиту и кредиту овернайт банка (по соответствующему основному счету) и максимально возможной величины кредита овернайт (с учетом начисляемых процентов по кредиту овернайт), рассчитанной исходя из рыночной стоимости ценных бумаг, скорректированной на соответствующий поправочный коэффициент Банка России.

За право пользования внутрисдневными кредитами с банка взимается плата в пользу Банка России в фиксированном размере, при предоставлении внутрисдневных кредитов по нескольким основным счетам банка взимание платы

производится с соответствующего основного счета отдельно по каждому счету.

Указанная плата взыскивается на следующий рабочий день после подписания с банком генерального кредитного договора и в дальнейшем — ежемесячно, в первый рабочий день текущего месяца за текущий месяц, с основного счета банка на основании инкассового поручения.

Начисление и взимание процентов за пользование внутридневными кредитами не производится. За право пользования внутридневными кредитами взимается плата в пользу Банка России в фиксированном размере.

Размер процентных ставок по кредитам «овернайт», ставок отсечения и средневзвешенных ставок по результатам проведенных ломбардных кредитных аукционов, процентных ставок по ломбардным кредитам, предоставляемым по фиксированной процентной ставке, и платы за право пользования внутридневными кредитами устанавливается Банком России и публикуется в "Вестнике Банка России".

Следующим нормативным документом, регламентирующим порядок предоставления Банком России кредитов рефинансирования, является положение Банка России «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами»¹. Данные кредиты предполагают использование рыночного обеспечения.

Положение Банка России от 12.11.2007 № 312-П предусматривает возможность получения кредитными организациями трех видов кредитов: внутридневных кредитов, кредитов овернайт и иных кредитов.

Активами, предоставляемыми банками в обеспечение кредитов Банка России, являются векселя и (или) права требования по кредитным договорам, соответствующие

¹ Положение Банка России «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами» от 12 ноября 2007 г. N 312-П // Вестник Банка России. – 2007. - N 69.

установленным критериям, а также выпуски облигаций, перечень которых установлен Советом директоров Банка России.

Кредиты Банка России, кроме внутрисдневных кредитов и кредитов овернайт, также могут быть обеспечены поручительствами банков.

Указанный нормативный документ также предъявляет определенные требования к качеству активов, принимаемых в обеспечение.

Размер процентных ставок по кредитам устанавливается советом директоров Банка России и публикуется в "Вестнике Банка России".

Банк-заемщик должен соответствовать следующим критериям:

- отнесен к 1 или 2 классификационным группам в соответствии с нормативными актами Банка России;

- не имеет просроченных денежных обязательств перед Банком России, в том числе по кредитам Банка России и процентам по ним;

- не имеет недовноса в обязательные резервы, неуплаченных штрафов за нарушение нормативов обязательных резервов, непредставленного расчета размера обязательных резервов;

- предоставил на основании договоров банковского счета право на списание денежных средств на основании инкассовых поручений Банка России без распоряжения банка - владельца счета:

- в объеме обязательств банка-заемщика по кредитам Банка России, срок исполнения которых наступил, - с основных счетов банка;

- в объеме просроченных обязательств банка-заемщика по кредитам Банка России - с корреспондентского счета и корреспондентских субсчетов банка-заемщика, открытых в Банке России, не являющихся основными счетами;

- заключил с Банком России генеральный кредитный договор, предусматривающий предоставление соответствующего вида кредитов Банка России на соответствующий основной счет банка.

Банк России предоставляет также кредиты банкам, осуществляющим мероприятия по санации проблемных банков¹.

Указанные кредиты могут предоставляться банкам - санаторам в пределах общего объема выдаваемых Банком России кредитов в соответствии с принятыми ориентирами единой государственной денежно-кредитной политики. Кредиты предоставляются банку-санатору, отнесенному к категории финансово-стабильных банков, осуществляющему мероприятия по финансовому оздоровлению (санации) проблемного банка, банкротство которого может угрожать стабильности банковской системы. Кредит предоставляется банку-санатору на покрытие недостатка его ликвидности, обусловленного осуществлением мероприятий по финансовому оздоровлению проблемного банка в валюте Российской Федерации в размере не более 50% от объема финансовой помощи, которую планируется оказать проблемному банку, на срок до одного года по процентной ставке, устанавливаемой советом директоров Банка России. Под финансовой помощью понимается предоставление денежных средств проблемному банку на срок не менее 1 года, в том числе на увеличение уставного капитала, в виде субординированных займов, кредитов, депозитов.

Процентная ставка по кредиту изменяется пропорционально изменению ставки рефинансирования Банка России.

Кредит предоставляется траншами по мере выполнения плана финансового оздоровления (санации) проблемного банка. Размер транша не может превышать 50% от суммы финансовой помощи, перечисленной банком-санатором на корреспондентский счет проблемного банка. Транши перечисляются на корреспондентский счет банка-санатора в трехдневный срок после предоставления банком-санатором Банку России подтверждающих документов. Подтверждающими документами, в частности, являются

¹ Положение Банка России «О порядке предоставления Центральным банком Российской Федерации кредитов кредитной организации, осуществляющей мероприятия по санации проблемной кредитной организации» от 25.06.1998 г. N 38-П //Вестник Банка России.1998.№44

соответствующие договоры, копии платежных документов, выписка по корреспондентскому счету проблемного банка, открытого в учреждении Банка России.

Кредит предоставляется на условиях срочности, возвратности, платности и обеспеченности.

Кредиты предоставляются финансово-стабильным банкам-санаторам, обладающим достаточным капиталом и ресурсами, для осуществления мероприятий по финансовому оздоровлению (санации) проблемного банка. Банк-санатор должен обладать следующими критериями:

- 1) иметь генеральную лицензию на осуществление банковских операций;
- 2) функционировать не менее 3 лет;
- 3) на шесть последних месячных отчетных дат относиться к категории финансово-стабильных банков;
- 4) своевременно и в полном объеме выполнять обязательные резервные требования Банка России;
- 5) не иметь просроченной задолженности по своим обязательствам;

При этом предполагается, что осуществление мероприятий по финансовому оздоровлению (санации) проблемного банка не приведет к нарушению пруденциальных норм деятельности со стороны банка-санатора.

Банком-санатором и проблемным банком должны быть выполнены следующие условия:

1) банк-санатор и взаимосвязанные с ним лица (дочерние, зависимые) заключают предварительный договор с акционерами (участниками) проблемного банка о приобретении у них акций (долей) в размере не менее 25% + 1 акция (доля) от зарегистрированного уставного капитала. В предварительном договоре предусматривается момент заключения основного договора, который определяется принятием решения совета директоров Банка России о предоставлении кредита;

2) акционеры (участники) проблемного банка, не заключившие предварительный договор о продаже своих акций (долей) и имеющие не менее 1% от уставного капитала, не должны иметь просроченной задолженности перед банком, сумма их срочной задолженности не должна превышать

пределов, установленных экономическими нормативами: максимальный размер риска на одного заемщика-акционера (участника) (Н9) и совокупной величины кредитов и займов, выданных акционерам - участникам (Н9.1);

3) банк-санатор и акционеры (участники) проблемного банка, не заключившие предварительные договоры о продаже своих акций (долей) и имеющие не менее 1% от уставного капитала, заключают между собой соглашение, в котором определяются их взаимоотношения и ответственность при осуществлении мероприятий по финансовому оздоровлению (санации) проблемного банка. В соглашении, в частности, указываются формы оказания финансовой помощи: акционеры (участники), которым принадлежит не менее 1% от уставного капитала, должны принять решение о внесении денежных средств в уставный капитал проблемного банка в сумме не менее 50% от номинальной стоимости принадлежащих им акций (долей); банк-санатор указывает сумму, необходимую для восстановления нормальной деятельности банка, и формы, в которых эти денежные средства предоставляются. При этом устанавливается, что проблемный банк не может принимать новые обязательства (межбанковские кредиты, депозиты и т.п.) без согласия банка-санатора. Кроме того, банк-санатор принимает на себя субсидиарную ответственность по обязательствам проблемного банка (кроме обязательств перед акционерами (участниками));

4) банк-санатор имеет план финансового оздоровления (санации) проблемного банка, который должен быть одобрен комитетом банковского надзора Банка России. В плане финансового оздоровления предусматривается незамедлительное решение проблем с текущей ликвидностью проблемного банка, выполнение обязательных резервных требований, а также восстановление его нормальной деятельности за период не более двух лет (выполнение всех экономических нормативов, переход в категорию финансово-стабильных банков). Кроме того, в плане финансового оздоровления (санации) указывается, что банк-санатор в течение 6 месяцев доведет долю своего участия в уставном капитале проблемного банка до 50% + 1 акция (доля) за счет увеличения

уставного капитала проблемного банка;

5) банк-санатор и проблемный банк должны выразить намерение о заключении с Банком России соглашения о направлении в банки экспертной группы Банка России для контроля за выполнением мероприятий по финансовому оздоровлению и обязаться представлять Банку России, экспертной группе по первому требованию запрашиваемые документы, касающиеся деятельности банков.

В качестве обеспечения кредита может выступать залог в виде: золота и других аффинированных драгоценных металлов в стандартных и мерных слитках; иностранной валюты; государственных ценных бумаг Российской Федерации; долговых ценных бумаг иностранных государств — членов ОЭСР. В качестве обеспечения не принимаются ценные бумаги, если дата их погашения наступает до даты завершения действия кредитного договора.

Заложенное имущество должно принадлежать банку-санатору, третьему лицу (в случае если договор залога заключается с третьим лицом) на праве собственности или ином вещном праве и не быть обременено другими обязательствами. Рыночная стоимость заложенного имущества, скорректированная на соответствующий поправочный коэффициент, должна быть не ниже суммы запрашиваемого кредита, включая сумму начисленных процентов за предполагаемый период его пользования.

Составной частью проводимой Банком России политики рефинансирования являются его депозитные операции с кредитными организациями. Цель этих операций — изъятие излишней ликвидности банковской системы путем привлечения на депозитные счета в Банке России свободных денежных средств кредитных организаций. Банк России проводит депозитные операции в соответствии со ст. 4 и 45 ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». Порядок их проведения регламентируется положением Банка России «О порядке проведения Центральным банком

Российской Федерации депозитных операций с кредитными организациями в валюте Российской Федерации»¹.

В соответствии с положением ЦБ осуществляет следующие виды депозитных операций:

- депозитные аукционы;
- депозитные операции по фиксированной процентной ставке;
- депозитные операции по фиксированным процентным ставкам на стандартных условиях, по процентным ставкам, определенным на аукционной основе (по результатам депозитного аукциона), проводимые с использованием программно-технических средств системы "Рейтерс-Дилинг" или с использованием программно-технических средств уполномоченной Торговой системы²;
- депозитные операции на основе отдельных соглашений, определяющих условия депозитов.

Участниками депозитных операций являются Центральный банк Российской Федерации (его уполномоченные учреждения), с одной стороны, и кредитные организации, с другой стороны.

При проведении депозитных аукционов и депозитных операций по фиксированным процентным ставкам сбор заявок кредитных организаций на участие в соответствующей депозитной операции и открытие счетов по учету депозитов кредитных организаций осуществляются в территориальных учреждениях Банка России. Проведение депозитных операций с использованием системы "Рейтерс-Дилинг", а также на основе

¹ Положение Банка России «О порядке проведения Центральным банком Российской Федерации депозитных операций с кредитными организациями в валюте Российской Федерации» от 05.11.2002 г. № 203-П // Вестник Банка России. 2002. №65

² Под уполномоченной Торговой системой понимается организация, обеспечивающая на основании договора с Банком России процедуру заключения депозитных сделок между Банком России и кредитными организациями в рамках проводимых депозитных операций.

отдельных соглашений, определяющих условия депозита, открытие счетов по учету депозитов кредитных организаций по этим операциям осуществляются в подразделениях центрального аппарата Банка России и других подразделениях Банка России, назначаемых распорядительным документом Банка России.

Банк России вправе выбирать кредитные организации, с которыми он осуществляет депозитные операции.

Кредитные организации, с которыми Банк России осуществляет депозитные операции, должны отвечать следующим критериям по состоянию на день (дату) проведения депозитной операции:

- должны быть отнесены к 1 или 2 классификационным группам (в соответствии с требованиями соответствующих нормативных актов Банка России);

- выполнять обязательные резервные требования Банка России (не иметь недовноса в обязательные резервы, неуплаченных штрафов за нарушение нормативов обязательных резервов, непредставленного расчета регулирования размера обязательных резервов);

- не иметь просроченных денежных обязательств перед Банком России, в том числе по кредитам Банка России и процентам по ним.

Кредитные организации, с которыми Банк России осуществляет депозитные операции, должны иметь заключенное с Банком России дополнительное соглашение к договору корреспондентского счета о предоставлении Банку России права на взыскание с корреспондентского счета без распоряжения кредитной организации-владельца счета суммы штрафа за неисполнение обязательств по депозитной операции на основании инкассового поручения.

Дата и способ проведения депозитных аукционов и депозитных операций по фиксированной процентной ставке устанавливаются Банком России.

Проценты по депозитам, привлеченным Банком России, начисляются по формуле простых процентов начиная со дня, следующего за днем фактического привлечения денежных средств в депозит, до дня возврата депозита включительно,

исходя из количества календарных дней в году (365 или 366 дней соответственно). Проценты начисляются на входящие остатки средств по счетам по учету депозитов, открытым в Банке России в разрезе каждого привлеченного депозита.

Уплата процентов по депозиту производится Банком России одновременно с возвратом кредитной организации суммы депозита.

Перечисление средств в депозит, открываемый в Банке России, производится платежным поручением кредитной организации на списание средств со своего корреспондентского счета в головном расчетно-кассовом центре Банка России, расчетно-кассовом центре Банка России, отделении, операционном управлении, другом расчетном подразделении Банка России, на счет по учету депозита, открытый в уполномоченном учреждении Банка России.

При проведении депозитных операций с использованием системы "Рейтерс-Дилинг" перечисление средств в депозит региональной кредитной организацией, расположенной не в Московском регионе, но имеющей филиал в Московском регионе, т.е. в Москве, Московской области, осуществляется платежным поручением Московского филиала кредитной организации на списание средств с корреспондентского субсчета, открытого Московскому филиалу кредитной организации в подразделении расчетной сети Банка России, на счет по учету депозита, открытый в уполномоченном подразделении Банка России.

Возврат суммы депозита, открытого в Банке России, и уплата начисленных процентов по депозиту производятся платежным поручением Банка России на корреспондентский счет кредитной организации (корреспондентский субсчет кредитной организации, открытый Московскому филиалу кредитной организации - при совершении с региональной кредитной организацией депозитных операций с использованием системы "Рейтерс-Дилинг") в подразделении расчетной сети Банка России.

Досрочное изъятие кредитной организацией средств, размещенных в депозит в Банке России, не допускается. Депозиты, открытые в Банке России, пролонгации не подлежат.

Депозитные аукционы проводятся Банком России как процентный конкурс договоров-заявок кредитных организаций на участие в депозитном аукционе с назначением Банком России максимальной начальной процентной ставки либо без ее назначения.

Кредитная организация вправе подавать на аукцион договор-заявку с указанным в ней размером процентной ставки (конкурентная заявка) либо без указания размера процентной ставки (неконкурентная заявка).

Договор-заявка, поданная без указания в ней размера процентной ставки (неконкурентная заявка), выражает намерение кредитной организации разместить в Банке России депозит на условиях проводимого аукциона по средневзвешенной процентной ставке, рассчитанной Банком России по результатам депозитного аукциона.

Банк России устанавливает максимальную долю неконкурентных заявок для одной кредитной организации, которая представляет собой выраженное в процентах соотношение совокупного объема по сумме поданных кредитной организацией неконкурентных заявок к совокупному объему по сумме всех заявок данной кредитной организации, поданных на данный депозитный аукцион.

При принятии решения о проведении депозитного аукциона Банк России публикует сообщение в "Вестнике Банка России", в котором указываются:

- способ проведения аукциона;
- перечень уполномоченных учреждений Банка России тех регионов, с кредитными организациями которых проводится аукцион;
- дата перечисления средств в депозит, открываемый в Банке России;
- дата возврата суммы депозита и уплаты процентов кредитным организациям;
- минимальная сумма, принимаемая Банком России в депозит (в целых рублях);
- максимальная начальная процентная ставка по депозиту (в процентах годовых) — в случае ее назначения Банком

России;

- максимальная доля неконкурентных заявок для одной кредитной организации.

Договоры-заявки кредитных организаций, принятые к аукциону, ранжируются по величине предложенной кредитными организациями процентной ставки, начиная с минимальной, вплоть до уровня, признаваемого Банком России в качестве ставки отсечения. При этом кредитные организации вправе подавать договоры-заявки с указанием процентной ставки с точностью до сотых долей процента. При подаче неконкурентной заявки в договоре-заявке вместо номинального значения процентной ставки по размещаемому депозиту кредитная организация указывает обозначение средневзвешенной ставки (латинскими буквами) - WA.

Окончательное решение о ставке отсечения или объеме средств, привлекаемых в депозиты, принимается Банком России после анализа поступивших договоров-заявок кредитных организаций. При этом сложившаяся по результатам аукциона ставка отсечения может не совпадать по величине с максимальной начальной процентной ставкой по депозиту (в том случае, если максимальная начальная процентная ставка была назначена Банком России).

Исчерпание установленного объема средств, привлекаемых в депозиты, является основанием для пропорционального сокращения суммы каждого договора-заявки кредитной организации, в котором указана процентная ставка, принятая Банком России в качестве ставки отсечения в списке удовлетворенных договоров-заявок. При этом договоры-заявки кредитных организаций, по которым сумма сокращенного депозита меньше установленной в официальном сообщении Банка России минимальной суммы депозита, удовлетворяются Банком России.

Депозитные аукционы Банка России проводятся одним из следующих способов:

- "американский", при котором договоры-заявки (вошедшие в список удовлетворенных) удовлетворяются по предлагаемым кредитными организациями

процентным ставкам, которые не превышают либо равны ставке отсечения, устанавливаемой Банком России по результатам аукциона;

- "голландский", при котором договоры-заявки (вошедшие в список удовлетворенных) удовлетворяются по ставке отсечения, устанавливаемой Банком России по результатам аукциона.

После проведения депозитного аукциона Банк России публикует его итоги в "Вестнике Банка России".

При проведении Банком России депозитной операции по фиксированной процентной ставке кредитные организации, имеющие намерение перечислить денежные средства в депозит, открываемый в Банке России, направляют в уполномоченное учреждение Банка России договор-заявку на размещение депозита по фиксированной процентной ставке. При этом количество договоров-заявок одной кредитной организации, принимаемых к депозитной операции по фиксированной процентной ставке, не ограничивается.

При принятии решения о проведении депозитной операции по фиксированной процентной ставке Банк России публикует сообщение в "Вестнике Банка России", в котором указываются:

- перечень уполномоченных учреждений Банка России тех регионов, кредитные организации которых принимают участие в депозитной операции;
- дата перечисления средств в депозит;
- дата возврата суммы депозита и уплаты процентов кредитным организациям;
- минимальная сумма депозита (в целых рублях);
- фиксированная процентная ставка по депозиту (в процентах годовых).

Проведение Банком России депозитных операций с использованием системы "Рейтерс-Дилинг" осуществляется:

- по фиксированным процентным ставкам;
- процентным ставкам, определенным на аукционной основе (по результатам депозитного аукциона).

Проведение депозитных операций по фиксированной

процентной ставке осуществляется на следующих стандартных условиях:

- "овернайт" — депозитная операция сроком на 1 рабочий день (при совершении депозитной операции в пятницу - на период от пятницы до понедельника включительно), при которой поступление средств на счет по учету депозита осуществляется в день совершения операции, а возврат суммы депозита и уплата процентов осуществляются на следующий рабочий день после установленной даты поступления средств на счет по учету депозита;
- "том-некст" — депозитная операция сроком на 1 рабочий день (при совершении депозитной операции в четверг - на период от пятницы до понедельника включительно), при которой поступление средств на счет по учету депозита осуществляется на следующий рабочий день после совершения операции, а возврат суммы депозита и уплата процентов осуществляются на следующий рабочий день после установленной даты поступления средств на счет по учету депозита;
- "1 неделя" — депозитная операция сроком на семь календарных дней, при которой поступление средств на счет по учету депозита осуществляется в день совершения операции, а возврат суммы депозита и уплата процентов осуществляются на седьмой календарный день после установленной даты поступления средств на счет по учету депозита;
- "2 недели" — депозитная операция сроком на четырнадцать календарных дней, при которой поступление средств на счет по учету депозита осуществляется в день совершения операции, а возврат суммы депозита и уплата процентов осуществляются на четырнадцатый календарный день после установленной даты поступления средств на счет по учету депозита;
- "спот-некст" — депозитная операция сроком на 1 рабочий день (при совершении депозитной операции в среду - на период с пятницы до понедельника

включительно), при которой поступление средств на счет по учету депозита осуществляется на второй рабочий день после совершения операции, а возврат суммы депозита и уплата процентов осуществляются на следующий рабочий день после установленной даты поступления средств на счет по учету депозита;

- "спот-неделя" — депозитная операция сроком на семь календарных дней, при которой поступление средств на счет по учету депозита осуществляется на второй рабочий день после совершения операции, а возврат суммы депозита и уплата процентов осуществляются на седьмой календарный день после установленной даты поступления средств на счет по учету депозита;
- "спот-2 недели" — депозитная операция сроком на четырнадцать календарных дней, при которой поступление средств на счет по учету депозита осуществляется на второй рабочий день после совершения операции, а возврат суммы депозита и уплата процентов осуществляются на четырнадцатый календарный день после установленной даты поступления средств на счет по учету депозита;
- "1 месяц" — депозитная операция сроком на 1 месяц, при которой поступление средств на счет по учету депозита осуществляется в день совершения операции, а возврат суммы депозита и уплата процентов осуществляются в то же число соответствующего месяца, что и дата поступления денежных средств на счет по учету депозита;
- "3 месяца" — депозитная операция сроком на 3 месяца, при которой поступление средств на счет по учету депозита осуществляется в день совершения операции, а возврат суммы депозита и уплата процентов осуществляются в то же число соответствующего месяца, что и дата поступления денежных средств на счет по учету депозита;
- "до востребования" — депозитная операция, при которой поступление средств на счет по учету депозита

до востребования осуществляется в день совершения операции, а возврат суммы депозита и уплата процентов осуществляются на основании обращения кредитной организации в Банк России по системе "Рейтерс-Дилинг" с требованием возврата суммы размещенного депозита до востребования в срок, указанный кредитной организацией в документарном подтверждении переговоров о возврате кредитной организации депозита до востребования.

Банк России вправе проводить депозитные операции с использованием системы "Рейтерс-Дилинг" на иных стандартных условиях.

В 2010-2012 году, как отмечено в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и плановый период 2011 и 2012 годов», в случае образования существенного дефицита ликвидности банковского сектора Банк России продолжит использование всего спектра инструментов рефинансирования, что предполагает сочетание как операций по предоставлению ликвидности под обеспечение, так и операций по предоставлению кредитов без обеспечения, которые были введены Банком России в рамках реализации антикризисных мер в октябре 2008 года. Расширение спектра сроков предоставления рефинансирования (от 1 дня до 1 года) позволит Банку России более гибко управлять текущей ликвидностью и оказывать стимулирующее воздействие на кредитную активность банковского сектора и формирование долгосрочных процентных ставок денежного рынка.

При этом в среднесрочной перспективе политика Банка России будет направлена на дальнейшее повышение потенциала обеспеченных залогами инструментов рефинансирования в рамках реализации перехода к механизму рефинансирования кредитных организаций с использованием единого пула обеспечения. Банк России продолжит работу, направленную на повышение доступности инструментов рефинансирования (кредитования) для кредитных организаций, в частности за счет расширения перечня активов, используемых в качестве обеспечения по операциям рефинансирования.

При формировании избыточного денежного предложения Банк России продолжит проведение депозитных операций в качестве инструмента краткосрочного «связывания» свободной ликвидности кредитных организаций. При этом будут применяться рыночные инструменты изъятия свободной ликвидности – депозитные аукционы, а также инструменты постоянного действия – депозитные операции по фиксированным процентным ставкам.

4.5. Валютное регулирование в системе денежно-кредитного регулирования

На валютном рынке под влиянием спроса и предложения формируется курсовое соотношение валют. Соответственно осуществляется рыночное регулирование, основанные на механизмах саморегуляции, конкуренции и либерализации. Рыночное регулирование международных валютных отношений предполагает свободное формирование на валютном рынке спроса и предложения валют и соответственно этому установление их курсовых отношений. Однако рыночное регулирование недостаточно для обеспечения стабильности валютной системы. Поэтому государство вмешивается в валютные отношения, проводя валютное регулирование. Особенно вмешательство государств в валютную область усиливается в периоды валютных кризисов, которые охватывают то одни, то другие регионы, поскольку «отголоски» этих кризисов в большей или меньшей степени сказываются во всех странах.

«Валютное регулирование – это регламентация государством внутренних и международных валютных отношений страны с целью повышения их эффективности, совершенствования валютной системы и обеспечения валютной стабилизации».¹

¹ Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / Под ред. Л.Н. Красавиной –М.: Финансы и статистика, 2007. – С.161.

Рыночное и государственное регулирование дополняют друг друга, а на отдельных этапах развития превалируют то рыночные (в годы либерализации), то государственные рычаги воздействия (в условиях кризиса, войн, больших стихийных бедствий). Следует, однако, отметить, что государства всегда проводят определенную регламентацию валютных отношений и осуществляют контроль за проводимыми на их территории валютно-кредитными операциями как юридическими, так и физическими лицами.

Валютное регулирование реализуется путем разработки и осуществлении валютной политики. Валютная политика государства — это совокупность правовых, организационных и других мероприятий в валютно-кредитной области, осуществляемых как в национальных границах страны, так и в ее международных валютно-кредитных связях¹.

Как составная часть общей экономической политики страны, валютная политика призвана обеспечить присущими ей средствами осуществление общих экономических задач государственного регулирования: обеспечение устойчивого и независимого развития страны, сбалансированности ее внешнеэкономических связей, активного участия в международном разделении труда.

Центральные банки развитых стран располагают определенными методами воздействия на валютные отношения.

Одним из основных принципов определения стратегии центральных банков служит ориентация на регулирование темпа роста денежной массы в национальной экономике или регулирование валютного курса национальной денежной единицы по отношению к какой-либо стабильной иностранной валюте, т. е. на внутренние или внешние показатели (рис. 4.1)².

Выбор той или иной стратегии центрального банка зависит от ориентации экономики страны. При этом наблюдается следующая тенденция. Центральные банки

¹ Финансы, деньги, кредит: Учеб. / Под ред. О.В Соколовой. М., 2000. С. 679.

² Деньги, кредит, банки. Учеб. / Под ред. О.И. Лаврушина. М.: КноРус, 2008. С. 387.

развитых стран с мощным внутренним рынком ориентируются на регулирование темпов роста денежной массы в пределах расчетного индекса. Такой стратегии придерживаются, например, Немецкий федеральный банк, Банк Англии, ФРС США.

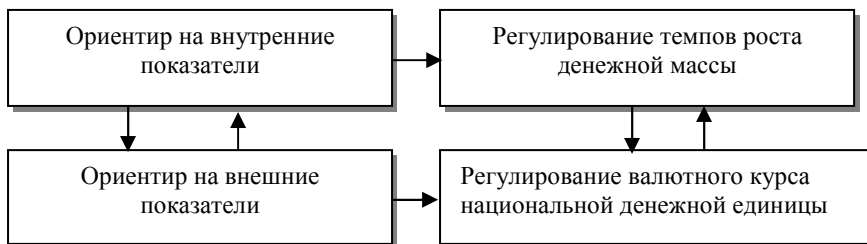


Рис. 4.1. Стратегия центрального банка

Различаются внутренняя и внешняя стабильность национальной денежной единицы (под внутренней понимается безинфляционное развитие, под внешней — стабильность валютного курса национальной денежной единицы по отношению к другим валютам).

В соответствии с выбранной стратегией центральные банки осуществляют в качестве приоритетной либо денежную, либо валютную политику и используют соответствующие инструменты.

Среди форм валютной политики выделяют: регулирование режима валютного курса и степени конвертируемости валюты, дисконтную и девизную политику, валютные ограничения, девальвацию и ревальвацию, а также политику управления золотовалютными резервами.

Регулирование валютного курса национальной денежной единицы предпочитают европейские страны с развитой,

ориентированной на экспорт экономикой. В качестве примера можно привести Австрию, Бельгию, Нидерланды¹.

Валютная политика зависит от принятой в стране системы валютного курса. Основными режимами валютного курса являются фиксированный валютный курс и плавающий валютный курс. Суть первого — центральный банк регулирует валютный курс посредством интервенций в любое время, в любом объеме. Достоинство названного режима — полностью устраняется риск изменения валютного курса для участников рынка. Он предпочтителен при внутренних кризисных ситуациях в нестабильной экономике; обеспечивает более низкие темпы инфляции. Недостаток фиксированного валютного курса — страна сокращает автономию своей денежно-кредитной политики относительно страны «валютного якоря».

При плавающем валютном курсе ЦБ использует интервенции для поддержания «упорядоченного» состояния рынков во избежание больших отклонений. Он дает большие возможности реагирования на экономические потрясения. Однако, если национальная валюта подвержена частым и большим колебаниям, экономика страдает от возможных последствий дестабилизации.

При использовании режима плавающего валютного курса часто применяется установление «валютного коридора» - то есть, верхнего и нижнего предела колебаний.

В открытой экономической системе обменный валютный курс и его вероятные изменения рассматриваются как важная промежуточная цель экономической политики (наряду с обеспечением стабильности количества денег в обращении и уровня цен). Регулирование валютного курса осуществляется министерствами финансов, центральными банками или специально созданными органами валютного контроля. При этом возможны два направления воздействия на валютный курс — это девальвация и ревальвация.

¹ Деньги, кредит, банки. Учеб. / Под ред. О.И. Лаврушина. М.: КноРус, 2008. С. 387.С. 388.

Девальвация означает официальное снижение курса денежной единицы. Причины девальвации связаны с инфляцией, неуравновешенностью торговых балансов, в том числе по причине крупных внешних долгов в иностранных валютах.

Девальвация, понижая курс национальной валюты, дает преимущества экспортерам (при обмене валютной выручки получают больше национальных денежных единиц).

Ревальвация — повышение официального курса национальной денежной единицы к иностранным. Влияние ревальвации на внешнюю торговлю противоположно: сдерживает развитие экспорта (удорожает его) и удешевляет импорт¹.

Следующая форма валютной политики — *регулирование степени конвертируемости валюты*.

Различают: свободно конвертируемые валюты, способные без ограничений обмениваться на иностранные валюты в отсутствии валютных ограничений; частично конвертируемые валюты, используемые в государствах, где сохраняются валютные ограничения; неконвертируемые валюты — в государствах, где введен запрет обмена валют. Регулируя степень конвертируемости валюты можно влиять на структуру платежного баланса, структуру денежной массы в обращении, валютный курс и другие важнейшие параметры.

Среди форм валютной политики важнейшее место занимают валютные ограничения.

Валютные ограничения — это система экономических, правовых и организационных мер, регламентирующих операции с национальной и иностранной валютами, другими валютными ценностями¹.

Впервые они были введены в ряде стран в период первой мировой войны. Широкое распространение получили в годы экономического кризиса 1929 — 1933 гг. Во время второй

¹ Долан Э. Дж. и др. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Пер. с англ. В. Лукашевича и др.; Под общ. ред. В. Лукашевича, М. Ярцева. СПб., 1994. С. 446 — 451.

¹ Там же. С. 679, С.681.

мировой войны применялись всеми странами, за исключением США, Швейцарии, ряда стран Латинской Америки. В 1958 — 1960 гг. были отменены практически во всех развитых и во многих развивающихся странах (экономическое положение стабилизировалось, объемы внешней торговли превзошли довоенный уровень).

Таким образом, валютные ограничения используются в периоды обострения валютно-экономического положения страны.

Причина введения валютных ограничений — значительная утечка из страны иностранных валют и валютных ценностей (в результате чего образуется отрицательное сальдо платежного баланса и падает курс национальной валюты). Цель введения валютных ограничений — уравновесить платежный баланс страны путем сокращения валютных платежей и увеличения валютных поступлений, стабилизировать курс национальной валюты; сконцентрировать валютные ресурсы в руках государства для решения текущих и стратегических задач.

В условиях введения валютных ограничений операции с валютными ценностями проводят центральный банк и уполномоченные банки. Валютным законодательством определяются виды валютных операций, на которые вводятся ограничения (расчеты по внешней торговле, движение капитала, международный кредит, операции с золотом и иностранной валютой, неторговые платежи).

Существуют следующие виды валютных ограничений¹:

- обязанность экспортеров продавать получаемую ими иностранную валюту центральному банку;
- обязанность импортеров получать разрешения (валютные лицензии) для оплаты импорта только определенных товаров или ввозимых из определенной группы стран;
- прекращение свободного передвижения капиталов за границу;

¹ Долан Э. Дж. и др. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Пер. с англ. В. Лукашевича и др.; Под общ. ред. В. Лукашевича, М. Ярцева. СПб., 1994 - С.682

- ограничения на международные кредитные связи;
- прекращение платежей по государственным долгам, коммерческим и банковским кредитам.

Недостатком валютных ограничений как формы валютного регулирования является тот факт, что достигнутая цель — выравнивание платежного баланса и валютного курса — является краткосрочной. Однако последствия подобного вмешательства могут быть опасными: экспортеры скрывают часть валютной выручки, т.к. вынуждены продавать ее по невыгодному курсу, сокращают экспорт; валютные поступления в страну уменьшаются; образуется дефицит платежного баланса и курс национальной денежной единицы падает. При этом импортеры, наоборот, расширяют импортные операции (получают большую прибыль при покупке иностранной валюты по выгодному для них официальному курсу). Однако самым негативным результатом этого процесса является углубление противоречий в области международных отношений и внешней торговли.

Считается, что валютные ограничения в целом соответствуют интересам монополистических объединений, т.к. способствуют перераспределению валютных ценностей в пользу государства, отрицательно сказываются на деятельности мелких и средних предпринимателей.

Следующая форма валютной политики — *девизная политика*. Суть ее состоит в том, что центральный банк, покупая или продавая иностранные валюты (деvizы), воздействует в нужном направлении на изменение курса национальной денежной единицы (валютные интервенции). Покупая за счет официальных золотовалютных резервов (или путем соглашений «своп») национальную валюту, ЦБ увеличивает спрос, а следовательно, и ее курс.

Целью проведения девизной политики является снижение амплитуды и частоты колебаний курса национальной валюты к иностранным валютам. К достоинствам этого инструмента можно отнести быстроту достижения эффекта, недостаток — эффект кратковременный при высоких валютных затратах.

Формой валютной политики является также *управление золотовалютными резервами*. Необходимость сохранения

золотовалютных резервов продиктована целым рядом факторов. Во-первых резервы необходимы для финансирования прогнозируемого валютного спроса со стороны государственного или частного сектора. В условиях рыночной экономики такой необходимости, как правило, не возникает. В развивающихся странах доступ к внешним займам ограничен, финансирование дефицита платежного баланса с использованием валютных резервов дешевле, чем посредством предоставления ссуд.

Во-вторых, золотовалютные резервы необходимы для проведения интервенций на валютном рынке. Для большинства стран это самый важный источник спроса на резервы, особенно если экономика относительно открыта и проводится политика, нацеленная на обеспечение стабильности валютного курса.

Каков же должен быть размер резервов, чтобы государство могло эффективно проводить интервенции на валютном рынке.

С одной стороны, значительные объемы золотовалютных резервов создают мощный запас финансовой устойчивости и необходимую базу для осуществления мер валютного регулирования. Однако, как отмечает А.В. Улюкаев, длительное накопление золотовалютных резервов имеет и негативные последствия. «Накопление больших объемов резервов может приводить к значительному увеличению издержек интервенции, монетарным дисбалансам, перегретости денежного и финансового рынков, избыточной ликвидности банковской системы. Основные негативные изменения в результате подобных интервенций происходят в структуре балансов центрального банка, банковской системы и частного сектора. Они могут иметь существенное макроэкономическое влияние на экономику в зависимости от того, как распределяются соответствующие риски, и оттого, как финансируются интервенции».¹

¹ Улюкаев А.В. Современная денежно-кредитная политика. Проблемы и перспективы. М. Издательство ДЕЛО, 2008. С.128.

Теории относительно оптимального уровня резервов не существует. Этот уровень зависит от причин, по которым они создаются. На желаемый уровень резервов могут повлиять следующие факторы: режим валютного курса, открытость экономики для международной торговли и др.

Так, режим плавающего валютного курса (в отличие от фиксированного) сокращает резервные требования, т. к. «свободное плавание» автоматически корректирует нарушение равновесия платежного баланса. С другой стороны, чем больше величина торговых потоков страны по отношению к ВВП, тем больше фактическая и потенциальная разбалансированность текущего платежного баланса, а значит, и потребность в резервах.

Ориентиром оптимального уровня резервов может служить соотношение резервы — импорт (резервы равны 3 — 4 месячному покрытию импорта), либо установление базового ориентира уровня резервов, связанного с изменчивостью платежного баланса (зависит от причин нарушения платежного баланса).

Если рассмотреть состав золотовалютных резервов, то в них включаются: драгоценные металлы; наличные валютные средства; приносящие процентный доход активы (срочные депозиты, долгосрочные облигации). Если центральный банк государства предпочтет держать резервы только в форме наличных средств, страна потеряет определенный доход.

Структура резервов зависит от причин, по которым они поддерживаются: если в основном для проведения интервенций, то требуется высокий уровень ликвидности резервов, а значит, наибольший удельный вес будут занимать наличные денежные средства (страна при этом теряет доход).

Исчерпывающей теории по поводу управления золотовалютными резервами также не существует. В развитых странах структура их отражает необходимость проведения интервенций на валютных рынках, в развивающихся — состав

резервов стремится отразить структуру международной торговли или структуру внешнего долга.

Динамика международных резервов РФ и в том числе валютных резервов представлена в таблице 4.1.

Таблица 4.1

Международные резервы Российской Федерации
январь 2008 - июнь 2010¹
(млн. долл. США)

Дата	Международные резервы	в том числе:					монетарное золото
		валютные резервы	в том числе:			резервная позиция в МВФ	
			иностранная валюта	счет в СДР			
01.01.2008	478 762	466 750	466 376	1	374	12 012	
01.02.2008	488 368	475 072	474 694	1	377	13 296	
01.03.2008	494 932	481 011	480 629	1	381	13 921	
01.04.2008	512 584	498 890	498 499	1	389	13 694	
01.05.2008	532 474	519 758	519 372	1	384	12 716	
01.06.2008	546 035	533 109	532 725	1	384	12 926	
01.07.2008	568 966	555 182	554 794	1	387	13 785	
01.08.2008	596 566	582 679	582 294	1	384	13 887	
01.09.2008	582 212	569 123	568 750	1	372	13 089	
01.10.2008	556 813	542 839	542 470	1	369	13 974	
01.11.2008	484 590	472 005	471 652	1	353	12 585	
01.12.2008	455 730	442 391	441 373	1	1 018	13 339	
01.01.2009	426 281	411 748	410 695	1	1 051	14 533	
01.02.2009	386 892	371 426	370 407	1	1 018	15 466	
01.03.2009	384 090	368 157	367 151	2	1 004	15 932	
01.04.2009	383 808	368 065	366 876	2	1 187	15 743	
01.05.2009	383 788	368 348	367 157	2	1 189	15 440	
01.06.2009	404 170	387 280	385 738	3	1 539	16 889	
01.07.2009	412 512	395 891	394 187	3	1 701	16 621	
01.08.2009	401 908	384 875	383 170	3	1 701	17 033	
01.09.2009	409 546	391 876	383 044	6 907	1 925	17 670	
01.10.2009	413 364	394 518	383 578	8 993	1 947	18 846	

¹ www.cbr.ru

01.11.2009	434 435	414 028	403 048	9 026	1 954	20 407
01.12.2009	447 671	424 692	413 573	9 140	1 979	22 979
01.01.2010	439 450	416 653	405 825	8 901	1 927	22 798
01.02.2010	436 267	413 514	402 778	8 826	1 911	22 753
01.03.2010	436 775	413 334	402 750	8 700	1 884	23 441
01.04.2010	447 442	423 321	412 834	8 621	1 866	24 120
01.05.2010	461 169	435 565	425 126	8 582	1 858	25 603
01.06.2010	456 434	428 991	418 808	8 371	1 812	27 443

Изменение ситуации с трансграничными потоками товаров, услуг и капитала обусловило активизацию участия Банка России в формировании конъюнктуры внутреннего валютного рынка, выразившегося, в том числе, в проведении валютных интервенций. В результате уменьшение валютных резервов в январе-сентябре 2009 года за счет операций, отражаемых в платежном балансе, составило 21,8 млрд. долларов США (в аналогичный период 2008 года отмечался их рост на 85,7 млрд. долларов США).

Формой валютной политики кроме того выступает *дисконтная (учетная) политика*. Ее суть состоит в изменении учетной ставки ЦБ, вследствие чего увеличивается (или прекращается) приток иностранного капитала в страну и соответственно этому возрастает (или падает) спрос на национальную валюту и меняется ее курс по отношению к другим валютам.

Повышая учетную ставку (уплачивая более высокий процент по привлекаемым в страну средствам в иностранной валюте), Центральный банк способствует улучшению платежного баланса страны и повышению курса национальной валюты. Понижая учетную ставку, Центральный банк стимулирует отток из страны национального и иностранного капитала, ухудшается состояние платежного баланса, уменьшается спрос на национальную валюту и падает ее курс.

В России валютное регулирование осуществляется в соответствии с федеральным законом «О валютном регулировании и валютном контроле»². Он устанавливает

² Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10.12.2003г. №173 – ФЗ //Собрание законодательства РФ. 15.12.2003.

правовые основы и принципы валютного регулирования и валютного контроля в Российской Федерации, полномочия органов валютного регулирования, а также определяет права и обязанности резидентов и нерезидентов в отношении владения, пользования и распоряжения валютными ценностями, права и обязанности нерезидентов в отношении владения, пользования и распоряжения валютой Российской Федерации и внутренними ценными бумагами, права и обязанности органов валютного контроля и агентов валютного контроля.

Основными принципами валютного регулирования и валютного контроля в Российской Федерации являются:

- 1) приоритет экономических мер в реализации государственной политики в области валютного регулирования;
- 2) исключение неоправданного вмешательства государства и его органов в валютные операции резидентов и нерезидентов;
- 3) единство внешней и внутренней валютной политики Российской Федерации;
- 4) единство системы валютного регулирования и валютного контроля;
- 5) обеспечение государством защиты прав и экономических интересов резидентов и нерезидентов при осуществлении валютных операций.

Органами валютного регулирования в Российской Федерации являются Центральный банк Российской Федерации и Правительство Российской Федерации. Для реализации своих функций ЦБ РФ и правительство издают акты органов валютного регулирования, обязательные для резидентов и нерезидентов.

Органами валютного контроля в Российской Федерации являются ЦБ РФ, федеральный орган (федеральные органы) исполнительной власти, уполномоченный (уполномоченные) Правительством Российской Федерации. Агентами — уполномоченные банки, подотчетные Центральному банку, а также не являющиеся уполномоченными банками профессиональные участники рынка ценных бумаг, в том числе держатели реестра, подотчетные федеральному органу

исполнительной власти по рынку ценных бумаг, таможенные органы и территориальные органы федеральных органов исполнительной власти, являющихся органами валютного контроля.

Контроль за осуществлением валютных операций кредитными организациями, а также валютными биржами осуществляет ЦБ РФ. Контроль за осуществлением валютных операций резидентами и нерезидентами, не являющимися кредитными организациями или валютными биржами, осуществляют в пределах своей компетенции федеральные органы исполнительной власти, являющиеся органами валютного контроля, и агенты валютного контроля.

Правительство обеспечивает координацию деятельности в области валютного контроля федеральных органов исполнительной власти, являющихся органами валютного контроля, а также их взаимодействие с Центральным банком Российской Федерации. Оно же обеспечивает взаимодействие не являющихся уполномоченными банками профессиональных участников рынка ценных бумаг и таможенных органов как агентов валютного контроля с Центральным банком Российской Федерации.

ЦБ РФ осуществляет взаимодействие с другими органами валютного контроля и обеспечивает взаимодействие с ними, а также с таможенными органами уполномоченных банков как агентов валютного контроля.

Уполномоченные банки как агенты валютного контроля передают таможенным органам информацию для выполнения ими функций агентов валютного контроля.

Органы и агенты валютного контроля и их должностные лица имеют право:

1) проводить проверки соблюдения резидентами и нерезидентами актов валютного законодательства и актов органов валютного регулирования;

2) проводить проверки полноты и достоверности учета и отчетности по валютным операциям резидентов и нерезидентов;

3) запрашивать и получать документы и информацию, которые связаны с проведением валютных операций, открытием и ведением счетов.

Органы валютного контроля и их должностные лица имеют право:

1) выдавать предписания об устранении выявленных нарушений актов валютного законодательства и актов органов валютного регулирования;

2) применять меры ответственности за нарушение актов валютного законодательства и актов органов валютного регулирования.

В зависимости от конкретных условий валютно-экономического положения страны, состояния мировой и региональных валютных систем меняются задачи и формы проведения валютной политики. В одних случаях главные усилия направляются на преодоление последствий мирового или регионального валютного кризиса, в других — на либерализацию валютных связей страны, в третьих — на стабилизацию национальной валюты и переход к ее конвертируемости и т.д.

Основная цель, стоящая перед Банком России в области валютной политики в соответствии с законом «О Центральном Банке РФ», — это защита и обеспечение устойчивости рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам.

В рамках своей компетенции, определенной законами РФ «О Центральном банке Российской Федерации» и «О валютном регулировании и валютном контроле», Банк России совместно с правительством определяет текущую политику государства в области обменного курса национальной валюты.

Конкретные направления валютной политики, как одного из основных инструментов денежно-кредитного регулирования, Банк России определяет в результате анализа множества как текущих, так и прогнозируемых экономических параметров. Важнейшими из них являются: состояние платежного баланса страны, внутренняя денежно-кредитная политика, система валютного регулирования. Кроме того, на выбор Банком России валютной политики влияют международные обязательства в отношении конверсии национальной валюты, принимаемые

Российской Федерацией перед международными организациями (в частности, перед Международным Валютным Фондом)¹.

Как уже отмечалось выше, функция обменного курса — уравновесить внешний спрос на выпущенные в стране активы в национальной валюте и внутренний спрос на иностранные активы. В ходе разработки валютной политики государства Банк России решает два фундаментальных вопроса:

- выбор оптимального режима обменного курса,
- определение экономически обоснованного уровня обменного курса.

Режим «свободного плавания» использовался Банком России с 1 июля 1992 г. по 6 июля 1995 г., а также используется с сентября 1998 г. по настоящее время. Режим «ограниченного плавания» нашел отражение в системе «валютных коридоров», которая в различных вариациях применялась Банком России в период с 6 июля 1995 г. по 27 августа 1998 г. Также могут применяться режим единого курса для всех сделок с иностранной валютой (действовал с 1 июля 1992 г. по 1 октября 1998 г. и с 29 июня 1999 г.) и режим множественных курсов национальной валюты, который предусматривает использование различных курсов для определенных операций или субъектов рынка. Последний действовал в СССР и РФ до 1 июля 1992 г. (в разных комбинациях одновременно применялись официальный, специальный коммерческий, биржевой, рыночный и туристский курсы, соотношение которых на одну дату отличалось до 200 раз), а также в период с 1 октября 1998 г. по 29 июня 1999 г. (система специальной и обычной торговой сессии, при которой разница курсов не превышала 10 %).

В 2010—2012 году Банк России продолжит проведение денежно-кредитной политики в рамках режима управляемого плавающего курса рубля. Политика валютного курса будет направлена на сглаживание существенных колебаний курса рубля к корзине основных мировых валют. В этот период Банк России видит своей задачей создание условий для реализации модели денежно-кредитной политики на основе инфляционного

¹ Организация деятельности Центрального банка: Учеб. пособие / Под ред. Г.Н. Белоглазовой, Н.А. Савинской. СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2000. - С. 146.

таргетирования при постепенном сокращении прямого вмешательства в процессы курсообразования.¹

Задача центрального банка — определять и поддерживать (в том числе с помощью интервенций) то значение курса национальной валюты, которое в данный, конкретный момент является обоснованным, т.е. отвечает текущим целям экономической политики государства. При этом ограничивающим фактором проведения Банком России валютной политики в части достижения (удержания) определенного уровня валютного курса является текущий размер золотовалютных резервов центрального банка и степень их ликвидности.

При непосредственной реализации избранной валютной политики центральный банк использует методы³, которые условно можно классифицировать следующим образом.

1. Рыночные методы — проведение Банком России операций по покупке-продаже иностранной валюты на биржевом и межбанковском рынке (интервенции) с целью приведения валютного курса к требуемой величине. Осуществление интервенций на валютном рынке может преследовать различные цели, в том числе удержание курса на заданном уровне (в диапазоне), сглаживание резких колебаний валютного курса, задание требуемой динамики курса, пополнение валютных резервов Банка России.

Рыночные методы регулирования валютного курса непрерывно применялись и применяются Банком России с самого начала функционирования в нашей стране валютного рынка (элементы которого можно обнаружить начиная с 1989 г.). В одно время (стабильная экономическая ситуация и высокий уровень валютных резервов) эти методы используются самостоятельно, в другое — вместе с административными (в этом случае варьируется лишь пропорция между этими методами). Характерным примером необходимого (и в целом удачного) рыночного воздействия Банка России на валютный курс является выправление периодического ежегодного

¹ Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 и период 2011 и 2012 годов год // www.cbr.ru

³ Рассматривают только методы, применяемые непосредственно в сфере валютных операций.

дисбаланса спроса и предложения иностранной валюты в январе.

2. Административные методы — применение Банком России мер, основанных на принуждении участников рынка к действиям, направленным на изменение спроса и предложения иностранной валюты на рынке. К числу этих методов относятся:

- меры в области валютного регулирования (установление норм и сроков репатриации, а также обязательной продажи валютной выручки, прямое и косвенное ограничение доступа к покупке иностранной валюты для различных категорий).

Федеральный закон № 192-ФЗ¹ от 29.12.98 г., принятый по инициативе ЦБ РФ, повысил норматив обязательной продажи валютной выручки с 50 до 75 % и сократил срок ее репатриации со 180 до 90 дней. Указанием ЦБ РФ №1520-У² был установлен норматив обязательной продажи валютной выручки в размере 10%. В настоящее время обязательная продажа части валютной выручки резидентов осуществляется в размере 0 процентов суммы валютной выручки.³

Положение ЦБ РФ № 57-П⁴ от 28.09.98 г., разрешало покупать валюту на специальной (курсообразующей) сессии только на цели товарного импорта; Указание ЦБ РФ № 721-У⁵ от 30.12.99 г., ограничивало размер покупки валюты на цели импорта услуг суммой 10 тыс. дол.;

- лимитирование — установление количественных (абсолютных или относительных) ограничений для

¹ Ныне не действует (прим. авторов)

² Указание Банка России «О внесении изменений в инструкцию Банка России от 30 марта 2004 года №111 – И «Об обязательной продаже части валютной выручки на внутреннем валютном рынке Российской Федерации» от 26.11.2004г. №1520-У //Вестник Банка России. - 2004. - №71.

³ Инструкция Банка России от 30.03.2004 года №111 – И «Об обязательной продаже части валютной выручки на внутреннем валютном рынке Российской Федерации» от 26.11.2004г. №1520-У (ред. от 29.03.2006) // Вестник Банка России. – 2004. - N 29.

⁴ Ныне не действует (прим. авторов)

⁵ Ныне не действует (прим. авторов)

субъектов рынка (прежде всего, уполномоченных банков) величины возможной покупки (продажи) иностранной валюты, например установление для уполномоченных банков лимитов открытой валютной позиции, которые помимо основной функции — регулирования валютного риска — оказывают воздействие на валютный рынок. В зависимости от стоящих задач в области курсовой политики Банк России может менять: принцип расчета открытой валютной позиции, перечень компонентов, включаемых в расчет открытой валютной позиции, соотношение этих компонентов.

Инструкция ЦБ РФ № 15¹ от 28.05.93 г., устанавливала прямое количественное ограничение на сумму валюты, купленной банком за свой счет; Указание ЦБ РФ № 357-У², предусматривало, что сумма покупки банком иностранной валюты по итогам операционного дня не может превышать сумму продажи; Инструкция ЦБ РФ № 41³ от 22.05.96 г., ограничивала величину открытой валютной позиции банка;

- прямой запрет для уполномоченных банков на совершение определенных операций с иностранной валютой (как за свой счет, так и по поручению клиентов), включая лишение участника технической возможности заключать сделки на валютном рынке.

Данная мера применяется к банкам за нарушения валютного законодательства в рамках указания ЦБ РФ № 500-У от 12.02.99 г.⁴ и на практике реализуется Банком России в форме временного запрета на участие в биржевых торгах, либо на совершение любых сделок купли-продажи иностранной валюты.

¹ Ныне не действует (прим. авторов)

² Ныне не действует (прим. авторов)

³ Ныне не действует (прим. авторов)

⁴ Указание ЦБ РФ от 12.02.1999 N 500-У «Об усилении валютного контроля со стороны уполномоченных банков за правомерностью осуществления их клиентами валютных операций и о порядке применения мер воздействия к уполномоченным банкам за нарушения валютного законодательства» // Вестник Банка России. – 1999. -N 13.

В рамках предоставленных полномочий по проведению валютной политики центральный банк обеспечивает регулирование и совершенствование инфраструктуры валютного рынка. Основным звеном этой инфраструктуры служит система уполномоченных валютных бирж, которые функционируют на основании лицензии Банка России. Текущее воздействие на валютный курс Банк России проводит, выходя непосредственно на валютные биржи. Валютные биржи ведут свою деятельность под полным контролем центрального банка, что позволяет ему отслеживать складывающуюся конъюнктуру рынка и оперативно устранять негативные тенденции. Вместе с тем в определенные периоды времени Банк России проводит интервенции и на межбанковском валютном рынке, воздействовать на операции которого и осуществлять их контроль труднее, чем за валютными биржами.

В целях адекватной реализации валютной политики и своевременного реагирования на неблагоприятные изменения Банк России осуществляет постоянный мониторинг всех сегментов валютного рынка.

4.6. Банковский надзор как средство обеспечения устойчивости банковской системы и дополнение денежно – кредитного регулирования

Банковская сфера почти во всех странах относится к числу наиболее регулируемых, что объясняется значимостью процессов, происходящих в банковской системе.

Регулирование и надзор за банками — составная часть системы государственного регулирования общеэкономических процессов.

Необходимость государственного регулирования объясняется следующими обстоятельствами¹:

- для эффективной работы банковской системе необходимо доверие общества (иначе банки не смогут аккумулировать на счетах средства);

¹ Голикова Ю.С., Хохленкова М.А. Банк России: организация деятельности. – М.: ООО Издательско-консалтинговая компания «ДЕКА», 2000.-704с., Т2.С.15-16

- банки обладают способностью выпускать в обращение деньги посредством кредитования (депозитная эмиссия);
- сбои в платежной системе чреватны огромными издержками для общества;
- кредитные учреждения создаются с целью получения прибыли, а значит несут в себе риск. Необходимо централизованно ограничивать риски, принимаемые КО.

Таким образом, банковское регулирование – система мер, с помощью которых государство через ЦБ или иной надзорный орган обеспечивает стабильное и безопасное функционирование банковской системы, предотвращает дестабилизирующие тенденции в банковском секторе.

Цели банковского регулирования (общие для всех стран) — обеспечение:

- платежеспособности депозитных учреждений, предупреждение банкротств;
- ликвидности депозитных учреждений;
- экономической эффективности банковской сферы и улучшение функционирования экономики.

В последние несколько лет общество выбирает в качестве целей обеспечение стабильности в ущерб эффективности¹.

Цели и функции банковского надзора во многих зарубежных странах также совпадают:

- везде ставится на первое место проверка финансовой надежности кредитных организаций;
- надзор создается для обеспечения стабильности кредитно-финансовой системы, бесперебойного, эффективного и надежного функционирования рынков, для защиты интересов вкладчиков и кредиторов;
- в задачу надзора входит обеспечение условий развития конкуренции в сфере денежно-кредитных отношений;
- значительное внимание уделяется юридическим сторонам деятельности КО (в Банке Англии имеется специальный отдел расследований, созданный для того, чтобы

¹ Миллер Р.Л., Ван – Хуз Д.Д. Современные деньги и банковское дело : Пер. с англ. _ М.: ИНФРА – М, 2000, С.256.

давать консультации и при необходимости участвовать в расследовании, если возникают подозрения относительно преднамеренных криминальных действий).

Чтобы быть действенной, система банковского регулирования и надзора должна включать в себя различные виды контроля:

- государственный (выражается в существовании системы банковского законодательства);
- общественный (контроль со стороны общества);
- ведомственный (надзор со стороны ЦБ или другого специального ведомства);
- независимый (контроль независимых аудиторских фирм).

Существует два вида банковского регулирования:

- валютное;
- пруденциальное.

Задача валютного: проведение разумной ДКП в условиях рыночной экономики (инструмент достижения макроэкономических целей государства).

Задача пруденциального: обеспечение надежности и стабильности банков, защита интересов акционеров и вкладчиков.

Пруденциальное регулирование реализуется путем издания законов, нормативных актов и предписаний, направленных на создание таких условий банковской деятельности, которые снижают риск ликвидности, платежеспособности и укрепляют финансовую надежность кредитных организаций.

Между тем, пруденциальное регулирование – не самоцель. Оно необходимо для предотвращения нестабильности в банковской системе, оно крайне необходимо при проведении денежно-кредитного регулирования экономики.

Надзор – разновидность государственного регулирования банковской деятельности, средство обеспечения пруденциального надзора (надзор за отдельными кредитными организациями как частью банковской системы).

Банковский надзор – это надзор за реализацией нормативности в банковской деятельности, это наблюдение (дистанционное и контактное) за исполнением и соблюдением конкретными кредитными организациями законодательства, нормативных актов, финансовых нормативов и правил бухучета и отчетности.

Цели банковского надзора не имеют самостоятельного значения, а подчинены целям регулирования банковской системы. Надзорный орган призван ограничивать принятие рисков коммерческими банками.

В соответствии с документом Базельского комитета по банковскому надзору "Основные принципы для эффективного банковского надзора" (1997 г.)¹ выделяются три группы банковских рисков, связанных:

1) с неправомерными или некомпетентными управленческими решениями (данные риски охватывают хищение ценностей, проведение сделок и операций, наносящих банку ущерб, вовлечение банка в коммерческие отношения с теневой или криминальной экономикой);

2) потерей ликвидности или снижением капитализации (данные риски включают кредитный, рыночный, страновой, процентный, операционный и правовой риски, риск потери ликвидности и потери репутации банка);

3) макроэкономическими условиями банковской деятельности (данные риски предопределяются внешними по отношению к банку факторами, включающими негативные общие и структурные (отраслевые и региональные) тенденции экономического развития, неблагоприятные изменения государственной экономической политики, неудовлетворительную доходность международных финансовых рынков, на которых банк проводит операции и сделки).

Пруденциальное регулирование банковской деятельности направлено на то, чтобы минимизировать упомянутые риски и

¹ Базовые принципы эффективного надзора за банковской деятельностью. Консультативное письмо Базельского комитета по банковскому регулированию. Базель, апрель 1997 // Бизнес и банки. 1997. №21.

тем самым обеспечить стабильное функционирование банковского сектора экономики в целом.

К инструментам, используемым органами банковского надзора, относятся пруденциальные нормы и требования, определяющие:

- правила вступления на рынок КО;
- условия функционирования КО ;
- условия запрещения банковской деятельности.

Использование указанных инструментов надзорными органами свидетельствует о том, что банковский надзор является активным процессом воздействия на кредитные организации без вмешательства в их непосредственную деятельность.

В разных странах существуют различные системы банковского надзора. Все страны можно разделить на 3 группы, в которых :

- 1) ЦБ разделяет обязанности по надзору с другими государственными органами – смешанная система (США, Германия, Франция, Япония, др);
- 2) надзор осуществляют исключительно ЦБ (Италия, Нидерланды, Россия);
- 3) органы надзора отделены от ЦБ (Канада, Швейцария).

В практике зарубежных государств и в России банковский надзор осуществляется в двух формах:

- дистанционный (документарный надзор);
- контактный надзор (инспектирование).

Дистанционный – наблюдение за деятельностью КО на основе представленных ею бухгалтерских документов. Получил широкое распространение в Великобритании (он имеет индивидуальный характер, поскольку ведется над каждым банком в отдельности).

Контактный – проверки деятельности кредитных организаций представителями ЦБ непосредственно в кредитных организациях.

Во многих странах надзор базируется на работе частного аудита. Так, в Великобритании, Нидерландах, во Франции надзорные органы действуют в тесном контакте с частными

аудиторскими фирмами (в Банке Нидерландов ежегодно проводятся встречи с внешними аудиторами, несущими персональную ответственность в случае нанесения ими ущерба курируемому банку, на которые приглашается и руководство соответствующего коммерческого банка). В Германии плановые регулярные инспекции не проводятся, достаточно финансовых отчетов, заверенных независимыми аудиторскими фирмами.

Наряду с внешним аудитом во многих странах большое значение имеет внутренний аудит, который работает в тесном контакте с внешним.

Банк России является органом банковского регулирования и надзора за деятельностью кредитных организаций. При этом цель такого регулирования и надзора — поддержание стабильного функционирования банковской системы в целом. Реализуя надзорную функцию, Банк России способствует достижению одной из целей, зафиксированных в ст. 3 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» - развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации¹.

С этой целью в структуру Банка России входит особый орган — комитет банковского надзора, действующий на постоянной основе и объединяющий подразделения Банка России, которые обеспечивают выполнение последним надзорных функций и входят в так называемый надзорный блок².

Комитет банковского надзора является действующим на постоянной основе органом, через который Банк России осуществляет регулирующие и надзорные функции, установленные российским законодательством. Комитетом руководит председатель комитета, назначаемый председателем

¹ Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 №86 - ФЗ//Вестник Банка России, 2002, №43.

² Положение «О комитете банковского надзора Банка России» Утверждено решением совета директоров ЦБ РФ от 10.08.2004г.(протокол №21) //Вестник Банка России, 2004, №51.

Банка России из числа членов совета директоров Банка России. Председатель Банка России по представлению председателя комитета назначает заместителей председателя комитета, в том числе из числа руководителей структурных подразделений Банка России, входящих в состав комитета. Основной формой работы комитета являются заседания, в которых принимают участие с правом голоса председатель комитета, его заместители и руководители структурных подразделений Банка России, обеспечивающих выполнение надзорных функций. Члены комитета, кроме председателя комитета и его заместителя, который замещает председателя комитета во время его отсутствия и проводит заседания комитета, могут поручить принять участие в заседании комитета с правом голоса своему представителю. Поручение оформляется в письменной форме.

К компетенции комитета относятся вопросы, связанные с осуществлением:

- регулирующих и надзорных функций Банка России, в том числе с совершенствованием методологии банковского надзора и регулирования деятельности кредитных организаций;
- отдельных функций Банка России в области валютного регулирования и валютного контроля;
- иных функций, возложенных на комитет законодательством.

Комитет по вопросам, отнесенным к его компетенции:

1) проводит обсуждения, в том числе по поручению совета директоров Банка России, председателя Банка России, по предложению структурных подразделений Банка России, входящих в состав комитета, иных структурных подразделений Банка России и его территориальных учреждений;

2) подготавливает по поручению председателя Банка России необходимую информацию национальному банковскому совету Банка России по вопросам, входящим в его компетенцию;

3) готовит предложения совету директоров и председателю Банка России;

4) принимает решения по вопросам:

- государственной регистрации кредитных организаций при их создании;
- выдачи генеральных лицензий на осуществление банковских операций, лицензий на привлечение во вклады денежных средств физических лиц банкам, ранее не имевшим такого права;
- вынесения заключения о соответствии банков требованиям к участию в системе страхования вкладов;
- формирования собственных средств (капитала) кредитных организаций с использованием инвесторами ненадлежащих активов;
- введения и изменения пруденциальных норм деятельности кредитных организаций в тех случаях, когда для этого не требуется решение совета директоров Банка России;
- назначения временной администрации по управлению кредитной организацией;
- аннулирования и отзыва у кредитных организаций лицензий на осуществление банковских операций, а также государственной регистрации кредитных организаций в связи с их ликвидацией;
- выдачи кредитным организациям разрешений на создание на территории иностранного государства дочерних организаций;
- применения мер воздействия к кредитным организациям;

5) рассматривает проекты нормативных актов Банка России, введение которых может повлиять на достижение целей банковского регулирования и банковского надзора, установленных законодательством России, или на выполнение Банком России функций органа банковского регулирования и банковского надзора;

6) заслушивает при необходимости на заседаниях комитета руководителей (представителей) территориальных учреждений Банка России;

7) координирует при необходимости деятельность структурных подразделений Банка России по вопросам, отнесенным к компетенции комитета.

В соответствии с документом Базельского комитета по банковскому надзору¹ Банк России разработал указание оперативного характера, в котором предложил правовое понимание банковских рисков, входящих по классификации Базельского комитета во вторую группу рисков. Согласно письму ЦБ РФ "О типичных банковских рисках"² под банковским риском понимается присущая банковской деятельности возможность (вероятность) понесения кредитной организацией потерь или ухудшения ликвидности вследствие наступления неблагоприятных событий, связанных с внутренними факторами (сложность организационной структуры, уровень квалификации служащих, организационные изменения, текучесть кадров и т.д.) и (или) внешними факторами (изменение экономических условий деятельности кредитной организации, применяемые технологии и т.д.).

Как уже отмечалось, пруденциальное регулирование банковской деятельности направлено на то, чтобы минимизировать упомянутые риски и тем самым обеспечить стабильное функционирование банковского сектора экономики в целом. Для выполнения этой задачи Банк России наделен определенными функциями и полномочиями. Рассмотрим их более подробно.

Надзорные и регулятивные функции Банка России выражаются в государственной регистрации кредитных организаций и лицензировании банковских операций, в установлении для кредитных организаций обязательных экономических нормативов, а также правил проведения банковских операций, правил бухгалтерского учета, составления статистической отчетности, в предъявлении квалификационных

¹ Базовые принципы эффективного надзора за банковской деятельностью. Консультативное письмо Базельского комитета по банковскому регулированию. Базель, апрель 1997 //Бизнес и банки. 1997. №21

² Письмо ЦБ РФ №70-Г «О типичных банковских рисках» от 23 июня 2004г. //Вестник Банка России.2004.№38

требований к руководителям исполнительных органов и главному бухгалтеру кредитной организации. Банк России имеет право запрашивать и получать у кредитных организаций необходимую информацию об их деятельности, требовать разъяснений по полученной информации.

В случае нарушения кредитными организациями норм законодательства и актов Банка России, последний имеет право применять меры воздействия.

Важным шагом в развитии и совершенствовании методов пруденциального регулирования и надзора за деятельностью российских банков является принятие инструкции ЦБ РФ «О применении к кредитным организациям мер воздействия за нарушение пруденциальных норм деятельности»¹. В соответствии с инструкцией надзорные органы (центральный аппарат Банка России и его территориальные учреждения) применяют к кредитным организациям меры воздействия двух типов:

- предупредительные;
- принудительные.

Конкретный состав применяемых мер воздействия может включать как меры воздействия только одного типа (предупредительные либо принудительные), так и сочетать меры воздействия разных типов. Выбор мер воздействия производится надзорными органами самостоятельно, исходя из положений нормативных актов Банка России с учетом:

- характера допущенных кредитной организацией нарушений;
- причин, обусловивших возникновение выявленных нарушений;

¹ О применении к кредитным организациям мер воздействия за нарушения пруденциальных норм деятельности: Инструкция ЦБ РФ от 31.03.1997 № 59 (с изменениями, внесенными Указанием ЦБРФ от 11 января 2002 г. N 1098-У)

- общего финансового состояния кредитной организации, положения кредитной организации на федеральном и региональном рынке банковских услуг.

Предупредительные меры воздействия применяются в тех случаях, когда недостатки в деятельности кредитной организации непосредственно не угрожают интересам кредиторов и вкладчиков. Указанные меры могут применяться при условии ответственного, конструктивного подхода органов управления, а в соответствующих случаях и учредителей (участников) кредитной организации к устранению нарушений в ее деятельности, а также при условии надлежащего взаимодействия кредитной организации и ее учредителей (участников) с надзорными органами. Взаимодействие с надзорными органами должно выражаться в принятии кредитной организацией, а в необходимых случаях и ее учредителями соответствующих обязательств по корректировке деятельности данной кредитной организации.

Содержание предупредительных мер воздействия включает:

1. Доведение до органов управления кредитной организации информации о недостатках в ее деятельности и об обеспокоенности надзорного органа состоянием дел в кредитной организации, в том числе – доведение до головного офиса кредитной организации а также территориального учреждения, осуществляющего надзор по месту нахождения головного офиса кредитной организации, информации о недостатках, имеющихся в деятельности ее филиала.

2. Доведение информации до акционеров (ст. 75 Закона о ЦБ РФ) «Банк России вправе предложить учредителям кредитной организации, которые самостоятельно или в силу существующего между ними соглашения, либо участия в капитале друг друга, либо иных способов прямого или косвенного взаимодействия имеют возможность оказывать влияние на решения, принимаемые органами управления кредитной организации, предпринять действия, направленные на увеличение собственных средств кредитной организации до

размера, обеспечивающего соблюдение ею обязательных нормативов»¹.

3. Изложение рекомендаций надзорного органа по исправлению создавшейся в кредитной организации ситуации.

4. Предложения представить в надзорный орган программу мероприятий, направленных на устранение недостатков, включая при необходимости обязательства, принимаемые на себя кредитной организацией, ее учредителями (участниками).

5. Установление дополнительного контроля за деятельностью кредитной организации и за выполнением ею мероприятий по нормализации деятельности.

Принудительные меры воздействия применяются в отношении кредитной организации в тех случаях, когда это вытекает из характера допущенных нарушений с учетом того, что применение одних только предупредительных мер воздействия не приносит результата или не может обеспечить надлежащую корректировку деятельности кредитной организации. Основаниями для применения принудительных мер воздействия являются нарушения (невыполнение) кредитной организацией банковского законодательства, нормативных актов и предписаний Банка России, непредставление информации, представление неполной или недостоверной информации, а также в случае если совершаемые кредитной организацией операции создали реальную угрозу интересам клиентов и кредиторов.

К основным принудительным мерам воздействия относятся:

1. Требование об устранении выявленных надзорным органом нарушений.

2. Изменение на срок до шести месяцев установленных для кредитной организации обязательных нормативов.

3. Наложение штрафа.

¹ О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России): Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ // СЗ РФ. - 15.07.2002. - N 28. - ст. 2790.

4. Вынесение требования об осуществлении кредитной организацией мероприятий по ее финансовому оздоровлению, в том числе включая требование о предоставлении и выполнении плана мер по финансовому оздоровлению.

5. Вынесение требования о приведении в соответствие величины собственных средств и размера уставного капитала кредитной организации в соответствие с пунктом 3 статьи 12 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций».

6. Вынесение требования о реорганизации кредитной организации, в том числе включая требование о предоставлении и выполнении плана мероприятий по реорганизации.

7. Введение ограничения проведения кредитными организациями отдельных операций на срок до шести месяцев.

8. Введение запрета на осуществление кредитными организациями банковских операций, предусмотренных выданной лицензией, на срок до одного года.

9. Введение запрета на открытие филиалов на срок до одного года.

10. Вынесение требования о замене руководителей кредитной организации или ее филиала.

11. Назначение Временной администрации по управлению кредитной организацией.

12. Закрытие филиалов кредитной организации.

13. Отзыв лицензии на осуществление банковских операций.

Новым шагом на пути укрепления практики банковского надзора, предпринятым Банком России в последнее время, явилось проведение эксперимента по внедрению нового надзорного института кураторства кредитной организации. Будучи широко распространенным в банковской практике зарубежных стран (особенно Западной Европы и, в частности, Великобритании), данный инструмент контроля лишь начинает свое существование в России.

Правовой основой его функционирования выступает Положение о кураторах кредитных организаций¹. В соответствии с указанным документом, основной задачей куратора является своевременная и точная оценка экономического положения закрепленной за ним кредитной организации, в том числе выявление нарушений (недостатков) в ее деятельности на возможно более ранних стадиях их появления, а также ситуаций, угрожающих законным интересам ее кредиторов и вкладчиков, стабильности банковского сектора региона и (или)

Куратором назначается сотрудник территориального учреждения Банка России, профессиональные и личные качества которого обеспечивают эффективное решение задачи.

В ходе исполнения своих обязанностей куратор:

производит оценку достоверности отчетности закрепленной за ним кредитной организации;

осуществляет оценку экономического положения закрепленной за ним кредитной организации;

выявляет нарушения (недостатки) в деятельности закрепленной за ним кредитной организации на возможно более ранних стадиях их появления, а также ситуации, угрожающие законным интересам ее кредиторов и вкладчиков, стабильности банковского сектора региона и (или) стабильности банковской системы Российской Федерации;

оценивает перспективы деятельности закрепленной за ним кредитной организации;

готовит в соответствии с нормативными актами Банка России предложения о режиме надзора за закрепленной за ним кредитной организацией, а также разрабатывает проект программы надзора за данной кредитной организацией;

готовит и представляет своему непосредственному руководителю не реже 1 раза в квартал заключение, содержащее краткий анализ экономического положения закрепленной за ним

¹ Положение Банка России «О кураторах кредитных организаций» от 07.09. 2007 г. N 310-П // Вестник Банка России. – 2007. -N 57.

кредитной организации, предложения по оценке ее экономического положения, выбору режима надзора.

По мере необходимости, но не реже 1 раза в полугодие куратор готовит развернутое заключение (развернутую аналитическую записку) об экономическом положении закрепленной за ним кредитной организации, в том числе о состоянии капитала, качестве активов, доходности, ликвидности, качестве управления (включая оценки систем управления рисками и внутреннего контроля, управления стратегическим риском), прозрачности структуры собственности, а также о существенных событиях, произошедших в деятельности закрепленной за ним кредитной организации за анализируемый период, краткосрочных и среднесрочных перспективах ее деятельности с учетом тенденций и прогнозов ее развития.

Куратор ведет досье закрепленной за ним кредитной организации.

Совершенствованию системы банковского надзора уделяется значительное место в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики».

Так в 2010-2012 году основным инструментом выполнения задач в сфере банковского регулирования и банковского надзора провозглашено развитие риск-ориентированного надзора, включая вопросы системных рисков.

В рамках развития риск-ориентированного надзора Банку России предстоит обеспечить

- дальнейшее развитие содержательных подходов к организации надзора, в том числе на консолидированной основе, направленных на повышение качества надзорной оценки экономического положения банков, выявление проблем в их деятельности на ранних стадиях их возникновения, своевременное и адекватное применение корректирующих мер;

- развитие подходов к надзору за кредитным риском, включая совершенствование оценок активов;

- совершенствование подходов к надзору за риском ликвидности, ориентированных прежде всего на оценку состояния систем управления риском ликвидности в кредитных

организациях, уровня и характера риска ликвидности в российском банковском секторе;

– совершенствование подходов к регулированию и управлению рисками, связанными с использованием кредитными организациями современных информационных систем, в том числе систем дистанционного банковского обслуживания, для предотвращения случаев нанесения ущерба интересам клиентов этих организаций и вовлечения таких организаций в противоправную деятельность;

– дальнейшее совершенствование отчетности, составляемой и представляемой кредитными организациями, в том числе на консолидированной основе, в целях получения полной информации о характере и размерах принимаемых рисков и процедурах управления ими, позволяющей осуществлять постоянный мониторинг основных рисков (кредитного, ликвидности, странового, операционного и др.);

– уточнение полномочий Банка России по осуществлению консолидированного надзора за деятельностью кредитных организаций, а также требований по раскрытию кредитными организациями, банковскими группами и банковскими холдингами информации о своей деятельности с учетом международно признанных подходов.

Также предполагается продолжить разработку и законодательное закрепление норм, предусматривающих создание механизма оценки деловой репутации руководителей и владельцев кредитных организаций; закрепление за Банком России права на обработку персональных данных, полученных Банком России в рамках выполнения возложенных на него функций; совершенствование процессов слияния и присоединения; упрощение эмиссии ценных бумаг в части итогов их выпусков (отмена обязательности регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг); привлечение организаций федеральной почтовой связи для осуществления отдельных технологических операций, связанных с осуществлением банковских операций и др.

Таким образом, ЦБ РФ, следуя наиболее прогрессивным мировым тенденциям реализует рискориентированный подход в своей надзорной деятельности. «Рискориентированный надзор

предполагает внимание надзорного органа к тем направлениям, которые могут оказать существенное воздействие на финансовую устойчивость банка... В процессе рискориентированного надзора предпринимается попытка выявить и устранить именно причину нестабильности».¹ Как отмечают аналитики, следование данной концепции, закрепленной в нормативных документах, в частности в Базеле 2, могло бы «если не предотвратить, то существенно снизить последствия финансового кризиса 2007 – 2008 гг. на западных рынках. Это позволило бы до наступления наиболее негативных проявлений более точно оценить риски, связанные с использованием отдельных финансовых инструментов банками, а также создать основу для своевременного предъявления требований по увеличению размера капитала до соответствующего (превышающего) имеющийся уровень рисков».²

С точки зрения своей сущности, рискориентированный надзор – это качественно новый этап развития надзорной практики, означающий переход от анализа и рассмотрения всех регулируемых аспектов деятельности банка к рассмотрению ее с точки зрения подверженности рискам, акцентирование внимания и сосредоточение основных надзорных ресурсов на зонах повышенного риска в каждом конкретном банке.

Контрольные вопросы

1. Назовите методы и инструменты денежно-кредитного регулирования.
2. Какие методы и инструменты денежно-кредитного регулирования предусмотрены в соответствии со ст. 35 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»?

¹ Беляев М.К. Макроэкономические аспекты банковского регулирования // Банковское дело. - 2006. - №3. - С.20.

² Марданов Р.Х. Кризис на финансовых рынках и новые вызовы для банковского регулирования и надзора // Банковское дело. – 2008. - №8. - С.34.

3. Что такое обязательные резервы и норматив резервных требований?
4. Назовите способы использования (механизм расчета) обязательных резервов.
5. Назовите функции обязательных резервов и механизм их воздействия на денежное предложение.
6. Каков механизм обязательного резервирования в РФ? Какие обязательства резервируются?
7. Как осуществляется усреднение обязательных резервов в РФ?
8. Что такое операции на открытом рынке?
9. Каким критериям традиционно должны соответствовать ценные бумаги для использования их в качестве инструмента операций на открытом рынке?
10. Каков механизм сделки РЕПО?
11. В чем преимущество операций на открытом рынке как инструмента денежно-кредитного регулирования?
12. Что понимается под операциями Банка России на открытом рынке в соответствии со ст. 39 Федерального закона «О центральном Банке Российской Федерации (Банке России)»?
13. Охарактеризуйте действие облигаций Банка России как инструмента денежно-кредитного регулирования.
14. Каковы параметры эмиссии облигаций Банка России?
15. Что означает термин «рефинансирование»?
16. Назовите варианты рефинансирования?
17. Как соотносятся понятия «учетная ставка», «ставка рефинансирования», «ставка редисконтирования»?
18. Охарактеризуйте воздействие изменения ставки рефинансирования на денежное предложение и экономику в целом?
19. Какие виды кредитов предоставляет ЦБ РФ кредитным организациям в рамках рефинансирования?
20. Охарактеризуйте механизм воздействия депозитных операций ЦБ РФ на денежное предложение.
21. Что такое валютное регулирование и валютная политика?
22. Назовите формы валютной политики.
23. Какие существуют режимы валютного курса?
24. Что такое девальвация и ревальвация?
25. Назовите виды валютных ограничений.

26. Определите назначение и состав золотовалютных резервов.
27. Каков механизм воздействия на денежную сферу валютных интервенций?
28. Какие институты осуществляют валютное регулирование и контроль в РФ?
29. Определите необходимость и назначение банковского регулирования и надзора.
30. В чем суть пруденциального регулирования банковской деятельности?
31. Назовите формы банковского надзора.
32. Охарактеризуйте принципы банковского надзора.
33. Какие меры воздействия может принимать ЦБ РФ к поднадзорным кредитным организациям?

Тесты

Минимальные резервы представляют собой:

- А) Наиболее ликвидные активы;
- Б) Наименее ликвидные активы.

Назначение обязательных резервов состоит:

- А) В создании централизованного в рамках банковской системы фонда денежных средств;
- Б) В необходимости государственного регулирования деятельности КБ;
- В) В создании фонда страхования депозитов физических лиц.

Практика обязательного резервирования предполагает их хранение в форме:

- А) Наличных денег в кассе банков;
- Б) В виде специальных счетов в ЦБ;
- В) В виде кассовых остатков в коммерческих банках;
- Г) В виде ценных бумаг коммерческих банков в ЦБ.

Установление порядка резервирования служит инструментом:

- А) Регулирования спроса на деньги;
- Б) Регулирования денежного предложения.

Обязательные резервы включают в себя следующий эффект:

- А) Механизм регулирования ликвидности как отдельного банка, так и всей банковской системы;
- Б) Источник пополнения дефицита федерального бюджета;
- В) Инструмент проведения монетарной политики государства;
- Г) База для осуществления операций по рефинансированию и операций ЦБ на открытом рынке.

Микроэкономический аспект воздействия обязательных резервов на экономику заключается:

- А) Во влиянии обязательных резервов на ВВП, уровень безработицы, индекс цен;
- Б) В существовании «налогового эффекта» обязательных резервов;
- В) Во влиянии обязательных резервов на развитие банковской системы и экономики в целом.

В России обязательные резервы исчисляются:

- А) По депозитам;
- Б) В процентах от суммы кредитования;
- В) В процентах от срочных обязательств.

Регулированию посредством обязательных резервов подвержены:

- А) Рынок государственных ценных бумаг;
- Б) Кредитная масса, циркулирующая в экономике;
- В) Процентные ставки по кредитам и депозитам.

Недостатки метода обязательного резервирования:

- А) Банки, имеющие незначительные депозиты, оказываются в преимущественном положении по сравнению с банками, располагающими большими ресурсами.
- Б) Инструмент оказывает прямое воздействие на рынок и реакция на его применение проявляется очень быстро;
- В) Инструмент является косвенным, реакция рынка на его применение замедлена и не всегда адекватна;

Г) Жесткая резервная политика снижает ликвидность КБ и исключает использование депонированных в ЦБ средств на цели оперативного поддержания ликвидности.

Характеристиками обязательных резервов являются:

- А) В развитых странах использование инструмента носит первоочередной характер;
- Б) Воздействие механизма обязательных резервов носит гласный характер;
- В) Обязательные резервы относят к мерам краткосрочного воздействия;
- Г) Применение инструмента требует особой осторожности в силу жесткости его воздействия

Операции на открытом рынке - это деятельность центрального банка по:

- А) Предоставлению ссуд коммерческим банкам.
- Б) Кредитованию населения.
- В) Сокращению счетов коммерческих банков.
- Г) Покупке или продаже государственных ценных бумаг.

Стремясь к сокращению денежной массы в обращении, центральный банк:

- А) Скупает ценные бумаги на открытом рынке
- Б) Продает ценные бумаги на открытом рынке

Для использования в качестве инструмента проведения операций на открытом рынке ценные бумаги должны быть:

- А) Низкорисковыми
- Б) Высокодоходными
- В) Высоколиквидными
- Г) Только государственными

При проведении политики рестрикции центральный банк ставку рефинансирования:

- А) Повышает.
- Б) Понижает.

При реализации дисконтной политики центральный банк осуществляет регулирование:

- А) Рентабельности кредитных организаций.
- Б) Потоков наличных денег.
- В) Ликвидности кредитных организаций.
- Г) Безналичных расчетов банковских клиентов.

Снижение центральным банком официальной учетной ставки свидетельствует о проведении им:

- А) Рестрикционной политики
- Б) Политики кредитной экспансии.
- В) Политики по снижению валютного курса национальной денежной единицы.
- Г) Девизной политики.

Благодаря проведению ... политики происходит регулирование движения денежных потоков между коммерческими банками и центральным банком.

- А) Валютной.
- Б) Процентной.
- В) Депозитной.
- Г) Ценовой.

Оценка реального состояния дел в кредитных организациях Банком России осуществляется в рамках:

- А) Дистанционного анализа отчетности.
- Б) Санирования
- В) Лицензирования.
- Г) Инспектирования

Кредиты Банка России могут обеспечиваться:

- А) Ценными бумагами, входящими в Ломбардный список Банка России
- Б) Поручительствами кредитных организаций
- В) Залогом товаров в обороте

Различаются внутренняя и внешняя стабильность национальной денежной единицы. Под внутренней понимается:

- А) Безинфляционное развитие;
- Б) Стабильность валютного курса национальной денежной единицы по отношению к другим валютам;
- В) Достижение сбалансированности платежного баланса

Центральные банки развитых стран с мощным внутренним рынком в ходе валютного регулирования ориентируются:

- А) На регулирование темпов роста денежной массы в национальной экономике;
- Б) На регулирование валютного курса национальной денежной единицы по отношению к какой-либо стабильной иностранной валюте.

В России валютное регулирование осуществляется в соответствии с федеральным законом...

- А) «О центральном банке РФ (Банке России»;
- Б) «О валютном регулировании и валютном контроле»;
- В) «О мегарегуляторе».

Основными принципами валютного регулирования и валютного контроля в Российской Федерации являются:

- А) Приоритет административных мер в реализации государственной политики в области валютного регулирования;
- Б) Приоритет экономических мер в реализации государственной политики в области валютного регулирования;
- В) Единство системы валютного регулирования и валютного контроля.

Органами валютного регулирования в Российской Федерации являются:

- А) Правительство Российской Федерации;
- Б) Центральный банк Российской Федерации;
- В) Президент Российской Федерации;
- Г) Министерство финансов РФ;
- Д) Коммерческие банки;

Агентами валютного регулирования в Российской Федерации являются:

- А) Правительство Российской Федерации;
- Б) Центральный банк Российской Федерации;
- В) Таможенные органы Российской Федерации;
- Г) Профессиональные участники рынка ценных бумаг;
- Д) Уполномоченные банки;

Правительство РФ в рамках валютного регулирования и валютного контроля:

- А) Обеспечивает координацию деятельности в области валютного контроля федеральных органов исполнительной власти;
- Б) Обеспечивает взаимодействие федеральных органов исполнительной власти с ЦБ РФ;
- В) Обеспечивает взаимодействие не являющихся уполномоченными банками профессиональных участников рынка ценных бумаг и таможенных органов с ЦБ РФ;
- Г) Контролирует деятельность Центрального банка РФ;

Система экономических, правовых и организационных мер, регламентирующих операции с национальной и иностранной валютами, другими валютными ценностями – это:

- А) Порядок налично-денежного обращения;
- Б) Валютные ограничения;
- В) Регулирование режима валютного курса;

Цель введения валютных ограничений:

- А) Уравновесить платежный баланс страны путем сокращения валютных платежей и увеличения валютных поступлений;
- Б) Увеличить золотовалютные резервы страны;
- В) Стабилизировать курс национальной валюты;
- Г) Сконцентрировать валютные ресурсы в руках государства

Золотовалютные резервы необходимы для:

- А) Финансирования прогнозируемого валютного спроса со стороны государственного сектора;
- Б) Роста государственных расходов;
- В) Финансирования прогнозируемого валютного спроса со стороны частного сектора;

Г) Проведения интервенций на валютном рынке;

На желаемый уровень золотовалютных резервов могут повлиять следующие факторы:

- А) Уровень процентных ставок по операциям банков;
- Б) Режим валютного курса;
- В) Объемы кредитных операций банков;
- Г) Открытость экономики для международной торговли.

В развитых странах при формировании структуры золотовалютных резервов центральные банки ориентируются на:

- А) Необходимость проведения интервенций на валютных рынках;
- Б) Структуру международной торговли;
- В) Структуру внешнего долга;

Официальное снижение курса национальной денежной единицы – это:

- А) Девальвация;
- Б) Ревальвация;
- В) Учетная политика.

Каково влияние ревальвации на внешнюю торговлю?

- А) Сдерживает развитие экспорта, поскольку удорожает его;
- Б) удешевляет импорт;
- В) Сдерживает развитие экспорта, поскольку удорожает его; объем и структура денежных доходов и расходов населения;
- Г) Повышает скорость оборота денег;

К рыночным методам регулирования валютного курса относятся:

- А) Валютные интервенции;
- Б) Установление норм и сроков репатриации валютной выручки;
- В) Установление норм обязательной продажи валютной выручки;

Г) Установление количественных ограничений величины возможной покупки (продажи) иностранной валюты для субъектов рынка.

Д) Установление лимитов открытой валютной позиции для уполномоченных банков.

К административным методам регулирования валютного курса относятся:

А) Валютные интервенции;

Б) Установление норм и сроков репатриации валютной выручки;

В) Установление норм обязательной продажи валютной выручки;

Г) Установление количественных ограничений величины возможной покупки (продажи) иностранной валюты для субъектов рынка.

Д) Установление лимитов открытой валютной позиции для уполномоченных банков.

Текущую политику государства в области обменного курса национальной валюты определяют:

А) Банк России совместно с Правительством;

Б) Банк России единолично;

В) Правительство РФ.

Список использованной и рекомендуемой литературы

I

Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 №86 - ФЗ//
Справочная информационная система Консультант плюс.

Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10.12.2003г. №173 – ФЗ // Справочная информационная система Консультант плюс.

Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 20.03.1996. № 39-ФЗ // Справочная информационная система Консультант плюс.

Инструкция Банка России от 30.03.2004 года №111 – И «Об обязательной продаже части валютной выручки на внутреннем валютном рынке Российской Федерации» от 26.11.2004г. №1520-У (ред. от 29.03.2006) // Вестник Банка России. – 2004. - N 29.

Инструкция Банка России «О применении к кредитным организациям мер воздействия за нарушения пруденциальных норм деятельности» от 31.03.97г. №59 (с изменениями, внесенными Указанием ЦБРФ от 11 января 2002 г. N 1098-У) //Вестник Банка России. - 1997. - №17.

Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 и период 2011 и 2012 годов год // www.cbr.ru

Положение Банка России «О правилах организации налично-денежного обращения на территории РФ» от 05.01.98 г. № 14-П //Вестник Банка России. - 1998. - №1.

Положение Банка России «О кураторах кредитных организаций» от 07.09. 2007 г. N 310-П // Вестник Банка России. – 2007. -N 57.

Положение Банка России «О порядке ведения кассовых операций и правилах хранения, перевозки и инкассации банкнот и монеты Банка России в кредитных организациях на территории Российской Федерации от 24.04.2008 №318-П // Вестник Банка России. – 2008. -№ 29-30.

Положение Банка России «О порядке проведения Центральным банком Российской Федерации депозитных

операций с кредитными организациями в валюте Российской Федерации» от 05.11.2002 г. № 203– П// Вестник Банка России. - 2002. - №65.

Положение Банка России «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг» от 04.08.2003г. №236-П // Вестник Банка России. - 2003. - № 62.

Положение Банка России «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами» от 12 ноября 2007 г. N 312-П // Вестник Банка России. – 2007. - N 69.

Положение Банка России «Об обязательных резервах кредитных организаций» от 07.08.2009 N 342-П // Вестник Банка России. – 2009. -N 55.

Положение Банка России «О порядке эмиссии облигаций Банка России» от 29.03.2006г. №284-П // Вестник Банка России. - 2006. - № 21.

Письмо ЦБ РФ №70-Т «О типичных банковских рисках» от 23 июня 2004г. //Вестник Банка России. - 2004. - №38.

Положение ЦБ РФ «О кураторах кредитных организаций» от 01.09.2007 № 310-П. // Справочная информационная система Консультант плюс.

Указание Банка России «О перечне ценных бумаг, входящих в ломбардный список Банка России» от 27.11.2008 г. N 2134-У (в ред. Указаний ЦБ РФ от 13.01.2009 N 2168-У, от 09.02.2009 N 2180-У) // Вестник Банка России. – 2008. - N 74.

Указание Банка России «О предельном размере расчетов наличными деньгами и расходовании наличных денег, поступивших в кассу юридического лица или кассу индивидуального предпринимателя» от 20 июня 2007 г. N 1843-У // Вестник Банка России. - 2007. - N 39.

Указание Банка России «О порядке ведения кассовых операций с наличной иностранной валютой в уполномоченных банках на территории Российской Федерации» от 14.08.2008 г. № 2054-У.

Андрюшин С., Бурлачков В. Денежно-кредитная политика и глобальный финансовый кризис: вопросы методологии и уроки для России // Вопросы экономики. - 2008. - №11.

Базовые принципы эффективного надзора за банковской деятельностью. Консультативное письмо Базельского комитета по банковскому регулированию. Базель, апрель 1997 // Бизнес и банки. - 1997. - №21.

Банки и банковские операции: Учеб. для вузов / Под ред. Е.Ф. Жукова. М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997.

Белотелова Н.П., Белотелова Ж.С. Деньги, кредит, банки: Учебник. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2008. – 484.

Буркова А.Ю. Рефинансирование коммерческих банков и компаний в условиях кризиса // Банковское дело. – 2009. - №1

Василишен Э.Н., Маршавина Л.Я. Механизм регулирования деятельности коммерческих банков России на микро- и макроуровне. М.: Экономика, 1999.

Голикова Ю.С., Хохленкова М.А. Банк России: организация деятельности. М.: ООО Издательско-консалтинговая компания «ДЕКА», 2000.704с., Т2.

Голодова Ж.Г. Взаимодействие центральных банков и правительств: различия и формы проявления в условиях мирового кризиса // Финансы и кредит. - 2009. - №17.

Деньги, кредит, банки: Учебник / Под ред. Т.Н. Белоглазовой. – М.: Юрайт-Издат, 2006.- 620 с.

Деньги. Кредит. Банки.: Учебник / Под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007. - 703 с.

Деньги, кредит, банки: Учеб. / Под ред. О.И. Лаврушина. М.: КноРус, 2008.

Долан Э.Дж. и др. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. / Пер. с англ. В. Лукашевича и др.; Под общ. ред. В. Лукашевича, М. Ярцева. СПб: Оркестр, 1994.

Кодекс надлежащей практики по обеспечению прозрачности в денежно-кредитной и финансовой политике: Декларация принципов / Междунар. Валютный Фонд.// Вестн. Банка России. - 1999. - № 83.

Казимагомедов А.А., Ильясов С.М. Организация денежно – кредитного регулирования. М.: Финансы и статистика, 2001. 272с.

Казимагомедов А.А., Гаджиев А.А. Деньги, кредит, банки: Учебник. – М.: Изд-во «Экзамен», 2007. – 559 с.

Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учеб. / Под ред. Л.Н. Красавиной. М.: Финансы и статистика, 2007.

Мир денег: Краткий путеводитель по денежной, кредитной и налоговой системам Запада. М.: АО «Развитие», 1992.

Миллер Р.Л., Ван – Хуз Д.Д. Современные деньги и банковское дело : Пер. с англ. М.: ИНФРА – М, 2000, 856с
Наговицин А.Г. Валютная политика. М.: «Экзамен», 2000.

Моисеев С.Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика: Учеб. пособие / С.Р.Моисеев. – М.: Экономистъ, 2005. – 656 с.

Моисеев С.Р. Альтернативные сценарии денежно-кредитной политики Банка России в 2009 г. // Банковское дело. – 2009. - № 1.

Нечаев А.А. Схему рефинансирования надо менять // Банковское дело. – 2009. - №3.

Общая теория денег и кредита / Под ред. Е.Ф. Жукова. М.: Банки и биржи; ЮНИТИ, 1995.

Организация деятельности Центрального банка: Учеб. пособие / Под ред. Г.Н. Белоглазовой, Н.А. Савинской. СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2000.

Организация деятельности Центрального банка: Учебник / Г.Г.Фетисов, О.И.Лаврушин, И.Д.Мамонова. – М.: КНОРУС, 2007. – 432с.

Плеханов Д.А. Колебания валютных курсов, динамика валютных резервов и движение капитала в России // Финансы и кредит. - 2009. - №19.

Рабогошвили П.С. Цели и инструменты денежно-кредитной политики: Учеб.-метод. пособие. Тверь: Учеб.-метод. центр Банка России, 2000.

Рамазанов С.А. Некоторые особенности функционирования механизма обязательного резервирования // Деньги и кредит. – 2008. - №6.

Савинский Ю.П. Денежно-кредитное регулирование: Учеб. пособие. М.: Финансовая академия при правительстве РФ. 1999.

Семенюта О.Г. Деньги, кредит, банки в РФ. М.: Изд-во-книготорг. Об-ние «ЭБТ-Контур», 1999.

Улюкаев А.В. Современная денежно-кредитная политика: проблемы и перспективы. – М.: Изд-во «Дело» АНХ, 2008. – 280 с.

Финансово-кредитный словарь. М.: Наука, 1984. Т. I.

Финансы, деньги, кредит: Учеб. / Под ред. О.В. Соколовой. М.: Юристъ, 2000.

Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика: Пер. с англ. М.: Дело, 1993.

Хорошев С. Ставка рефинансирования как антикризисная и антиинфляционная мера: мнение экспертов // Банковское дело. – 2009. - №1.

Соколов Юрий Анатольевич
Дубова Светлана Евгеньевна
Кутузова Анна Сергеевна

ОРГАНИЗАЦИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО
РЕГУЛИРОВАНИЯ
Учебное пособие