

УДК 336.711.65

Центральный банк как основа денежно-кредитного регулирования экономики

*Асеева Е.А., магистр
Россия, 105005, г. Москва, МГТУ им. Н.Э. Баумана,
кафедра «Экономическая теория»*

*Научный руководитель: Кораблев А.Ю., доцент
Россия, 105005, г. Москва, МГТУ им. Н.Э. Баумана
ibm1@bmstu.ru*

В большинстве случаев Центральный Банк регулирует экономику через денежно-кредитную систему. Бывает так, что функции контролирующих органов переплетаются. В США важным органом, контролирующим деятельность банковского сектора, является наряду с Федеральной резервной системой (ФРС) Контролер денежного обращения. Кроме этого органа правами наделены банковские департаменты штатов, а также Федеральная Корпорация по страхованию депозитов, которая выдает лицензии на право совершения банковских операций. Т.к. разные штаты вправе издавать собственные банковские законы, кредитные институты США поставлены в разные условия, что побуждает ФРС к использованию не административных, а рыночных механизмов регулирования. Денежно-кредитная система Великобритании так же отличается особенными условиями. Банк Англии выбирает организацию контактов с банковской системой через дисконтные дома. К ним относятся восемь институтов, занимающих как бы промежуточное положение между центральным банком и прочими кредитными институтами. Эта особенность определяется тем, что только эти кредитные институты в английской банковской системе имеют привилегию рефинансирования в центральном банке.

Отношения между двумя уровнями банковской системы Нидерландов - это пример успешных отношений банковской системы страны и Центрального Банка. Законодательством страны центральному банку предписывается проведение консультаций с представителями кредитно-финансовых учреждений с целью получения сведений о направлениях политики центрального банка, а также с целью выработки стабилизационных мероприятий. Особенность немецкой банковской системы состоит в

том, что Немецкий федеральный банк строит свои контакты с национальной кредитной системой через крупные немецкие банки. Основная задача филиалов Немецкого федерального банка - контроль над соблюдением коммерческими банками установленных требований по минимальным резервам, обеспечение кредитных институтов, расположенных на соответствующей территории, наличностью.

Инструменты регулирования. Центральные банки развитых стран располагают определенными методами воздействия на экономику. Традиционно к ним относятся: дисконтная (учетная) и залоговая политика; политика минимальных резервов; операции на открытом рынке; депозитная политика; валютная политика.

Выбор той или иной стратегии центрального банка зависит от ориентации экономики страны. При этом наблюдается следующая тенденция- Центральные банки 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.

Для регулирования объема денежной массы проводятся меры либо по стимулированию роста денежной массы (экспансивная кредитная политика), либо по сдерживанию ее увеличения (рестрикционная кредитная и антиинфляционная политика).

Дисконтная (Учетная) и залоговая политика центрального банка. Суть дисконтной и залоговой политики заключается в том, чтобы методом изменения условий рефинансирования коммерческих банков влиять на ситуацию на денежном рынке и рынке капиталов. Практически во всех странах Европейского Сообщества кредитные институты имеют возможность рефинансирования непосредственно в национальном банке. Исключение составляют Италия и Португалия. При этом рефинансирование может происходить как под залог ценных бумаг, так и без залога.

В Бельгии, Германии, Дании и Нидерландах кредитные институты имеют возможность рефинансироваться в ограниченном объеме у центрального банка по ставкам ниже рыночных. В Германии и Дании кредитные институты могут при этом получать практически не лимитированные кредиты центрального банка дополнительно по рыночным ставкам, что повышает их ликвидность и конкурентоспособность по сравнению с коммерческими банками других европейских государств. Крупные банки часто не снижают маржу и не изменяют вслед за центральным банком процентные ставки, чтобы привлечь более широкую клиентуру.

Осуществляя дисконтную и ломбардную политику центральный банк выполняет «сигнальную миссию». Снижение учетной ставки центрального банка кредитные

институты и небанковские учреждения расценивают как сигнал к ориентации на экспансивную политику центрального банка. Такие сигналы позволяют кредитным институтам «подготовиться» к новым мерам центрального банка, ориентир на содержание которых они получили благодаря его «сигнальной миссии» при проведении дисконтной и залоговой политики. В результате учетная и залоговая политика центрального банка является способом его непосредственного воздействия на ликвидность кредитных институтов, что влечет за собой косвенное воздействие на экономику страны.

Центральный банк Российской Федерации предоставляет банковскому сектору централизованные кредиты, выдаваемые на рыночных условиях в рамках денежно-кредитной программы Правительства и ЦБ РФ. До конца 1992 г. механизм рефинансирования кредитных институтов, принятый в развитых странах, в практике экономического регулирования Банка России фактически отсутствовал. Центральный банк Российской Федерации пытался влиять на процентные ставки коммерческих банков путем регулирования объема и цены централизованных кредитов. С января 1997 г. ЦБ РФ изменял ставки рефинансирования несколько раз и снизил их с 48%, 42%, 36%, 24% до 21% в октябре 1997 г. (см. рис. 1). Сейчас ставка рефинансирования составляет 8,25 %.

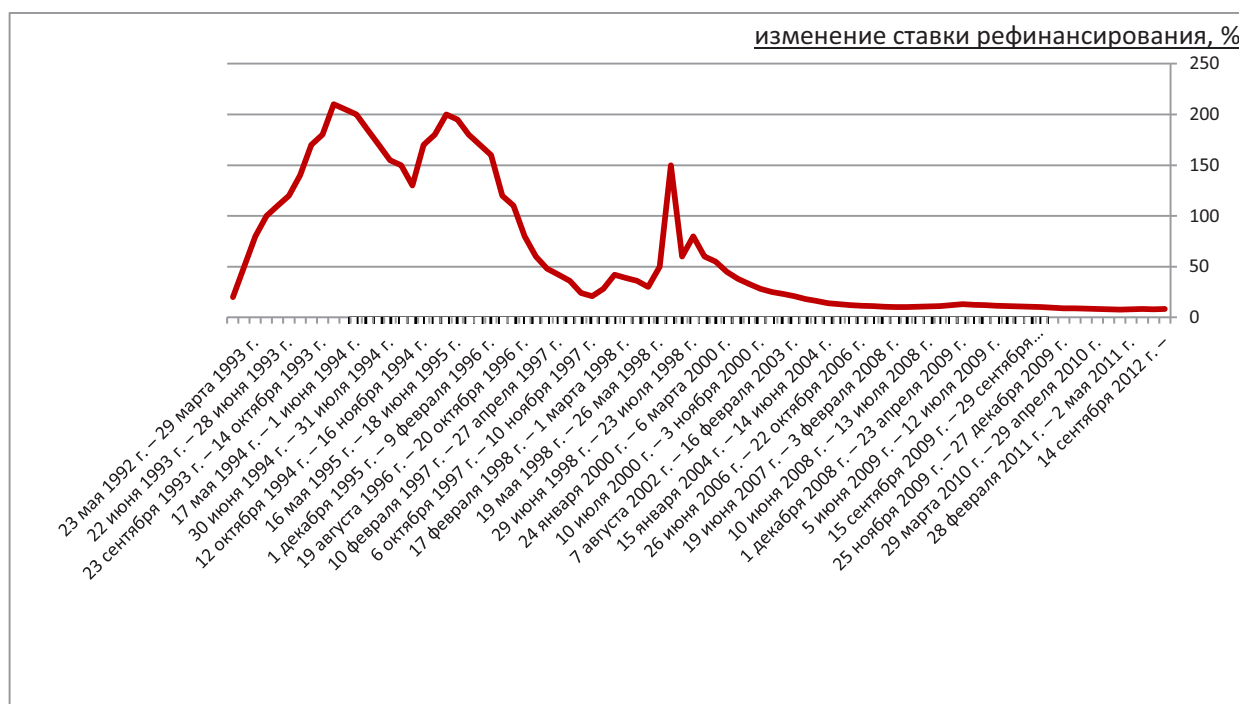


Рис. 1. Изменение ставки рефинансирования Центрального Банка

Политика обязательных резервов. В странах с развитой экономикой, кроме Великобритании, Канады и Люксембурга, к коммерческим банкам предъявляется

требование размещения ими в центральном банке минимальных резервов. Однако в применении конкретных форм данного инструмента в разных странах наблюдаются различия. Эти различия зависят от национальных особенностей развития финансового рынка. Требования минимальных резервов появились как страховка ликвидности кредитных институтов, как гарантия по вкладам клиентов. Как инструмент денежной политики минимальные резервы выполняют двойную роль: служат текущему регулированию ликвидности на денежном рынке и одновременно играют роль тормоза эмиссии кредитных денег коммерческими банками.

Резервные обязательства могут выполняться путем приобретения государственных ценных бумаг, это преследует еще одну цель - финансирование государственного бюджета. Минимальный размер резервов, создаваемых под риски, определяется сейчас Инструкцией Банка России от 16.01.2004 N 110-И (ред. от 28.04.2012) "Об обязательных нормативах банков".

Во всех развитых странах процесс подачи данных коммерческими банками для расчета минимальных резервов формализован. Например, Немецкий федеральный банк использует специальный формуляр, посредством которого отдельные кредитные институты заявляют о своих обязательствах. В обязательства, облагаемые минимальными резервами в Германии, включаются вклады до востребования, срочные и сберегательные вклады сроком до четырех лет, а также привлеченные средства на межбанковском денежном рынке и долговые обязательства - именные и на предъявителя - сроком до двух лет. Ставки по минимальным резервам имеют верхнюю границу, при этом для разных видов вкладов границы неодинаковы. Ставки по обязательным резервам классифицируются по величине, срокам и происхождению.

Ставки по минимальным резервам колеблются по странам. Наивысшие ставки в Италии и Испании, самые маленькие в Япония, где ставка по минимальным резервам обычно не превышает 2,5%. Банк Англии, который практически не использует минимальные резервы как инструмент денежной политики, требует от кредитных институтов лишь 0,45% обязательств, подлежащих учету в минимальных резервах. (см. табл. 1).

Обязательные резервы кредитных организаций, депонированные в Банке России

Год/месяц	Объем обязательных резервов
1 января 2004	267 388,10
1 января 2005	121 740,30
1 января 2006	161 369,90
1 января 2007	221 070,90
1 января 2008	221 620,80
1 января 2009	29 915,70
1 января 2010	151 430,20
1 января 2011	188 375,60
1 января 2012	378 370,10
1 января 2013	425 585,70

Политика открытого рынка. Она представляет собой выполнение операций по покупке или продаже твердопроцентных ценных бумаг центральным банком за свой счет на открытом рынке. Здесь к основным ценным бумагам относятся: казначейские векселя, беспроцентные казначейские обязательства, облигации государственного займа, промышленные облигации, первоклассные краткосрочные ценные бумаги и др.

Средствами проведения политики открытого рынка являются операции с государственными ценными бумагами на вторичном рынке, характерные для Великобритании, Германии, Греции, Италии и Франции. Операции на первичном рынке с государственными ценными бумагами осуществляются в строго определенных рамках в Великобритании. Для Банка Англии политика открытого рынка выступает ведущим инструментом экономического регулирования. Для оживления экономики центральный банк увеличивает спрос на ценные бумаги. Он либо фиксирует курс, при достижении которого он скупает любой предлагаемый объем, либо приобретает определенное количество ценных бумаг данного типа независимо от курса предложения.

Депозитная политика. Данная политика регулирует движение потоков денежных средств между коммерческими банками и центральным банком и тем самым оказывает влияние на состояние резервов кредитных институтов. Эта политика основана на перемещении денежных средств государственного сектора экономики из системы центрального банка в коммерческие банки.

При проведении экспансивной депозитной политики, денежные средства государственного сектора экономики, размещенные в центральном банке, уменьшаются. При увеличении резервов возрастает кредитный потенциал коммерческих банков, что при уравновешенном рынке ведет к снижению процентных ставок и росту инфляции. При проведении контрактивной депозитной политики достигается обратный результат - уменьшение банковских резервов, сокращение кредитного потенциала, рост процентных ставок, снижение темпов инфляции.

Валютная политика. Центральный банк обычно использует две основные формы валютной политики: дисконтную и девизную.

Дисконтная (учетная) политика проводится с целью изменения условий рефинансирования отечественных коммерческих банков, а так же направлена на регулирование валютного курса и платежного баланса. Центральный банк, покупая или продавая иностранные валюты (деvizы), воздействует в нужном направлении на изменение курса национальной денежной единицы. Эти операции получили название «валютных интервенций». Продажа центральным банком крупных партий национальной валюты приводит к снижению ее курса, так как увеличивается предложение. Влияние валютной политики центрального банка в форме проведения операций на срочном валютном рынке проявляется в стимулировании экспорта или импорта капитала.

Таблица 2

Процентные ставки ЦБ мира

Центральные банки	Текущая процентная ставка
Банк Англии	0,50%
Банк Канады	1,00%
Банк Японии	0,10%
Европейский Центральный банк	0,25%
Национальный банк Швейцарии	0,00%
Резервный банк Австралии	2,50%
Федеральный резерв	0,25%
Центральный Банк Новой Зеландии	2,75%
Центральный Банк Российской Федерации	8,25%

Следует отметить, что в денежно-кредитной политике России ставка рефинансирования утрачивает роль базовой ставки. Эта роль переходит к ключевой

процентной ставке, или основной процентной ставке – это ставка по кредитам и депозитам, определяемая Центральным банком каждой страны на определённый период времени. Она играет роль при установлении процентных ставок коммерческих учреждений в стране, а также она оказывает прямое влияние на уровень инфляции и на котировки на рынке Форекс. Повышение Центральным банком ключевой процентной ставки, ведёт за собой, как правило, подорожание национальной валюты и снижение инфляции. Несмотря на то, что величина ключевой процентной ставки устанавливается почти для каждой страны, на рынок Форекс влияют только ставки, существующие в странах-эмитентах основных валют. Наибольшую роль на рынке Форекс играют изменения значений ключевых процентных ставок, предоставляемых США, Европой, Великобританией, Швейцарией, Японией, Канадой и Австралией.

В нашей стране Банком России официально признан ключевой ставкой процент по аукционам РЕПО сроком на неделю. Значение ставки рефинансирования теперь не будет решающим при проведении кредитно-денежной политики. А также ЦБ намерен предоставить коммерческим организациям более длинные ресурсы. Для этого регулятор откажется от акционеров РЕПО на один день и в дальнейшем будет иметь возможность переключить банки на кредиты под не рыночные активы на период времени, превышающий один год.

8 ноября 2013 года состоялось заседание совета директоров ЦБ России, на котором было принято решение о совершенствовании инструментов кредитно-денежной политики. Как сообщает ЦБ, теперь именно ключевая ставка официально признана инструментом для определения ставок по другим банковским операциям. С начала 2013 года она остаётся неизменной и равна 5,5%. Ставка рефинансирования будет снижена до уровня ключевой ставки до 2016 года, а пока она имеет второстепенное значение. Это внесёт большую ясность и прозрачность в финансовую политику страны. Ведь ЦБ уже давно предоставляет кредиты не по ставке рефинансирования, а по ставкам РЕПО сроком на неделю, которые значительно ниже.

3 марта 2014 года Банк России повысил ключевую ставку с 5,5% до 7%. Официальная формулировка: это было сделано для того, чтобы уменьшить «риски для инфляции и финансовой стабильности, связанных с наблюдаемым в последнее время повышенным уровнем волатильности на финансовых рынках».

Таким образом, центральный банк выполняет четыре основные функции: осуществляет монопольную эмиссию банкнот, является банком банков, банкиром правительства, проводит денежно-кредитное регулирование и банковский надзор.

За центральным банком как представителем государства законодательно закреплена эмиссионная монополия в отношении банкнот, т.е. общенациональных кредитных денег. Следует отметить, что в промышленно развитых странах банкноты составляют незначительную часть денежной массы, поэтому функция эмиссионной монополии ЦБ в таких странах несколько снижена. Чем выше доля наличного обращения в стране, тем важнее значение банкнотной эмиссии.

В условиях хронического дефицита государственных бюджетов многих стран усиливается функция кредитования государства и управления государственным долгом. Под управлением государственным долгом понимаются операции центрального банка по размещению и погашению займов, организации выплат доходов по ним. При этом центральный банк использует различные методы управления государственным долгом: покупает или продает государственные обязательства с целью воздействия на их курсы и доходность, изменяет условия продажи, различными способами повышает привлекательность государственных обязательств для частных инвесторов.

Центральный банк от имени правительства регулирует резервы иностранной валюты и золота, является традиционным хранителем государственных золотовалютных резервов. Он осуществляет регулирование международных расчетов, платежных балансов, участвует в операциях мирового рынка ссудных капиталов и золота. Центральный банк представляет свою страну в международных валютно-кредитных организациях.

Необходимо подчеркнуть, что все функции центрального банка взаимосвязаны. Кредитуя государство и банки, центральный банк создает тем самым кредитные орудия обращения. Осуществляя выпуск и погашение правительственных обязательств, он воздействует на уровень ссудного процента. Перечисленные функции центрального банка создают реальные предпосылки для выполнения им функций регулирования всей денежно-кредитной системы страны, а тем самым и регулирования экономики. Функция денежно-кредитного регулирования и банковского надзора является на современном этапе важнейшей функцией центрального банка.

Список литературы

1. Банковская система РФ и ее антикризисное регулирование: учеб. пос. / под ред. О.А. Тарасенко, Е.Г. Хоменко. М.: Норма, 2009. 304 с.
2. Банковское дело: учебник / под ред. Г.Н. Белоглазовой, Л.П. Кроливецкой. 5-е изд. М.: Питер, 2009. 400 с.

3. Вешкин Ю. Г., Авагян Г. Л. Банковские системы зарубежных стран: курс лекций. М.: Экономистъ, 2006. 400 с.
4. Национальные банковские системы: учебник / под общ. ред. В.И. Рыбина. М.: Инфра-М, 2011. 528 с.
5. Всё о финансах. Режим доступа: <http://platesh.ru> (дата обращения 20.09.2014).
6. Законы и право. Режим доступа: <http://zaki.ru> (дата обращения 20.09.2014).
7. Рынок Форекс. Режим доступа: <http://www.fxstreet.ru.com/> (дата обращения 20.09.2014).
8. Центральный Банк Российской Федерации. Режим доступа: <http://cbr.ru/statistics> (дата обращения 20.09.2014).