

Федеральное агентство по образованию  
Государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования  
Ульяновский государственный технический университет  
Кафедра «Финансы и кредит»

Т. С. Бакулина

# **Организация деятельности центрального банка**

Учебное пособие

УЛЬЯНОВСК  
2009

УДК 336.711 (075)

ББК 65.262.1я7

Б 19

Рецензенты: Первый заместитель начальника Главного управления Банка России по Ульяновской области Т. М. Ермакова,  
д-р эконом. наук, профессор, заведующий кафедрой «Организация предприятий и предпринимательской деятельности в АПК» Ульяновской государственной сельскохозяйственной академии Т. А. Дозорова

*Утверждено редакционно-издательским советом УлГТУ  
в качестве учебного пособия*

**Бакулина, Т. С.**

Б 19      Организация деятельности центрального банка : учебное пособие /  
Т. С. Бакулина ; Ульян. гос. техн. ун-т. – Ульяновск : УлГТУ, 2009. –  
147 с.  
ISBN 978-5-9795-0441-4

В пособии рассматриваются вопросы, раскрывающие сущность и правовые основы деятельности центрального банка, его роль в развитии экономики страны, содержание выполняемых им функций. Изложены также особенности деятельности Центрального банка Российской Федерации с использованием федеральных законов и нормативных документов.

Учебное пособие предназначено для студентов экономико-математического факультета специальности 08010565 «Финансы и кредит».

**УДК 336.711 (075)**

**ББК 65.262.1я7**

# Оглавление

Введение.....	5
Глава 1. Общеэкономические и правовые основы деятельности центрального банка .....	6
1.1. Сущность центрального банка .....	6
1.2. История развития центральных банков .....	9
1.3. Правовые основы деятельности центрального банка .....	13
1.4. Цели и задачи центрального банка .....	16
1.5. Функции Банка России .....	17
1.6. Операции и сделки Банка России.....	20
1.7. Организационная структура Банка России .....	25
Глава 2. Денежно-кредитная политика центрального банка .....	32
2.1. Содержание и цели денежно-кредитной политики.....	32
2.2. Концепции денежно-кредитной политики .....	35
2.3. Особенности формирования денежно-кредитной политики в России .....	36
2.4. Разработка денежно-кредитной политики Банком России .....	39
Глава 3. Методы и инструменты денежно-кредитной политики.....	41
3.1. Методы денежно-кредитной политики .....	41
3.2. Инструменты денежно-кредитной политики.....	44
3.2.1. Система резервных требований.....	45
3.2.2. Процентная политика.....	51
3.2.3. Рефинансирование кредитных организаций .....	53
3.2.4. Операции на открытом рынке.....	65
3.2.5. Валютные интервенции .....	68
3.3. Факторы, определяющие эффективность использования Банком России инструментов денежно-кредитной политики .....	69
Глава 4. Регулирование эмиссионно-кассовых операций.....	70
4.1. Функции Банка России по регулированию наличного денежного обращения.....	71
4.2. Организация Банком России эмиссионно-кассовых операций.....	73
4.3. Выпуск наличных денег в обращение .....	76
4.4. Регулирование Банком России порядка ведения кассовых операций в коммерческих банках .....	78

Глава 5. Организация системы безналичных расчетов и платежей.....	83
5.1. Понятие и структура платежной системы Банка России.....	83
5.2. Организация Банком России системы электронных платежей .....	88
5.3. Меры по обеспечению безопасности и защите информации в платежной системе.....	93
Глава 6. Валютное регулирование и валютный контроль .....	95
6.1. Понятие и цели валютной политики.....	96
6.2. Центральный банк РФ как орган валютного регулирования .....	98
6.3. Организация Банком России валютного контроля.....	102
Глава 7. Международная и внешнеэкономическая деятельность Банка России .....	107
Глава 8. Функция финансового агента правительства .....	112
8.1. Банк России как орган государственного регулирования экономики.....	113
8.2. Банк России как банк Правительства Российской Федерации.....	115
Глава 9. Банковское регулирование и надзор .....	119
9.1. Необходимость и назначение банковского регулирования и надзора.....	119
9.2. Содержание банковского надзора .....	120
9.3. Лицензионная деятельность Банка России .....	123
9.4. Текущий банковский надзор, осуществляемый Банком России.....	128
9.4.1. Содержание дистанционного надзора.....	128
9.4.2. Цель и задачи инспектирования кредитных организаций .....	130
9.5. Деятельность Банка России по выявлению проблемных банков.....	131
Контрольные (тестовые) вопросы .....	133
Приложение .....	142
Список сокращений .....	143
Библиографический список .....	144

## Введение

Банковское дело в экономической системе, основанной на рыночных отношениях, является одним из важнейших секторов экономики страны. Во-первых, оказывая услуги юридическим и физическим лицам, банки вносят свой вклад в создание валового национального продукта; во-вторых, направляя денежные потоки, банки являются ключевым звеном финансовой инфраструктуры народного хозяйства; в-третьих, чутко реагируя на изменения экономической конъюнктуры, вызываемые действиями государственных органов управления, банки являются проводниками стабилизационной экономической политики государства.

Центральный банк – главный координирующий и регулирующий орган в банковских системах любой страны. От доверия, которое испытывают экономические субъекты к национальному эмиссионному центру, во многом зависят инвестиционная и хозяйственная активность, устойчивость экономического развития и стабильность денежной единицы. Уровень доверия к центральному банку – это показатель эффективности денежно-кредитных и в целом экономических отношений в обществе.

В учебном пособии освещены ключевые вопросы, раскрывающие:

- сущность и происхождение центрального банка, правовые основы его деятельности и роль в развитии экономики;
- содержание выполняемых им функций;
- теоретические основы и концепции денежно-кредитной политики, ее методы и инструменты. Большое внимание уделено особенностям формирования денежно-кредитной политики в России;
- взаимодействие Банка России и Правительства РФ при выполнении агентских функций;
- организацию системы безналичных расчетов и платежей;
- деятельность как органа валютного регулирования и валютного контроля;
- взаимодействие Банка России с международными валютно-кредитными и финансовыми институтами;
- сущность банковского регулирования и надзора.

В учебном пособии достаточно подробно изложены особенности деятельности Центрального банка РФ с использованием федеральных законов и нормативных документов, регулирующих его деятельность.

Учебное пособие поможет студентам расширить теоретические знания в области организации деятельности Центрального банка Российской Федерации как ведущего звена банковской системы страны, обобщить отечественную и международную практику в сфере денежно-кредитных отношений и приобрести практические навыки.

# Глава 1. Общеэкономические и правовые основы деятельности центрального банка

## 1.1. Сущность центрального банка

Чтобы ответить на вопрос, в чем состоит сущность центрального банка, необходимо, во-первых, определить, что наряду с его общими признаками является его спецификой, во-вторых, что составляет основу его деятельности, в-третьих, какова структура центрального банка.

Общим признаком является прежде всего то, что центральные банки относятся преимущественно к сфере экономических отношений. Поэтому центральный банк можно охарактеризовать как *экономический институт*. Его денежно-кредитная политика основана на использовании денег, кредита, процента, валютного курса как инструментов стимулирования экономического развития.

Центральный банк *функционирует в сфере обмена*. Создавая свой продукт в виде наличных денег и безналичных платежных средств, эмитируя их в обращение, он обеспечивает кругооборот и оборот капитала экономических субъектов, непрерывность процесса производства, распределения, перераспределения и потребления общественного продукта.

В определенном смысле центральный банк — это *торговый институт*. Аккумулируя на своих счетах денежные средства клиентов (коммерческих банков), центральные банки осуществляют их перераспределение на возвратной основе, кредитуя временные потребности тех банков, которые нуждаются во временной денежной помощи в форме рефинансирования.

Центральный банк – *общественный институт*, работающий преимущественно на макроуровне экономических отношений. Эмитирование им наличных денег и платежных средств важно для отдельных экономических субъектов и для экономики в целом. Обеспечивая рациональную организацию денежного обращения, безинфляционное развитие, он создает условия для сохранения ценности денег и тем самым для социального развития общества.

Вместе с тем, как юридическое лицо, центральный банк осуществляет отдельные операции с конкретными другими экономическими субъектами. Микроуровень экономических отношений здесь проявляется в полной мере, однако центральный, в отличие от других банков, работает не на себя, а на экономику в целом. Это дает право охарактеризовать его деятельность как деятельность *национального института*. Недаром в отдельных странах его называют национальным банком (например, Австрийский национальный банк), банком соответствующей страны (например, Банк Англии, Банк России, Банк Франции), государственным банком (например, ранее — Государственный банк СССР), подчеркивая тем самым общенациональный характер его деятельности.

В отличие от банков, выступающих как деловые государственные учреждения (банки реконструкции и развития, Россельхозбанк), деятельность цен-

трального банка не носит коммерческого характера. Центральный банк представляет собой **некоммерческую организацию**. Как любое экономическое учреждение он предоставляет экономическим субъектам свои продукты и услуги и так же, как и коммерческие банки, получает за них определенную плату, компенсирующую его затраты. Однако в отличие от коммерческих организаций получение прибыли не является целью деятельности центрального банка.

*Специфика центрального банка заключена в специфике его продукта.* Продукт центрального банка является результатом его деятельности, во-первых, коллективного труда персонала банка как целого, а не отдельного его служащего, во-вторых, отображает разнообразие направлений функционирования центрального банка.

При этом важно иметь в виду, что при раскрытии сущности центрального банка необходимо рассматривать его деятельность на макроуровне, по отношению к экономике в целом. Известно, что отдельные его операции могут вообще в определенный период времени им не проводиться, однако от этого он не перестает быть банком. Раскрытие сущности банка требует анализа совокупности банковских операций, осуществляемых на протяжении длительного исторического развития.

Как любой коммерческий банк центральный банк выполняет ряд основополагающих операций. С позиции общей теории банк на протяжении длительного исторического развития становился таковым вследствие закрепления за ним денежно-кредитных операций, составляющих основу его экономического оборота. Так же как и любой банк, он может осуществлять кредитование, производить расчеты, принимать на хранение денежные средства других экономических субъектов, эмитировать платежные средства. Основа деятельности банка как такового заключена в выполнении им именно этих денежно-кредитных операций. Эти виды деятельности являются главными.

Таким образом, центральный банк не имеет своей обособленной от банка сущности, однако круг его операций характеризуется специфическими особенностями, отличающими его от коммерческого банка. Его отличие от коммерческого банка будет зависеть от типа центрального банка.

Для центрального банка *первого типа* характерно совмещение кредитования с операциями по эмитированию платежных средств, в том числе выпуском наличных денег в обращение. Так обстояло дело, например, в СССР, когда Государственный банк СССР выполнял роль центрального банка, был единым кредитным и расчетным центром и ему принадлежало право выпуска денег в обращение. В этом случае государство придерживалось правила «единого котла», согласно которому главному банку страны дозволено было печатать деньги, пускать их в обращение и использовать их в качестве ресурса для кредитования хозяйственных субъектов.

Для центрального банка *второго типа* характерно разделение «единого котла» на две составляющие: эмиссионное дело было отделено от кредитной деятельности. Кредитованием нефинансового сектора стали заниматься коммерческие банки. Само по себе кредитование центральными банками второго

типа имеет уже не столь широкие масштабы в отличие от коммерческих банков, где кредитная деятельность, как правило, является преобладающей.

По-прежнему оставаясь денежно-кредитным учреждением, центральный банк второго типа меняет соотношение между операциями, смещает их в сторону выполнения большей части денежных операций, в том числе посредством эмитирования наличных денег в обращение. Разумеется, центральный банк в силу особой своей специализации, связанной с обслуживанием макроуровня экономики, начинает выполнять и другие операции, отличающие его от коммерческого банка, однако от этого он не становится чем-то иным, отличным по своей сущности от банка как единого экономического образования.

Центральный банк, являясь видом банка, отличается от других его разновидностей. Отличие, как уже отмечалось, состоит в том, что он работает на макроуровне экономических отношений, обслуживает общие народнохозяйственные потребности, делает то, что не делает ни один другой банк, эмитируя в экономику наличные деньги.

*Структура банка* с позиции его сущности — это такое его построение, которое дает ему возможность функционировать как специфическому учреждению. Структура требует такой совокупности элементов, которая обеспечивает функционирование банка как целого.

В структуре центрального банка, как и всякого другого банка, имеется четыре блока.

*Первый блок* — это банковский капитал, отображающий в большинстве случаев капитал национальных центральных банков как часть капитала, выделяемого государством при организации данного учреждения. Капитал центрального банка чаще всего образуется с помощью ресурсов государственного бюджета.

*Второй блок* охватывает специфическую деятельность центрального банка, в совокупности выполняющего денежные операции, составляющие основу его экономического оборота, и в отличие от коммерческих банков осуществляющего эмиссию наличных денег в обращение. Главным принципом деятельности центрального банка является защита экономических интересов государства, прежде всего, в сфере регулирования денежного оборота. Деятельность подобного рода носит при этом независимый характер.

*Третий блок* — это особая группа людей, обладающих знаниями и навыками в сфере банковского дела, регулирования денежно-кредитных отношений. Персонал центрального банка является государственными служащими.

*Четвертый блок* — это производственный блок, который включает банковскую технику, здания, сооружения, средства связи и коммуникации, информационные системы, определенные виды производственных материалов. Без этого блока, так же как без совокупности каждого отдельного другого блока, структура оказалась бы незавершенной, центральный банк не представлял бы собой целого явления, способного к специфическому функционированию.

Итак, анализ сущности центрального банка позволяет определить **центральный банк как общественный денежно-кредитный институт,**



*регулирующий денежный оборот в наличной и безналичной формах в общественных интересах.*

## **1.2. История развития центральных банков**

Центральные банки возникли в результате исторической эволюции и развития рыночных отношений.

Анализ истории развития центральных банков показал, что их истоки лежат в деятельности частных банков, получивших привилегию на эмиссионную деятельность.

Возникновение центральных банков относится к середине XIX – началу XX в., поскольку именно в этот период правительства большинства стран законодательно закрепляют за определенными банками контроль над эмиссией денег в обращение.

Трудно сказать, где и когда впервые появился центральный банк. Одни экономисты считают началом дату создания банка, который впоследствии стал выполнять функции центрального. В соответствии с таким критерием первым центральным банком стал Риксбанк – банк Швеции, основанный в 1668 году, Банк Англии был образован в 1694 году, Банк Франции – в 1800 году.

Другие экономисты связывают возникновение центрального банка с получением частными банками привилегии или *исключительного права на эмиссию банкнот*. Так, Банк Франции начинает эмиссию банкнот в 1803 году и становится крупнейшим эмиссионным центром. Довольно продолжительный отрезок времени банкноты Банка Франции оставались частными деньгами, но их признавали надежными, поскольку сохранялся обмен на золото. Только в 1870 г. банкноты Банка Франции получили статус законного платежного средства. Банк Англии получает исключительное право выпуска банкнот в 1844 году. Но роль центрального банка не только определяется эмиссией банкнот, как это принято считать: во Франции и некоторых других странах выпуск денег в обращение наряду с центральным банком может осуществлять казначейство.

Монополия на эмиссионную деятельность, получаемая центральными банками как привилегия по сравнению с другими денежно-кредитными институтами, сопровождалась тем не менее определенными их обязательствами по отношению к правительству. Если центральный банк при этом является государственным, что встречается более часто, то он может быть подчинен министерству финансов и зачастую выступает как лишенный самостоятельности государственный банкир. Если в роли центрального банка выступает частный банк, то взамен полученной привилегии на эмиссию он предоставляет льготы правительству, бесплатно перечисляет средства, принадлежащие государству, регламентирует собственные коммерческие операции. В обоих случаях, когда монополией обладает только один банк, ее называют *полной монополией*.

Значение центрального банка состоит в том, что он несет ответственность за *проведение денежной политики и стабильность банковской системы в целом*. С этой точки зрения временные рамки возникновения и формирования центральных банков смещаются на более поздние сроки. Например, Банк

Франции становится ответственным за проведение денежно-кредитной политики только в 1945 году, после его национализации. Значительно раньше функции центрального банка стал выполнять Банк Англии, оставаясь акционерным банком. Национализация в 1946 году предоставила ему широкие полномочия по контролю над деятельностью других банков. Европейские центральные банки достаточно длительный период времени вплоть до 1940-х годов одновременно выполняли функции обычных банков, открывая счета для частных клиентов, кредитуя эмиссию ценных бумаг, предоставляя другие банковские услуги торговым-промышленным компаниям и частным лицам. В ходе эволюции их коммерческая активность постепенно сокращалась. В отличие от европейских своеобразный центральный банк США в виде Федеральной резервной системы был создан в 1913 году специально для выполнения общих экономических функций.

Сложилась традиция рассматривать национальный центральный банк в сопоставлении с Банком Англии, который служит своего рода эталоном. Формирование института центрального банка в Англии оказало достаточно заметное влияние на создание центральных банков в других странах. Более того, считается, что основы монетарной теории были заложены экономистами, обсуждавшими проблемы английской банковской и денежной политики.

Роль центрального банка в английской модели определяется тремя функциями:

- 1) денежным контролем;
- 2) пруденциальным контролем;
- 3) размещением государственного долга на наиболее благоприятных условиях.

*Функция денежного контроля* предполагает в качестве основной цели стабилизацию уровня цен с помощью контроля над денежным предложением. К закреплению за Банком Англии именно этой функции сводилось основное содержание принятого в 1844 г. Закона о Банке Англии (акт Роберта Пиля). Для стабилизации цен Акт предписывал строгое следование количественной теории денег, а именно – правилу роста денежного предложения, смысл которого состоял в том, чтобы темпы роста предложения денег соответствовали темпам роста реального производства в экономике. С середины 1980-х гг. в политике, направленной на достижение ценовой стабильности, денежные власти стали использовать процентные ставки.

*Пруденциальный контроль*, контроль над банковскими рисками, направлен на минимизацию возможности финансовых кризисов и тех издержек, которые несет общество в целом в случае таких кризисов. Закон о правах банков (1914 год) разрешил проведение дискреционной денежной политики. Это означало, что Банку Англии было разрешено предоставлять банкам дополнительную ликвидность в случае спекулятивного перегрева банковского сектора. Переход от строгого к дискреционному правилу стал следствием ряда финансовых кризисов (1847, 1857, 1866 гг.). В результате катастрофического сокращения банковских резервов потребовался дополнительный выпуск денег и действие Закона 1844 года было приостановлено.

При проведении пруденциального контроля Банк Англии действует как *кредитор последней инстанции*. Данный термин появился в 1797 году. Концепция получила развитие у английских экономистов Генри Торнтона (1802 г.) и Уолтера Бэджита (1873 г.). С 1844 года до начала XX столетия Банк Англии выполнял роль кредитора последней инстанции в соответствии с моделью Торнтона — Бэджита. Она предполагала соблюдение определенных принципов или правил кредитования для центрального банка, которые стали классическими в данной концепции:

- 1) предоставление временных, краткосрочных ссуд;
- 2) залоговое обеспечение;
- 3) предоставление ссуд только платежеспособным банкам, которые подвергаются рискам в результате банкротства банков с плохим управлением;
- 4) выдача ссуд осуществляется под штрафные, т. е. завышенные процентные ставки, чтобы не превратиться в кредитора первой инстанции вместо последней;
- 5) спасение отдельных банков не должно превалировать над ответственностью за стабильность финансовой системы в целом.

Закон 1914 года формализовал ответственность Банка Англии как кредитора последней инстанции за стабильность финансовой системы. Он стал конечным поставщиком ликвидности для банков и получил право выдавать столько ссуд, сколько нужно для устранения угрозы кризиса ликвидности. В последние годы распределение ответственности между властными органами существенно изменилось. По Закону 1998 года Банк Англии в качестве центрального несет ответственность за обеспечение стабильности и эффективности финансовой системы в целом. Обязанности по надзору за банками были переданы и закреплены Законом о финансовых услугах и рынках 2000 года новому регуляторному органу — Управлению финансовыми услугами, созданному в 1997 году.

*При размещении государственного долга на наиболее благоприятных условиях* Банк Англии выступает как агент при первичном размещении облигаций и не является непосредственным кредитором правительства.

Важно подчеркнуть, что между тремя функциями существует внутренний конфликт, усложняющий политику центрального банка и объясняющий непоследовательность в его деятельности. Невозможно строго придерживаться монетарного правила, если центральный банк должен печатать больше денег в качестве кредитора последней инстанции.

Если в 1900 году центральные банки существовали в 18 странах (всего в мире насчитывалось 30 независимых государств), то в 2000 году — более чем в 170 странах. Несмотря на исторические и экономические особенности, роль центральных банков различных стран по существу соответствует классической английской модели, хотя принята несколько иная терминология.

Однако дело не только в терминологии. В ходе эволюции функции центрального банка не оставались неизменными. В прошлом суть денежного контроля сводилась к обеспечению экономики деньгами. Центральный банк должен был придать эластичность деньгам и банковским резервам, т. е. изменять

предложение денег в ответ на изменения спроса на деньги со стороны реального сектора экономики. В настоящее время центральный банк рассматривается как институт, отвечающий за разработку и проведение денежно-кредитной политики, изменяющий предложение денег для достижения экономических целей, например, таких как экономический рост, стабильность цен и сдерживание инфляции.

При всей схожести операций Государственного банка Российской империи с моделями центральных банков европейских стран его деятельность имела заметные особенности.

С момента своего возникновения он сочетал как эмиссионную, так и коммерческую деятельность. Первоначально основной операцией банка был выкуп ассигнаций. Хотя Экспедиция государственных кредитных билетов, осуществлявшая эмиссионные операции, была передана Государственному банку, однако в основном он лишь производил обмен кредитных билетов. Государство в лице Министерства финансов сохраняло за собой верховенство в процессе управления денежным обращением. Одна из главных специфических особенностей Госбанка России состояла в том, что министр финансов являлся непосредственным главным начальником банка с широкими распорядительными правами и возможностью направлять всю деятельность банка.

Капитал Государственного банка использовался преимущественно на нужды казначейства. Эмиссия денежных знаков использовалась для финансирования расходов государства. Металлический фонд расходовался на покрытие государственных долговых обязательств, увеличивал бумажно-денежное обращение.

В целом историю развития Государственного банка страны можно представить следующим образом:

1860 год – учреждение Государственного банка Российской империи;

1897 год – Государственный банк наделяется статусом эмиссионного центра с монопольным правом эмитирования наличных денег в обращение;

1918 год – переименование Государственного банка в Народный банк РСФСР;

1920 год – ликвидация Народного банка РСФСР;

1921 год – образование Государственного банка РСФСР;

1923 год – реорганизация Государственного банка РСФСР в Государственный банк СССР;

1922 – 1924 годы – становление Государственного банка СССР как эмиссионного центра;

1927 год – передача Государственному банку СССР полномочий руководства банковской (кредитной) системой и контроля за деятельностью кредитных учреждений;

1928 год – начало монополии Госбанка СССР на краткосрочное кредитование народного хозяйства;

1930 – 1932 годы – придание Государственному банку СССР статуса единого центра кредитования, расчетных и кассовых операций;

1990 год – создание Центрального банка РСФСР (параллельно с Госбанком СССР);

1991 год – упразднение Госбанка СССР, передача его полномочий Центральному банку РСФСР (Банку России).

В ноябре 1991 года Верховный Совет РСФСР объявил Центральный банк единственным на территории страны органом государственного денежно-кредитного и валютного регулирования экономики. На основе принятых законов Банк России становится элементом двухуровневой банковской системы, получает целевую ориентацию.

Когда создание Центрального банка стало очевидным, возникла дискуссия по поводу того, кто должен его контролировать. Известны три варианта контроля исходя из формы собственности на капитал центрального банка. Контроль может быть:

- *государственным*, если капитал банка принадлежит государству (Банк Англии, Банк Франции);
- *акционерным*, если капитал центрального банка принадлежит коммерческим банкам (Федеральная резервная система США);
- *смешанным*, если сложилась акционерная форма капитала с участием государства (Национальный банк Австрии, Банк Швейцарии).

В Российской Федерации имущество Банка России является федеральной собственностью. Банк России владеет, пользуется и распоряжается имуществом, включая золотовалютные резервы. Изъятие и обременение обязательствами имущества Банка России без его согласия не допускается, если иное не предусмотрено федеральным законом. Государство не отвечает по обязательствам Банка России, а Банк России – по обязательствам государства, если они не приняли на себя такие обязательства или если иное не предусмотрено федеральным законом. Свои расходы Банк России осуществляет за счет собственных доходов.

### **1.3. Правовые основы деятельности Центрального банка РФ**

Особенность организационно-правовой формы Банка России связана с двойственной природой, присущей всем центральным банкам. Он одновременно выступает в роли государственного органа, проводящего политику в финансовой сфере, и в роли банка – субъекта коммерческой деятельности.

В качестве юридического лица Банк России выступает как участник отношений между экономическими субъектами. Как любое юридическое лицо, имеет печать, определенное местонахождение, капитал и имущество.

Как юридическое лицо Банк России выступает по отношению к другим юридическим лицам органом государственного управления и в этом смысле государственным учреждением.

Государство наделило Банк России властными полномочиями только в области банковской деятельности и в сфере денежно-кредитных отношений. Его распоряжения и приказы обязательны для всех участников денежного оборота, но только в сфере денежных операций.

Властные полномочия Банка России носят ограниченный характер и по отношению к коммерческим банкам, для которых он является главным банком,

но от которого не исходят указания распорядительного характера. Согласно правилам, центральный банк не вправе давать коммерческим банкам указания как вести их деятельность, вмешиваться в их повседневную оперативную деятельность. Выполнять распоряжения центрального банка коммерческие банки должны только в части соблюдения правил ведения денежных операций, установленных норм денежно-кредитного регулирования, стандартов банковской деятельности и допустимых рисков.

Однако обладая определенными властными полномочиями, Центральный банк РФ не включен в число органов государственной власти.

Согласно Конституции Российской Федерации к органам государственной власти относятся: законодательная, исполнительная и судебная. В перечне органов государственной власти Банк России не значится. В связи с этим, в правовом отношении статус (положение) Банка России пока не определен в полной мере.

Общая характеристика института центрального банка экономистами сводится к тому, что это независимый государственный орган. Иными словами, центральный банк – это государственный орган, структура которого обособляется от остальных государственных органов, и, следовательно, у него есть возможность использовать собственную власть независимо от других государственных органов.

Считается, что независимость центрального банка является гарантией эффективности денежной политики, направленной на стабилизацию цен и покупательной способности национальной денежной единицы. Чтобы бороться с инфляцией, центральный банк должен завоевать доверие общества и иметь репутацию органа, строго выполняющего свои обязательства. У центрального банка должна быть возможность давать обещания независимо от правительства.

Не следует понимать независимость центрального банка в абсолютном смысле. Даже при полной формальной независимости всегда существует политическое давление на управляющего, и не всегда удается такому давлению противостоять. С другой стороны, вопрос о независимости – это вопрос координации бюджетно-налоговой и денежной политики. Если бы правительство и центральный банк ставили одни и те же цели и если бы эти цели были тем, что действительно необходимо экономике, то согласованность была бы предпочтительнее независимости.

К основным **критериям независимости центрального банка** можно отнести следующие:

– *назначение руководства, председателя или управляющего центрального банка.* Степень независимости будет определяться процедурой назначения главы центрального банка. Например, возможны такие варианты. Управляющего назначают: а) правление банка; б) законодательная власть, парламент; в) исполнительная и законодательная власть совместно; г) коллективная исполнительная власть – один-два представителя исполнительной власти (председатель правительства и/или министр финансов). Нетрудно заметить, что возможные варианты перечислены в порядке убывания независимости центрального банка;

– *срок пребывания в должности управляющего и членов правления.* Чем дольше срок, тем более независим управляющий центральным банком. Председатель Центрального банка РФ назначается на должность Государственной

Думой сроком на 4 года. Для сравнения: председатель совета управляющих Федеральной резервной системы США и его члены назначаются президентом с одобрения Конгресса на 14 лет;

– *взаимоотношения между центральным банком и правительством, законодательная ответственность центрального банка.* Независимость центрального банка определяется возможностью правительства, министра финансов участвовать в управлении и принятии решений, а также тем, в какой степени деятельность банка регулируется законом. Министр финансов РФ и министр экономического развития и торговли РФ не входят в состав совета директоров Банка России и участвуют в заседаниях совета с правом совещательного голоса. Статус, цели деятельности, функции и полномочия Банка России определяются Конституцией РФ, Федеральным законом «О Центральном банке РФ», другими федеральными законами. Банк России подотчетен Государственной Думе;

– *процедура формирования денежно-кредитной политики.* Независимость центрального банка определяется тем, кто формирует политику, кому принадлежит последнее слово. Центральный банк РФ разрабатывает основные направления единой государственной денежно-кредитной политики во взаимодействии с Правительством РФ и публикует совместное заявление после рассмотрения и принятия соответствующего решения Государственной Думой (в этом, в частности, проявляется относительный характер его независимости);

– *цели политики, установленные Законом.* Чем больше целей с потенциально конфликтной направленностью указано в законах, регулирующих деятельность центрального банка, тем менее независим центральный банк;

– *прямые указания органов государственной власти.* Речь идет прежде всего о том, имеют ли право исполнительные или законодательные органы власти контролировать бюджет центрального банка. До принятия в июле 2002 г. новой редакции Закона «О Центральном банке РФ» ни правительство, ни Федеральное собрание не контролировали объем текущих расходов, капитальных вложений и распределение прибыли, остающейся в распоряжении Банка России после перечисления 50% в федеральный бюджет. Главный орган управления – совет директоров – самостоятельно определял объем и смету расходов на текущий год. С принятием поправок объем административно-хозяйственных расходов, капитальных вложений, порядок формирования резервных фондов и распределения прибыли, остающейся в распоряжении Банка России, утверждается Национальным банковским советом;

– *ограничение на предоставление кредитов правительству.* Чем более ограничено прямое кредитование правительства центральным банком, тем более он независим. В России закон запрещает прямое кредитование правительства для финансирования дефицита государственного бюджета, а также покупку государственных ценных бумаг при их первичном размещении за исключением случаев, когда это предусматривается законом о госбюджете.

Первые пять критериев можно трактовать как показатели политической независимости центрального банка. Последние два характеризуют экономическую

независимость. Не все центральные банки обладают одновременно и политической, и экономической независимостью. Например, как показали исследования, только центральные банки Канады, Нидерландов, Швейцарии, США и Германии обладают и политической, и экономической независимостью. Центральные банки Франции, Англии и Японии зависят от правительств либо политически, либо экономически и не могут быть отнесены к полностью независимым центральным банкам.

Банковское законодательство, в том числе законодательство, регулирующее деятельность центрального банка, является частью общего свода законов, регулирующих общественные отношения в государстве.

Статус, задачи, функции, полномочия, принципы организации и деятельности Банка России определяются Конституцией Российской Федерации, Гражданским кодексом Российской Федерации и Федеральным законом от 10 июля 2002 г. №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

В структуре правового регулирования деятельности Банка России выделяются как собственно федеральные законы, так и международные договоры Российской Федерации, а также нормативные акты собственно Банка России, развивающие и конкретизирующие правовые нормы, содержащиеся в федеральных законах.

#### 1.4. Цели и задачи центрального банка

Содержание целей и задач центрального банка определяется его сущностью. *Центральный банк представляет собой общественный денежно-кредитный институт, который регулирует денежный оборот в наличной и безналичной формах в общественных интересах.* Это означает, что его целевая ориентация связана со сферой денежно-кредитных отношений. Задачи, которые он призван решать, лежат не в производстве материального продукта, его распределении и потреблении, а в обеспечении обмена продуктами труда. Центральный банк не может решать задачи, которые возложены на промышленность или другие структуры материального производства, он призван оказывать им свои специфические услуги. Эти услуги предоставляются в денежной форме. Центральный банк, будучи *общественным институтом*, одновременно **выступает как часть единого экономического организма**, где каждая часть призвана обеспечивать его целостность. Как часть *общей экономической системы и один из ее органов* он обязан учитывать сферу деятельности и интересы других экономических структур, содействовать, в меру своей сущности, **реализации общих экономических интересов**, в том числе интересов других экономических субъектов.

Отсюда главная цель и задачи центрального банка в первую очередь связаны с **денежной системой**.

В Федеральном законе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» отмечается, что целями деятельности Банка России являются:

- защита и обеспечение устойчивости рубля;
- развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации;



- обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежной системы.

В соответствии со своей сущностью и целевой ориентацией задачи центрального банка в основном сосредоточены по следующим направлениям:

- 1) по отношению к экономике в целом;
- 2) по отношению к правительству;
- 3) по отношению к банкам и банковской системе.

*Задачи, касающиеся экономики, в целом, прежде всего связаны с обеспечением экономического оборота необходимыми денежными средствами*, достаточными для совершения обмена продуктами труда. Обладая монопольным правом выпуска наличных денег, храня и учитывая золотовалютные резервы страны, центральный банк должен эмитировать такую массу платежных средств, которые были бы не только достаточными для производства и обращения продукта, но и *обеспечивали стабильность национальной денежной единицы* во внутреннем и внешнем экономическом обороте. Подобная двуединая задача центрального банка является главной, определяющей всю его деятельность как эмиссионного института страны.

Будучи частью государственного устройства, обеспечивая вместе с правительством развитие экономики, центральный банк предоставляет ему в рамках своей сущности *необходимую помощь в реализации экономических программ*, при необходимости покрывает сезонные разрывы в накоплениях, размещает государственные ценные бумаги.

По отношению к банкам центральный банк является «банком банков». Его задача состоит в том, чтобы при необходимости *быть кредитором последней инстанции*, поддерживать их ликвидность. Обладая полномочиями органа надзора, задачи центрального банка связаны с *обеспечением эффективной деятельности кредитных учреждений*. Устанавливая процедуру допуска коммерческих банков на банковский рынок, определяя экономические нормативы по конкретным направлениям их деятельности, правила и стандарт ведения операций, центральный банк становится ответственным за качество их деятельности.

Практически в законодательстве большинства стран цели и задачи центрального банка достаточно определенно зафиксированы. Различие лишь в том, что в одних странах (например, в США, Швеции и Италии) в законодательстве они указаны лишь в общих чертах, в других – они прописаны более подробно.

## 1.5. Функции Банка России

Наиболее полно сущность центрального банка раскрывается в его функциях. В редакции Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» установлен перечень из 18 функций Банка России, который не исключает реализацию иных функций в соответствии с федераль-

ными законами. Эти функции можно сгруппировать, исходя из специфики целевой ориентации и с учетом назначения Банка России.

**Первая группа** – функции денежно-кредитного регулирования (регулирующая функция).

В рамках денежно-кредитного регулирования Банк России в соответствии с федеральным законом, определяющим его деятельность, выполняет следующие функции:

- во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную
- монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует наличное денежное обращение;
- выступает кредитором последней инстанции для коммерческих банков, организует систему их рефинансирования.
- Ежегодно не позднее 26 августа Банк России представляет в Государственную Думу проект основных направлений 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 и Правительству РФ.

Как орган государственного контроля над денежным обращением Банк России наделен монопольным правом эмиссии наличных денег, что закреплено в ст. 29 Закона «О Центральном банке Российской Федерации». Эмиссия – главный источник ресурсов Банка России. Основанием для введения монополии на выпуск денег в обращение является принципиальная возможность, управляя денежной массой, контролировать устойчивость национальной валюты и стабилизировать цены. Поэтому контроль над эмиссией налагает на Банк России ответственность за разработку и проведение денежно-кредитной политики.

Банк России кредитует платежеспособные, но временно неликвидные банки. Банки вынуждены обращаться к центральному банку, когда исчерпаны возможности получения средств на денежном рынке, и тогда он становится кредитором последней инстанции, предотвращая кризис банковской системы. Кредитование банков центральным банком называется рефинансированием.

В этой группе функций просматривается назначение (роль) Банка России, призванного регулировать денежный оборот.

**Вторая группа** – функции нормативного регулирования, которая включает в себя:

- разработку правил ведения банковских операций;
- определение порядка и правил бухгалтерского учета и отчетности для банковской системы Российской Федерации;
- определение правил осуществления расчетов в Российской Федерации;
- определение порядка осуществления расчетов с международными организациями, иностранными государствами, юридическими и физическими лицами.

Деятельность Банка России по созданию нормативных актов (положений, инструкций, приказов), регулирующих банковские операции, порядок учета и отчетности коммерческих банков, дает ему возможность упорядочить и развивать работу кредитных учреждений, создать общую методическую базу, единые

стандарты деятельности кредитных организаций, позволяющие им в рамках действующего законодательства осуществлять обслуживание своих клиентов.

Платежи через собственную расчетную сеть Банка России составляют значительную часть в платежном обороте стране – примерно две трети всех безналичных платежей, совершенных самими банками и по поручению клиентов. Репутация Центрального банка не вызывает сомнений и его банкротство практически невозможно. Поэтому при посредничестве Банка России происходит также подкрепление и окончательное взаимное урегулирование остатков по межбанковским корреспондентским счетам. Кроме того, по законодательству Банк России является органом, координирующим, регулирующим и лицензирующим организацию расчетных, в том числе клиринговых, систем РФ.

Ежедневное участие Банка России в национальной системе платежей, проведение расчетно-платежных операций позволяют Банку России надзирать над многими видами банковской деятельности, контролировать системный риск, реагировать на проблемы при их появлении и проводить соответствующие корректировки. В этом качестве Банк России выступает как гарант стабильности финансовой системы.

**Третья группа** – операционная функция позволяет Банку России:

- осуществлять самостоятельно либо по поручению Правительства Российской Федерации все виды банковских операций и иных сделок;
- управлять своими золотовалютными резервами;
- обслуживать счета бюджетов всех уровней бюджетной системы страны посредством ведения расчетов по поручению уполномоченных органов исполнительной власти и государственных внебюджетных фондов, на которые возлагается организация исполнения бюджетов.

Полномочия, определяемые данной функцией, позволяют Банку России осуществлять определенный спектр операций, предусмотренных банковским законодательством по специально разработанным нормам. Операционная независимость Банка России не означает ничем не ограниченную деятельность. Круг выполняемых им операций ограничен законом. Например, Банк России не имеет право кредитовать дефицит бюджета государственных внебюджетных фондов, бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов.

**Четвертая группа** – информационно-аналитическая функция. Банк России:

- проводит анализ и прогнозирование состояния экономики в целом по стране и регионам, прежде всего, денежно-кредитных и валютно-финансовых отношений, публикует соответствующие материалы и статистические данные;
- участвует в разработке прогноза платежного баланса страны и организует составление платежного баланса Российской Федерации;
- устанавливает и публикует официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю.

Для Банка России информационно-аналитическая функция имеет особое значение. Без ее выполнения практически невозможно регулирование денежного оборота, основанного на материальных и финансовых потоках. Анализ и прогнозирование экономического развития страны дает возможность определить динамику и структуру денежно-кредитных отношений. Сведения Банка России о

тенденциях экономического развития страны, развитии отдельных секторов экономики, динамике платежного баланса, валютном курсе, основных показателях банковской деятельности, предоставляемые экономическим субъектам, в том числе банковскому сообществу, составляют важную информацию, позволяющую им при необходимости скорректировать направления своего развития.

**Пятая группа** – функции финансового агента Правительства.

Выполнение Банком России функции финансового агента Правительства вытекает из особого положения центрального банка: во-первых, как органа государственного регулирования экономики, во-вторых, как банка Правительства со всеми присущими банку функциями и выполняемыми им операциями.

**Шестая группа** – функции органа валютного регулирования и валютного контроля в Российской Федерации.

**Седьмая группа** – надзорная и контрольная функции возлагают на Банк России:

- надзор за деятельностью банков и банковских групп;
- государственную регистрацию банков, выдачу им лицензий на осуществление банковских операций, приостановку их действий и отзыв их;
- регистрацию банками эмиссий ценных бумаг.

Эта группа функций позволяют Банку России выполнять целевые ориентиры, направленные на развитие и укрепление банковского сектора страны. Осуществляя надзор за деятельностью коммерческих банков путем постоянного наблюдения и проверок на предмет ее соответствия законодательно установленным правилам и нормативным актам, Банк России защищает интересы вкладчиков и кредиторов, обеспечивает стабильность деятельности кредитных организаций.

## 1.6. Операции и сделки Банка России

Свои функции Центральный банк осуществляет через активные и пассивные банковские операции.

Банк России имеет право осуществлять следующие банковские операции и сделки с российскими и иностранными кредитными организациями, Правительством Российской Федерации для достижения целей, предусмотренных Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»:

- предоставлять кредиты на срок не более одного года под обеспечение ценными бумагами и другими активами, если иное не установлено федеральным законом о федеральном бюджете;
- покупать и продавать государственные ценные бумаги на открытом рынке;
- покупать и продавать облигации, эмитированные Банком России, и депозитные сертификаты;
- покупать и продавать иностранную валюту, а также платежные документы и обязательства, номинированные в иностранной валюте, выставленные российскими и иностранными кредитными организациями;
- покупать, хранить, продавать драгоценные металлы и иные виды

валютных ценностей;

- проводить расчетные, кассовые и депозитные операции, принимать на хранение и в управление ценные бумаги и другие активы;
- выдавать поручительства и банковские гарантии;
- осуществлять операции с финансовыми инструментами, используемыми для управления финансовыми рисками;
- открывать счета в российских и иностранных кредитных организациях на территории Российской Федерации и территориях иностранных государств;
- выставлять чеки и векселя в любой валюте;
- осуществлять другие банковские операции и сделки от своего имени в соответствии с обычаями делового оборота, принятыми в международной банковской практике.

Банк России вправе осуществлять банковские операции и сделки на комиссионной основе, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами.

Вышеназванные операции выполняют учреждения Банка России. Основная работа по банковскому обслуживанию клиентов сосредоточена в его главных управлениях, национальных банках, полевых учреждениях, расчетно-кассовых центрах (РКЦ), операционных управлениях при Банке России.

Операции Банка России имеют ряд особенностей.

*Во-первых*, все операции, выполняемые Центральным банком РФ, носят денежный характер, осуществляются в сфере обмена, охватывают сферу купли-продажи, а через нее все стадии воспроизводственного процесса.

*Во-вторых*, в соответствии с функцией эмиссии наличных денег, Банк России эмитирует банкноты и монеты и обладает монопольным правом проводить операции по организации наличного денежного обращения.

*В-третьих*, операции, осуществляемые банком, могут обслуживать как макроуровень, так и микроуровень экономических отношений. Так, операции по эмиссии наличных денег имеют общенациональный характер (здесь Банк России не заключает каких-либо сделок с конкретными экономическими агентами). Напротив, проводимые им кредитные, расчетные, депозитные и некоторые другие операции имеют адресный характер, производятся непосредственно с конкретными субъектами.

*В-четвертых*, субъектами взаимоотношений Центрального банка Российской Федерации являются, главным образом, российские и иностранные кредитные организации. Все кредитные учреждения должны иметь лицензии на осуществление банковских операций. Согласно законодательству он вправе обслуживать клиентов, не являющихся банками, только в регионах, где отсутствуют кредитные учреждения. Исключение делается и в отношении органов государственной власти, органов местного самоуправления и их организаций, государственных внебюджетных фондов, воинских частей, военно-служащих, служащих Банка России.

Клиенты Банка России отличаются от клиентов коммерческого банка и тем, что не имеют возможности выбирать тот или иной денежно-кредитный институт для банковского обслуживания. По этой причине Банк России обязан предоставить им полный набор своих услуг, отвечающих их потребностям.

*В-пятых*, операции Банка России осуществляются в соответствии с обычаями делового оборота, принятыми в международной банковской практике. Они охватывают отношения как между отечественными товаропроизводителями, так и с иностранными экономическими агентами. Представляя интересы Российской Федерации, Банк России устанавливает отношения с центральными банками иностранных государств, международными банками, международными валютно-финансовыми организациями. Выполняя операции в сфере своей международной и внешнеэкономической деятельности, Банк России вправе запросить у органов банковского надзора, центральных банков иностранных государств информацию или документы об операциях кредитных учреждений и их клиентов, выдать разрешение на создание банков с иностранным участием, может открывать представительства на территориях иностранных государств.

*В-шестых*, операции, выполняемые Банком России, носят договорной характер. Порядок заключения договоров с банками на проведение операций в каждом отдельном случае регламентируется соответствующими положениями Банка России. Договора с Министерством финансов России по операциям со средствами федерального бюджета, по обслуживанию государственного долга и некоторым другим операциям, определяемым законодательством, заключаются по поручению Правительства Российской Федерации.

*В-седьмых*, операции, выполняемые Банком России, осуществляются на комиссионной основе. Без взимания комиссии производятся только операции со средствами федерального бюджета, ресурсами государственных внебюджетных фондов, средствами бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов, а также операции по обслуживанию государственного долга Российской Федерации и операции с золотовалютными резервами.

*В-восьмых*, операции Банка России проводятся по регламентам, которые он самостоятельно разрабатывает в форме указаний, положений и инструкций. Правила, содержащиеся в данных нормативных актах, обязательны для всех юридических и физических лиц, а также для органов государственной власти, ее субъектов и органов местного самоуправления. Нормативные акты, разрабатываемые Банком России, не имеют обратной силы.

*В-девятых*, операции Банка России в определенной степени отличаются от операций коммерческих банков. Если для коммерческих банков основополагающей и решающей по объему является кредитная операция, то для центрального банка наиболее значимы операции по регулированию денежного оборота в наличной и безналичной формах.

Ряд операций Банк России не имеет права выполнять:

- осуществлять банковские операции с юридическими лицами, не имеющими лицензии на осуществление банковских операций;
- осуществлять банковские операции с физическими лицами в тех ре-

гионах, где отсутствуют кредитные организации;

- приобретать акции (доли) кредитных и иных организаций, за исключением случаев, предусмотренных законодательством;
- осуществлять операции с недвижимостью, за исключением случаев, связанных с обеспечением деятельности Банка России и его организаций;
- заниматься торговой и производственной деятельностью, за исключением случаев, предусмотренных законодательством;
- пролонгировать предоставленные кредиты. Исключение может быть сделано по решению Совета директоров.

Операции Центрального банка и проведение денежно-кредитной политики определяют состояние и изменения его баланса. Баланс Банка России публикуется в упрощенном виде. Эту форму для публикации утверждает Совет директоров, поскольку считает, что она дает достаточную информацию для отражения денежно-кредитной политики Банка России.

Структура активных операций Центрального банка Российской Федерации выглядит следующим образом:

1. Драгоценные металлы.
2. Средства, размещенные у нерезидентов, ценные бумаги, выпущенные нерезидентами.
3. Кредиты и депозиты,  
из них:
  - кредитным организациям-резидентам;
  - для обслуживания внешнего долга.
4. Ценные бумаги,  
из них:
  - ценные бумаги Правительства Российской Федерации.
5. Прочие активы:  
из них
  - основные средства

**Всего активов.**

Первой позицией активов является статья «Драгоценные металлы», в которой отражен запас монетарного золота страны. Банк России имеет право покупать золото у банков и правительства. Вторая позиция – «Средства и ценные бумаги в иностранной валюте, размещенные у нерезидентов», включает вложения Банка России в ценные бумаги иностранных государств, кредиты и депозиты в дочерних банках за рубежом, а также остатки средств на корреспондентских счетах и депозиты в иностранных центральных банках. Это самая большая статья активов в балансе. Она представляет официальные валютные резервы Российской Федерации и состоит из валютных резервов Банка России и размещенных в Банке России валютных резервов Правительства.

Статья «Кредиты и депозиты» включает ссуды, предоставленные банкам, и депозиты в иностранной валюте, которые Банк России размещает в банках-резидентах. Эта статья отражает также кредиты Правительству Российской Фе-

дерации для обслуживания внешнего долга, которые Банк России начал предоставлять с декабря 1998 года.

Статья «Ценные бумаги» объединяет все вложения Банка России в государственные ценные бумаги, в акции иностранных дочерних и ассоциированных банков, а также задолженность прошлых лет Министерства финансов Российской Федерации перед Банком России по обязательствам, включенным в государственный внутренний долг России.

«Прочие активы» включают материальное имущество Банка России – основные и оборотные средства, а также средства в расчетах с Министерством финансов Российской Федерации, с банками стран СНГ и другие активы.

Структура пассивных операций Центрального банка Российской Федерации выглядит следующим образом:

1. Наличные деньги в обращении.
2. Средства на счетах в Банке России:
  - средства Правительства Российской Федерации;
  - средства кредитных организаций-резидентов.
3. Средства в расчетах.
4. Прочие пассивы.
5. Капитал.

**Всего пассивов.**

Статья «Наличные деньги в обращении» в пассиве баланса отражает эмиссионные операции Банка России и показывает общее количество банкнот и монет, выпущенных Банком России в обращение.

Статья «Средства на счетах в Банке России» представляет собой средства банков. Часть этих средств находится на корреспондентских счетах и предназначена для проведения платежей. Другая часть – это сформированные в соответствии с нормативами фонды обязательных резервов, а также привлеченные Банком России депозиты банков. Средства на этих счетах вместе с кассовой наличностью банков составляют банковские резервы. Эта статья также отражает операции Банка России по обслуживанию бюджетов различных уровней и включает счета Правительства Российской Федерации, а также счета внебюджетных фондов и прочих клиентов Банка России.

Эти статьи занимают наибольшие доли пассивов Центрального банка.

«Средства в расчетах» отражают движение средств в расчетах в платежной системе Банка России. Это платежные обязательства Банка России. Эти обязательства возникают в связи с отсрочкой оплаты по полученным платежным документам или иными словами – это чистая разница между средствами, полученными Банком России и уже выплаченными.

«Прочие пассивы» включают сальдо доходов и расходов будущих периодов по операциям с ценными бумагами, по кредитным операциям, суммы выпущенных облигаций Банка России, полученный кредит от МВФ и остатки по некоторым другим счетам.

«Капитал» формируется как сумма уставного капитала, добавочного капитала, резервного фонда и фондов специального назначения. Уставной ка-



питал Банка России определен в размере 3 млрд руб. Средства фондов предназначены для покрытия рисков. Отчисления в фонды производятся из чистой прибыли. Порядок их формирования утверждается Национальным банковским советом по предложению совета директоров.

Первые четыре статьи активов, выделенные в балансе Банка России, имеют важное значение, поскольку, во-первых, их изменение приводит к изменению денежной базы и, во-вторых, эти активы (ценные бумаги и кредиты) приносят доходы, позволяющие Банку России выполнять свои функции. Две части пассивов в балансе – наличные деньги в обращении и средства кредитных организаций на счетах в Банке России – представляют собой денежные (монетарные) обязательства Центрального банка или денежную базу. Их изменение воздействует при прочих равных условиях на объем денежного предложения. Баланс Центрального банка РФ позволяет составить уравнение денежной базы (уравнение банковских резервов), которое определяет факторы, влияющие на денежную базу.

### 1.7. Организационная структура Банка России

Центральный банк является общенациональным общественным денежно-кредитным институтом, эмиссионное дело которого выступает основополагающим занятием. Это порождает определенные принципы организации, обуславливающие, в свою очередь, структуру звеньев управления.

Различают следующие принципы:

- принцип централизации деятельности;
- принцип разделения властных полномочий по соответствующим уровням управления;
- функциональный принцип;
- принцип согласования с интересами других экономических субъектов.

Важнейшим здесь является *принцип централизации деятельности банка*. Поскольку деятельность центрального банка носит общенациональный характер, звенья его структуры должны руководствоваться указаниями одного главного центра, обладающего соответствующими полномочиями. Таким центром – высшим органом Банка России – выступает Совет директоров. В каждой стране принята своя система верховной власти центральных банков.

Принцип централизованного построения позволяет обеспечить единство денежно-кредитной политики, поскольку решения, принятые в верхних эшелонах власти, имеют одинаковую силу для всех остальных звеньев управления центрального банка как системы.

Наряду с принципом централизованного построения немаловажное значение имеет *принцип разделения властных полномочий по соответствующим уровням*, образующим вертикальную структуру управления. Помимо верховной власти, представляемой центром (в форме Советов, Правления и т. п.), выделяются *территориальные учреждения* и их отделения, а также *расчетно-кассовые центры* (второй уровень), полевые учреждения (третий уровень) и учреждения

инфраструктуры (вычислительные центры, инкассация, хранилища, учебные заведения, службы безопасности и др.)

Важнейшим принципом организационного построения центрального банка является *функциональный принцип*, обусловленный самим предметом его деятельности. Поскольку центральный банк представляет собой институт, регулирующий денежный оборот, его функциональные подразделения оказываются так или иначе связанными с регулированием денежного обращения в стране, а также с полномочиями, переданными ему государством, которые закреплены законодательством.

Рассмотрим действие данного принципа на примере Банка России.

У Председателя Центрального банка Российской Федерации 4 первых заместителя. Обязанности между ними распределены следующим образом:

у *одного* из них – это Департамент эмиссионно-кассовых операций, Центральное хранилище и др.;

у *второго* – Сводный экономический департамент, Департамент операций на открытом рынке, Департамент валютных операций, Департамент международных финансово-экономических отношений и др.;

у *третьего* – Департамент платежных систем и расчетов, Операционное управление, Департамент организации и исполнения госбюджетных и внебюджетных фондов и др.;

у *четвертого* – Департамент банковского регулирования и надзора, Департамент лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций, Департамент валютного регулирования и валютного контроля и др.

Функциональный принцип действует и в структуре другого звена – территориальных банков, которые, помимо делегированных им полномочий в области денежно-кредитного регулирования, осуществляют непосредственное кредитно-расчетное обслуживание российских коммерческих банков либо через свои операционные управления, либо в порядке передоверия расчетно-кассовым центрам (РКЦ).

Существенное значение в организации деятельности центральных банков имеет принцип их *согласования с интересами других экономических субъектов*. Центральный банк в своей деятельности неизбежно сталкивается с другими экономическими субъектами, их задачами и интересами. Рассматриваемый нами принцип требует от центрального банка такого рода организации управления, которая, с одной стороны, учитывала бы, насколько это возможно, интересы других субъектов, а с другой – не противоречила бы, не мешала бы выполнению его главных целей и задач.

Соблюдение баланса интересов достигается участием различных сторон в деятельности звеньев управления центрального банка. Так, по российскому законодательству, министр финансов Российской Федерации и министр экономики и торговли Российской Федерации (или, по их поручению, по одному из заместителей) принимают участие в заседаниях Совета директоров с правом совещательного голоса. Практика взаимодействия Банка России и Правительства Российской Федерации такова, что они информируют друг друга о

предполагаемых действиях общегосударственного значения, координируют свою политику, организуют регулярные консультации.

При взаимодействии с коммерческими банками Банк России перед принятием наиболее важных решений нормативного характера проводит с ними консультации, дает необходимые разъяснения, обсуждает предложения по вопросам регулирования банковской деятельности.

Важную роль в реализации рассматриваемого принципа организационного построения Центрального банка РФ играет создание Национального банковского совета, который, согласно банковскому законодательству, рассматривает концепцию совершенствования российской банковской системы, проекты основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики, политики валютного регулирования и валютного контроля и др.

В настоящее время Банк России представляет собой единую централизованную систему с вертикальной структурой управления, которая включает:

1. Национальный банковский совет;
2. Совет директоров;
3. Центральный аппарат;
4. Территориальные учреждения;
5. Расчетно-кассовые центры (РКЦ);
6. Полевые учреждения;
7. Предприятия инфраструктуры.

**Национальный банковский совет** – коллегиальный орган Банка России.

Численность Национального банковского совета составляет 12 человек, назначаемых на четыре года, из которых двое направляются Советом Федерации, трое – Государственной Думой, трое – Президентом РФ, трое – Правительством РФ. В состав совета входит также председатель Банка России.

Отзыв членов Национального банковского совета осуществляется органом государственной власти, направившим их в состав Национального банковского совета.

В компетенцию Национального банковского совета входит:

- 1) рассмотрение годового отчета Банка России;
- 2) утверждение на основе предложений Совета директоров на очередной год:
  - общего объема расходов на содержание служащих Банка России;
  - общего объема расходов на пенсионное обеспечение, страхование жизни и медицинское страхование служащих Банка России;
  - общего объема капитальных вложений;
  - общего объема прочих административно-хозяйственных расходов;
- 3) утверждение при необходимости на основе предложений Совета директоров дополнительных расходов на содержание служащих Банка России, дополнительных расходов на пенсионное обеспечение, страхование жизни и медицинское страхование служащих Банка России, дополнительных капитальных вложений, а также утверждение прочих дополнительных административно-хозяйственных расходов;

4) рассмотрение вопросов совершенствования банковской системы Российской Федерации;

5) рассмотрение проекта основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики и основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики;

6) решение вопросов, связанных с участием Банка России в капиталах кредитных организаций;

7) назначение главного аудитора Банка России и рассмотрение его докладов;

8) ежеквартальное рассмотрение информации Совета директоров по основным вопросам деятельности Банка России:

- реализации основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики;
- банковского регулирования и банковского надзора;
- реализации политики валютного регулирования и валютного контроля;
- организации системы расчетов в Российской Федерации;
- исполнения сметы расходов Банка России;
- подготовки проектов законодательных актов и иных нормативных актов в области банковского дела;

9) рассмотрение других вопросов в соответствии с Законом « О Центральном банке Российской Федерации».

Высший орган власти Банка России – **Совет директоров**, решающий наиболее значимые вопросы, отражающие его целевую ориентацию. В состав Совета директоров входят Председатель Банка России и 12 членов, которые работают на постоянной основе в Банке России. Члены Совета директоров назначаются Государственной Думой на должность сроком на четыре года по представлению Председателя Банка России, согласованному с Президентом Российской Федерации. Совет директоров заседает не реже одного раза в месяц.

В части денежно-кредитного регулирования Совет директоров принимает решения по поводу:

- выпуска и изъятия банкнот и монет из обращения, общего количества выпуска наличных денег;
- установления обязательных нормативов для кредитных учреждений;
- величины резервных требований в процентах к обязательствам кредитных организаций, а также порядка их депонирования в Банке России;
- списка векселей и государственных ценных бумаг, пригодных для обеспечения кредитов центрального банка, а также случаев, когда кредиты обеспечиваются другими ценностями, гарантиями и поручительствами;
- изменения процентных ставок Банка России;
- пролонгирования в исключительных случаях ранее предоставленных кредитов;
- лимитов операций на открытом рынке;
- участия в международных организациях;
- участия в капиталах организаций, обеспечивающих деятельность Банка

России, его учреждений, организаций и служащих;

- купли и продажи недвижимости, необходимой для деятельности Банка России и его служащих;

- прямых количественных ограничений;

- организации формирования резервов кредитных организаций.

В рамках надзорной и контрольной функции Совет директоров:

- принимает решение о создании для Банка России органа банковского надзора;

- устанавливает порядок проведения проверок кредитных организаций;

- определяет перечень сведений о деятельности коммерческих банков;

- принимает решения по проведению мероприятий в целях финансового оздоровления кредитных учреждений;

- определяет условия допуска иностранного капитала в банковскую систему Российской Федерации;

- разрешает создание по экономическим регионам территориальных учреждений;

- дает разрешения территориальным банкам на выдачу гарантий и поручительств, вексельных и других обязательств от имени Банка России.

В рамках организации своей деятельности как самостоятельного юридического лица, обладающего определенными финансовыми возможностями, Совет директоров:

- вносит предложения в Государственную думу об изменении своего уставного капитала;

- утверждает годовой отчет Банка России и представляет его Государственной Думе;

- определяет порядок образования и использования резервов и фондов;

- вводит порядок направления его прибыли в резервные фонды;

- устанавливает структуру своего баланса.

Обладая кадровой независимостью, являясь самостоятельным звеном управления, наделенного определенным административным ресурсом, Совет директоров:

- разрабатывает структуру Банка России;

- определяет и утверждает порядок своей работы;

- принимает решения о создании и ликвидации учреждений и организаций Банка России;

- утверждает положения о соответствующих подразделениях, уставы предприятий, обеспечивающих деятельность Банка России;

- утверждает перечень должностей служащих Банка России;

- устанавливает формы и размеры оплаты труда Председателя Банка России, членов Совета директоров, заместителей Председателя Банка России и других служащих Банка России;

- определяет условия найма, увольнения, оплаты труда, служебные обязанности и права, систему дисциплинарных взысканий служащих Банка России;

- создает пенсионный фонд для дополнительного обеспечения своих служащих;

- организует страхование жизни и медицинское страхование персонала Банка России и др.

Реализацию возложенных на Центральный банк РФ полномочий обеспечивает Председатель Банка России. Председатель Банка России назначается на должность Государственной Думой сроком на четыре года по представлению Президента РФ. Одно и то же лицо не может занимать должность Председателя Банка России более трех сроков подряд. Председатель является высшим должностным лицом Банка России и несет всю полноту ответственности за его деятельность.

Председатель Центрального Банка Российской Федерации:

- действует от имени Банка;
- представляет без доверенности его интересы в отношениях с органами государственной власти, коммерческими банками, организациями зарубежных стран и международными организациями, другими учреждениями и организациями;
- назначает на должность и освобождает от должности заместителей Председателя Банка России, распределяет между ними обязанности;
- подписывает приказы и издает указания, обязательные для всей системы Банка России.

Центральный аппарат включает департаменты, каждый из которых является функциональным подразделением по основным направлениям деятельности. Именно они анализируют экономические события, состояние банковского сектора, прогнозируют влияние возможных изменений в денежно-кредитной политике, несут ответственность по выполнению решений Совета директоров и Председателя Банка России.

Ко *второму уровню* системы Центрального банка Российской Федерации относятся ***территориальные учреждения*** – *главные территориальные управления и их отделения, расчетно-кассовые центры, национальные банки.*

Территориальные учреждения не обладают статусом юридического лица, они действуют от имени Банка России по доверенности. Их права ограничены. В частности, они не имеют права принимать решения, носящие нормативный характер, выдавать гарантии и поручительства, векселя и другие обязательства без соответствующего разрешения Совета директоров Банка России.

Главные территориальные управления без согласования с Банком России также не имеют права продавать и отчуждать здания и сооружения. Баланс главного территориального управления является составной частью баланса Банка России.

Отношения главных управлений с коммерческими банками строятся на базе договоров, заключенных ими от лица Банка России, в связи с чем ответственность по данным договорам несет его центральный аппарат.

Учреждения второго уровня Банка России выполняют часть его функций на соответствующих территориях. Их главной задачей является обеспечение единства федеральной политики в области денежно-кредитных отношений, надзора за деятельностью коммерческих банков.

В состав территориальных учреждений входят **расчетно-кассовые центры** (*головные, межрайонные и районные*). Они проводят межбанковские платежи и расчеты, осуществляют кассовое обслуживание банков и расчетно-кассовое обслуживание счетов бюджетов всех уровней и органов федерального казначейства, Министерства финансов РФ, государственных внебюджетных фондов, а также некоторых иных лиц в случаях, предусмотренных федеральными законами. Взаимоотношения РКЦ с клиентами строятся на договорной основе. Главные расчетно-кассовые центры выполняют, кроме названных, некоторые дополнительные операции, например, проводят расчеты по итогам операций на организованном рынке ценных бумаг (ОРЦБ).

Каждый РКЦ имеет:

а) наименование, включающее названия того населенного пункта, где он территориально функционирует, и соответствующего территориального управления, в состав которого он входит;

б) идентификационный код (номер по МФО);

в) печать со своим наименованием и изображением Государственного герба Российской Федерации, а также штампы, используемые для выполнения возложенных на него полномочий.

**Полевые учреждения** – *третий уровень* системы Банка России. Они предназначены для банковского обслуживания воинских частей, учреждений и организаций Министерства обороны РФ и иных органов безопасности. Как и территориальные учреждения, они не являются юридическими лицами, но в отличие от последних являются воинскими учреждениями, комплектуются военнослужащими и утверждаются совместным решением Банка России и Министерства обороны. Их функции ограничены расчетно-кассовым обслуживанием и некоторыми другими банковскими операциями.

В структуру Банка России входят другие **организации, обеспечивающие его эффективное функционирование**. Среди них:

- учреждения, поддерживающие его деятельность в области регулирования денежного оборота (вычислительные центры, центральные хранилища, Российское объединение инкассации и др.);

- учреждения, организующие информационное обеспечение центрального банка. В структуре управления Центрального банка Российской Федерации функционирует Департамент информационных систем, руководителем которого по должности является заместитель Председателя Банка России. Важное место здесь занимают также структуры, обеспечивающие безопасность и защиту банковской информации, защиту платежных документов;

- учреждения, обеспечивающие подготовку и переподготовку банковского персонала, методическую сторону деятельности учебных центров, и др.

Важно отметить, что в структуре управления Банка России функционирует юридический департамент, непосредственно подчиненный Председателю Банка России. Юридические подразделения функционируют и во втором уровне системы Банка России.

## Вопросы и задания для обсуждения

1. Какие методологические требования следует учитывать при раскрытии сущности центрального банка?
2. Что является главным в деятельности центрального банка и чем он отличается от коммерческого банка?
3. Раскройте содержание английской модели национального центрального банка.
4. В чем состоят особенности правового статуса Банка России?
5. Почему важна независимость центрального банка? По каким критериям можно оценить степень политической и экономической независимости центрального банка?
6. Можно ли Банк России считать независимым центральным банком?
7. Можно ли разделить функции центрального банка между различными институтами? Ответ аргументируйте.
8. Какие статьи активов и пассивов баланса Банка России являются важнейшими с точки зрения денежно-кредитной политики?
9. Что представляет собой организационная структура Банка России?
10. Какие вопросы деятельности Банка России относятся к компетенции Национального банковского совета и Совета директоров?
11. Каковы особенности деятельности расчетно-кассовых центров?
12. Назовите учреждения инфраструктуры Банка России.

## Глава 2. Денежно-кредитная политика Центрального банка

### 2.1. Содержание и цели денежно-кредитной политики

*Денежно-кредитная политика* представляет собой совокупность разработанных центральным банком совместно с правительством мероприятий в области организации денежных и кредитных отношений в стране. С помощью этих мероприятий обеспечивается воздействие денежно-кредитной сферы на воспроизводственный процесс в целях регулирования экономического роста, повышения эффективности производства, обеспечения занятости населения, стабильности внешнеэкономических связей, т. е. для решения важнейших стратегических задач, стоящих перед экономикой каждой страны.

В общем виде целью государственного регулирования экономики является достижение макроэкономического равновесия при оптимальных для данной страны темпах экономического роста. Денежно-кредитная политика является одной из составных частей государственной экономической политики, включающей также структурную, финансовую, социальную и внешнеэкономическую политику. Следовательно, **высшая цель государственной денежно-кредитной политики заключается в обеспечении стабильного экономиче-**



**ского роста и совпадает со стратегической целью государственной экономической политики.**

Однако эта цель достигается с помощью мероприятий в рамках денежно-кредитной политики, которые имеют свою специфику, осуществляются довольно медленно, рассчитаны на годы и не являются быстрой реакцией на изменение рыночной конъюнктуры. Проблема осложняется еще и тем, что, выбрав конечную цель и применяя инструменты денежно-кредитной политики, центральный банк не может немедленно и непосредственно контролировать целевые параметры. Центральный банк должен определить показатели, которые влияют на конечные цели и поддаются его контролю. Такие показатели называют **промежуточными целями** денежно-кредитной политики. В качестве промежуточных целей могут выступать денежная масса, номинальная процентная ставка, номинальный ВВП, валютный курс. Выбор промежуточной цели основан на следующих критериях:

- быстрота измерения и доступность информации о целевом параметре;
- возможность контроля и управления с помощью инструментов центрального банка;
- согласованность и предсказуемость влияния на конечные цели.

Однако инструменты центрального банка не позволяют напрямую добиться даже этих промежуточных целей. Поэтому подбирается набор переменных, которые называют **тактическими целями** или операционными процедурами, т. е. такие параметры денежно-кредитной сферы, на которые центральный банк может воздействовать непосредственно. Это могут быть банковские резервы, денежная база, ставки межбанковского рынка и т. п.

Определив промежуточную и тактическую цели, центральный банк выбирает значение соответствующего целевого параметра и поддерживает его на заданном уровне с помощью инструментов денежно-кредитной политики. Такие действия центрального банка называют таргетированием. В последнее время вместо термина «таргетирование» Банк России чаще использует термин «ориентиры денежно-кредитной политики».

Выбор промежуточной цели определяется степенью либерализации экономики и уровнем функциональной независимости центрального банка, стоящими перед ним задачами, его функциями в экономике. Кроме того, промежуточные цели денежно-кредитной политики тесно взаимосвязаны. Например, если в условиях свободно конвертируемой валюты центральный банк стремится к фиксации процентной ставки на определенном уровне, то в разработке мероприятий денежно-кредитной политики он должен будет принять устанавливаемый рынком курс национальной валюты, и наоборот, при выборе цели денежно-кредитной политики, связанной с ограничениями по валютному курсу, – учитывать складывающийся уровень процентной ставки. Если же центральный банк ставит целью поддержание реальной процентной ставки на положительном уровне для стимулирования инвестиций, то он должен одновременно проводить политику таргетирования инфляции и т. п.

Схематически политику таргетирования инфляции можно представить следующим образом. Центральный банк увеличивает предложение денег, предлагая банковской системе дополнительные резервы, если уровень цен опускается ниже запланированных параметров, и, наоборот, сокращает предложение денег, если инфляция превышает заданные границы.

Специфика экономических и организационных основ денежно-кредитной политики определяется спецификой ее объектов и субъектов. **Объектами** денежно-кредитной политики являются спрос и предложение на денежном рынке. **Субъектами** денежно-кредитной политики выступают, прежде всего, центральный банк в соответствии с присущими ему функциями проводника денежно-кредитной политики государства и коммерческие банки. Для непосредственного регулирования массы денег в обращении центральный банк использует различные денежные агрегаты, уменьшая или увеличивая их объем, меняя их структуру в общей массе денег в денежном обороте.

Денежный рынок является частью финансового рынка и отражает спрос на деньги и предложение денег, а также формирование равновесной «цены» денег – ставки процента. Выбор и достижение поставленных промежуточных целей денежно-кредитной политики может повлиять на состояние денежного рынка через формирование как предложения, так и спроса на деньги. Равновесие на денежном рынке подвижно, т. е. оно постоянно меняется под воздействием ряда факторов.

Представим, что предложение денег меняется, а спрос на деньги остается постоянным. При увеличении предложения денег возникает их кратковременный избыток. Население стремится уменьшить свои денежные запасы, не приносящие процентов, покупкой других финансовых активов (например, облигаций). Спрос на них растет, цены, соответственно, увеличиваются. Процентная ставка или альтернативная стоимость хранения не приносящих процентов денег падает. Поскольку ликвидность становится менее дорогой, население и фирмы постепенно увеличивают количество денег, которые они готовы держать на руках, и восстанавливается равновесие на денежном рынке при большем предложении денег и меньшем проценте. При уменьшении предложения денег будут происходить обратные процессы. Если предложение денег уменьшается, то равновесие на денежном рынке восстанавливается при меньшем, чем первоначальное, количестве денег в обращении и большей, чем первоначальная, ставке процента.

Если же денежно-кредитная политика гибкая, то рост предложения денег может быть скорректирован центральным банком, т. е. для того, чтобы не вызвать повышения процентной ставки, необходимо уменьшить предложение денег.

Предположим теперь, что спрос на деньги меняется, а предложение остается неизменным. Если, например, спрос на деньги поднялся вследствие роста номинального валового внутреннего продукта (ВВП), т. е. требуется больше денег для обслуживания товарооборота в рамках национальной экономики, а население и фирмы предпочитают держать свои активы в денежной форме. Но при неизменном предложении денег равновесие может установиться только при росте «цены» денег (номинальной ставке процента).

При уменьшении спроса на деньги и неизменном предложении будут происходить обратные явления: равновесие на денежном рынке устанавливается при более низкой, чем первоначальная, ставке процента.

При гибкой денежно-кредитной политике увеличение спроса на деньги может компенсироваться ростом денежного предложения для того, чтобы не повышалась процентная ставка.

В зависимости от причин, вызвавших изменение спроса на деньги, могут меняться цели денежно-кредитной политики.

Относительная непредсказуемость денежно-кредитной политики связана с проблемами *временных лагов*. Существует определенный период времени между моментом возникновения потребности в применении той или иной меры в области денежно-кредитной политики и осознания этой потребности, а также между осознанием потребности, выработкой мнения и началом реализации. Например, целью денежно-кредитной политики является стабилизация уровня цен. При росте цен на протяжении длительного периода у центрального банка может не быть достаточной информации. Затем происходит осознание необходимости принятия мер по стабилизации уровня цен, формулировка этих мер и начало их осуществления. На все это необходимо время, а ситуация в экономике может поменяться.

Временные лаги значительно усложняют проведение эффективной денежно-кредитной политики. Так, на динамику потребительских цен в России большое влияние оказывают структурные и административные факторы (например, административное повышение цен на платные услуги, устанавливаемые правительством). Банк России с помощью мероприятий денежно-кредитной политики может «сгладить» «шок» в экономике, но, естественно, с определенным, достаточно длительным лагом.

## 2.2. Концепции денежно-кредитной политики

В основе денежно-кредитной политики лежит теория денег, изучающая, в частности, процесс воздействия денег и денежно-кредитной политики на состояние экономики в целом. В современных условиях государства с рыночными моделями экономики используют одну из двух концепций денежно-кредитной политики:

- политика кредитной экспансии, или «дешевых» денег;
- политика кредитной рестрикции, или «дорогих» денег.

Кредитная экспансия центрального банка увеличивает ресурсы коммерческих банков, которые в результате выдаваемых кредитов увеличивают общую массу денег в обороте. Кредитная рестрикция влечет за собой ограничение возможностей коммерческих банков по выдаче кредитов и тем самым по насыщению экономики денежными ресурсами.

Знание теоретических основ и концепций денежно-кредитной политики еще не означает автоматической возможности ее эффективной разработки и достижения поставленных целей.

Практические аспекты формирования денежно-кредитной политики предполагают разработку целого ряда вопросов, из которых можно выделить следующие:

- выбор конкретной тактической цели денежно-кредитной политики, «работающей» наиболее эффективно на достижение стратегической цели;
- выбор приоритетного объекта денежно-кредитной политики: спрос или предложение денег, процентная ставка или количество денег;
- насколько независим центральный банк в разработке и проведении денежно-кредитной политики;
- будет ли центральный банк жестко следовать выработанным установкам денежно-кредитной политики (денежной программе) или станет их менять в зависимости от складывающихся тенденций развития экономики, т. е. будет проводить так называемую дискреционную денежно-кредитную политику, предполагающую свободу действий;
- как учитываются временные лаги денежно-кредитной политики;
- как проведение денежно-кредитной политики влияет на инфляционные тенденции.

Кроме того, важное значение для эффективного осуществления денежно-кредитной политики имеет стабильность банковской системы. Банковская система любой страны является необходимой составляющей ее экономики. В рамках денежно-кредитных отношений банки обеспечивают непрерывность функционирования сфер производства и потребления. Банковский сектор является тем каналом, через который передаются импульсы денежно-кредитного регулирования всей экономике. Следовательно, регулирование центральным банком деятельности коммерческих банков можно рассматривать также как одно из направлений денежно-кредитного регулирования экономики со стороны центрального банка.

Выбор правильной *концепции* денежно-кредитной политики в России весьма затруднен. Это связано с тем, что, с одной стороны, в стране действуют инфляционные факторы, которые требуют сокращения денежной массы, что предполагает использование кредитной рестрикции, но, с другой стороны, государству необходимы инвестиции, для чего нужно проводить политику кредитной экспансии. Поэтому денежно-кредитная политика должна сочетаться с гибкой бюджетной, налоговой и структурной политикой Правительства Российской Федерации.

### **2.3. Особенности формирования денежно-кредитной политики в России**

За последние 10-15 лет экономическая ситуация в России кардинально изменилась. Изменился и подход к реализации денежно-кредитной политики. Если в начале периода реформ решения, принимаемые в области денежно-кредитного регулирования, носили часто противоречивый характер, что приводило к дестабилизации в экономике страны, то сегодня можно говорить об улучшении ситуации, хотя до сих пор политика Банка России не до конца по-

следовательно и часто не согласуется с мнением ряда специалистов в области экономики.

Сегодня Банк России достаточно четко определяет цель денежно-кредитной политики – таргетирование инфляции – и конкретные меры, направленные на поддержание стабильности внутренних цен и валютного курса российского рубля. Кроме того, определяются количественные ориентиры макроэкономических пропорций.

Банк России следует принципам единой государственной денежно-кредитной политики и политики валютного курса, сформировавшимся в последние годы. Снижение инфляции до запланированного уровня является главной целью денежно-кредитной политики. Вместе с тем, при реализации политики, направленной на снижение инфляции, Банк России учитывает влияние динамики обменного курса национальной валюты на состояние российской экономики. Россия, как страна с открытой и недостаточно диверсифицированной экономикой, сильно зависящая от внешней экономической и финансовой конъюнктуры, сегодня не имеет возможности перейти к режиму свободно плавающего валютного курса рубля. По каналам текущего счета платежного баланса предложение иностранной валюты устойчиво превышает спрос. Счет движения капитала платежного баланса нестабилен как по объемам, так и по направленности финансовых потоков. В таких условиях, как показывает практика многих стран, необходимо использовать режим управляемого плавающего валютного курса, прежде всего, в целях исключения резких колебаний обменного курса национальной валюты. По мере создания необходимых условий Банк России будет постепенно сокращать свое участие на внутреннем валютном рынке, осуществляя тем самым переход к режиму свободно плавающего валютного курса и сосредоточивая усилия на максимально точном достижении целей по уровню инфляции. Эффективное функционирование в составе федерального бюджета Стабилизационного фонда Российской Федерации, который аккумулирует дополнительные доходы от высоких цен мирового рынка на энергоносители, а также совершенствование структуры российской экономики, в том числе ее экспортного сектора, являются важнейшими предпосылками ускорения этого процесса.

Выбор приоритетных *объектов* денежно-кредитной политики зависит от того, что «сильнее» воздействует на экономику — спрос на деньги или их предложение, а фактически — процентная ставка или количество денег. В большинстве стран с развитой рыночной экономикой и развитыми финансовыми рынками центральные банки, по крайней мере в краткосрочном периоде, устанавливают целевые ориентиры в области процентных ставок, а не объема денежной массы.

Для повышения эффективности денежно-кредитного регулирования Банк России в дальнейшем намерен перейти к воздействию на уровень ликвидности банковской системы, определяемый объемом свободных банковских резервов. Для воздействия на ликвидность банковской системы он учитывает изменения в спросе банковской системы на резервы и стремится использовать процентные ставки, роль которых в денежно-кредитной политике будет возрастать.

Использование процентной ставки как механизма денежно-кредитного регулирования посредством ее снижения до уровня, соответствующего целевому ориентиру развития экономики, приводит к активизации роли процентных ставок, а также к увеличению роли банков в кредитовании предприятий.

Вместе с тем необоснованное изменение ставки рефинансирования может дать неправильные ориентиры кредитным организациям в их процентной политике и привести к диспропорциям в налоговой сфере, так как в настоящее время ставка рефинансирования определяет уровень процентных ставок по кредитам «овернайт» и по операциям «валютный своп», а также используется при расчете штрафов и пени, ставок налогов и налогооблагаемой базы по налогу на прибыль корпораций. За рубежом изменение учетной ставки наполовину и даже на четверть процента оказывает существенное влияние на состояние экономики. Этот весьма тонкий механизм настройки России пока не слишком доступен.

При воздействии на предложение денег в рамках денежно-кредитной политики центральный банк проводит политику поддержания плановых темпов роста денежной массы за счет связывания излишних денежных средств на счетах Правительства Российской Федерации (в том числе в Стабилизационном фонде) и проведения операций на открытом рынке, где Банк России выступает в качестве продавца или покупателя государственных ценных бумаг.

Разработка центральным банком денежно-кредитной политики определяется также степенью его *независимости* от государства (функциональная независимость центрального банка). Функциональная независимость предполагает самостоятельность центрального банка в выборе инструментов проведения денежно-кредитной политики. Она проявляется также в том, что центральный банк не обязан автоматически выдавать денежные средства правительству для финансирования государственных расходов и оказывать ему предпочтение в предоставлении кредитов. Кроме того, для функциональной независимости имеет значение характер инструментов денежно-кредитной политики и осуществляемого им контроля за кредитной системой, а именно: применение преимущественно рыночных или административных методов контроля.

В соответствии с Федеральным законом от 10 июля 2002 г. №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» Банк России обладает достаточно высокой степенью независимости в разработке и проведении денежно-кредитной политики. Он учитывает цели и задачи экономической политики государства, но в процессе формирования денежно-кредитной политики в значительной мере опирается на собственные прогнозы экономического развития.

Функциональная независимость центрального банка приводит к необходимости осмысления проблемы *дискреционной* денежно-кредитной политики, предполагающей изменение текущей политики центрального банка в соответствии с экономическими событиями в стране и мире. Примером такого решения может служить резкое повышение ставки рефинансирования Банком России в июне 1998г. с 80 до 150% в связи с нарастанием кризиса, хотя в качестве цели денежно-кредитной политики на 1998 год было заявлено постепен-

ное снижение ставки рефинансирования. После преодоления «пика» кризиса ставка была снова снижена и имела тенденцию к уменьшению.

Банк России исходит из того, что показатели денежной программы не являются жестко заданными и при необходимости для достижения конечной цели денежно-кредитной политики могут быть скорректированы в зависимости от развития макроэкономической ситуации, динамики притока/оттока капитала, а также от изменения других факторов.

Таким образом, денежно-кредитная политика должна иметь стратегию и тактику, но допускать реакцию центрального банка на временные изменения экономической конъюнктуры. Так, в разделе документа «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики» проводится количественный анализ причин отклонения от целей денежно-кредитной политики в текущем году и прогноз возможности достижения их с помощью определенных мероприятий или посредством их корректировки.

#### **2.4. Разработка денежно-кредитной политики Банком России**

Разработка денежно-кредитной политики Банком России проводится в соответствии со ст. 45 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». Банк России ежегодно не позднее 26 августа 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 представляется Президенту и Правительству России.

Государственная дума рассматривает основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год и выносит соответствующее решение не позднее принятия Государственной думой федерального закона о федеральном бюджете на предстоящий год. Тем самым достигается единство целей проведения денежно-кредитной и финансовой политики.

При формировании концепции и определении целевых ориентиров денежно-кредитной политики Банк России базируется на анализе развития экономики за предшествующий период и ее прогноза на предстоящий, программы социально-экономического развития страны на среднесрочную перспективу, текущих задач, содержащихся в проекте федерального бюджета. Поэтому документ основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год включает следующие разделы:

- концептуальные принципы, лежащие в основе денежно-кредитной политики. При разработке денежно-кредитной политики Банк России исходит, прежде всего, из законодательно закрепленной за ним задачи по защите и обеспечении устойчивости национальной валюты. Основной целью денежно-кредитной политики Центральный банк считает постепенное снижение инфляции и поддержание ее на низком уровне;
- краткая характеристика состояния экономики;
- прогноз достижения текущих целей денежно-кредитной политики;

- сценарный (многовариантный) прогноз развития экономики России на предстоящий год;
- прогноз основных показателей платежного баланса на предстоящий год;
- целевые ориентиры собственно денежно-кредитной политики на предстоящий год (с указанием интервальных ориентиров инфляции, денежной базы, денежной массы, изменения золотовалютных резервов);
- показатели денежной программы на предстоящий год. В ней приводятся, прежде всего, показатели по денежной базе и источникам ее формирования:
  - за счет чистых внутренних активов органов денежно-кредитного регулирования, включая чистый кредит правительству;
  - за счет чистого кредита банкам;
  - за счет чистых международных резервов органов денежно-кредитного регулирования;
- варианты применения инструментов и методов денежно-кредитной политики для достижения целевых ориентиров.

Варианты программы базируются на вариантах социально-экономического развития России и прогноза платежного баланса. Основным источником увеличения денежного предложения в каждом из вариантов является прирост чистых международных резервов органов денежно-кредитного регулирования.

Во всех вариантах денежно-кредитной программы снижение инфляции до запланированного уровня определяется как главная промежуточная цель денежно-кредитной политики. Если исходить из задач Банка России, то это вполне обоснованно, поскольку он отвечает за стабильность рубля. Но этого недостаточно для денежно-кредитной политики всего государства. Одной из ее главных задач должно быть содействие росту экономики, а снижение темпов инфляции является одним из средств влияния на рост экономики и решения социальных проблем.

### **Вопросы и задания для обсуждения**

1. Раскройте сущность денежно-кредитной политики государства.
2. Почему в денежно-кредитной политике выделяют основные, промежуточные и тактические цели?
3. Каковы критерии выбора промежуточных целей?
4. Что является конечной (основной) целью денежно-кредитной политики Банка России на современном этапе?
5. Определите специфику объекта и субъектов денежно-кредитной политики.
6. В чем проявляется независимость Банка России при разработке денежно-кредитной политики?
7. Какова особенность дискреционной денежно-кредитной политики?
8. Как влияют временные лаги на эффективность денежно-кредитной политики?
9. По каким каналам денежно-кредитная политика оказывает воздействие на экономику?
10. В чем особенность таргетирования инфляции в России?



11. Какие концептуальные принципы лежат в основе современной денежно-кредитной политики, проводимой Банком России?

12. Почему при разработке единой государственной денежно-кредитной политики используется многовариантный прогноз развития экономики России на предстоящий год?

## Глава 3. Методы и инструменты денежно-кредитной политики

### 3.1. Методы денежно-кредитной политики

**Методы денежно-кредитной политики** – это совокупность приемов и операций, посредством которых субъекты денежно-кредитной политики воздействуют на объекты для достижения поставленных целей. Современную систему методов денежно-кредитной политики можно классифицировать по различным признакам.

В зависимости от связи метода денежно-кредитной политики с поставленной целью различают *прямые* и *косвенные* методы.

**Прямые методы** — это административные меры в форме различных директив центрального банка, касающихся объема денежного предложения и цены на финансовом рынке. Лимиты роста кредитования или привлечения депозитов служат примерами количественного контроля. Максимальные размеры ставок по кредитам или депозитам являются примерами мер контроля в области процентных ставок.

Реализация этих методов дает наиболее быстрый эффект с точки зрения контроля центрального банка за максимальным объемом или ценой депозитов и кредитов, за количественными (денежное предложение) и качественными (спрос на деньги) переменными денежно-кредитной политики. При использовании прямых методов временные лаги денежно-кредитной политики сокращаются.

Применение прямых методов денежно-кредитной политики позволяет непосредственно влиять на денежные агрегаты, распределение ссуд и издержки заимствований. Они наиболее привлекательны для государственных органов как методы регулирования и перераспределения денежных ресурсов, особенно в условиях экономического кризиса. Прямые методы легче применять, они требуют меньше затрат, последствия их применения более предсказуемы.

Вместе с тем прямые методы денежно-кредитной политики являются грубыми методами внешнего воздействия на функционирование субъектов денежного рынка, затрагивают основы их экономической деятельности. Они могут противоречить микроэкономическим интересам кредитных организаций, вести к неэффективному распределению кредитных ресурсов, к ограничениям межбанковской конкуренции, затруднениям в появлении новых финансово устойчивых институтов на банковском рынке.

Кроме того, следует учитывать то, что денежно-кредитная политика является частью общей экономической политики государства и влияет в целом на

воспроизводственный процесс в национальной экономике. Применение прямых методов денежно-кредитной политики, направленных, в частности, на сдерживание инфляции, может вызвать ряд отрицательных последствий общеэкономического характера. Например, если таргетирование инфляции достигается за счет прямого регулирования (сокращения) денежной массы со стороны центрального банка в рамках жесткой рестрикционной денежно-кредитной политики, то это приводит к «натурализации» экономических отношений, появлению денежных суррогатов, к расширению «теневой экономики».

В свою очередь, расширение «теневой экономики, означает рост недоимок платежей в бюджет и, как следствие, увеличение государственного долга по заработной плате бюджетным организациям и социальным выплатам.

Следует учитывать и то, что со временем прямые методы воздействия на участников денежного рынка в случае «неблагоприятного» с микроэкономической точки зрения влияния их на хозяйственную деятельность могут вызвать перелив, отток финансовых ресурсов в «теневую экономику» или за рубеж.

Прямые методы денежно-кредитной политики могут также вызвать усиление бюрократических факторов и коррупции в денежной сфере.

Таким образом, негативные последствия прямых методов денежно-кредитной политики зачастую превалируют над преимуществом их применения в условиях рынка, поскольку деформируют рыночный механизм.

**Косвенные методы** регулирования денежно-кредитной сферы воздействуют на мотивацию поведения хозяйствующих субъектов при помощи рыночных механизмов, имеют большой временной лаг, последствия их применения менее предсказуемы, чем при использовании прямых методов. Однако их применение не приводит к деформациям рынка. Естественно, что эффективность использования косвенных методов регулирования тесно связана со степенью развития денежного рынка.

Переход к преимущественно косвенным методам денежно-кредитной политики объективно сопряжен с общемировым процессом финансовой либерализации, повышением степени независимости центрального банка, его функциями в экономике. В 80-х годах этот переход происходил в большинстве стран с развитой рыночной экономикой без каких-либо проблем и обратных тенденций. Этому способствовала и благоприятная макроэкономическая ситуация. В развивающихся странах и странах с переходной экономикой вытеснение прямых методов денежно-кредитной политики косвенными обуславливалось реформами в банковских системах, направленными на либерализацию их функционирования.

Помимо деления методов денежно-кредитной политики на прямые и косвенные различают также *общие* и *селективные* методы.

**Общие методы** являются преимущественно косвенными, оказывающими влияние на денежный рынок в целом.

**Селективные методы** регулируют конкретные виды кредита и носят в основном директивный характер. Посредством этих методов решаются частные задачи, такие, как ограничение выдачи ссуд некоторыми банками или некоторых видов ссуд, рефинансирование на льготных условиях отдельных коммер-

ческих банков и т. д. Используя селективные методы, центральный банк сохраняет за собой функции централизованного перераспределения кредитных ресурсов, не свойственных центральным банкам стран с рыночной экономикой, поскольку они искажают рыночные цены и распределение ресурсов.

Индивидуальные меры контроля, применяемые к отдельно взятому банку, сдерживают конкуренцию на финансовых рынках. Например, конкуренция позволила бы более эффективным банкам привлечь больше депозитов и увеличить кредитование, предлагая более высокие процентные ставки по депозитам и более низкие по кредитам.

Кредитный контроль за отдельными банками (например, за банками, кредитуемыми определенными отраслями или регионами) оказывает искажающее влияние на рынки.

Применение в практике центральных банков селективных методов воздействия на деятельность коммерческих банков типично для экономической политики, проводимой на стадии циклического спада, в условиях резкого нарушения пропорций воспроизводства.

Классификацию методов денежно-кредитной политики можно также провести в зависимости от объекта воздействия. Это *методы* денежно-кредитной политики, воздействующие непосредственно на денежное предложение, и *методы*, регулирующие спрос на денежном рынке.

**Под предложением денег** понимается денежная масса, находящаяся в обращении и складывающаяся из соответствующих денежных агрегатов. Методы регулирования денежного предложения зависят от целей, которые ставятся в рамках денежно-кредитной политики конкретной страны.

Если целью денежно-кредитной политики является поддержание на неизменном уровне количества денег в обращении, то проводится жесткая рестрикционная политика преимущественно методами количественных ограничений.

Целью денежно-кредитной политики государства может быть и поддержание фиксированной ставки процента для стимулирования или, наоборот, сдерживания инвестиций. Такая денежно-кредитная политика называется гибкой. В случае выбора гибкой монетарной политики регулирование денежного предложения будет допускать колебания денежной массы в зависимости от изменения ставки процента.

**Спрос на деньги как объект денежно-кредитной политики** формируется из *спроса на деньги как средство обращения* (иначе – деловой, операционный, транзакционный или спрос на деньги для совершения сделок) и *спроса на деньги как средство сохранения стоимости* (иначе, спрос на деньги как на активы, спрос на запасную стоимость или спекулятивный спрос).

*Спрос на деньги как средство обращения* определяется уровнем номинального ВВП (прямо пропорционально). Чем больше доход в обществе, чем больше совершается сделок, чем выше уровень цен, тем больше потребуется денег для реализации экономических сделок в рамках национальной экономики. С определенным упрощением можно сказать, что операционный спрос на деньги не зависит от ставки процента.

*Спрос на деньги как средство сохранения стоимости* зависит от величины номинальной ставки процента (обратно пропорционально), поскольку при владении деньгами в форме наличности и чековых вкладов, не приносящих владельцу процентов, возникают определенные вмененные (альтернативные) издержки по сравнению с использованием сбережений в виде ценных бумаг. Распределение финансовых активов, например, на наличные деньги и облигации зависит от величины ставки процента: чем она выше, тем ниже курс ценных бумаг и больше спрос на них, тем ниже спрос на наличные деньги (ниже спекулятивный спрос) и наоборот.

Таким образом, общий спрос на деньги зависит от *номинальной ставки процента* и *объема номинального валового национального продукта (ВНП)*.

В зависимости от причин, вызвавших изменение спроса на деньги и денежного предложения, могут меняться методы денежно-кредитной политики (жесткая или гибкая, или выбор варианта такой монетарной политики, при которой допускается свободное колебание массы денег в обращении и процентной ставки).

Если сдвиг в спросе на деньги вызван циклическими изменениями и он нежелателен, то с помощью денежно-кредитной политики можно «сгладить» эти изменения. В случае циклического «перегрева» экономики допускается повышение процентных ставок. Следствием роста нормы процента будет снижение деловой активности. И наоборот, в случае циклического спада следует добиться снижения нормы процента и тем самым повысить деловую активность за счет увеличения инвестиционного спроса.

Если же сдвиг в спросе на деньги вызван исключительно ростом цен, то любое увеличение денежного предложения будет «раскручивать» инфляционную спираль. Целью денежно-кредитной политики в этом случае будет поддержание денежной массы, находящейся в обращении, на определенном фиксированном уровне.

Выбор методов денежно-кредитной политики зависит от того, что является приоритетным ее объектом: спрос или предложение денег, процентная ставка или количество денег. В свою очередь, выбор приоритетов объектов денежно-кредитной политики зависит от того, что «сильнее» воздействует на экономику — спрос на деньги или их предложение, а фактически — процентная ставка или количество денег.

В большинстве стран с развитой рыночной экономикой и развитыми финансовыми рынками центральные банки, по крайней мере, в краткосрочном периоде, устанавливают целевые ориентиры в области процентных ставок, а не объема денежной массы.

### **3.2. Инструменты денежно-кредитной политики**

Воздействие субъектов денежно-кредитной политики на ее объекты осуществляется с помощью набора специфических *инструментов*. **Под инструментом денежно-кредитной политики** понимают средство, способ воздействия центрального банка как органа денежно-кредитного регулирования на объекты денежно-кредитной политики.

В мировой экономической практике центральные банки используют следующие инструменты денежно-кредитной политики:

- изменение норматива обязательных резервов, или так называемых «резервных требований»;
- процентная политика центрального банка, т. е. изменение механизма заимствования средств коммерческими банками у центрального банка или депонирования средств коммерческих банков в центральном банке;
- рефинансирование кредитных организаций;
- операции на открытом рынке с государственными ценными бумагами.

### 3.2.1. Система резервных требований

**Обязательные резервы** – это процентная доля от обязательств коммерческого банка. Эти резервы коммерческие банки обязаны хранить в центральном банке. Они относятся к числу *обязательных*. В то же время коммерческие банки могут иметь и *добровольные* резервы, которые хранятся на одном счете с обязательными резервами и представляют собой остаток средств, превышающий объем обязательных резервов. Поэтому обязательные резервы получили название минимальных резервов.

Воздействие резервных требований на денежную сферу отличается от воздействия других инструментов денежно-кредитной политики. Изменение резервных требований не изменяет банковские резервы и денежную базу, но изменяет денежный мультипликатор. Снижение нормы резервов увеличивает мультипликатор и соответственно денежную массу. Повышение нормы резервов снижает значение мультипликатора и уменьшает денежную массу. В то же время изменение нормы резервов может оказать воздействие на объемы кредитования реального сектора экономики. Повышение нормы обязательных резервов ограничивает возможности банков в кредитовании экономики, поскольку требует держать большой объем ликвидных средств относительно депозитов. И наоборот, снижение нормы резервов расширяет кредитные возможности банков и снижает издержки кредитования экономики.

Система обязательного резервирования состоит из определенных элементов. Поскольку обязательное резервирование используется государством для реализации целей денежно-кредитной политики, существует определенная **правовая основа** построения рассматриваемой системы.

Прежде всего, это – банковское законодательство конкретной страны. В соответствующих законах центральным банкам вменяется в обязанность проводить денежно-кредитное регулирование, в том числе посредством обязательного резервирования. Основные правила осуществления обязательного резервирования конкретизируются в нормативных документах центральных банков, в них также определяются формы контроля за своевременностью и полнотой резервирования средств со стороны кредитных институтов, непосредственно занимающихся таким резервированием.

Поскольку нормативное регулирование носит характер предписаний, обязывающих кредитные институты придерживаться определенных правил резервирования, данный инструмент денежно-кредитного регулирования относят к *административным* формам регулирования. Вместе с тем содержательную сторону обязательного резервирования определяет совокупность элементов, носящих исключительно экономический характер, поэтому данный инструмент следует считать экономическим.

К числу законодательных актов, определяющих применение обязательного резервирования в России, относятся: Федеральный закон «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» и Федеральный закон «О банках и банковской деятельности».

В Федеральном законе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»:

- резервные требования отнесены к основным инструментам и методам денежно-кредитной политики Банка России;
- сформулированы принципиальные положения, касающиеся уровня нормативов обязательного резервирования и депонирования в Банке России, особенностей использования при отзыве у кредитной организации лицензии или ее реорганизации.

В Федеральном законе России «О банках и банковской деятельности» зафиксирована обязанность банков выполнять норматив обязательных резервов, установленный Банком России, в том числе по срокам, объемам и видам привлеченных ресурсов, а также иметь в Банке России счет для хранения этих средств.

К нормативным документам Банка России, регулирующим порядок резервирования привлеченных ресурсов, относятся:

- Положение от 29 марта 2004 г. №255-П «Об обязательных резервах кредитных организаций», детально регламентирующее весь механизм обязательного резервирования, включая контроль Банка России за полнотой и своевременностью резервирования;
- решения Совета директоров Банка России об уровне норматива обязательных резервов, дифференцированного по срокам, объемам и видам привлеченных ресурсов.

Исходной экономической составляющей системы обязательного резервирования служит **база резервирования**, определяющая состав привлеченных средств, участвующих в расчете объема обязательных резервов.

Как известно, привлеченные ресурсы разнообразны по источникам образования и формам привлечения. По источникам образования они подразделяются на *депозитные* и *недепозитные*.

*Депозитные источники* – это средства юридических и физических лиц, внесенные ими в банк посредством депозита или вклада, а также средства, привлеченные банком путем выпуска депозитных и сберегательных депозитов и векселей. Основные *не депозитные источники* образования привлеченных ресурсов – это межбанковские кредиты и кредиты Банка России.

Назначению обязательных резервов как инструменту денежно-кредитного регулирования соответствует не вся сфера привлеченных ресурсов, а лишь та ее часть, которая образуется на основе депозитных источников.

В Российской Федерации состав резервируемых обязательств охватывает следующие виды привлеченных ресурсов:

- депозиты до востребования предприятий, организаций, индивидуальных предпринимателей;
- средства федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов, находящихся на счетах в банках;
- средства кредитных организаций на корреспондентских счетах (резидентов и нерезидентов) в рублях и иностранной валюте;
- средства на счетах банков по другим операциям (средства клиентов по незавершенным расчетным операциям, в том числе через подразделения Банка России, и др.);
- кредиты, полученные от банков-нерезидентов, в том числе просроченные кредиты и проценты по ним;
- депозиты и иные привлеченные средства банков-нерезидентов, в том числе просроченные депозиты и проценты по ним;
- депозиты (до востребования и срочные) Министерства финансов России, финансовых органов субъектов Российской Федерации, внебюджетных фондов всех уровней;
- депозиты (до востребования и срочные) предприятий и организаций всех типов (в том числе нерезидентов);
- депозиты (до востребования и срочные) и прочие привлеченные средства физических лиц, в том числе нерезидентов;
- остатки средств, отражающие расчет по ценным бумагам (средства клиентов по брокерским операциям, в том числе нерезидентов), расчеты с Министерством финансов России и т. д.;
- выпущенные банками ценные бумаги (облигации, депозитные и сберегательные сертификаты, векселя и банковские акцепты и др.);
- остатки средств на счетах, отражающих средства клиентов в расчетах (аккредитивные к оплате, расчетные чеки, по зачетам, транзитные счета и др.).

Остатки средств, отражающие расчеты банков по отдельным операциям (по факторинговым и форфейтинговым, с валютными и фондовыми биржами), с прочими кредиторами; кредиторская задолженность по расчетам с бюджетом по налогам, с внебюджетными фондами; с работниками банка по оплате труда; по расчетам с поставщиками, подрядчиками и покупателями; по расчетам с участниками банка по дивидендам и некоторые другие *в состав резервируемых обязательств не включаются.*

Другим элементом системы резервирования является **ставка (норма) резервирования.**

Норма резервирования непосредственно отражает процесс регулирования денежной массы и ликвидности банковской системы.

Денежно-кредитная политика, как правило, ориентирована на поддержание наиболее целесообразной структуры денежной массы, а потому предусматривает дифференциацию норм обязательного резервирования.

Уровень норматива обязательного резервирования в России периодически пересматривается. С 1 января 2000 года был установлен норматив для привлеченных средств в рублях от юридических лиц в размере 10%, от физических лиц – 7%, для привлеченных средств в валюте – 10%.

Для поддержания ликвидности коммерческих банков в период кризиса Банк России установил с октября 2008 года норматив в размере 0,5% для всех привлеченных средств.

В целом же можно отметить, что эффективность данного элемента системы обуславливается особенностями его применения в конкретной экономической ситуации. Ограничение кредитной эмиссии увеличением нормы обязательного резервирования не должно приводить к сокращению объема платежных средств в условиях экономического подъема.

Важным элементом системы обязательного резервирования является **способ расчета обязательных резервов и их поддержания на определенном уровне.**

Способ расчета обязательных резервов включает определение *периода составления расчета, набора элементов и алгоритма расчета.*

Период, за который определяется необходимый объем резервов, называется *расчетным периодом.* Чем короче расчетный период, тем ближе сумма обязательных резервов к реальному состоянию привлеченных ресурсов. Вместе с тем частое проведение расчетов создает определенные технические трудности в условиях увеличения объемов и развития форм привлечения банками средств, поскольку требуется частый пересмотр состава привлеченных ресурсов.

Для российских банков расчетный период составляет 1 месяц (для банков США – 2 недели).

Основными *элементами расчета* обязательных резервов являются: база резервирования, исчисленная за определенный расчетный период, и норма резервирования. База резервирования исчисляется на ежедневной основе, но в расчет принимается как усредненная величина.

Исходя из этих двух составляющих *алгоритм расчета* суммы обязательных резервов следующий: средний за расчетный период объем привлеченных ресурсов, включенных в базу резервирования, умножается на устанавливаемую центральным банком ставку (норму) резервирования.

От способа расчета объема обязательных резервов следует отличать способ их поддержания или способ выполнения требований по обязательному резервированию.

Банковская практика знает два таких способа. Первый предполагает поддержание расчетной величины обязательных резервов на все даты внутри установленного периода на определенном уровне, второй ориентируется на принцип усреднения, предполагающий отклонение внутри соответствующего периода необходимой (расчетной) величины обязательных резервов.

Первый способ основан на раздельном хранении обязательных и добровольных резервов. В этом случае расчетная величина систематически пересчитывается применительно к установленным расчетным периодам,



тывается применительно к установленным расчетным периодам, применяется порядок периодического регулирования фактически сформированного резерва для обеспечения требуемой суммы, вводится контроль за правильностью, полнотой и своевременностью формирования обязательных резервов.

Второй способ появился как развитие первого, способствуя повышению гибкости системы обязательного резервирования. Его особенность состоит в том, что банки должны соблюдать необходимую величину обязательных резервов не на конкретную дату, а за период. Внутри периода банки могут иметь сумму обязательных резервов как ниже, так и выше расчетной величины. Данный способ предполагает хранение обязательных резервов вместе с добровольными резервами на одном счете в центральном банке.

Схема расчета нормативной величины обязательных резервов в России выглядит следующим образом.

1) Определение среднехронологической величины резервируемых обязательств по привлеченным средствам:

- юридических лиц в рублях,
- физических лиц в рублях,
- юридических и физических лиц в иностранной валюте.

2) Определение среднехронологической величины средств в кассе, имея в виду остатки денежных средств в кассе кредитных организаций; в кассе обменных пунктов; в операционной кассе; находящихся вне помещения банков; в банкоматах и в пути.

3) Определение величины обязательных резервов на основе установленных нормативов:

- по привлеченным средствам юридических лиц в рублях,
- физических лиц в рублях,
- по привлеченным средствам в иностранной валюте.

4) Определение величины обязательных резервов в рублях с учетом средств в кассе: величины обязательных резервов по привлеченным средствам юридических и физических лиц в рублях минус среднехронологическая величина средств в кассе (в пределах установленного минимально допустимого остатка).

В последние годы (Положение Банка России от 29 марта 2004 г. №255-П) наряду с расчетом нормативной величины обязательных резервов определяется расчетная их величина как составная часть нормативной величины.

**Расчетная величина обязательных резервов** есть нормативная сумма обязательных резервов за вычетом усредненной их величины.

Усреднение обязательных резервов стало использоваться Банком России в качестве нового способа регулирования текущей ликвидности кредитных организаций.

Данный способ состоит в том, что определенной группе кредитных организаций Банк России предоставляет право оставлять на своих корреспондентских счетах часть нормативной суммы обязательных резервов для использования их для текущих платежей. В результате такие кредитные организации могут депонировать на специальном счете в Банке России не нормативную, а рас-

четную величину обязательных резервов (разницу между нормативной и усредненной суммой).

Указанное право кредитных организаций сопровождается их обязанностью обеспечить в течение периода усреднения среднехронологический остаток средств на корреспондентском счете в размере не ниже усредненной величины обязательных резервов. Эта величина рассчитывается исходя из применения коэффициента усреднения (в настоящее время он установлен в размере 0,2 нормативной величины обязательных резервов).

Право на усреднение в соответствии с нормативными документами Банка России предоставляется стабильным кредитным организациям (за исключением многофилиальных), которые отвечают таким критериям, как:

1) соблюдение правила обязательного резервирования, т. е. не допускают недовзноса, не имеют штрафа за нарушение нормативов обязательных резервов и своевременно представляют расчеты размера обязательных резервов;

2) выполнение обязанности по усреднению в предыдущие периоды (если кредитная организация пользовалась таким правом);

3) отсутствие просроченных денежных обязательств перед Банком России, в том числе по кредитам Банка России и процентам по ним.

В случае, если кредитная организация не имела права на усреднение, расчетная величина равнялась нормативной. Расчетная величина обязательных резервов предназначена для регулирования размера обязательных резервов каждой кредитной организации.

Регулирование представляет собой комплекс мер, осуществляемый уполномоченным учреждением Банка России (территориальным учреждением Банка России или РКЦ Банка России), по обеспечению соответствия фактически депонированной суммы обязательных резервов на отдельных счетах в Банке России их расчетной величине.

Этот комплекс мер включает действия уполномоченного учреждения Банка России:

- по устранению установленного в период ежемесячного регулирования недовзноса или перевзноса величины обязательных резервов;
- по приведению в соответствие фактической и расчетной величины на основе материалов проверок;
- по контролю за исполнением кредитной организацией обязанности по усреднению обязательных резервов.

Таким образом, процесс регулирования включает текущее регулирование, осуществляемое на основе расчетов, систематически представляемых самой кредитной организацией, а также последующее регулирование, отражающее результаты контрольных действий Банка России.

Результаты текущего регулирования могут выражать недовзнос или перевзнос фактически депонированных кредитной организацией сумм обязательных резервов по сравнению с их расчетной величиной.

Недовзнос устраняется кредитной организацией в период регулирования обязательных резервов путем перечисления платежным поручением средств с

корреспондентского счета на специальный счет Центрального банка Российской Федерации по учету обязательных резервов. В случае перевыноса уполномоченное учреждение Банка России обязано вернуть соответствующую сумму на корреспондентский счет кредитной организации.

В целях недопущения преднамеренного или непреднамеренного нарушения правил формирования расчетной величины обязательных резервов Банк России осуществляет систематический контроль за полнотой и своевременностью перечисления средств на специальный счет и соблюдением условий усреднения обязательных резервов.

При выявлении нарушений обязательного резервирования уполномоченное учреждение Банка России взыскивает штраф, оформленный специальным предписанием. Кроме того, для кредитных организаций, пользующихся правом на усреднение, выявленные в ходе проверок недостатки имеют следствием отмену такого права.

### **3.2.2. Процентная политика**

В мировой экономической практике процентная политика центрального банка является одним из основных инструментов денежно-кредитной политики.

Она проводится по двум направлениям: 1) *регулирование займов коммерческих банков у центрального банка* и 2) *депозитная политика центрального банка*.

*Проводя кредитование коммерческих банков*, центральные банки выступают кредиторами последней инстанции, становятся участниками межбанковского рынка, выполняют свою функцию как органы денежно-кредитного регулирования.

С помощью процентной политики центральный банк получает возможность:

- воздействовать на спрос и предложение на денежном рынке путем изменения стоимости предоставляемых кредитов;
- регулировать уровень ликвидности коммерческих банков, их кредитную активность;
- регулировать объем денежной массы в стране;
- предоставлять кредитным институтам экстренную финансовую помощь.

Изменяя процентную ставку по своим кредитам и депозитам, центральные банки могут оказывать воздействие на состояние денежно-кредитного рынка и определять направление денежно-кредитной политики, а именно политики дешевых или дорогих денег.

Политикой дешевых денег центральные банки уменьшают процентные ставки по кредитам, выдаваемым коммерческим банкам. В свою очередь, производители и инвесторы могут получать дешевые кредиты уже через коммерческие банки на развитие производства. Политика дешевых денег означает расширение масштабов кредитования, ослабление контроля за приростом количества денег в обращении, понижение уровня процентных ставок. Она обычно

сопровождается сокращением налоговых ставок, ростом непроизводительных расходов государственного бюджета.

Проведение процентной политики может осуществляться как *прямыми*, так и *косвенными* методами. **Установление официальной учетной ставки** – это косвенный метод, а **изменение условий переучета векселей** (повышение требований к их качеству, ограничение круга переучитываемых ценных бумаг, введение лимитов переучета) – прямой метод проведения процентной политики.

Аналогично **установление базовой ставки рефинансирования** – это косвенный метод, а **введение прямых ограничений** для отдельных банков в отношении сроков, величины и других условий предоставления кредитов – прямой (административный) метод.

**Ставка рефинансирования** – процентная ставка, применяемая центральным банком в его операциях с коммерческими банками и другими кредитными институтами при покупке государственных краткосрочных обязательств и переучете частных коммерческих векселей. С помощью этого инструмента денежно-кредитной политики центральный банк воздействует на ставки межбанковского рынка, а также ставки по депозитам юридических и физических лиц и кредитам, предоставляемым им кредитными организациями. Ставка рефинансирования является одной из процентных ставок, которые центральный банк использует при предоставлении кредитов банкам в порядке рефинансирования. Банки вынуждены обращаться к рефинансированию, когда исчерпаны возможности увеличения ликвидности на межбанковском и открытом рынках, и тогда центральный банк становится кредитором последней инстанции.

**Официальная учетная ставка** – это плата, взимаемая центральным банком при покупке у коммерческих банков ценных бумаг до наступления сроков оплаты по ним. В то же время данная ставка служит ориентиром как для ставок по другим видам кредитов центрального банка, так и для рыночных ставок. Устанавливая официальную учетную ставку, центральный банк определяет стоимость привлеченных кредитных ресурсов коммерческими банками. Чем выше учетная ставка, тем больше стоимость кредитов рефинансирования центрального банка. Отсюда следует, что политика изменения учетной ставки представляет собой вариант регулирования качественного параметра денежного рынка – стоимости банковских кредитов.

Официальная учетная ставка является для деловых кругов страны своего рода барометром экономической обстановки. Так, рост учетной ставки дает банкам побуждающий сигнал о намерении центрального банка проводить курс на сокращение деловой активности. Если же банки не следуют этому намеку центрального банка и продолжают наращивать свою кредитную активность, то в ход пускаются более жесткие меры.

В *России* в соответствии с Законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» процентные ставки Банка России представляют собой минимальные ставки, по которым он осуществляет свои операции.

При этом могут устанавливаться одна или несколько процентных ставок по различным видам операций:

- ломбардным кредитам;
- кредитам «овернайт»;
- внутрисуточным кредитам;
- депозитным операциям;
- операциям РЕПО.

Процентная политика может проводиться и без фиксации процентной ставки (это означает, что ставка по той или иной операции Банка России устанавливается в результате проведения аукциона: по ломбардному кредиту, операциям РЕПО, депозитным операциям). Процентные ставки по операциям Банка России определяются исходя из уровня базовой ставки рефинансирования и текущих задач денежно-кредитной политики.

*Депозитные операции* Центрального банка РФ позволяют коммерческим банкам получать доход от свободных или избыточных резервов, а центральному банку – влиять на размер денежного предложения.

Депозитные операции Банк России проводит с ноября 1997 года в целях регулирования уровня банковских резервов, что является также одним из направлений процентной политики Центрального банка РФ. Ставки по этим операциям отражают изменение спроса на свободные ресурсы и соответствующую динамику рыночных ставок.

Депозитные операции для регулирования уровня ликвидности средств банковской системы осуществляются с помощью системы «Рейтерс-Дилинг» и системы электронных торгов Московского межбанковского центра (ММБР) при проведении депозитных операций на условиях «до востребования». Указанными операциями Банк России регулирует не только краткосрочную ликвидность банков, но и применяет этот инструмент для регулирования ликвидности в среднесрочном периоде.

Банк России и в дальнейшем будет обращаться к депозитным операциям как инструменту оперативного изъятия излишней ликвидности банковской системы в случае возникновения ее избытка для повышения сбалансированности спроса и предложения в различных секторах финансового рынка.

Процентная политика Банка России представляет собой рыночный механизм непосредственного воздействия на ликвидность кредитных институтов посредством изменений стоимости кредитов рефинансирования, что косвенно оказывает влияние на экономику страны в целом.

### **3.2.3. Рефинансирование кредитных организаций**

В зарубежной и российской практике применяются разнообразные инструменты рефинансирования, выбор которых зависит от реальной ситуации и целей денежно-кредитной политики. Однако основным инструментом рефинансирования коммерческих банков в России остается кредит Банка России.

В зарубежной практике операции рефинансирования в прошлом и настоящем времени предназначены для регулирования денежно-кредитного оборота и оказания кредитной помощи финансово устойчивым банкам, испытывающим потребность в дополнительных ресурсах.

Характерной чертой системы рефинансирования зарубежных стран (американской и европейской) является *практически равный доступ к кредитам центральных банков кредитных институтов соответствующих стран*, что обеспечивается использованием достаточно широкого перечня финансовых активов.

При определенном сближении содержания операций рефинансирования в зарубежных странах имеются определенные различия между ними в Европе и США.

**Механизм рефинансирования стран Евросистемы.** *Постоянно действующий механизм рефинансирования* включает *учетные и залоговые операции* центральных банков.

Рефинансирование в рамках *учетных операций* состоит в переучете (покупке) векселей, ранее купленных коммерческими банками.

Центральные банки предъявляют определенные требования к учитываемым векселям относительно их видов, сроков действия, наличия и характера поручительства. В законе о центральном банке каждой страны приводится подробный перечень этих требований.

Общая сумма ссуд, предоставляемых под учет векселей, обязательно лимитируется. Лимит кредитования, а также учетная ставка, могут повышаться или понижаться в зависимости от задач денежно-кредитной политики.

Повышая объем лимита, центральные банки стремятся расширить кредитные ресурсы коммерческих банков в рамках предусмотренного прироста денежной массы. Поэтому повышение суммы лимита для учета векселей не означает проведение курса центрального банка на расширение денежной массы в обращении, а характеризуется как регулирование банковской ликвидности.

Вместе с тем учетные операции используются для селективного воздействия на развитие определенных отраслей народного хозяйства. В Италии, например, данный инструмент рефинансирования призван стимулировать развитие аграрного сектора экономики.

Наряду с учетными операциями в зарубежной практике постоянно действующий механизм рефинансирования включает также *ломбардные, однодневные и внутрисдневные кредиты* под залог депонированных в банке ценных бумаг.

Эти кредиты предоставляются кредитным организациям для поддержания их ликвидности.

Размер кредита, предоставленного кредитной организации, равен размеру обеспечения за минусом скидки (в зависимости от типа актива, срока до погашения), характеризующей уровень риска предоставленного обеспечения. Размер обеспечения по кредиту рассчитывается ежедневно и может меняться в зависимости от рыночной стоимости ценных бумаг. При этом принятые в обеспечение активы формируют так называемый залоговый пул.

В целом в еврозоне в обеспечение предоставленных национальными банками кредитным организациям денежных средств может приниматься

достаточно широкий круг финансовых активов, которые подразделяются на две категории:

1) обеспечением *первой* категории могут быть только государственные долговые обязательства — как котирующиеся, так и не котирующиеся на бирже;

2) в качестве обеспечения *второй* категории могут выступать котирующиеся на бирже долговые обязательства предприятий и организаций, векселя и кредитные требования предприятий (Германия, Франция), акции (Испания) и депозитные сертификаты (Банк Финляндии).

Указанные виды обеспечения могут быть в равной мере использованы как при операциях на открытом рынке, так и кредитными организациями постоянно действующих механизмов рефинансирования.

Активы, принимаемые в обеспечение предоставленных кредитным организациям денежных средств, должны соответствовать:

- критериям, идентичным во всех странах Евросистемы;
- критериям, дополнительно установленным федеральными банками, обусловленным спецификой финансовых рынков.

**Инструменты рефинансирования США.** Система рефинансирования банковской системы в США носит название «дисконтное окно» (discount Window). В ее рамках существует несколько инструментов.

*Первичный кредит (primary credit)* предоставляется стабильным кредитным учреждениям (практически большинству) на условиях, как правило, *овернайт*, и является основным инструментом в рамках дисконтного окна. В принципе кредит может предоставляться и на большие сроки (несколько недель) в том случае, если платежеспособная кредитная организация по каким-то причинам неспособна привлечь ресурсы с рынка. Никаких ограничений по целям использования ресурсов нет. Возможность их размещения на межбанковском рынке делает ставку по первичному кредиту своего рода ограничителем цены ресурсов на рынке. Термин «дисконтная (учетная) ставка» относится именно к цене первичного кредита.

*Вторичный кредит (secondary credit)* предоставляется также на краткосрочной основе, однако кредитным организациям с неустойчивым финансовым состоянием. Но установлены некоторые ограничения по их использованию, т. е. кредиты не могут быть направлены на прирост активов заемщика. Заемщик, при этом, находится под пристальным наблюдением со стороны ФРС. Ставка по этому типу кредита выше, чем по первичному.

*Сезонный кредит* предоставляется, как правило, на более долгие сроки небольшим банкам, которые испытывают значительные сезонные колебания в объемах выдаваемых кредитов и привлекаемых депозитов. Это в основном кредитные учреждения, находящиеся в сельскохозяйственных или туристических районах. Ставка по такому кредиту достаточно льготная, рыночно ориентированная и устанавливается каждые две недели.

*Чрезвычайный кредит (emergency credit)* принципиально может быть предоставлен кому угодно, включая частные лица и корпорации, в том случае,

если невозможность для заемщика привлечь средства из альтернативных источников может привести к существенным негативным последствиям для экономики.

Все типы кредитов, за исключением чрезвычайного, должны быть обеспечены. При этом в качестве обеспечения может приниматься достаточно широкий спектр финансовых активов – практически все типы существующих долговых обязательств, начиная от обязательств Казначейства и других государственных органов и кончая потребительскими кредитами. Разница в предоставляемых в качестве залога активов отражается в применяемых дисконтах. Близко к номиналу принимаются облигации Казначейства (96-98%). Кредиты оцениваются в широком диапазоне от 60 до 95%. Наивысшую оценку имеют кредиты, обеспеченные государственными гарантиями, низшую – ссуды на коммерческое строительство. Потребительские кредиты, включая автокредитование и образовательное кредитование, принимаются в обеспечение исходя из 75-80% номинальной стоимости. Разные типы обеспечения предполагают соответствующие механизмы и процедуры оформления залога.

**Рефинансирование кредитных организаций в России.** В Федеральном законе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» указано, что под рефинансированием понимается кредитование Банком России банков, в том числе учет и переучет веселей.

В соответствии со ст. 28 Федерального закона от 03.02.96 №17-ФЗ «О банках и банковской деятельности» при недостатке средств для кредитования клиентов и выполнения принятых на себя обязательств кредитные организации могут обращаться в Центральный банк РФ за получением кредитов. Банк России для них — кредитор последней инстанции, он организует систему рефинансирования.

Все кредиты, которые в настоящее время Банк России предоставляет кредитным организациям, можно подразделить на три большие группы.

*Первая группа* — это кредиты ликвидности, которые удовлетворяют потребность коммерческих банков в денежных средствах для завершения расчетов, т. е. выполнения своих срочных обязательств. К ним относятся внутрисдневной, ломбардный и однодневный (овернайт) кредиты.

*Вторая группа* — это кредиты, которые удовлетворяют потребность коммерческих банков в капитале, вызванную в основном вложением ими своих ресурсов в убытки. Кредиты данной группы предоставляются банкам лишь при чрезвычайных обстоятельствах (финансовых кризисах) и только по решениям совета директоров Банка России. К ним относятся кредиты: для повышения финансовой устойчивости банка, на реструктуризацию, для погашения обязательств перед вкладчиками, санационный и стабилизационный кредиты.

*Третья группа* — кредиты, предназначенные для расширения кредитных вложений коммерческих банков в реальный сектор экономики, т. е. в материальное производство. Именно кредиты этой группы способны существенно пополнить ресурсы коммерческих банков. К ним относятся кредиты ЦБ РФ, выдаваемые коммерческим банкам в соответствии с Положением Банка России №273-П от 14.07.2005 «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом векселей, прав требования по кредитным договорам организаций или поручительствами кредитных организаций».



В основном отечественные кредитные организации привлекают в свой оборот для пополнения ресурсов лишь кредиты первой группы, т. е. кредиты для поддержания ликвидности.

**Кредиты ликвидности** предоставляются в валюте Российской Федерации с соблюдением основных принципов кредитования: обеспеченности, срочности, возвратности и платности. Заемщиками по таким кредитам могут выступать как банки, так и небанковские кредитные организации (расчетные НКО и депозитно-кредитные НКО). Порядок предоставления названных кредитов регламентирован Положением Центрального банка РФ от 04.08.2003 №236-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг».

Общее условие предоставления названных кредитов – заключение между банком-заемщиком и Банком России в лице территориального управления *генерального кредитного договора*, определяющего порядок кредитования. При заключении этого договора банк-заемщик самостоятельно выбирает, какими видами кредитов Банка России он будет пользоваться. В качестве обеспечения используется залог (блокировка) ценных бумаг, включенных в ломбардный список. Наличие достаточного обеспечения и соблюдение условий кредитования позволяет банку получить несколько кредитов Банка России, в том числе в течение одного рабочего дня.

Для получения данных кредитов коммерческие банки должны отвечать следующим требованиям:

- относиться к I или II классификационным группам в соответствии с нормативными актами Банка России;
- банк не имеет недоовноса в обязательные резервы, неуплаченных штрафов за нарушение нормативов обязательных резервов, не представленного расчета размера обязательных резервов;
- банк не имеет просроченной задолженности по ранее полученным от Центрального банка РФ кредитам и процентам по ним, а также других просроченных денежных обязательств перед Банком России;
- иметь достаточное обеспечение по кредитам Центрального банка РФ в виде ценных бумаг, заблокированных в залоге Банком России.

Ценные бумаги, принимаемые Центральным банком РФ в качестве залога от коммерческих банков, должны удовлетворять следующим требованиям:

- входить в Ломбардный список (либо по ним должно быть принято специальное решение совета директоров о возможности залога);
- учитываться на счете «депо» банка, открытом в уполномоченном депозитории;
- принадлежать банку на праве собственности и не быть обремененными другими обязательствами банка;
- срок их погашения должен наступать не раньше чем через 6 рабочих дней после наступления срока погашения предоставленного Банком России кредита;
- эмитентом ценных бумаг не является банк – потенциальный заемщик.

Достаточность обеспечения по кредитам ликвидности определяется каждым банком самостоятельно исходя:

а) из рыночной стоимости блокируемых ценных бумаг, скорректированной на поправочный коэффициент, установленный Центральным банком РФ по каждому виду закладываемых ценных бумаг;

б) из суммы кредита, подлежащей возврату вместе с процентами по нему.

Рыночная стоимость ценных бумаг всех выпусков в залоговом портфеле, скорректированная на соответствующий поправочный коэффициент, определяется по формуле:

$$P = \sum_{t=1}^m (V_t \times Q_t \times K_t),$$

где  $t$  – порядковый номер выпуска ценных бумаг, находящихся в залоговом портфеле;

$m$  – количество выпусков ценных бумаг, находящихся в залоговом портфеле;

$V_t$  – рыночная стоимость одной ценной бумаги  $t$ -го выпуска;

$Q_t$  – общее количество ценных бумаг  $t$ -го выпуска, находящегося в залоговом портфеле;

$K_t$  – соответствующий поправочный коэффициент Банка России, установленный по  $t$ -му выпуску ценных бумаг.

*Ломбардный список* — это перечень ценных бумаг, принимаемых в качестве залогового обеспечения при предоставлении кредитов Банка России. Он утверждается Советом директоров Банка России, периодически корректируется и подлежит опубликованию в «Вестнике Банка России». В последние годы перечень ценных бумаг, входящих в Ломбардный список, существенно расширен: помимо государственных облигаций Российской Федерации и облигаций Банка России, в него включены облигации субъектов Российской Федерации, ипотечные облигации ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию»; облигации, эмитированные рядом крупных корпораций (ОАО «Газпром», ОАО «Российские железные дороги», ОАО «Лукойл»), а также коммерческих банков (ОАО «Внешторгбанк», ЗАО «Банк Русский Стандарт», ОАО «Российский сельскохозяйственный банк» и др.); облигации международной финансовой организации – Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР).

Банки самостоятельно определяют количество и выпуск ценных бумаг, предлагаемых в качестве залогового обеспечения (блокировки). Обеспечение кредита считается достаточным, если рыночная стоимость ценных бумаг, скорректированная на соответствующий поправочный коэффициент, больше суммы запрашиваемого банком кредита или равна ей, включая сумму процентов за предполагаемый период использования кредита. Рыночная стоимость ценных бумаг, принимаемых в обеспечение, определяется Банком России, а в целях снижения рисков, связанных с их возможным обесценением, им устанавливается величина поправочного коэффициента в виде числового множителя (в интервале от 0 до 1). Недостаточное обеспечение – основание для отказа в предоставлении запрашиваемой суммы. Расчет достаточности обеспечения кредитов производится Банком России перед каждой выдачей средств или при установлении лимита кредитования банку.

Банк – потенциальный заемщик – должен иметь счет «депо» в Депозитарии и заключить *дополнительное соглашение* к депозитарному договору:

1) об открытии на счете «депо» раздела «Блокировано Банком России» для учета прав на ценные бумаги, передаваемые в залог, или нескольких таких разделов, если кредиты предоставляются сразу по нескольким счетам банка-заемщика;

2) о праве Банка России на основании предоставленной ему банком-заемщиком доверенности:

- открывать и присваивать номера разделам на счете «депо» в связи с блокировкой в залог под кредиты Банка России или же блокировкой для торгов по реализации ценных бумаг, принятых в качестве обеспечения по кредитам;

- при необходимости выступать оператором определенных разделов счета «депо» банка;

- закрывать разделы счета «депо» банка.

Кредиты Банка России предоставляются на корреспондентский счет или корреспондентские субсчета банка, открытые в подразделениях расчетной сети Центрального банка РФ. Возможно предоставление этих кредитов на корреспондентский счет банка, открытый в уполномоченной расчетной небанковской кредитной организации (РНКО), заключившей с Банком России соответствующий договор.

Внутридневные кредиты и кредиты «овернайт» относятся к инструментам оперативного поддержания ликвидности кредитных организаций и тесно связаны между собой.

*Внутридневной кредит* – это кредит Банка России, предоставляемый в течение дня работы подразделения расчетной сети Центрального банка РФ для оплаты расчетных документов, предъявляемых к корреспондентскому счету банка, в сумме, превышающей остаток денежных средств на этом счете.

*Кредит «овернайт»* предоставляется в конце дня работы подразделения расчетной сети Банка России в сумме не погашенного банком внутридневного кредита и выдается сроком на один рабочий день.

Использование указанных кредитов осуществляется в рамках одного генерального кредитного договора, предусматривающего их выдачу без каких-либо дополнительных заявлений на получение со стороны банка-заемщика.

Предоставление внутридневного кредита в течение дня работы РКЦ может осуществляться многократно по мере возникновения потребности, погашение происходит автоматически за счет текущих поступлений денежных средств на корреспондентский счет. Однако величина задолженности по внутридневному кредиту в любой момент времени, а также предоставляемый кредит «овернайт» не должны превышать установленный Банком России лимит.

*Лимит внутридневного кредита и кредита «овернайт»* рассчитывается и устанавливается ежедневно по каждому банку (по каждому его счету) и определяется как максимальная величина задолженности банка по внутридневному кредиту (максимальная величина кредита овернайт, который может быть предоставлен банку в течение одного дня). В течение операционного дня допуска-

ется неоднократное изменение установленного размера лимита внутридневного кредита и кредита овернайт по счету.

За право пользования внутридневными кредитами проценты не взимаются, а устанавливается плата в пользу Банка России в фиксированном размере. Право Банка России на осуществление платежей сверх остатка денежных средств на счете, а также на списание с этого счета на основании инкассового поручения суммы платы за право пользования внутридневными кредитами предусматривается банком-заемщиком в *дополнительном соглашении* к договору корреспондентского счета.

Начисление и взимание процентов за пользование кредитами «овернайт» осуществляется по *процентной ставке «овернайт»*, размер которой устанавливается Советом директоров Банка России и, как правило, совпадает по величине с официальной ставкой рефинансирования Центрального банка РФ. Погашение кредита и уплата процентов по нему производится путем предъявления Банком России инкассового поручения на сумму требований к корреспондентскому счету банка. При своевременном погашении задолженности по кредиту «овернайт» и уплате процентов по нему Банк России направляет в Депозитарий поручение «депо» на совершение обратного перевода ценных бумаг.

При неисполнении (ненадлежащем исполнении) банком обязательств по погашению кредита и уплате процентов по нему в срок, отсрочка платежа не производится, и Центральный банк РФ начинает процедуру реализации находящихся в залоге ценных бумаг. В Депозитарий направляется поручение «депо» на открытие раздела «Блокировано Банком России для торгов по реализации ценных бумаг, заложенных по кредитам "овернайт" Банка России» и на перевод в указанный раздел ценных бумаг из раздела «Блокировано в залоге под кредиты „овернайт" Банка России». Реализация находящихся в залоге ценных бумаг осуществляется уполномоченным подразделением Центрального банка РФ (г. Москва) в соответствии с условиями генерального кредитного договора и в срок, в нем оговоренный.

*Ломбардный кредит* – это кредит Центрального банка РФ, предоставляемый банку по его заявлению на получение ломбардного кредита по фиксированной процентной ставке или по заявке на участие в ломбардном кредитном аукционе. Сроки, на которые предоставляются такие кредиты, устанавливаются Банком России и публикуются в издании «Вестник Банка России». Сегодня эти сроки составляют: семь календарных дней – для кредитов по фиксированной процентной ставке и 14 календарных дней – для кредитов, предоставляемых на аукционной основе.

Ломбардные кредиты предоставляются уполномоченным учреждением (подразделением) Центрального банка РФ на основании следующих документов:

- заключенного генерального кредитного договора, предусматривающего предоставление банку ломбардных кредитов;
- заявления на получение ломбардного кредита в любой рабочий день по фиксированной процентной ставке или по заявке на участие в ломбардном кредитном аукционе по процентной ставке, определяемой по итогам аукциона и

публикуемой в официальном сообщении.

Заявки бывают двух видов: конкурентные и неконкурентные. Конкурсные заявки, принятые к аукциону, ранжируются по уровню предложенной банками процентной ставки, начиная с максимальной. В случае исчерпания объема кредита, выставляемого на аукцион, ЦБ РФ 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 Центральным банком РФ по удовлетворенным/частично удовлетворенным по итогам проведения аукциона конкурентным заявкам банков.

Для получения ломбардного кредита *по фиксированной ломбардной процентной ставке* банк направляет заявление (на бумажном носителе или в электронном виде) в адрес территориального учреждения Центрального банка РФ по местонахождению корреспондентского счета, на который в соответствии с указанным заявлением должен быть предоставлен ломбардный кредит Банка России. При соответствии банка критериям, предъявляемым к заемщикам со стороны Центрального банка РФ и в пределах размера залогового портфеля ценных бумаг, ему предоставляется ломбардный кредит на указанный им счет.

*Ломбардные кредитные аукционы* проводятся Банком России (место проведения – г. Москва) как процентные конкурсы заявок банков на участие в ломбардном кредитном аукционе. Основание для проведения аукциона – соответствующее официальное сообщение Центрального банка РФ, 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 банками) и, при необходимости, другие условия.

Банк России вправе устанавливать ограничения по количеству принимаемых к аукциону заявок от одного банка. Установленные Центральным банком РФ ограничения указываются в его официальном сообщении о проведении ломбардного кредитного аукциона.

Ломбардные кредитные аукционы проводятся одним из способов:

- «американским»: конкурентные заявки, вошедшие в список удовлетворенных конкурентных заявок, удовлетворяются по процентным ставкам, предлагаемым банками в указанных заявках, которые равны или превышают ставку отсечения, установленную ЦБ РФ по результатам аукциона;
- «голландским»: 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 ЦБ РФ по результатам аукциона.

Погашение ломбардного кредита и уплата процентов по нему производятся в порядке аналогично установленному для кредита «овернайт» с одним отличием: на основании поручения «депо» находившиеся в залоге ценные бумаги переводятся из раздела «Блокировано в залоге под ломбардные кредиты Банка России» в раздел «Блокировано Банком России», либо в Основной раздел счета «депо» банка (по указанию банка).

В случае неисполнения (ненадлежащего исполнения) банком обязательств по погашению ломбардного кредита и уплате процентов в срок уполномоченное подразделение Центрального банка РФ направляет в Депозитарий поручение «депо» на открытие раздела «Блокировано Банком России для торгов по реализации ценных бумаг, заложенных под ломбардные кредиты Банка России» и на перевод в этот раздел находящихся в залоге ценных бумаг из раздела «Блокировано в залоге под ломбардные кредиты Банка России». Реализация ценных бумаг, удовлетворение требований Центрального банка РФ, взыскание неустойки осуществляются в том же порядке, что и в случае несвоевременного погашения кредита «овернайт».

Кредиты *третьей группы* предназначены не только для поддержания и регулирования ликвидности коммерческих банков, но и для стимулирования развития отдельных отраслей экономики. К таким отраслям отнесены организации, осуществляющие добычу полезных ископаемых, обрабатывающие отрасли производства и распределение электроэнергии, газа и воды, строительство, транспорт, связь.

Эти кредиты предоставляются кредитным организациям-резидентам на срок не более 180 дней на условиях срочности, платности, возвратности и обеспеченности и отвечают следующим критериям;

- отнесены к первой категории финансового состояния «Финансово стабильные кредитные организации» в соответствии с нормативными актами Банка России;
- не имеют недовзноса в обязательные резервы, неуплаченных штрафов за нарушение нормативов обязательных резервов, не представленного расчета размера обязательных резервов;
- не имеют просроченных денежных обязательств перед Банком России, в том числе по кредитам и процентам по ним;
- предоставили Банку России право на списание денежных средств с его корреспондентского счета и открытых в нем корреспондентских субсчетов в объеме требований Банка России по договорам на предоставление в нем кредита на основании инкассовых поручений без распоряжения банка — владельца счета;
- в течение последних шести месяцев не допускали нарушений исполнения обязательств по ранее полученным аналогичным кредитам Банка России.

Обеспечением исполнения обязательств банков-заемщиков по этим кредитам Центрального банка РФ могут выступать:

- а) залог имущества в виде векселей или прав требований по кредитным договорам;
- б) поручительства кредитных организаций.

В целях снижения рисков, связанных с возможным обесценением принимаемого в обеспечение имущества, Банком России устанавливаются поправочные коэффициенты, используемые для корректировки стоимости обеспечения в зависимости от категории его качества. Категория качества обеспечения определяется в соответствии с Положением Банка России от 26.03.2004 №254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности». Поправочные коэффициенты применяются с учетом категории качества обеспечения: 0,5 – для имущества, отнесенного к первой категории качества; 0,3 – для имущества, отнесенного ко второй категории качества.

Банком России определен ряд требований, которым должны соответствовать принимаемые в обеспечение векселя. Так, в частности, вексель:

- должен быть оформлен с соблюдением законодательства Российской Федерации, составлен на русском языке; выписан в рублях или в одной из иностранных валют (доллар США, евро, английский фунт стерлингов);

- должен быть простым и иметь срок платежа «на определенный день» или «по предъявлении, но не ранее»;

- иметь срок платежа не раньше, чем через 30 календарных дней после наступления срока возврата кредита Банка России;

- должен относиться к первой или второй, категории качества в соответствии с Положением Банка России от 26.03.2004 №254-П;

- не должен быть обременен другими обязательствами банка-заемщика; в отношении векселя отсутствуют споры и предъявленные в установленном порядке требования;

- должен содержать аваль за векселедателя, а сам векселедатель должен быть дочерней организацией по отношению к авалисту;

- представляет собой собственность банка-заемщика;

- не содержит оговорки об исключении ответственности векселедателя за платеж по векселю и (или) оговорки, исключающей право банка-заемщика передать его по индоссаменту Банку России.

Право требования по кредитному договору, передаваемое банком-заемщиком в обеспечение по кредиту Центрального банка РФ, кредитный договор, которым удостоверяется указанное право, а также кредит, предоставленный в соответствии с указанным договором, должны соответствовать следующим критериям:

- обязательства по кредитному договору в полной сумме обеспечены поручительством, причем сам кредитный договор заключен с организацией, являющейся дочерней по отношению к организации-поручителю;

- сумма основного долга по кредиту выражена в рублях или в одной из иностранных валют (доллар США, евро, английский фунт стерлингов);

- кредитный договор предусматривает погашение суммы долга по кредиту в срок не ранее, чем через 30 календарных дней после наступления предполагаемого срока погашения суммы основного долга по кредиту Банка России;

- кредитный договор не содержит ограничений на переход прав требований кредитора к другому лицу без согласия заемщика;

- право требования по кредитному договору не обременено иными обязательствами банка-заемщика, в отношении указанного права требования отсутствуют споры и предъявленные в установленном порядке требования;
- кредит отнесен к первой или второй категории качества в соответствии с Положением Банка России от 26.03.2004 №254-П.

Специальные требования предъявляются ЦБ РФ к организации, являющейся векселедателем (авалистом) по векселю, который передается в обеспечение кредита Банка России, или заемщиком по кредитному договору, право требования по которому передается в обеспечение кредита Банка России, а именно она должна:

- быть резидентом Российской Федерации;
- осуществлять определенные виды экономической деятельности (добыча полезных ископаемых, обрабатывающие производства, производство и распределение электроэнергии, газа и воды, строительство, транспорт и связь);
- иметь доли в уставном капитале банка-заемщика в размере не более 20% от суммы его уставного капитала или иметь не более 20% ее акций, а банк-заемщик может иметь доли в уставном капитале организации в размере не более 20% от суммы ее уставного капитала или иметь не более 20% ее акций;
- иметь рейтинг долгосрочной кредитоспособности по обязательствам в иностранной валюте, присвоенный ей как минимум одним из иностранных рейтинговых агентств, на уровне не ниже «BB» по классификации рейтинговых агентств Standard & Poor's либо Fitch Ratings или «Ba 2» по классификации рейтингового агентства Moody's;
- быть включена в перечень организаций, векселя которых (права требования по кредитным договорам к которым) могут приниматься в обеспечение по кредитам Банка России, а также организаций, которые могут выступать авалистами по векселям (поручителями по правам требования по кредитным договорам), принимаемым в обеспечение по кредитам Банка России (публикуется в «Вестнике Банка России»).

В настоящее время перечень организаций, обязательства которых могут быть использованы в качестве залогового обеспечения по кредитам Банка России, невелик, что существенно ограничивает возможности использования кредитов под залог векселей и прав требований по кредитным договорам в механизме рефинансирования как одного из инструментов денежно-кредитной политики Центрального банка РФ.

Коммерческий банк может стать поручителем по кредиту Банка России, если он:

- отнесен по своему финансовому состоянию к первой категории банков;
- не имеет недовзноса обязательных резервов, неуплаченных штрафов за нарушение нормативов обязательных резервов;
- не имеет просроченных денежных обязательств перед Банком России, в том числе по его кредитам и процентам по ним;
- представил на основании договора корреспондентского счета Банку России право на беспорочное списание со своего счета денежных средств в объеме требований по договору поручительства;



- не является членом одной банковской группы с банком-заемщиком и (или) хотя бы с одним из других банков-поручителей по данному кредиту Банка России;

- соответствует требованиям Центрального банка РФ о наличии международного рейтинга долгосрочной кредитоспособности определенного уровня.

Процентные ставки по кредитам рефинансирования Банка России устанавливаются в зависимости от срока кредитования в размере:

- 0,6 ставки рефинансирования – по кредитам на срок до 90 календарных дней;

- 0,75 ставки рефинансирования – по кредитам на срок от 91 до 180 календарных дней.

Основание для выдачи кредитов – обращение банка-заемщика с заявлением о предоставлении кредита и заключение договора о предоставлении кредита. Данные кредиты предоставляются на основании заключения специального «Договора на предоставление кредита Банка России» между банком-заемщиком и Банком России. Суммы выдаваемых кредитов зачисляются Банком России на корреспондентские счета (субсчета) банков-заемщиков. Погашение их по наступлении срока осуществляется на основании платежных поручений банков-заемщиков о перечислении суммы кредитов и причитающихся процентов на отдельный счет Банка России. Допускается досрочное погашение кредитов и уплата процентов по ним, но с предварительным уведомлением об этом Банка России и в порядке, предусмотренном кредитным договором.

Кредитование коммерческих банков под залог векселей или прав требований по кредитным договорам предприятий сферы материального производства – пока менее развитое направление кредитной деятельности Центрального банка РФ в рамках системы рефинансирования банковского сектора страны. В основном отечественные коммерческие банки привлекают в свой оборот для пополнения ресурсов лишь кредиты первой группы, т. е. кредиты для поддержания ликвидности.

### **3.2.4. Операции на открытом рынке**

Операции *центрального банка на открытом рынке* в настоящее время являются в мировой экономической практике основным инструментом в рамках применяемых косвенных методов денежно-кредитной политики. Центральный банк продает или покупает по заранее установленному курсу высоколиквидные ценные бумаги, в том числе государственные, формирующие внутренний долг страны, за свой счет на открытом рынке. Этот инструмент считается наиболее гибким инструментом регулирования кредитных вложений и ликвидности коммерческих банков.

Особенность операций на открытом рынке заключается в том, что центральный банк может оказывать рыночное воздействие на объем свободных ресурсов, имеющих у коммерческих банков, что стимулирует либо сокращение, либо расширение кредитных вложений в экономику, одновременно влияя на ликвидность банков, соответственно уменьшая или увеличивая ее. Такое воздействие

осуществляется посредством изменения центральным банком цены покупки у коммерческих банков или продажи им ценных бумаг на открытом рынке.

К основным ценным бумагам, с которыми совершаются операции на открытом рынке, относятся наиболее ликвидные ценные бумаги, активно обращающиеся на вторичном рынке, риск по которым крайне незначителен. Такими ценными бумагами являются различные обязательства, эмитируемые органами власти:

- долговые сертификаты (Банк Нидерландов, Банк Испании, Европейский центральный банк);
- финансовые векселя (Банк Англии, немецкий Бундесбанк, Банк Японии);
- облигации (Банк Кореи, Центральный банк Чили, Банк России).

Выбор ценных бумаг зависит от степени развитости финансового рынка и независимости центрального банка, его возможности проводить операции не только с государственными ценными бумагами, но и с бумагами других эмитентов.

Воздействие центрального банка на денежный рынок и рынок капитала состоит в том, что, изменяя процентные ставки на открытом рынке, банк создает выгодные условия кредитным институтам по покупке или продаже государственных ценных бумаг для увеличения своей ликвидности. Операции на открытом рынке проводятся центральным банком обычно совместно с группой крупных банков и других финансово-кредитных учреждений.

Операции на открытом рынке больше приспособлены к кратковременным конъюнктурным колебаниям по сравнению с учетной политикой.

На открытом рынке центральные банки используют два основных вида операций: прямые сделки и соглашения РЕПО.

*Прямые сделки* означают покупку-продажу бумаг с немедленной поставкой. Покупатель становится безусловным собственником бумаг. Такого рода сделки не имеют срока погашения. Процентные ставки устанавливаются на аукционе.

*Сделки РЕПО* проводятся на условиях соглашения обратного выкупа. Прямые сделки РЕПО означают покупку бумаг центральным банком с обязательством дилера выкупить их обратно через определенный срок. При заключении обратных сделок РЕПО, или парных (иногда они еще называются мисматчевые), центральный банк продает бумаги и принимает на себя обязательства выкупить их у дилера через определенный срок. Такие сделки удобны тем, что сроки погашения могут варьироваться.

По типам операции открытого рынка делятся на динамические и защитные.

*Динамические операции* открытого рынка направлены на изменение уровня банковских резервов и денежной базы. Они носят постоянный характер, и при их проведении используются прямые сделки.

*Защитные операции* проводятся для корректировки резервов в случае их неожиданных отклонений от заданного уровня, т. е. направлены на поддержание стабильности финансовой системы и банковских резервов. Для такого рода операций используются сделки РЕПО.

Банком России сделки РЕПО широко применялись с 1996-го до финансового кризиса 1998 года. Предметом сделок были государственные краткосрочные облигации (ГКО) и облигации федеральных займов (ОФЗ). Условием заключения прямой сделки РЕПО являлась короткая позиция дилера по

заключения прямой сделки РЕПО являлась короткая позиция дилера по итогам торгов в пределах лимита, установленного Банком России. То есть сделки заключались только тогда, когда обязательства дилера превышали объем предварительно задепонированных в торговой системе денежных средств. После кризиса Банк России разрешил проведение междилерского РЕПО — заключение сделок РЕПО с ГКО – ОФЗ между дилерами, отвечающими определенным критериям. Предполагалось, что это позволит Банку России снизить объем денежной эмиссии за счет более оперативного перераспределения банковских резервов.

Применение операций открытого рынка как инструмента денежно-кредитной политики зависит от уровня развития, институциональной среды и степени ликвидности рынка государственных ценных бумаг. После финансового кризиса 1998 года Банк России не имеет такой возможности. Операциям препятствует отсутствие в портфеле Центрального банка РФ государственных бумаг, пользующихся спросом. Их возобновление будет зависеть от принятия Правительством РФ решения о переоформлении достаточной части портфеля в бумаги с рыночными характеристиками.

Сегодня Банк России проводит операции только с федеральными облигациями. Это связано с тем, что до недавнего времени рынок ценных бумаг субъектов Федерации России не был в необходимой степени развит. Вместе с тем небольшие объемы и низкая ликвидность этих ценных бумаг не позволяли использовать их как базовый инструмент для операций. Все чаще стал обсуждаться вопрос об использовании в перспективе облигаций субъектов Федерации в качестве базового актива для проведения операций на открытом рынке.

Следует отметить, что принятие решения Банком России о допуске того или иного актива или обязательства, того или иного эмитента для использования в банковских операциях не должно быть связано с конкретным эмитентом или с конкретным активом. В последнее время отдельным корпоративным эмитентам удалось получить государственные гарантии по своим обязательствам от некоторых субъектов Российской Федерации. Эти эмитенты обращаются в Центральный банк Российской Федерации с просьбой включить их активы в перечень ценных бумаг для проведения операций Банком России на открытом рынке.

Включение актива корпоративного эмитента в перечень ценных бумаг, принимаемых Банком России в качестве обеспечения, вначале действительно дает положительный результат. Ценные бумаги эмитента попадают в Ломбардный список Центрального банка Российской Федерации – список ценных бумаг, которые принимаются к обеспечению по сделкам РЕПО. Это может вызвать повышение привлекательности таких ценных бумаг, рост активности торгов с ними. Однако Центральный банк Российской Федерации не берет на себя обязательств хранить эти ценные бумаги в Ломбардном списке вечно. При малейшем неблагоприятном изменении обстоятельств финансового положения эмитента Банк России исключает такие бумаги из ломбардных списков, что нарушает стабильность рынка ценных бумаг. Во избежание такой ситуации на рынке ценных бумаг он принял решение не включать облигации индивидуальных эмитентов в свои операции. Кроме того, у него нет возможности отслеживать финансовое положение

каждого эмитента, чтобы определить, насколько его облигации целесообразно оставлять в ломбардном списке.

Специфика регулирования российского фондового рынка такова, что Центральный банк Российской Федерации может осуществлять операции на фондовом рынке только в секторе государственных ценных бумаг Московского межбанковского центра. Любые другие операции с эмиссионными ценными бумагами вызывают проблемы с получением лицензии профессионального участника фондового рынка.

Для поддержания ликвидности рынка государственных ценных бумаг Банк России использует «*операции РЕПО*». Банк России может предоставить денежные средства первичному дилеру на рынке ценных бумаг для закрытия короткой открытой позиции (т.е. когда обязательства больше, чем требования) взамен государственных ценных бумаг. Дилер принимает на себя обязательство обратного выкупа тех же ценных бумаг через определенный период времени, но по другой цене. Срок сделки РЕПО фиксирован и составляет 2 дня. Рынок РЕПО является достаточно эффективным краткосрочным инструментом денежно-кредитной политики Банка России и одним из косвенных инструментов поддержания ликвидности рынка государственных ценных бумаг.

### 3.2.5. Валютные интервенции

Валютные интервенции используются в качестве аналога операций на открытом рынке. Они представляют собой покупку-продажу иностранной валюты на внутреннем рынке для увеличения или уменьшения денежной массы. В принципе механизм валютных интервенций мало чем отличается от операций открытого рынка – продажа долларов Банком России уменьшает банковские резервы, покупка увеличивает.

Однако применение этого инструмента имеет свои особенности. Валютные интервенции воздействуют на курс рубля по отношению к доллару. Продажа долларов центральным банком приведет к повышению курса рубля, покупка – к его понижению. Таким образом, центральный банк может корректировать краткосрочные колебания курса национальной валюты. Стоит отметить, что динамика курса национальной валюты в долгосрочной перспективе определяется факторами, не поддающимися контролю со стороны центрального банка, и в этом случае его попытки воздействовать на курс национальной валюты могут привести к истощению валютных резервов. Если центральный банк проводит валютные интервенции с целью корректировки краткосрочных колебаний валютного курса, тогда он теряет контроль над банковскими резервами и, соответственно, над предложением денег. Поэтому, предполагая, что операции на внутреннем валютном рынке сохранят роль «оперативного канала регулирования» банковских резервов, Банк России планирует помимо валютных интервенций использовать более гибкий инструмент — валютные свопы, позволяющие корректировать уровень ликвидности валютного рынка, не создавая дополнительного давления на курс рубля. *Своп* — это валютная операция купли-продажи валюты на условиях немедленной

поставки с одновременной обратной срочной сделкой. Осуществляя покупку иностранной валюты у банков в виде свопа, Банк России фактически кредитует банки.

Кроме рассмотренных выше традиционных денежно-кредитных инструментов в рамках денежно-кредитной политики могут также использоваться ориентиры роста денежной массы и прямые количественные ограничения.

Управление наличной денежной массой представляет собой регулирование обращения наличных денег, эмиссию, организацию их обращения и изъятия из обращения, осуществляемые центральным банком. Использование Банком России этого инструмента непосредственно связано с вхождением России в международное экономическое сообщество и содействием с его стороны развитию российской экономики.

Банк России имеет право устанавливать прямые количественные ограничения, которые в западной практике называются селективным контролем. Под прямыми количественными ограничениями понимается установление лимитов на рефинансирование кредитных организаций и проведение отдельных банковских операций.

### **3.3. Факторы, определяющие эффективность использования Банком России инструментов денежно-кредитной политики**

Эффективное использование инструментов денежно-кредитной политики определяется рядом факторов, из которых можно выделить:

- выбор промежуточной цели денежно-кредитной политики, определяемый степенью либерализации экономики и независимости центрального банка, стоящими перед ним задачами, его функциями в экономике;
- выбор концепции денежно-кредитной политики;
- уровень функциональной независимости центрального банка;
- будет ли центральный банк жестко следовать выработанным установкам денежно-кредитной политики или станет их менять в зависимости от складывающихся тенденций развития экономики, т. е. будет проводить дискреционную денежно-кредитную политику, предполагающую свободу действий;
- как учитываются временные лаги денежно-кредитной политики;
- какие методы денежно-кредитной политики будут применяться;
- стабильность банковской системы. Центральный банк регулирует экономику не прямо, а через денежно-кредитную систему. Воздействуя на кредитные институты, он создает определенные условия для их функционирования. Следовательно, регулирование центральным банком деятельности коммерческих банков можно рассматривать также как одно из направлений денежно-кредитного регулирования экономики со стороны центрального банка.

### **Вопросы и задания для обсуждения**

1. Какие признаки положены в основу классификации методов денежно-кредитной политики?

2. Какие инструменты денежно-кредитной политики использует Банк России?
3. Какие инструменты денежно-кредитной политики можно определить как рыночные, а какие – как административные?
4. Каково назначение системы резервных требований?
5. Перечислите основные элементы системы резервных требований.
6. Чем отличается механизм добровольного резервирования от обязательного?
7. Раскройте схему расчета нормативной величины обязательных резервов в России.
8. Раскройте понятие «официальная учетная ставка».
9. Как используется процентная ставка при регулировании займов коммерческих банков у центрального банка?
10. Почему официальная учетная ставка является для деловых кругов страны своего рода барометром экономической обстановки?
11. Является ли процентная политика центрального банка рыночным инструментом?
12. Что общего в системе рефинансирования в США и стран Евросоюза?
13. Какие инструменты рефинансирования используются в США?
14. Каковы особенности рефинансирования Банка России коммерческих банков?
15. Что такое Ломбардный список и какие ценные бумаги входят в него?
16. Какие банки могут получать кредиты Банка России под залог ценных бумаг?
17. В чем особенности выдачи и погашения:
  - а) внутридневного кредита;
  - б) кредита «овернайт»;
  - в) ломбардных кредитов?
18. Когда обеспечение кредитов Банка России считается достаточным?
19. В чем назначение кредитов Банка России, выданных под залог векселей?
20. В чем заключается особенность операций центрального банка на открытом рынке?
21. Центральный банк осуществляет широкомасштабную продажу государственных ценных бумаг на открытом рынке. На что направлена эта мера, являющаяся одним из инструментов денежно-кредитной политики?

## **Глава 4. Регулирование эмиссионно-кассовых операций**

**Эмиссионно-кассовые операции** – это операции банка, связанные с выпуском наличных денег в хозяйственный оборот и кассовым обслуживанием клиентов.

Организация регулирования эмиссионно-кассовых операций центрального банка как «главного банка» страны осуществляется в рамках следующих направлений его деятельности:

- организация и регулирование собственных эмиссионно-кассовых операций, в результате которых происходит выпуск наличных денег в хозяйственный оборот и кассовое обслуживание клиентов центрального банка;
- регулирование кассовых операций коммерческих банков, которое центральный банк осуществляет как особый надзорный орган в рамках банковской системы страны.

Регулирование эмиссионно-кассовых операций как одно из направлений деятельности центрального банка любой страны является для него традиционным.

Центральные банки в различных странах создавались, прежде всего, для вполне определенной цели – сосредоточения эмиссии наличных денег в едином эмиссионном центре. Это дало возможность, с одной стороны, обеспечивать достаточный уровень монетизации экономики, в том числе удовлетворять потребности экономических субъектов в наличных деньгах, а с другой – не допускать обесценения денег в результате «раскручивания» инфляции. Кроме того, сосредоточение эмиссии наличных денег в едином центре позволяло уменьшить риски, связанные с подделкой банкнот и монет.

Опыт всех государств показывает, что независимо от уровня развития рыночной экономики и преобладания в денежно-кредитных системах инструментов безналичных расчетов наличное денежное обращение продолжает занимать определенное место в экономике.

Для России, где доля налично-денежного обращения по ряду причин пока достаточно велика (на протяжении последних десяти лет она составляет около 30%), регулирование налично-денежного обращения имеет большое значение. Наличные деньги являются важной составляющей российской денежной системы, от которой в немалой степени зависит ее устойчивое функционирование.

#### **4.1. Функции Банка России по регулированию наличного денежного обращения**

Эмиссия наличных денег (банкнот и монеты), организация их обращения и изъятия из обращения на территории Российской Федерации осуществляется исключительно Банком России.

Федеральный закон «О Центральном банке (Банке России)» в *части регулирования наличного денежного обращения* на территории Российской Федерации возлагает на Банк России выполнение следующих **функций**:

- прогнозирование и организация производства, перевозка и хранение банкнот и монет 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;

- определение порядка ведения кассовых операций.

Первая из указанных функций Банка России непосредственно связана с *выпуском в хозяйственный оборот* банкнот и монеты как законных платежных средств в наличной форме, причем выпуск наличных денег в хозяйственный оборот может и не сопровождаться ростом денежной массы.

В статье 30 Федерального закона «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» записано: «...Банкноты и монета Банка России обязательны к приему по нарицательной стоимости при всех видах платежей, для зачисления на счета, во вклады и для перевода на всей территории Российской Федерации».

Другие статьи этого Закона также определяют обязательственную природу банкнот и монеты:

- «Банк России ... монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует наличное денежное обращение» (ст. 4);

- «Банкноты и монета Банка России не могут быть объявлены недействительными (утратившими силу законного средства платежа), если не установлен достаточно продолжительный срок их обмена на банкноты и монету нового образца. Не допускаются какие-либо ограничения в отношении сумм или субъектов обмена» (ст. 31);

- «Банк России без ограничений обменивает ветхие и поврежденные банкноты в соответствии с установленными им правилами» (ст. 32);

- «Совет директоров принимает решение о выпуске в обращение новых банкнот и монеты Банка России, об изъятии из обращения банкнот и монеты Банка России старого образца, утверждает номиналы и образцы новых денежных знаков. Описание новых денежных знаков публикуется в средствах массовой информации» (ст. 33).

Наличные денежные средства вместе с резервами коммерческих банков образуют денежную базу в экономике. Они отражаются в пассиве баланса центрального банка.

Банкноты центрального банка, как правило, имеют обеспечение в форме его активов. Основными статьями активов, обеспечивающих выпуск банкнот в обращение, являются официальные валютные резервы, государственные и прочие ценные бумаги в активах центрального банка, кредиты банковским институтам, предоставленные под залог ценных бумаг, т. е. эмиссия наличных бумажных денег носит сегодня фидуциарный характер.

В различных странах вопрос обеспечения банковской эмиссии решается по-разному: в одних – определяется характер обеспечения и (следовательно) косвенные пределы денежной эмиссии, в других – оговариваются пределы фидуциарной эмиссии.

Наличные деньги, эмитируемые центральным банком, поступают в обращение и изымаются из него через систему коммерческих банков при выполнении расчетно-кассовых и кредитных операций.

Центральный банк выступает банком для кредитных организаций, через которые эмитированные деньги непосредственно поступают в обращение.



Центральный банк передает из оборотной кассы РКЦ в кассу коммерческого банка денежные знаки в пределах остатка средств коммерческого банка на корреспондентском счете в центральном банке. Клиент получает наличные деньги из кассы коммерческого банка, в котором открыт счет или депозит, в пределах остатка средств на соответствующих счетах. Такой остаток средств может образовываться первоначально и в результате получения ссуды. Предоставление ссуды, в результате чего у клиента образовался остаток средств на счете, представляет собой депозитную эмиссию, осуществляемую коммерческими банками. То есть деятельность центрального банка, как эмиссионного центра, составляет лишь часть процесса выпуска наличных денег в обращение, другая часть этого процесса происходит при участии коммерческого банка.

Организация наличного денежного обращения требует от центрального банка серьезных материальных затрат. Они охватывают широкий спектр мероприятий – от использования новейших достижений техники в процессе изготовления денежных знаков до применения новейших технологий их обработки в процессе оборота, контроля количества и качества денежных знаков, изъятия из обращения негодных денежных знаков и их утилизации с соблюдением экологических требований.

Предоставление банкнот для платежного оборота в стране является для любого центрального банка технически сложным процессом. Центральные банки занимаются не только производством банкнот, но и их дизайном.

Центральные банки уделяют большое внимание долговечности банкнот и разработке способов защиты их от подделки. Банкноты как средство обращения и платежа имеют свой срок хождения. Степень их износа зависит от уровня культуры их использования в качестве платежного средства, сферой обращения, местом хранения. Банкноты выпускаются строго определенного достоинства и на особой бумаге.

При изготовлении и разработке банкнот на первом месте стоит защита от подделок. Наряду с отличительными знаками (вид бумаги, пунктирная металлическая нить, проверочный регистр и др.) банкноты содержат дополнительные невидимые приметы, различаемые только при помощи специального оборудования. В этом смысле ценность банкнот как платежного средства выше ценности бумаги, на которой они напечатаны.

## **4.2. Организация Банком России эмиссионно-кассовых операций**

Организацию эмиссионно-кассовой работы в Банке России осуществляют специальные подразделения, такие как:

- Управление денежно-кредитного регулирования в рамках Сводного экономического департамента; Управление денежного анализа и прогнозирования Департамента исследований и информации; Департамент платежных систем и расчетов;
- Департамент эмиссионно-кассовых операций;
- Центральное хранилище Банка России (обособленное подразделение);
- Управления (отделы) эмиссионно-кассовых операций в территориальных

подразделениях Банка России;

- Отделы кассовых операций в РКЦ.

Основные задачи деятельности первых трех структурных подразделений обусловлены необходимостью макроэкономического анализа состояния собственно денежной сферы экономики. В рамках этих задач и в целях обеспечения четкого, бесперебойного и оперативного выполнения эмиссионных операций:

- изучается состояние наличного денежного оборота, проходящего через кассы банков, изменение его структуры в Российской Федерации и разрабатываются предложения по совершенствованию банковского регулирования наличной денежной массы;

- анализируются изменения в направлениях использования денежных доходов населения и источниках их формирования, причины этих изменений, их влияние на состояние наличного денежного оборота, готовятся соответствующие выводы и предложения;

- осуществляются расчеты объема наличной денежной массы в обороте, скорости обращения наличных денег и их возврата в кассы кредитных организаций;

- составляются расчеты прогноза наличного денежного оборота, оцениваются размеры эмиссии наличных денег в целом по Российской Федерации и определяется порядок разработки расчетов прогноза наличного денежного оборота территориальными учреждениями Банка России и кредитными организациями;

- разрабатываются предложения об изменении действующего лимита остатка оборотной кассы в целом по Российской Федерации, устанавливаются указанные лимиты территориальным учреждениям Банка России;

- изучается влияние на состояние денежного обращения в Российской Федерации расходования юридическими лицами средств на зарплату и выплаты социального характера;

- анализируется статистическая и бухгалтерская отчетность, характеризующая состояние наличного денежного оборота в Российской Федерации и ее регионах;

- разрабатываются предложения по совершенствованию составляемой учреждениями Банка России и кредитными организациями отчетности о кассовых оборотах, о состоянии расчетов по зарплате и выплатам социального характера;

- разрабатываются проекты нормативных актов Банка России по вопросам организации наличного денежного оборота.

Задачами *Департамента эмиссионно-кассовых операций Банка России* являются:

- проведение политики Банка России в области обращения наличных денежных знаков в РФ;

- разработка методологии и организация кассовой работы в учреждениях Банка России и кредитных организациях;

- обеспечение платежного оборота денежными знаками.

*Центральное хранилище Банка России* бесперебойно обеспечивает расчетно-кассовые центры банкнотами и монетой. Центральное хранилище Банка России является обособленным подразделением, режимным

объектом особой государственной важности. Центральное хранилище организационно состоит из Дирекции Центрального хранилища Банка России и межрегиональных хранилищ с подразделениями безопасности и перевозки.

Основная деятельность Центрального хранилища Банка России осуществляется непосредственно под руководством Департамента эмиссионно-кассовых операций по направлениям:

- хранение, учет и контроль запаса драгоценных металлов Банка России;
- прием, хранение, учет, экспертиза, пересчет и уничтожение банкнот, монеты, других ценностей, а также их выдача по распоряжению Департамента эмиссионно-кассовых операций Банка России;
- перевозка ценностей спецвагонами, спецавтомобилями, воздушным и водным транспортом;
- прием поврежденных банкнот на экспертизу, их хранение и принятие решения об утилизации;
- проверка качества изготовления денежных знаков;
- выполнение других операций с ценностями по поручению Банка России.

*Управления (отделы) эмиссионно-кассовых операций* в территориальных подразделениях Банка России прогнозируют потребности соответствующего региона в наличных деньгах и организуют их обращение.

*Расчетно-кассовые центры Банка России* в рамках регулирования эмиссионно-кассовых операций осуществляют:

- кассовое обслуживание кредитных организаций (прием и выдача ценностей из резервных фондов и учет эмиссионных операций, прием и выдача наличных денег кредитным организациям и другим юридическим лицам, обработка денежной наличности);
- хранение наличных денег и других ценностей, совершение операций с ними и обеспечение их сохранности;
- учет и контроль кассовых операций органов государственной власти, органов местного самоуправления, счетов бюджетов всех уровней и органов Казначейства, государственных внебюджетных фондов;
- организацию в регионе денежного оборота;
- участие в составлении баланса денежных доходов и расходов населения;
- разработку и представление в территориальное учреждение прогноза кассовых оборотов;
- установление предельных остатков денежной наличности в операционных кассах кредитных организаций, других юридических лиц;
- контроль за достоверностью отчетности о кассовых оборотах;
- составление на основе данных кредитных организаций календаря выдач денег на оплату труда и представление его в территориальное управление;
- проверку в кредитных организациях порядка ведения кассовых операций и условий работы с денежной наличностью.

При организации и регулировании собственных эмиссионно-кассовых операций центрального банка особое значение имеет *прогнозирование потребности хозяйственного оборота в наличных деньгах*.

Прогнозирование потребности хозяйственного оборота в денежных средствах осуществляется путем установления контрольных цифр минимальных и максимальных границ прироста денежной массы.

Центральный банк РФ использует экономико-математические модели функций спроса и предложения денег и дает оценку оптимальной на данном этапе емкости совокупного денежного оборота и потенциального предложения денег. Плановые показатели лимитов по объему выпуска наличных денег в обращение отдельно не устанавливаются. Банк России при осуществлении эмиссионных операций исходит из потребностей хозяйственного оборота и государства в денежных средствах.

В настоящее время Главные управления (Национальные банки) Банка России получают подкрепления денежной наличностью, поступающей через филиалы Центрального хранилища по мере необходимости. Причем порядок операций подкрепления учреждений Банка России через региональные резервные фонды и порядок получения наличности через филиалы Центрального хранилища аналогичны.

Центральный банк создает свои ресурсы в виде наличных денег в обороте двумя методами. Первый – когда деньги из хранилищ его учреждений приходятся на его баланс, т. е. перемещаются в оборотные кассы. Отсюда наличные деньги уходят в обращение. Выдача денег из оборотных касс производится в пределах остатка средств на корреспондентских счетах коммерческих банков или других клиентов Банка России. Этот метод свидетельствует о налично-денежной, т. е. банкнотной эмиссии. О втором методе речь идет тогда, когда Банк России увеличивает свои кредитные вложения посредством выдачи ссуд, повышающих остатки средств на счетах. Здесь следует говорить о депозитной эмиссии. Депозитная эмиссия предшествует банкнотной, так как учреждение Центрального банка (РКЦ) не может выдать деньги из оборотной кассы коммерческому банку или другому своему клиенту, если у них на счетах нет соответствующего остатка в форме безналичных денег.

Таким образом, эмитируемые Центральным банком деньги – создаваемые им ресурсы – в обоих случаях носят кредитный характер.

### **4.3. Выпуск наличных денег в обращение**

Выпуск наличных денег в обращение складывается из нескольких этапов:

- составление прогноза потребности в наличной денежной массе для бесперебойного совершения расчетов;
- изготовление денежных знаков и их защита от подделок;
- организация резервных фондов денежной наличности;
- транспортировка денежной наличности в регионы;
- собственно выпуск денег в обращение.

Составление прогноза потребности в наличной денежной массе для бесперебойного совершения расчетов базируется на *прогнозе кассовых оборотов*

на квартал в областях, краях, республиках и в целом по Российской Федерации. На основе прогноза кассовых оборотов определяется:

- объем поступления наличных денег;
- источники поступления наличных денег в кассы коммерческих банков;
- направления выдачи наличных денег;
- собственно потребность в выпуске или изъятии наличных денег из обращения.

Прогноз кассовых оборотов составляется кредитными организациями ежеквартально по источникам поступлений и направлениям выдачи средств (см. Приложение 1).

После составления кредитной организацией прогнозных расчетов по приходу и расходу наличных денег итог сообщается в РКЦ, в котором открыт корреспондентский счет, за 14 дней до начала прогнозируемого периода.

Расчетно-кассовые центры используют расчеты для составления прогнозов по подкреплению оборотной кассы. В случае превышения расхода над приходом осуществляется выпуск наличных денег в оборот, при превышении прихода над расходом – их изъятие.

Расчетно-кассовые центры обобщают информацию и за 7 дней до начала квартала сообщают в территориальное учреждение Банка России, в котором, соответственно, обобщается информация, поступившая от РКЦ. На этой основе составляется прогноз кассовых оборотов и эмиссионный результат соответствующего региона, которые учитываются при составлении планов подкрепления наличными деньгами резервных фондов РКЦ.

Структурные подразделения центрального аппарата Банка России обобщают прогнозы кассовых оборотов, поступившие от территориальных учреждений, и с учетом направлений государственной денежно-кредитной политики, темпов инфляции, мер по стабилизации денежного обращения составляют сводный расчет потребности в наличных деньгах.

На основе этих прогнозов формируется заказ предприятиям ГПО «Гознак» на изготовление денежных знаков с указанием количества и покупного строения.

ГПО «Гознак», в состав которого входят Ленинградская и Краснокамская бумажные фабрики, Московская, Пермская и Ряжская печатные фабрики, Московская типография, Московский и Ленинградский монетные дворы, находится в подчинении Министерства финансов Российской Федерации. Поэтому все взаимоотношения Банка России с этим государственным производственным объединением по вопросам изготовления денежных знаков строятся на договорной основе, а сама изготовленная на предприятиях «Гознака» «продукция» оплачивается Банком России с учетом всех производственных затрат по ценам, утвержденным ГПО «Гознак» и согласованным с Банком России.

Затем билеты упаковываются в пачки в соответствии с Правилами упаковки, приема, выдачи, пересчета и хранения банкнот Банка России для вывоза с предприятий ГПО «Гознак» в Центральное хранилище Банка России и его филиалы.

Следующим этапом выпуска наличных денег в обращение является организация *резервных фондов денежной наличности*. **Резервные фонды** — это

запас банкнот и монеты для последующего выпуска их в хозяйственный оборот через оборотные кассы. Денежные знаки, находящиеся в резервных фондах, не считаются деньгами, выпущенными в оборот.

Для обеспечения бесперебойного подкрепления денежной наличностью соответствующих РКЦ создаются региональные резервные фонды, которые находятся в исключительном ведении Банка России и совершают все операции по распоряжению Департамента эмиссионно-кассовых операций.

*Транспортировка денежной наличности* в регионы является следующим этапом выпуска наличных денег в хозяйственный оборот. Правильная организация транспортировки имеет для нашей страны особое значение в связи с огромной территорией и неравномерностью территориального распределения денежных потоков.

Распоряжение на доставку наличности в соответствующие регионы страны выписывается Департаментом эмиссионно-кассовых операций после определения прогноза потребности в денежной наличности по регионам.

Доставка наличных денег с ГПО «Гознак» происходит:

- через филиал Центрального хранилища Банка России;
- через региональные резервные фонды Банка России;
- непосредственно в территориальные учреждения Банка России.

*Собственно выпуск наличных денег в хозяйственный оборот* осуществляется в дальнейшем при выдаче подкреплений операционным кассам коммерческих банков. РКЦ Банка России обязаны удовлетворять потребность коммерческих банков в необходимой сумме и купюрном составе, удобном коммерческому банку для кассового обслуживания своих клиентов. Но для своевременной выдачи подкреплений операционным кассам коммерческих банков необходимым является, во-первых, представление заявки на получение подкрепления и, во-вторых, наличие соответствующей суммы на корреспондентском счете коммерческого банка в данном РКЦ.

Для приема от коммерческих банков излишней наличности также необходима предварительная заявка на сдачу наличных денег в РКЦ.

#### **4.4. Регулирование Банком России порядка ведения кассовых операций в коммерческих банках**

Другим направлением организации регулирования эмиссионно-кассовых операций Банком России является **определение порядка ведения кассовых операций в коммерческих банках**.

Все движение наличных денежных средств и ценностей в банке проходит через его кассу. Операции по зачислению денежной выручки на счета в банке и по выдаче наличных средств на различные цели в банковской практике определены как кассовые. По балансовому результату и по назначению кассовые операции являются приходными или расходными.

Операции с наличными деньгами кредитные организации выполняют в соответствии с нормативными документами Банка России, регламентирующими правила совершения кассовых операций:

- Порядком ведения кассовых операций в Российской Федерации (утвержден Советом директоров Банка России от 22 сентября 1993 г. №40);
- Положением Банка России от 24 апреля 2008 г. №318-П «О порядке ведения кассовых операций и правилах хранения, перевозки и инкассации банкнот и монеты Банка России в кредитных организациях на территории Российской Федерации»;
- Положением Банка России от 5 января 1998 г. №14-П «О правилах организации налично-денежного обращения на территории Российской Федерации»;
- Указаниями Банка России от 26 декабря 2006 г. №1778-П «О признаках платежеспособности и правилах обмена банкнот и монеты Банка России»;
- Инструкцией Банка России от 28 декабря 2007 г. №132 «О порядке ведения эмиссионных и кассовых операций в учреждениях Банка России».

В кассах предприятий наличные деньги могут храниться в пределах лимитов, устанавливаемых обслуживающими их учреждениями банков по согласованию с руководителями этих предприятий.

**Лимит остатка кассы** – это предельная величина наличных средств, которые могут находиться в кассе для непредвиденных случаев. Он определяется каждому предприятию, даже не имеющему постоянную денежную выручку.

Для установления лимитов остатка наличных денег в кассе, порядка и сроков сдачи выручки в банк предприятия в начале квартала представляют в банк специальный расчет на установление предприятию лимита остатка кассы и оформление размещения на расходование наличных денег из выручки, поступающей в его кассу. В этой заявке предприятия показывают трехмесячный объем денежных поступлений, предполагаемый расход из выручки наличными деньгами, сумму среднедневной выручки, порядок и сроки сдачи выручки в банк, лимит остатка кассы.

Лимит остатка кассы определяется исходя из объемов налично-денежного оборота предприятий с учетом особенностей режима его деятельности, порядка и сроков сдачи наличных денежных средств в банк, обеспечения сохранности и сокращения встречных перевозок ценностей.

Если предприятие не представило такой расчет, то лимит остатка кассы считается нулевым, а вся денежная выручка – сверхлимитной. Если предприятие имеет несколько расчетных счетов, то оно выбирает только один банк, где устанавливается лимит остатка кассы, а другим банкам дает уведомление.

Все денежные средства сверх лимита предприятия обязаны сдавать в учреждения банков для зачисления на свой счет. Сверх лимита можно хранить денежные средства только для выдачи заработной платы не свыше 3 дней (в районах Крайнего Севера – 5 дней).

Одновременно с утверждением кассовых нормативов банк утверждает порядок и срок сдачи выручки в банк для данного предприятия.

Денежная наличность сдается предприятиями:

- непосредственно в кассы банка;
- через объединенные кассы при предприятиях;
- предприятиям Госкомсвязи для перевода на соответствующие счета в коммерческом банке;

- на договорной основе через инкассаторские службы банков;
- через специализированные инкассаторские службы, имеющие соответствующую лицензию на осуществление операций по инкассации денежной наличности.

Для приема и выдачи денег и других ценностей в структуре каждого банка имеется, как правило, отдел кассовых операций (касса), возглавляемый начальником (заведующим кассой, старшим кассиром), который осуществляет руководство и контроль за работой отдела, а также четкое кассовое обслуживание клиентов банка.

В отделе кассовых операций банка могут быть организованы приходные, расходные, приходно-расходные кассы, вечерние, операционные кассы при предприятиях и организациях. Количество операционных касс зависит от объема и характера деятельности банка.

Для *получения* наличных денег в кассе коммерческого банка юридические лица используют денежные чеки из денежных чековых книжек установленного образца. Для получения чековой книжки в банк представляется заявление стандартной формы на выдачу чековой книжки с указанием номера расчетного счета, наименования организации и лица, которое будет получать деньги. Чековая книжка, выдаваемая предприятию, содержит 10, 25 или 50 чеков. Чековая книжка представлена: самими чеками – по ним предприятие получает деньги, они остаются в банке в документах дня; корешками чеков, которые остаются у предприятия и служат основанием для составления кассовых документов.

Выдача денег предприятиям, организациям и учреждениям на выплату заработной платы, стипендий и прочие цели производится коммерческими банками в сроки, установленные коллективными договорами, постановлениями правительства, распоряжениями министерств. Сроки выдачи сообщаются предприятиями и организациями в представляемых ежеквартально кассовых заявках. При согласовании с предприятиями, организациями и учреждениями конкретных сроков выдачи денег на заработную плату коммерческие банки учитывают необходимость распределения выданных, по возможности, равномерно по дням месяца в целом по банку. Учреждения банков контролируют соблюдение установленных сроков выдачи заработной платы, что обеспечивает бесперебойное и своевременное удовлетворение обоснованных требований хозяйства на наличные деньги.

Для регулирования кассовых ресурсов коммерческие банки составляют календарь выданных заработной платы и других видов оплаты труда рабочих и служащих.

Операции по *приему* наличных денег в банке могут осуществлять (в зависимости от времени поступления денег): приходные кассы – в течение всего операционного дня, а после его окончания – вечерние кассы.

Документы на взнос денег наличными заполняются клиентом самостоятельно. Ответственный исполнитель банка принимает документы, проверяет законность операции, правильность заполнения комплекта документов, подписывает их, отражает операцию в кассовом журнале и передает документы кассиру. Кассир проверяет наличие и тождественность подписей операционных работни-



ков по имеющимся у него образцам; сличает соответствие указанных в них сумм цифрами и прописью и принимает у него деньги счетом.

После приема денег кассир подписывает квитанцию, объявление и ордер к нему, ставит на квитанцию печать и выдает ее вносителю. Ордер к объявлению кассир отправляет операционному работнику, а объявление оставляет у себя.

При приеме денежных билетов и монеты кассиры должны следить за их подлинностью и платежеспособностью.

Все поступившие до окончания операционного дня наличные деньги должны быть оприходованы в операционную кассу и зачислены на соответствующие счета их вносителей по балансу банка в тот же рабочий день.

Вечерние кассы осуществляют прием денег от предприятий, объединений, организаций после окончания операционного дня. Принятые ими деньги должны быть зачислены на соответствующие счета не позднее следующего рабочего дня. Какие-либо операции по выдаче наличных денег вечерние кассы не проводят. Прием денег производится кассиром и бухгалтером-контролером, имеющим право контрольной подписи от имени банка.

*Инкассация* как подразделение коммерческого банка или самостоятельная организация обеспечивает перевозку и охрану выручки от места ее получения до банка. Инкассируются, как правило, предприятия торговли, транспортные и зрелищные организации, ежедневная выручка которых достаточно велика. Зачисление выручки, собранной аппаратом инкассации, осуществляется по накладной, после пересчета и сверки фактической суммы выручки и ее покупного строения с данными накладной.

Основным принципом организации денежного оборота является целевое использование наличных денежных средств. Соблюдение клиентом этого принципа находит отражение в обязательном сообщении клиента о направлении использования получаемой в банке денежной суммы. В последующем порядке банк проверяет достоверность данного сообщения. О цели получения наличных денег хозяйственные органы сообщают в денежном чеке – основном расходном кассовом документе банка. Сброшюрованные в чековые книжки денежные чеки выдаются клиентам при открытии банковского счета.

Для обеспечения бесперебойного удовлетворения потребностей клиентов в наличных деньгах лимит кассы устанавливается не только предприятиям, но и коммерческим банкам. Лимит устанавливается территориальным учреждением Банка России или РКЦ в виде минимально допустимого остатка наличных денег в операционной кассе на конец дня. Фактический остаток денег в кассе не должен быть ниже установленного. Если наличных средств меньше установленного лимита, то кредитные организации осуществляют подкрепление операционных касс в установленном порядке.

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

Устанавливается также лимит оборотной кассы РКЦ. При этом учитываются как необходимость своевременного и полного удовлетворения потребности клиентов РКЦ в наличных деньгах, так и объем наличного денежного обращения в соответствии с государственной денежно-кредитной политикой.

Лимит оборотной кассы РКЦ устанавливается на конец дня. Превышение лимита остатка денег в кассе на конец дня не допускается. Излишняя наличность должна быть передана из оборотной кассы в резервные фонды РКЦ.

Территориальные учреждения Банка России осуществляют непрерывный контроль за работой РКЦ и коммерческих банков по организации эмиссионно-кассовых операций. Кредитные организации и РКЦ представляют территориальному учреждению Банка России информацию о проведенных проверках соблюдения клиентами порядка работы с денежной наличностью.

### **Вопросы и задания для обсуждения**

1. В Федеральном законе «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» записано: «Банкноты и монета являются безусловными обязательствами Банка России». Как вы понимаете это выражение?

2. Что является обеспечением банкнот Банка России?

3. Какие задачи решает Департамент эмиссионно-кассовых операций Банка России?

4. Назовите основные направления деятельности Центрального хранилища в организации эмиссионных операций в России.

5. Какую функцию выполняют резервные фонды РКЦ?

6. Назовите этапы выпуска наличных денег в обращение.

7. Какова роль прогнозов кассовых оборотов для организации эмиссионных операций?

8. Кто принимает решение об изъятии банкнот и монеты из обращения?

9. С какой целью устанавливается минимальный остаток наличных денег в кассе коммерческого банка?

10. Исходные данные:

а) лимит оборотной кассы РКЦ составляет 250 000 рублей;

б) остаток оборотной кассы на начало дня – 160 000 рублей;

в) поступило от коммерческого банка «ХХХ» объявление на взнос наличными для подкрепления корреспондентского счета – 140 000 рублей;

г) поступило от филиала Сбербанка Российской Федерации:

- денежный чек на получение средств для выплаты заработной платы – 70 000 рублей;

- платежное поручение на перечисление платежей в Пенсионный фонд – 27 000 рублей;

- платежное поручение на перечисление налоговых платежей – 30 000 рублей;

д) поступил от предприятия связи денежный чек для выплаты пенсий и пособий – 30 000 рублей.

Определите остаток средств, который в конце дня должен быть перечислен в резервные фонды.

## Глава 5. Организация системы безналичных расчетов и платежей

### 5.1. Понятие и структура платежной системы Банка России

Одной из основных задач деятельности Банка России является обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежной системы страны.

Правовой основой реализации этой цели деятельности Банка России является Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». В соответствии с этим законом Банк России:

- координирует, регулирует и лицензирует организацию расчетных, в том числе клиринговых, систем в Российской Федерации;
- устанавливает правила, формы, сроки и стандарты осуществления безналичных расчетов, обязательные для всех субъектов хозяйствования, предприятий, организаций и населения;
- проводит межбанковские безналичные расчеты через свои учреждения.

К правовой базе регулирования платежной системы России относятся также Гражданский кодекс Российской Федерации, Федеральный закон Российской Федерации «О банках и банковской деятельности» и нормативные акты самого Банка России.

Безналичные расчеты и платежи осуществляются через *платежную систему* страны. Под **платежной системой** понимается совокупность юридических, организационных, экономических, технологических, технических и информационных средств, обеспечивающих проведение расчетов и платежей между участниками платежной системы.

Участниками платежной системы, предоставляющими и использующими платежные средства, являются, с одной стороны, конечные пользователи (предприятия и частные лица), обменивающиеся безналичными деньгами и имеющие счета в банках, и кредитные организации — с другой, предоставляющие в распоряжение участников средства платежа и осуществляющие перевод денежных средств.

Платежную систему России составляют:

1) платежная система Банка России, в рамках которой проводятся межбанковские расчеты через РКЦ;

2) частные платежные системы, к которым относятся:

- внутрибанковские платежные системы для расчетов между подразделениями одной кредитной организации;
- платежные системы кредитных организаций для расчетов по корреспондентским счетам, открытым в других кредитных организациях;
- платежные системы расчетных небанковских кредитных организаций;
- системы расчетов между клиентами одного подразделения кредитной организации.

Каждая платежная система относительно самостоятельна, но платежная система Банка России в платежной системе страны является наиболее значимой. Она обеспечивает осуществление расчетов по платежам в рублях с использованием средств, хранящихся на счетах в Банке России.

В каждом территориальном учреждении Банка России функционируют региональные компоненты платежной системы.

Платежная система Банка России является валовой системой, т. е. расчеты по всем платежам ведутся по счетам участников на индивидуальной основе. Расчеты на валовой основе (брутто-расчеты) предполагают проведение отдельной операции путем соответствующего перечисления средств по каждому поручению или требованию. Платежи совершаются последовательно по мере поступления платежных документов в течение дня.

Центральный банк Российской Федерации осуществляет регулирование системы расчетов и платежей по ряду направлений. Это:

- правовое регулирование (разработка инструкций, иных нормативных документов);
- осуществление расчетных услуг (расчеты между коммерческими банками);
- участие в урегулировании платежей по линии предоставления кредитов на завершение расчетов;
- надзор за участниками платежных систем;
- управление рисками, в первую очередь расчетными;
- организация системы электронных платежей, защиты банковской информации.

В рамках *правового регулирования* особое значение имеет Положение Банка России от 3 октября 2002 г. №2-П «О безналичных расчетах в Российской Федерации». Положение разработано в соответствии с частью второй Гражданского кодекса Российской Федерации, Федеральными законами «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», «О банках и банковской деятельности» и другими законами. Оно регулирует осуществление безналичных расчетов в валюте Российской Федерации и на ее территории в формах, предусмотренных законодательством, определяет форматы, порядок заполнения и оформления используемых расчетных документов, а также устанавливает правила проведения расчетных операций по корреспондентским счетам (субсчетам) кредитных организаций (филиалов), в том числе открытых в Банке России, и по счетам межфилиальных расчетов.

Безналичные расчеты осуществляются через кредитные организации (филиалы) или Банк России по счетам, открытым на основании договора банковского счета или договора корреспондентского счета (субсчета), если иное не установлено законодательством и не обусловлено используемой формой расчетов.

Через кредитные организации (филиалы) расчетные операции могут осуществляться с использованием:

- корреспондентских счетов (субсчетов), открытых в Банке России;
- корреспондентских счетов, открытых в других кредитных организациях;

зациях;

- счетов участников расчетов, открытых в небанковских кредитных организациях, выполняющих расчетные операции;
- счетов межфилиальных расчетов, открытых внутри одной кредитной организации.

Для проведения расчетных операций каждая кредитная организация, расположенная на территории Российской Федерации и имеющая лицензию Банка России на осуществление банковских операций, открывает по месту своего нахождения один корреспондентский счет в подразделении расчетной сети Банка России. Основанием для открытия корреспондентского счета (субсчета) кредитной организации (филиала) в Банке России является заключение договора корреспондентского счета (субсчета).

Кредитным организациям (филиалам), открывшим корреспондентские счета (субсчета) в подразделениях расчетной сети Банка России, в целях их однозначной идентификации при проведении расчетных операций присваиваются банковские идентификационные коды участников расчетов (БИК). Структура банковского идентификационного кода и порядок его присвоения устанавливаются отдельным нормативным документом Банка России (Положение о «Справочнике БИК РФ»).

Кредитная организация (филиал) самостоятельно определяет вид платежа («почтой», «телеграфом», «электронно») и в зависимости от выбранного вида платежа представляет в РКЦ Банка России расчетные документы на бумажных носителях или в электронном виде (на магнитных носителях, по каналам связи).

Платеж, осуществляемый кредитной организацией (филиалом) через расчетную сеть Банка России, считается:

- безотзывным – после списания средств с корреспондентского счета (субсчета) кредитной организации (филиала);
- окончательным – после зачисления средств на счет получателя в подразделении расчетной сети Банка России.

В выше названном положении достаточно подробно регулируется:

- порядок открытия и закрытия корреспондентских счетов (субсчетов) кредитных организаций (филиалов);
- порядок оформления и ответственность за правильность составления расчетных документов;
- порядок представления кредитной организацией (филиалом) расчетных документов на бумажных носителях и электронных платежных документов;
- порядок отзыва расчетных документов из картотеки неоплаченных расчетных документов в РКЦ Банка России;
- порядок осуществления расчетов через корреспондентские счета кредитных организаций (филиалов), открытых в других кредитных организациях (филиалах);
- порядок осуществления расчетных операций по счетам межфилиальных расчетов между подразделениями одной кредитной организации.

Осуществление расчетных и платежных услуг Банком России предусматривает соблюдение следующих основных положений:

1) прием расчетных документов Банком России осуществляется независимо от остатка средств на корреспондентском счете (субсчете) кредитной организации (филиала) на момент их принятия. Платежи могут осуществляться в пределах средств, имеющихся на момент оплаты, и с учетом средств, поступающих в течение операционного дня;

2) при наличии на корреспондентском счете (субсчете) кредитной организации (филиала) денежных средств, достаточных для удовлетворения всех требований, предъявленных к счету, эти средства списываются в порядке поступления распоряжений владельца счета и других расчетных документов в течение операционного дня, если иное не предусмотрено законодательством и договором счета. Под достаточностью средств на счете понимается наличие остатка денежных средств на корреспондентском счете (субсчете) кредитной организации (филиала) не ниже суммы всех требований к нему либо выполнение условий, предусмотренных договором счета, которые позволяют проводить расчетные операции по всем требованиям, предъявленным к счету, сумма которых превышает сумму остатка денежных средств на счете;

3) операции по списанию и зачислению денежных средств, осуществляемые по корреспондентскому счету (субсчету) кредитной организации (филиала), отражаются на балансе кредитной организации (филиала) датой их проведения в подразделении расчетной сети Банка России;

4) при недостаточности денежных средств на корреспондентском счете (субсчете) кредитной организации (филиала) средства, списанные со счета плательщика, отражаются по балансовому счету учета средств, списанных со счетов клиентов, но из-за недостаточности средств, не проведенных по корреспондентскому счету (субсчету) кредитной организации (филиала). Расчетные документы помещаются в соответствующую картотеку неоплаченных расчетных документов;

5) Банк России взимает плату за расчетные услуги в виде установленных твердых тарифов. Тарифы дифференцированы в зависимости от способов осуществления платежей, способов передачи клиентами Банка России расчетных документов в платежную систему Банка России, а также в зависимости от времени передачи документов в пределах установленного операционного дня.

В соответствии с законодательством Российской Федерации часть операций Банк России проводит бесплатно. В основном это операции со средствами бюджетов различных уровней и государственных внебюджетных фондов, в том числе налоговые перечисления, операции органов федерального казначейства.

С кредитных организаций (филиалов) и других клиентов Банка России плата взимается и в случае списания средств без распоряжения владельца счета, а также при частичной оплате расчетных документов в случае недостаточности средств на счете.

В рамках оказания расчетных услуг (расчетов между коммерческими банками) регулирование расчетов и платежей Банком России осуществляется также с использованием *кредитов Банка России* в случаях, установленных нормативными документами Банка России и заключенными между Банком России и кредитными организациями договорами. Эти кредиты позволяют кредитным

организациям своевременно и в полном размере выполнять свои платежные обязательства.

С 1 июня 2007 года Банк России ввел в эксплуатацию систему проведения валовых расчетов в режиме реального времени (RTGS). Территориальные учреждения подключены к коллективным центрам обработки, которые выдают результат по регионам в головные расчетно-кассовые центры. Вся информация хранится в одном месте, в хранилище данных Банка России. Виртуально это единый центр, физически же он разделен, чтобы система была устойчива к внешним воздействиям. Вычислительные центры, входящие в систему, связаны между собой и один всегда поддерживает работу другого.

Организация Банком России эффективного регулирования системы безналичных расчетов и платежей сегодня невозможна без *управления рисками*, в том числе расчетными. Последние сопряжены с традиционным банковским бизнесом по обслуживанию денежных потоков в форме безналичных расчетов по банковским счетам как по поручению клиента, так и от имени самого банка при выполнении им своих обязательств на финансовых рынках.

К основным расчетным рискам относятся:

- риски неплатежа или нарушения сроков платежа;
- риски несоответствия выбранной формы расчетов, способов платежа и документооборота характеру сделки и экономическому содержанию расчетной операции;
- операционные или технологические риски, связанные с качеством работы всех подразделений, участвующих в расчетных операциях;
- риски несоблюдения и нарушения законодательных и нормативных требований к организации расчетов;
- риски межбанковских расчетных технологий.

Большинство из названных рисков активно управляется менеджментом самого банка в рамках различных банковских целей и стратегий. Управление данными рисками Центральный банк Российской Федерации осуществляет в рамках общей надзорной деятельности и при выявлении низкого качества управления применяет к банку соответствующие предупредительные и принудительные меры.

Особое внимание Банк России уделяет рискам несоблюдения и нарушения законодательных и нормативных требований к организации расчетов и рискам межбанковских расчетных технологий.

Надзор Банка России за участниками платежной системы страны предполагает деятельность по следующим направлениям:

- надзор за кредитными организациями;
- надзор за функционированием частных платежных систем.

Регулирование Банком России системы безналичных расчетов и платежей, проводимых кредитными организациями, осуществляется в рамках общей надзорной деятельности.

Надзор Банка России за *функционированием частных платежных систем*, элементами которых являются кредитные организации (банковские и не-

банковские), проводится по линии как общей надзорной деятельности за функционированием банковского сектора, так и мониторинга состояния расчетов и платежей в стране, проходящих с использованием частных платежных систем.

## **5.2. Организация Банком России системы электронных платежей**

**Электронные расчеты** представляют собой систему выполнения межбанковских расчетных операций на основании распоряжений клиентов, передаваемых в электронной форме с помощью электронных средств связи.

Цель совершения платежей электронным способом состоит в том, чтобы ускорить оборачиваемость денежных средств и сократить их объемы в расчетах, повысить качество банковского обслуживания с помощью современных электронных средств связи.

Достижение данной цели предполагает решение следующих задач:

- ускорение выполнения банковских операций для пользователей системы за счет устранения бумажных документов при платежах внутри системы и замены их на электронные;
- оперативное предоставление руководству Банка России синтетических и аналитических данных о ходе проводимых платежей;
- обеспечение требуемой безопасности совершения денежных расчетов между пользователями системы;
- усиление контроля за соблюдением кредитными организациями платежной дисциплины.

Правовую базу функционирования системы электронных межбанковских расчетов формируют: Гражданский кодекс РФ, Федеральные законы №1-ФЗ от 10 января 2002 г. «Об электронной цифровой подписи» и №24-ФЗ от 20 февраля 1995 г. «Об информации, информатизации и защите информации», нормативные акты, регламентирующие банковскую деятельность в области электронных расчетов, в частности, Положение Банка России «Об электронных расчетах, осуществляемых через расчетную сеть Банка России», государственные лицензии и сертификаты о соответствии банка в части оказания электронных банковских услуг, договора между клиентом и банком в части оказания электронных банковских услуг.

Основными элементами системы электронных межбанковских расчетов являются Главные управления Центрального банка Российской Федерации по регионам (областям, краям и республикам), а также сеть РКЦ (ГРКЦ, полевые учреждения), которые отвечают следующим требованиям:

- применяют порядок учета и технологию совершения электронных расчетов согласно требованиям нормативных документов Банка России;
- имеют в наличии соответствующие программно-технические средства и квалифицированный персонал;
- выполняют требования Банка России по безопасности технологий обработки электронных платежных документов.



Пользователями системы могут быть кредитные организации, их филиалы и другие учреждения и организации (органы федерального казначейства, органы местного самоуправления, государственные внебюджетные фонды, министерства и ведомства), имеющие корреспондентские или расчетные счета в РКЦ – участниках системы.

Особенностью электронных платежей является их *гарантированность* и *безотзывность* на всем пути следования при подготовке электронного платежного документа.

Под **гарантированностью электронного платежа** понимается целостность его передачи по каналам телекоммуникаций от исходного пункта платежа до пункта назначения. Гарантия обработки и передачи платежа обеспечивается любому другому участнику в течение суток.

**Безотзывность** означает недопустимость возврата электронного платежа на всем пути его следования.

Для проведения операций по счетам клиентов в системе Банка России участники системы могут использовать электронные платежные документы (ЭПД) следующих типов:

- полноформатные ЭПД, содержащие все реквизиты платежного документа, включая текстовые. В настоящее время усилия Банка России направлены на увеличение доли платежей, совершаемых именно электронными платежными документами полного формата, содержащими всю информацию о платеже;
- ЭПД сокращенного формата (ЭПДСФ), содержащие реквизиты, обязательные для совершения операций по счетам в учреждении Банка России;
- электронные служебно-информационные документы (ЭСИД).

Перечисленные документы подписываются электронной цифровой подписью (ЭЦП) и имеют равную юридическую силу с платежными документами на бумажных носителях, скрепленными собственноручными подписями уполномоченных на это лиц и заверенными печатью.

**Электронная цифровая подпись** представляет собой вид аналога собственноручной подписи и является средством защиты информации, обеспечивающим возможность контроля целостности и подтверждения подлинности электронных документов. ЭЦП позволяет подтвердить ее принадлежность зарегистрированному владельцу. Положительный результат проверки на правильность ЭЦП электронного платежного документа является основанием для проведения последующих этапов обработки документа.

Обмен электронными платежными документами между кредитными организациями, иными клиентами Банка России и обслуживающим подразделением его расчетной сети осуществляется пакетами (посылками), которые состоят из одного или нескольких ЭПД, подписанных одной ЭЦП. При этом каждый документ в отдельности ЭЦП не подписывается.

Внесение каких-либо изменений в электронные платежные документы, поступившие в расчетную сеть Банка России, не допускается.

Списание денежных средств со счета плательщика и зачисление их на счет получателя в подразделениях расчетной сети Банка России осуществляется

программным путем в соответствии с указанными в документе значениями цифровых реквизитов плательщика и получателя.

Операции выполняются независимо от содержания текстовых реквизитов ЭПД. Претензии, возникающие при неверном зачислении денежных средств на счета получателей из-за несоответствия цифровых и текстовых реквизитов, регулируются непосредственно между плательщиком и получателями, минуя подразделения расчетной сети Банка России.

Изготовление и оформление ЭПД на бумажном носителе производится в подразделении расчетной сети Банка России (как правило, при условии, если клиент или кредитная организация не участвуют в электронном обмене платежными документами). Если же электронные платежные документы доводятся до кредитной организации в электронном виде, возможны распечатка и оформление документа кредитной организацией-получателем.

Помимо электронной цифровой подписи в целях защиты документооборота от несанкционированного доступа, соблюдения конфиденциальности и возможности обмена информацией в автоматизированном режиме при совершении расчетов электронным способом Банк России установил определенные требования к технологиям, системам и средствам обработки, передачи и хранения ЭПД.

Система электронных межбанковских платежей состоит из систем *внутрирегиональных электронных платежей* и *межрегиональных электронных платежей*.

Для участия расчетно-кассовых центров региона во *внутрирегиональных* электронных расчетах в территориальном учреждении Банка России на основании Типового положения Банка России о совершении внутрирегиональных электронных платежей в системе Центрального банка Российской Федерации разрабатывается собственное, действующее на региональном уровне, Временное положение о совершении внутрирегиональных электронных платежей. В нем учтены порядок и технология автоматизированной обработки банковской информации в регионе.

Включение региона для участия во *внутрирегиональных* электронных расчетах оформляется приказом по территориальному учреждению Банка России. Решение о включении РКЦ региона в систему *внутрирегиональных* электронных платежей принимает руководство территориального учреждения Банка России. Готовность расчетно-кассовых центров определяется на основании анализа программно-технических, телекоммуникационных средств, средств защиты информации, степени подготовки персонала и устанавливается специальной комиссией, в которую входят специалисты управлений информатизации, бухгалтерского учета, а также управления безопасности и защиты информации.

*Внутрирегиональные* электронные платежи должны выполняться «день в день», т. е. денежные средства, списанные со счетов отправителей расчетного подразделения Банка России в течение операционного дня, должны быть зачислены на счета получателей расчетного подразделения Банка России. В регионе разрабатывается график доставки, передачи и приема электронных платежей и обмена служебно-информационными сообщениями.

Различают следующие способы обработки учетно-операционной информации:

1) централизованный (учетно-операционная информация учреждений Банка России региона полностью обрабатывается на технических средствах в подразделении информатизации региона);

2) децентрализованный (учетно-операционная информация учреждений Банка России региона обрабатывается локально на собственных технических средствах);

3) децентрализованный с созданием единого центра коммутации сообщений.

При наличии локальной обработки информации в учреждениях Банка России региона в составе региональных головных РКЦ создается подразделение – центр коммутации расчетов, функциями которого являются обеспечение транспорта электронных платежей внутри региона с использованием средств телекоммуникаций, а также контроль и выверка электронных расчетов.

Введенная в электронную систему межбанковских расчетов информация передается средствами телекоммуникаций с помощью специальных программно-технических средств защиты, принятых к использованию в регионе.

В расчетно-кассовом центре-получателе при принятии электронных документов проверяются реквизиты получателя денежных средств, затем на основании поступивших электронных платежей изготавливаются и оформляются бумажные копии электронных документов. Если изготовление и оформление указанных бумажных копий выполняются самой кредитной организацией, РКЦ распечатывает для себя реестр принятых электронных документов, который подшивается и хранится в соответствии с требованиями Банка России по сшиву и хранению мемориальных документов дня. В тот же день по завершении обработки поступивших электронных документов с помощью средств телекоммуникаций в РКЦ – отправитель платежа направляется подтверждение о получении платежа и принятии его к проводу. При централизованном способе обработки учетно-операционной информации подтверждения не направляются.

На основании поступивших подтверждений РКЦ – отправитель платежа выполняет квитанку отправленных ранее электронных платежных документов. При децентрализованном способе обработки учетно-операционной информации без создания подразделения информатизации квитанка электронных платежей осуществляется непосредственно в РКЦ. В процессе квитанки программным путем сравниваются все реквизиты начального ЭПД, кроме текстов назначения платежа, наименований клиента и его корреспондента, с соответствующими реквизитами подтверждения. К таким реквизитам относятся:

- порядковый номер электронного документа и дата его ввода;
- банковский идентификационный код кредитной организации-плательщика и номер ее корреспондентского счета;
- номер счета плательщика;
- банковский идентификационный код кредитной организации-получателя и номер ее корреспондентского счета;
- номер счета получателя;
- номер исходного платежного поручения и дата его выписки;
- вид операции;

- сумма документа.

Электронный платежный документ считается сквитованным при полном совпадении указанных реквизитов.

В случае неполучения в течение операционного дня подтверждения РКЦ – отправитель платежа формирует и посылает в адрес РКЦ – получателя запрос на подтверждение. При непоступлении от последнего подтверждения в течение рабочего дня электронные расчеты с этим РКЦ временно приостанавливаются и принимаются оперативные меры по выявлению причин сбоя.

*Межрегиональные* электронные платежи совершаются в зависимости от удаленности часовых поясов регионов, в которых располагаются плательщик и получатель, как правило, в течение дня или не позднее следующего.

Правила осуществления межрегиональных электронных платежей едины для всех регионов.

В каждом регионе одно учреждение Банка России выступает головным участником расчетов, на которое возложены функции учета и контроля межрегиональных электронных расчетов. Определение готовности подразделений расчетной сети Банка России к проведению межрегиональных электронных платежей и принятие решения об их включении в состав участников данного вида расчетов проводятся на основании выводов комиссии, созданной для проверки готовности региона к совершению электронных платежей.

Функции организации и учета межрегиональных электронных платежей выполняет головной участник межрегиональных электронных платежей, которым, как правило, является Головной расчетно-кассовый центр. Головной участник расчетов отправляет и получает электронные платежные документы по системе межрегиональных телекоммуникаций и осуществляет учет данного вида операций.

Регламент обработки отправляемых и получаемых межрегиональных электронных платежей в регионе утверждается территориальным учреждением Банка России. Порядок проведения и учета операций по межрегиональным электронным платежам, передаваемым из подведомственных РКЦ и направляемых в адрес последних, определяется в зависимости от реализованного в регионе способа обработки учетно-операционной информации (централизованный или децентрализованный).

Сформированные в пакеты электронные платежные документы передаются расчетно-кассовым центром в ГРКЦ с использованием средств внутрирегиональных телекоммуникаций и средств защиты информации.

Полученные и прошедшие в ГРКЦ соответствующий контроль электронные платежные документы расчетно-кассовых центров, а также обслуживаемых кредитных организаций и других клиентов ГРКЦ сортируются по регионам-получателям в пакеты и передаются в ГРКЦ-получатель средствами телекоммуникаций по установленному графику.

Принятые к обработке межрегиональные электронные платежи учитываются на балансе ГРКЦ. Не позднее следующего рабочего дня ГРКЦ-получатель должен подтвердить получение электронных платежных документов.

Подтверждения используются в ГРКЦ для квитовки отправленных электронных платежей. Для создания в РКЦ бумажного документа (подтверждения о приеме электронных платежных документов ГРКЦ-получателем) ГРКЦ-отправитель передает ему информацию о поступивших подтверждениях средствами телекоммуникаций.

По получении пакетов межрегиональных электронных платежей ГРКЦ-получатель производит их соответствующий *программный* и *логический* контроль.

Пакеты, не прошедшие *программный* контроль, автоматически отбраковываются и возвращаются в ГРКЦ-отправитель без исполнения.

*Логический* контроль осуществляется в случае положительного результата программного контроля и заключается в программной проверке реквизитов поступивших электронных документов на отсутствие ряда ошибок.

По электронным платежам, получателями которых являются клиенты Банка России – кредитные организации, обслуживаемые в РКЦ или ГРКЦ и не использующие для обмена электронными документами средства телекоммуникаций, копии электронных платежных документов распечатываются в подразделении расчетной сети Банка России. Когда в договоре с кредитной организацией или другими клиентами учреждения Банка России предусмотрена передача ЭПД по каналам телекоммуникаций, в их адрес направляется пакет электронных платежных документов, подписанный электронной цифровой подписью РКЦ или подразделения информатизации. Копии электронных документов на бумажном носителе при этом распечатываются непосредственно в кредитной организации или клиентом Банка России.

На поступившие в ГРКЦ-получатель межрегиональные электронные платежи создаются пакеты подтверждений о принятии электронных платежных документов к проводу. Сформированный пакет подтверждений направляется в регионы-отправители платежей в день получения ЭПД или на следующий рабочий день, но не позднее 10 часов местного времени.

### **5.3. Меры по обеспечению безопасности и защите информации в платежной системе**

*Безопасность и защита информации* в платежной системе Банка России обеспечивается проведением следующих мероприятий:

- идентификация пользователей;
- контроль целостности и подтверждение подлинности платежных документов;
- разграничение прав доступа и защита от несанкционированного доступа к ресурсам систем обработки платежей;
- контроль за проведением расчетных операций;
- криптографическая защита платежной информации;
- резервирование программно-технических комплексов и информационных ресурсов.

В традиционных банковских технологиях безопасность платежей обеспечивается за счет наличия и подлинности имеющихся на платежных документах подписей уполномоченных лиц и печати организации, банка, прочих необходимых отметок и штампов, присутствие которых регламентируется соответствующими банковскими правилами. При этом физический носитель информации (бумага) и нанесенные на нее средства аутентификации (подписи, печати, штампы) неразрывны.

В электронных же документах физическая связь заменяется математической, позволяющей устанавливать подлинность информации на основе ее внутренней структуры. Это достигается за счет криптографического преобразования исходной информации с помощью специального секретного ключа.

Применяемый Банком России и его подразделениями, участвующими в электронных платежах, порядок обеспечения безопасности технологии обработки электронных документов обеспечивается созданием системы, включающей в себя комплекс технологических, организационных, технических и программных мер и средств защиты на этапах подготовки, обработки, передачи и хранения ЭПД.

Ядром такой системы безопасности является система криптографической защиты информации, призванная обеспечить конфиденциальность, целостность и подлинность данных и предотвратить несанкционированное ознакомление с их содержанием или их модификацией. Специализированные организации, привлекаемые на договорной основе для разработки и установки средств и систем защиты ЭПД, должны иметь лицензии от Государственной технической комиссии России (ГТК) и других государственных органов в соответствии с российским законодательством. Используемые при этом средства защиты информации от несанкционированного доступа должны иметь сертификат ГТК России.

Внутренний порядок применения средств защиты от несанкционированного доступа и обеспечения криптографической защиты информации определяется непосредственно руководством Банка России.

Обязанности по администрированию программно-технических средств защиты электронных платежных документов для каждого технологического участка прохождения этих документов возлагаются на соответствующих специалистов, задействованных на данном участке и являющихся администраторами информационной безопасности. К числу их основных обязанностей относятся обеспечение функционирования установленных средств и систем защиты информации, контроль за надлежащим соблюдением инструкций по их эксплуатации, а также выявление и регистрация попыток несанкционированного доступа в систему обработки электронных платежей.

В целях обеспечения информационной безопасности при проведении электронных платежей специалистами Банка России проводится комплекс мер, которые условно можно сгруппировать следующим образом:

- 1) обеспечение информационной безопасности при внедрении и эксплуатации систем обработки электронных платежей;
- 2) обеспечение информационной безопасности при передаче электронных платежных документов;
- 3) обеспечение защиты помещений и технических средств;
- 4) обеспечение информационной безопасности при использовании крип-

тографических средств защиты;

5) контроль за обеспечением безопасности технологии обработки электронных платежных документов.

### **Вопросы и задания для обсуждения**

1. Что понимается под платежной системой страны?
2. Какие платежные системы входят в платежную систему Банка России?
3. По каким направлениям Банк России осуществляет регулирование системы расчетов и платежей?
4. Где и какие счета открываются для проведения расчетных операций по перечислению денежных средств кредитными организациями (филиалами)?
5. Сколько корреспондентских счетов и субсчетов может открыть учреждение Банка России кредитной организации и филиалу?
6. Чем вызвана необходимость установления прямых корреспондентских отношений между банками?
7. Назовите операции, за проведение которых Банк России не взимает плату с клиентов.
8. Какую роль в регулировании расчетов и платежей играют кредиты Банка России, предоставляемые кредитным организациям? Назовите эти кредиты.
9. Назовите виды расчетных рисков.
10. Какова структура системы электронных межбанковских расчетов?
11. Как вы понимаете такие характеристики электронных платежей, как гарантированность и безотзывность?
12. Что понимается под электронной цифровой подписью и когда она используется?
13. Какие типы электронных платежных документов используются для проведения операций по счетам клиентов в системе Банка России?
14. Назовите способы обработки учетно-операционной информации при межбанковских электронных расчетах.
15. Что такое «квитовка» электронных платежных документов?
16. Как обеспечивается безопасность и защита информации в платежной системе Банка России?

## **Глава 6. Валютное регулирование и валютный контроль**

**Валютное регулирование и валютный контроль** представляют собой комплекс экономических, организационных и правовых мер воздействия, органов и агентов валютного регулирования и валютного контроля на внутренние валютные потоки и внешние платежи и переводы (транзакции) в рамках государственной валютной политики.

## 6.1. Понятие и цели валютной политики

**Валютная политика** — это совокупность мер в области валютных отношений, осуществляемых государством в соответствии с выработанными политическими и экономическими ориентирами. Ее стратегическая цель совпадает с общей целью государственной экономической политики, но имеет свой специфический объект воздействия и субъекты ее проведения.

*Объектом* валютной политики являются валютные ценности – иностранная валюта и внешние ценные бумаги. Определение валютных ценностей содержится в ст. 1 Федерального закона Российской Федерации от 10 декабря 2003 г. №173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле».

Под **иностранной валютой** понимается как наличная валюта (денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монеты, находящиеся в обращении и являющиеся законным платежным средством на территории соответствующего государства или в группе государств, а также изъятые или изымаемые из обращения, но подлежащие обмену денежные знаки), так и безналичная (средства на счетах в денежных единицах иностранных государств и международных денежных или расчетных единицах).

Валюта Российской Федерации выступает объектом валютно-правового регулирования, когда в экономических отношениях участвуют нерезиденты. Например, если покупателем российских ценных бумаг за российские рубли является иностранная фирма-нерезидент, то возникающие отношения регулируются нормами валютного законодательства.

В соответствии с Законом «О валютном регулировании и валютном контроле» к валютным ценностям относятся также внешние ценные бумаги:

- платежные документы, основными видами которых являются чеки, векселя и аккредитивы. Перечень платежных документов оставлен в законе открытым, поскольку в результате совершенствования банковских услуг появляются новые виды платежных документов;
- фондовые ценности – акции и облигации, выраженные в иностранной валюте;
- другие долговые обязательства, выраженные в иностранной валюте (казначейские векселя, железнодорожные накладные, коносаменты и др.).

Ценные бумаги, как и денежные знаки, должны отвечать требованиям подлинности и платежности. Ценные бумаги, выраженные в иностранной валюте, могут быть эмитированы как за рубежом, так и в Российской Федерации.

*Субъектами* валютной политики являются определяемые Законом «О валютном регулировании и валютном контроле» органы и агенты валютного регулирования и валютного контроля.

*Органами валютного регулирования* в Российской Федерации являются Центральный банк и Правительство Российской Федерации.

*Органами валютного контроля* (ст. 22 Закона «О валютном регулировании и валютном контроле») являются Центральный банк Российской Федерации, федеральный орган (федеральные органы) исполнительной власти, уполномоченный (уполномоченные) Правительством Российской Федерации.



*Агентами валютного контроля* являются уполномоченные банки, подотчетные Центральному банку РФ, профессиональные участники рынка ценных бумаг, в том числе держатели реестра (регистраторы), подотчетные федеральному органу исполнительной власти по рынку ценных бумаг, таможенные органы и территориальные органы федеральных органов исполнительной власти, являющихся органами валютного контроля.

Таким образом, Банк России одновременно выступает и как основной орган валютного регулирования, и как один из органов валютного контроля в Российской Федерации. Банк России наделен правом издания нормативно-правовых актов, обязательных к исполнению всеми участниками валютного рынка и внешнеэкономической деятельности.

Наряду с общей стратегической целью валютной политики, совпадающей с целью общеэкономической политики, различают тактические, или операционные, цели:

- укрепление валютно-финансового положения страны, повышение ее международной платежеспособности и кредитоспособности, международной валютной ликвидности;
- повышение инвестиционной привлекательности страны для иностранных инвесторов и противодействие «бегству капитала» за границу;
- укрепление национальной валюты, создание условий для ее конвертируемости и стабильности курса по отношению к иностранным валютам.

С помощью реализации тактических целей валютной политики решается задача перехода к свободной конвертируемости национальной валюты, в создании условий для постепенного снятия ограничений на валютные операции.

С начала осуществления экономических реформ Россия фактически ввела внутреннюю, т. е. только для резидентов (юридических и физических лиц данной страны), конвертируемость рубля по текущим операциям платежного баланса. При этом по финансовым операциям резидентов были установлены валютные ограничения. Они распространились и на валютные операции нерезидентов. Обращение рублевых средств за рубежом, а также котировки рубля иностранными банками считались, в соответствии с валютным законодательством России, незаконными.

С июня 1996 года Россия официально приняла на себя в полном объеме обязательства, налагаемые на страны-члены МВФ ст. VIII (разделы 2, 3, 4) Устава Фонда. Эта статья требует от стран-членов устранить валютные ограничения и ввести конвертируемость национальных валют по международным текущим операциям, не прибегать к практике множественности валютных курсов, не принимать участия в дискриминационных валютных соглашениях. Присоединение России к ст. VIII предполагает распространение сферы конвертируемости рубля по текущим операциям на нерезидентов.

Валютный курс рубля официально не привязан к какой-либо западной валюте и валютной корзине. В России введен режим плавающего валютного курса, который складывается под воздействием соотношения спроса и предложения на валютных биржах страны, прежде всего, на ММВБ. Применяется прямая котировка, т. е. единица иностранной валюты выражается в определен-

ном количестве рублей. С введением в 1999 году евро, единой денежной единицы ЕС, Банк России стал использовать ее наряду с долларом США в качестве резервной валюты.

Объектом особого внимания в рамках валютной политики на протяжении всего периода экономических реформ в России было противодействие утечкам (бегству) капитала за границу.

## **6.2. Центральный банк РФ как орган валютного регулирования**

Со вступлением в силу новой редакции Федерального закона «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10 декабря 2003 г. №173-ФЗ валютное законодательство России в целом приведено в соответствие с требованиями современного международного экономического сотрудничества.

Основными принципами валютного регулирования и валютного контроля в Российской Федерации согласно ст. 3 Закона 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 в Российской Федерации;

5) обеспечение государством защиты прав и экономических интересов резидентов и нерезидентов при осуществлении валютных операций.

*Валютное регулирование* основывается на валютном законодательстве, являющемся системой норм, регламентирующих порядок проведения валютных операций и определяющих права и обязанности юридических и физических лиц в отношении владения, пользования и распоряжения валютными ценностями.

Целями валютного регулирования являются:

- поддержание стабильного курса национальной валюты и национального платежного баланса;
- обеспечение и защита права собственности на валютные ценности;
- установление и реализация определенного порядка проведения операций с валютными ценностями на внутреннем валютном рынке, порядка перемещения валютных ценностей за пределами государства или на его территорию из-за рубежа и режима осуществления иностранных инвестиций;
- регламентация международных расчетов;
- обеспечение желаемого (интеграционного или изоляционного) режима взаимодействия страны с мировым валютным рынком;
- создание и обеспечение функционирования органов валютного регулирования, органов и агентов валютного контроля.

Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» определил валютное регулирование в качестве одного из *инструментов* государственной денежно-кредитной политики.

Как инструмент денежно-кредитной политики валютное регулирование может быть реализовано двумя методами:

1) административными: изданием обязательных к исполнению всеми участниками валютных отношений нормативных правовых актов, устанавливающих порядок совершения валютных операций, в том числе посредством валютных ограничений;

2) экономическими: проведением уполномоченным органом политики процентных ставок, операций на открытом рынке, валютных интервенций и прочих мер.

Использование методов зависит от конкретной макроэкономической ситуации.

Банк России осуществляет свои полномочия органа валютного регулирования, выполняя следующие функции:

- организует и проводит валютное регулирование;
- определяет порядок расчетов с международными организациями, иностранными государствами, а также с юридическими и физическими лицами;
- устанавливает и публикует официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю;
- принимает участие в разработке прогноза платежного баланса Российской Федерации и организует составление платежного баланса Российской Федерации;
- устанавливает порядок и условия осуществления валютными биржами деятельности по организации проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты, осуществляет выдачу, приостановление и отзыв разрешений валютным биржам на организацию проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты;
- проводит анализ и прогнозирование состояния экономики Российской Федерации в целом и по регионам, прежде всего денежно-кредитных, валютно-финансовых и ценовых отношений, публикует соответствующие материалы и статистические данные.

Кроме того, Банк России обладает правом выполнять банковские операции и сделки с российскими и иностранными кредитными организациями, Правительством Российской Федерации для достижения целей, предусмотренных Законом о Банке России, в том числе:

- покупку, хранение и продажу валютных ценностей;
- выставление чеков и векселей в любой валюте;
- покупку и продажу иностранной валюты, а также платежных документов и обязательств, номинированных в иностранной валюте, выставленных российскими и иностранными кредитными организациями.

Как орган валютного регулирования Банк России издает нормативные правовые акты по вопросам валютного регулирования.

В деятельности Банка России как органа валютного регулирования выделяются следующие направления:

- 1) регулирование валютных операций резидентов и нерезидентов;
- 2) регулирование репатриации резидентами валюты.

При *регуливании валютных операций* Центральный банк Российской Федерации:

- определяет сферу и порядок обращения в Российской Федерации иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте;
- проводит все виды валютных операций, устанавливает правила проведения резидентами и нерезидентами в Российской Федерации операций с иностранной валютой и ценными бумагами в иностранной валюте, а также правила проведения нерезидентами в Российской Федерации операций с национальной валютой и ценными бумагами в национальной валюте;
- устанавливает порядок обязательного перевода, ввоза и пересылки в Российскую Федерацию иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, принадлежащих резидентам, а также случаи и условия открытия резидентами счетов в иностранной валюте в банках за пределами Российской Федерации;
- устанавливает общие правила выдачи лицензий банкам и другим кредитным учреждениям на осуществление валютных операций и выдает такие лицензии;
- устанавливает единые формы учета, отчетности, документации и статистики валютных операций, в том числе уполномоченными банками, а также порядок и сроки их представления.

К валютным операциям относятся:

- операции, связанные с переходом права собственности и иных прав на валютные ценности, в том числе операции, когда в качестве средства платежа используются иностранная валюта и платежные документы в иностранной валюте;
- ввоз и пересылка в Россию (и обратно) валютных ценностей;
- осуществление международных денежных переводов.

Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» подразделяет все операции с валютными ценностями на:

1) текущие валютные операции:

- переводы в Российскую Федерацию и из страны иностранной валюты для осуществления расчетов без отсрочки платежа по экспорту и импорту товаров на сроки более 90 дней;

- переводы в Российскую Федерацию и из страны процентов, дивидендов и иных доходов по вкладам, инвестициям, кредитам и прочим операциям, связанным с движением капитала;

- переводы неторгового характера в Российскую Федерацию и из страны, включая переводы сумм заработной платы, пенсии, алиментов, наследства и т. д.;

2) валютные операции, связанные с движением капитала:

- прямые инвестиции, т. е. вложения в уставный капитал предприятия с целью извлечения дохода и получения прав на участие в управлении предприятием;

- портфельные инвестиции, т. е. приобретение ценных бумаг;

- переводы в оплату права собственности на здания, сооружения и иное имущество, включая землю и ее недра, относимое по законодательству страны его местонахождения к недвижимому имуществу, а также иных прав на недвижимость;

- предоставление и получение отсрочки платежа на срок более 90 дней по экспорту и импорту товаров, работ и услуг;

- предоставление и получение финансовых кредитов на срок более 180 дней;

- все иные валютные операции, не являющиеся текущими.

Объектом особого внимания Банка России в целях регулирования и контроля являются *валютные операции движения капитала*.

В отношении валютных операций движения капитала, а также операций резидентов и нерезидентов по купле-продаже иностранной валюты и чеков (в том числе дорожных чеков), номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, могут устанавливаться валютные ограничения: меры запретительного либо ограничительного характера.

Ограничения носят не постоянный характер и могут отменяться органами валютного регулирования при устранении обстоятельств, вызвавших их введение.

Валютные ограничения устанавливаются в виде:

1) требования о резервировании;

2) требования об использовании специального счета для осуществления по нему валютных операций в случаях, устанавливаемых Законом.

**Резервирование** – это внесение лицом, осуществляющим валютную операцию, беспроцентного депозита в рублях в Банк России с возвратом при соблюдении установленных для данной валютной операции условий или по истечении установленного срока. Применяется к валютным операциям как резидентов, так и нерезидентов. Предельные размер суммы и срок резервирования определяются на законодательном уровне, а конкретные суммы и срок – соответствующими органами валютного регулирования. Сумма резервирования вносится на отдельный счет в уполномоченном банке или в Банке России в валюте Российской Федерации.

Размер суммы, подлежащей резервированию, определяется по официальному курсу Банка России на день ее внесения.

В целом размер резервируемой суммы зависит от направления движения капитала: 20% на срок не более одного года – при ввозе валюты, а 100% на срок не более 60 календарных дней – при ее вывозе.

Требование Банка России об **использовании специального счета** применяется при регулировании валютных операций, совершаемых:

1) Резидентами и нерезидентами (для первых – в иностранной валюте, для вторых – в валюте Российской Федерации):

- расчеты и переводы при предоставлении кредитов и займов резидентами нерезидентам, а также резидентами от нерезидентов;

- операции с внешними ценными бумагами, включая расчеты и переводы, связанные с передачей внешних ценных бумаг (прав, удостоверенных ими);

- исполнение резидентами обязательств по внешним ценным бумагам.

2) Резидентами:

- операции кредитных организаций, за исключением банковских операций.

3) Нерезидентами:

- операции, связанные с приобретением нерезидентами у резидентов прав на внутренние ценные бумаги, включая расчеты и переводы, связанные с передачей внутренних ценных бумаг (прав, удостоверенных ими);

- операции по приобретению резидентами у нерезидентов прав на внутренние ценные бумаги, включая расчеты и переводы, связанные с передачей внутренних ценных бумаг (прав, удостоверенных ими), а также с исполнением резидентами обязательств по внутренним ценным бумагам.

Другим направлением деятельности Банка России как органа валютного регулирования является *обеспечение репатриации резидентами иностранной валюты и валюты Российской Федерации*. Репатриация означает получение резидентом денежного эквивалента в качестве встречного предоставления по исполненному внешнеторговому контракту либо возврат ранее переведенных денежных средств по неисполненному внешнеторговому контракту. Тем самым государство препятствует оттоку капитала за рубеж.

Условие о получении или возврате резидентами иностранной валюты и валюты Российской Федерации подлежит включению в текст внешнеторгового контракта, а потому является его существенным условием. Обязанность резидента по репатриации считается исполненной в момент зачисления денежных средств на его банковский счет в уполномоченном банке.

Эффективным элементом системы валютного регулирования является валютная интервенция. Она заключается в том, что Центральный банк Российской Федерации вмешивается в операции на валютном рынке в целях воздействия на курс рубля куплей или продажей иностранной валюты. Для повышения курса рубля Банк России продает иностранную валюту, для снижения скупает ее в обмен на национальную. Центральный банк Российской Федерации проводит валютные интервенции для того, чтобы максимально приблизить курс рубля к его покупательной способности и в то же время найти компромисс между интересами экспортеров и импортеров.

### 6.3. Организация Банком России валютного контроля

**Валютный контроль** – деятельность государства в лице органов валютного контроля, направленная на обеспечение соблюдения валютного законодательства при осуществлении конкретных валютных операций.

*Целью валютного контроля* является обеспечение соблюдения валютного законодательства, а также актов органов валютного регулирования и валютного контроля при осуществлении валютных операций.

В России действует трехуровневая система валютного контроля. Ее составляют Правительство Российской Федерации, органы валютного контроля и агенты валютного контроля. Основное отличие органов валютного контроля от агентов валютного контроля состоит в том, что первые обладают более широкими полномочиями в сфере валютного контроля. В частности, органы валютного контроля вправе издавать акты по вопросам, отнесенным к их компетенции; запрашивать и получать документы о проведении валютных операций, открытии и ведении счетов; выдавать предписания об устранении выявленных нарушений; применять меры ответственности.

Банк России как надзорный орган осуществляет контроль за соответствием валютному законодательству валютных операций, совершаемых банками и иными кредитными организациями. Банк России организует валютный контроль как непосредственно, так и через уполномоченные банки, наделенные действующим валютным законодательством полномочиями *агентов валютного контроля*.

Наделение полномочиями агентов валютного контроля производится посредством предоставления банкам лицензий на право осуществления банковских операций в иностранной валюте.

Как орган валютного контроля Банк России:

- контролирует деятельность уполномоченных банков – агентов валютного контроля и валютных бирж;
- является важнейшим институтом в системе валютного контроля внешнеэкономической деятельности;
- осуществляет контроль валютно-обменных операций, проводимых коммерческими банками;
- контролирует валютные операции, связанных с движением капитала;
- проводит мониторинг валютных операций.

При проведении валютного контроля Банк России использует различные методы. Под **методами валютного контроля** понимается совокупность приемов и способов, посредством которых он реализуется. Это – наблюдение, проверка, обследование, анализ и ревизия.

*Контроль за деятельностью уполномоченных банков – агентов валютного контроля* – характеризуется тем, что Банк России, осуществляя от имени государства валютный контроль, вправе делегировать свои полномочия агентам валютного контроля – уполномоченным банкам.

Приобретая лицензию на право осуществления банковских операций, уполномоченный банк автоматически становится органом по контролю за своими клиентами относительно исполнения ими валютного законодательства. Уполномоченным банкам вменены в обязанность проверки валютных операций своих клиентов.

К уполномоченным банкам отнесены также действующие на территории России в соответствии с лицензиями центрального банка филиалы кредитных организаций, созданные в соответствии с законодательством иностранных го-

сударств и наделенных правом проводить банковские операции со средствами в иностранной валюте.

Уполномоченные банки как банки являются предметом контроля со стороны Центрального банка Российской Федерации, который как надзорный орган контролирует их деятельность, в том числе в области валютных отношений, проводя, в частности, контрольно-инспекционные проверки.

Главная особенность контрольно-инспекционных проверок соблюдения валютного законодательства заключается в том, что во время их проведения выявляются конкретные схемы «утечки капитала» и обхода требований валютного законодательства. Отличительной чертой инспекционных проверок является также их комплексность, когда проверяется деятельность не только уполномоченного банка, но и его клиентов.

Банк России контролирует и *валютные биржи*. **Валютные биржи** – это юридические лица, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации, один из видов деятельности которых состоит в организации биржевых торгов иностранной валютой в порядке и на условиях, установленных Центральным банком Российской Федерации.

Деятельность Банка России как органа валютного контроля во *внешнеэкономической сфере* осуществляется по двум направлениям:

- 1) валютный контроль во внешнеторговой сфере;
- 2) валютный контроль в неторговом обороте.

В зависимости от форм проведения валютного контроля во внешнеторговой деятельности можно выделить следующие его виды:

– контроль за проведением валютных операций при экспорте и импорте товара;

– контроль за операциями по экспорту и импорту услуг, работ и объектов интеллектуальной собственности.

В первом случае валютный контроль за проведением расчетов в иностранной валюте за импортируемые/экспортируемые товары тесно соприкасается с таможенным контролем и выступает элементом общей системы таможенно-банковского контроля.

Система таможенно-банковского контроля позволяет осуществлять валютный контроль во внешнеторговой сфере по следующим направлениям:

– контроль за поступлением валютной выручки от экспорта товаров за пределы России. Важность этого направления обусловлена тем, что невозвращение в Российскую Федерацию валютной выручки в полном объеме наносит большой ущерб экономике страны;

– контроль за поступлением оплаченных товаров по импортным операциям согласно заключенным контрактам — валютный контроль за обоснованностью платежей в иностранной валюте за импортируемые товары (валютный контроль импорта);

– контроль за внешнеторговыми бартерными операциями.

Перечисленные направления реализуются посредством фиксации контролирующими органами всех существенных сведений об операциях резидентов с иностранными валютами.



Основными этапами валютного контроля во внешнеторговой сфере являются:

- 1) оформление паспорта сделки, осуществляемого в уполномоченных банках в рамках заключенных внешнеторговых контрактов и служащего основанием для таможенного оформления товаров;
- 2) таможенное оформление экспортируемых (импортируемых) товаров;
- 3) банковский контроль за движением денежных средств по счетам, обслуживающим внешнеторговые сделки;
- 4) информационный обмен между уполномоченными банками, таможенными органами и резидентами – участниками внешнеторговой деятельности.

Объектом валютного контроля в неторговом обороте является перемещение валюты и валютных ценностей через таможенную границу Российской Федерации. Валютный контроль в неторговом обороте регламентируется нормативно-правовыми документами, разработанными и принятыми совместно Центральным банком Российской Федерации, Министерством финансов Российской Федерации и Федеральной таможенной службой России.

Эти нормативно-правовые акты регулируют порядок перемещения резидентами и нерезидентами (физическими и юридическими лицами):

- валюты Российской Федерации, в том числе специально регулируемого перемещения через таможенную границу памятных монет и монет из драгоценных металлов;
- внутренних ценных бумаг в документарной форме;
- наличной иностранной валюты.

Банк России как орган валютного контроля *осуществляет специальный контроль валютно-обменных операций*, проводимых коммерческими банками. Это направление валютного контроля реализуется Банком России в рамках общей системы мониторинга внутреннего рынка наличной иностранной валюты. Конкретные мероприятия в этой области, осуществляемые на постоянной основе территориальными учреждениями Банка России, имеют целью предотвратить необоснованное использование наличной иностранной валюты при расчетах на территории Российской Федерации и обеспечить соблюдение порядка ввоза и вывоза иностранной валюты резидентами и нерезидентами через таможенную границу Российской Федерации.

*Организации-резиденты* имеют право приобретать безналичную иностранную валюту за рубли на внутреннем валютном рынке только на *определенные цели*:

- для текущих валютных операций;
- для валютных операций, связанных с движением капитала, без наличия разрешений (лицензий) Центрального банка Российской Федерации и при их наличии;
- для платежей в погашение кредитов, полученных в иностранной валюте;
- для оплаты командировочных расходов своих сотрудников, направляемых в командировку за границу;
- для осуществления страховщиком выплат при разрешении Центрального банка Российской Федерации на проведение расчетов в иностранной валюте.

Приобретенная иностранная валюта должна использоваться исключительно на те цели, для которых она покупалась.

В рамках контроля валютно-обменных операций Банк России *осуществляет контроль за подлинностью иностранных денежных знаков*. Подлинность иностранных денежных знаков устанавливается путем проведения соответствующих экспертиз. В Российской Федерации экспертиза подлинности может осуществляться Банком России и Министерством внутренних дел Российской Федерации. Сомнительной иностранной валютой считаются денежные знаки иностранных государств, вызывающие сомнение в их подлинности, а также денежные знаки, имеющие признаки подделки. Подобные денежные знаки предъявителю не возвращаются и подлежат задержанию банком с выдачей клиенту справки о приеме на экспертизу.

Экспертиза проводится в РКЦ территориальных учреждений Центрального банка Российской Федерации сроком не более пяти дней со дня поступления сомнительных денежных знаков. Результаты проверки оформляются в виде акта экспертизы.

Поддельные денежные знаки гасятся штампом «Подделка» и упаковываются в отдельный мешок, который передается в территориальные органы внутренних дел. Признанные подлинными денежные знаки возвращаются в кредитную организацию по акту экспертизы.

### **Вопросы и задания для обсуждения**

1. Охарактеризуйте основные направления валютной политики России.
2. Какие институты являются субъектами валютной политики в Российской Федерации?
3. В чем специфика объекта валютной политики?
4. Сформулируйте цели валютной политики в Российской Федерации.
5. Назовите цели валютного регулирования в России.
6. Какие функции выполняет Банк России как орган валютного регулирования?
7. Какие направления выделяются в деятельности Банка России как органа валютного регулирования?
8. Назовите валютные операции, связанные с движением капитала. Почему они являются объектом особого внимания Банка России?
9. Какие ограничения могут применяться в отношении валютных операций, связанных с движением капитала?
10. Что является целью валютного контроля?
11. Какие институты выступают агентами валютного контроля в России?
12. По каким направлениям реализуется деятельность Банка России как органа валютного контроля во внешнеэкономической сфере?

## Глава 7. Международная и внешнеэкономическая деятельность Банка России

Правовой основой международной деятельности Центрального банка как представителя интересов России является Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (ст. 51-55). В соответствии с этим Законом Банк России представляет интересы Российской Федерации во взаимоотношениях центральных банков иностранных государств, а также в международных банках и иных международных валютно-финансовых организациях.

Законом предусмотрено, что Банк России:

1) вправе запросить центральный банк и орган банковского надзора иностранного государства о предоставлении информации или документов, которые получены от кредитных организаций в ходе исполнения надзорных функций, а также предоставить органу банковского надзора иностранного государства указанные информацию или документы, которые не содержат сведений об операциях кредитных организаций и их клиентов, при условии обеспечения указанным органом банковского надзора режима сохранности информации, соответствующего установленным законодательством Российской Федерации требованиям обеспечения сохранности информации, предъявляемым к Банку России. В отношении информации и документов, которые получены от центральных банков и органов банковского надзора иностранных государств, Банк России обязан соблюдать требования по раскрытию информации и предоставлению документов, установленные законодательством Российской Федерации, и учитывать требования законодательства иностранных государств;

2) выдает разрешения на создание кредитных организаций с иностранными инвестициями и филиалов иностранных банков, а также осуществляет аккредитацию представительств кредитных организаций иностранных государств на территории Российской Федерации в соответствии с порядком, установленным федеральными законами;

3) устанавливает и публикует официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю;

4) является органом валютного регулирования и валютного контроля и осуществляет эти функции в соответствии с Законом Российской Федерации «О валютном регулировании и валютном контроле» и другими федеральными законами;

5) для осуществления своих функций может открывать представительства на территориях иностранных государств.

В настоящее время Банк России взаимодействует и сотрудничает в основном с такими международными валютно-кредитными и финансовыми институтами, как:

- Международный валютный фонд;
- Всемирный банк;
- Банк международных расчетов;
- Европейский банк реконструкции и развития;

- Международная финансовая корпорация;
- региональные банки развития, в том числе Черноморский банк торговли и развития, Азиатский банк развития, Межамериканский банк развития.

Кроме того, Банк России ведет активную работу по линии таких международных экономических организаций, как «Группа восьми», «Группа двадцати», Организация экономического сотрудничества и развития, Всемирная торговая организация, форум «Азиатско-Тихоокеанское экономическое сотрудничество» (АТЭС) и другие, а также непосредственно взаимодействует с центральными (национальными) банками иностранных государств.

Международное сотрудничество и взаимодействие Центрального банка Российской Федерации и международных валютно-кредитных и финансовых институтов становится тем более интенсивным и плодотворным, чем интенсивнее Россия интегрирует в мировую экономику.

Влияние России на политику ведущих международных валютно-кредитных и финансовых организаций можно охарактеризовать пока как весьма умеренное. Это обусловлено тем, что Россия стала членом системы международных валютно-кредитных и финансовых организаций, когда та уже сложилась. Кроме того, доли России в уставных капиталах ведущих международных валютно-кредитных и финансовых институтах невелики (в ЕБРР – 4%, в МБРР – 2,99%, в МВФ – 2,79%).

Банк России взаимодействует и сотрудничает с международными валютно-финансовыми институтами по следующим направлениям:

- клиентские отношения: внешние заимствования от лица Российской Федерации; получение гарантий, поручительств, инвестиций, техническое содействие;
- консультационные услуги — с учетом национальных интересов и обеспечения активного участия России в выработке политики международных валютно-кредитных, финансовых и экономических организаций на перспективу;
- партнерские отношения: с одной стороны, международные финансовые организации выступают партнерами своих акционеров-поставщиков при реализации финансируемых этими организациями проектов; с другой стороны – поддерживают участие российских организаций в реализации инвестиционных проектов за рубежом.

В настоящее время клиентские отношения Банка России с международными валютно-кредитными и финансовыми организациями ориентированы на обслуживание внешнего долга России в части его погашения.

Значительное место во взаимоотношениях между Центральным банком Российской Федерации и международными валютно-кредитными и финансовыми организациями на современном этапе занимают консультации и переговоры по актуальным для всех стран вопросам развития денежно-кредитной и финансовой сфер экономики.

В конце 90-х годов по линии сотрудничества с *Международным валютным фондом* Банк России принимал участие в обсуждении вопросов глобализации финансовых рынков, движения капиталов, проблем укрепления нацио-

нальных финансовых систем в странах, пострадавших от финансово-банковского кризиса 1998 г., в разработке унифицированных механизмов регулирования национальных финансовых рынков, в том числе механизма управления рисками.

В последнее время активно обсуждаются вопросы разрешения и предотвращения финансовых кризисов, реализации инициативы по сокращению задолженности беднейших стран, а также меры по борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма.

Поддерживаются регулярные контакты Банка России с миссиями Международного валютного фонда и Всемирного банка. В конце 1990-х годов постоянно рассматривались вопросы хода реализации программы мер в области денежно-кредитной и валютной политики России, развития финансовых рынков, реформирования банковского сектора, включая совершенствование системы банковского надзора и платежной системы. Проводилась работа по приближению российской системы показателей денежно-кредитной статистики к международным стандартам, адаптации статистической отчетности к новому плану счетов бухгалтерского учета, совершенствованию механизма сбора и формирования статистической отчетности в банковской системе. В рамках программы технического содействия Банком России проводились консультации с МВФ по проблемам резервных требований, управления ликвидностью, банковского надзора, информатизации и т. д. После кризиса 1998 г. актуальными стали вопросы реструктуризации российской банковской системы, реструктуризации ГКО, управления золотовалютными резервами, политика валютного курса, количественные аспекты моратория на выплату внешнего долга и динамики внешнего долга России.

В настоящее время продолжается работа Банка России с миссиями МВФ и ВБ по вопросам повышения эффективности операций Банка России в денежно-кредитной сфере, применения инструментов денежно-кредитной политики, содействия развитию финансовых рынков, совершенствования валютного регулирования и платежной системы, а также по совместной Программе МВФ и ВБ по оценке состояния финансового сектора. Данная Программа предполагает проведение анализа и оценки:

- состава публикуемой информации по финансовому сектору;
- соответствия российской системы банковского надзора Базельским основополагающим принципам эффективного банковского надзора, Кодексу надлежащей практики по обеспечению прозрачности денежно-кредитной и финансовой политики;
- стресс-тестирования российских банков;
- создания системы гарантирования вкладов;
- соблюдения Ключевых принципов для системно значимых платежных систем в платежных системах страны.

В рамках технического содействия МВФ Банку России были оказаны консультационные услуги по вопросам создания кредитных бюро, обеспечения

внутреннего контроля, формирования системы раннего реагирования для своевременного выявления проблем в кредитных организациях.

Осуществляется обмен информацией с МВФ в целях создания электронной базы данных законодательств в области банковского регулирования и для публикаций в издании МВФ «Международная финансовая статистика». На основе взаимодействия с МВФ, с учетом экономической ситуации в стране и достигнутого уровня экономической статистики Центральный банк Российской Федерации предложил Минфину России и Госкомстату России вновь вернуться к рассмотрению вопроса об официальном присоединении России к Специальному стандарту распространения данных (ССРД) МВФ и предпринять шаги, обеспечивающие полное соответствие распространяемой Россией экономической информации требованиям ССРД МВФ. В этих целях Банк России в соответствии с требованиями ССРД МВФ дополнил публикуемые им показатели по внешнему долгу информацией об объеме внешнего долга по видам валют и срокам погашения.

По предложению МВФ Банк России принимает участие в рассмотрении и обсуждении разработанных Фондом проектов отчетных статистических форм стран-участниц МВФ, которые предполагается внедрить в практику в соответствии с новым Руководством по денежно-кредитной и финансовой статистике.

В рамках сотрудничества Банка России со *Всемирным банком* рассматриваются вопросы использования средств и продления сроков займа на финансирование проекта развития финансовых учреждений и перспективы реализации программы развития малых и средних банков в рамках соответствующего проекта ВБ.

Всемирный банк оказывал техническое содействие Банку России по вопросам надзора на основе оценки рисков в соответствии с международными стандартами и зарубежным опытом, функций кураторов кредитных организаций, совершенствования расчета капитала в целях предотвращения схем его «раздувания», финансового анализа банков – участников системы гарантирования вкладов.

Динамично развивается сотрудничество Банка России с *Банком международных расчетов*. На встречах управляющих центральными банками в БМР обсуждаются перспективы мировой экономики и финансовых рынков, роль бухгалтерского учета и отчетности в повышении эффективности финансовой системы, проблемы суверенной задолженности, роль денежно-кредитной политики в обеспечении экономического роста и предотвращении финансовых кризисов.

Банк России участвует в работе Комитета по платежным и расчетным системам и Базельского комитета по банковскому надзору при БМР. При участии специалистов Банка России было разработано новое Соглашение о достаточности капитала (Базель-И), содержащее современные концептуальные подходы к оценке и управлению финансовыми рисками.

В сотрудничестве с БМР велась подготовка Красной книги «Платежные системы в России». Проведена подготовительная работа по обеспечению доступа к электронной системе обмена информацией между центральными банками и БМР. Ее завершение позволит широко использовать статистические и аналитические данные информационного фонда БМР. В тесном сотрудничестве

с БМР проводилась работа по формированию динамических рядов показателей по Российской Федерации для представления БМР.

В рамках взаимодействия с *Международным банком реконструкции и развития* Банк России принимал участие в рассмотрении и реализации инвестиционных проектов МБРР, направленных, в частности, на содействие частным инвестициям и повышение эффективности функционирования банковского сектора.

Динамично развивалось и продолжает развиваться сотрудничество Банка России с *Европейским банком реконструкции и развития* (ЕБРР), который в конце 1990-х годов принял самое активное инвестиционное участие в экономических реформах в России. В 1997 году Россия была одним из основных клиентов ЕБРР. Ее доля в общем портфеле подписанных соглашений ЕБРР со всеми странами составляла около 34%. Суммарная стоимость одобренных в 1997 году российских проектов составила 3,5 млрд экю, из которых более 1 млрд экю – собственные средства ЕБРР. В 1998 году ЕБРР, несмотря на кризис, оставался крупнейшим кредитором России. В 1998 году на долю России приходилось 24% всех кредитов ЕБРР, а суммарная стоимость десяти одобренных в 1998 году российских проектов составила 800 млн евро.

В настоящее время Банк России постоянно готовит заключения по российским проектам ЕБРР по соответствующим запросам Минэкономразвития России. Эти проекты, в частности, реализуются в российском банковском секторе в ряде регионов нашей страны (Москва, Новосибирск, Ростов-на-Дону). Их реализация способствует расширению ресурсной базы и повышению капитализации банковской системы, внедрению новых финансовых технологий и инструментов, развитию малого и среднего бизнеса.

Банк России уделяет также внимание вопросам сотрудничества с международными региональными банками. В частности, Банк России способствовал началу функционирования *Черноморского банка торговли и развития*, в задачу которого входят содействие развитию торговли в регионе и финансирование региональных инвестиционных проектов.

С участием Банка России разрабатывались предложения по стратегии сотрудничества России с *Азиатским банком развития* и *Межамериканским банком развития*. Взаимодействие с ними имеет для России достаточно большое значение в связи и с возможным расширением экспорта России в эти динамично развивающиеся регионы мира, и с реформой МВФ и сокращением его кредитных программ. Решается также вопрос о вступлении России в МАБР, предоставлении технической помощи со стороны МАБР в формировании регионального банка развития стран СНГ. В свою очередь, вступление России в АзБР позволит привлекать средства банка для реализации проектов в России, преимущественно в Сибири и на Дальнем Востоке, что будет способствовать формированию более благоприятных условий для развития инфраструктуры банковских услуг в этом регионе.

Банк России оказывает содействие в нормализации деятельности *Международного банка экономического сотрудничества* и *Международного инвестиционного банка*, в частности, решаются вопросы урегулирования долговых обязательств этих банков и их дальнейшего развития. При решении этих вопросов

Банк России постоянно взаимодействует с Министерством финансов Российской Федерации.

Банк России ведет также активную работу по линии таких международных экономических организаций, как «Большая восьмерка», «Группа двадцати», ОЭСР, АТЭС и др. Большинство этих организаций объединяет ведущие индустриальные страны и страны с формирующимися рынками. В рамках деятельности указанных организаций ведется совместный поиск компромиссных решений проблем мировой экономики и финансов, в том числе проблем уязвимости мировой финансовой системы, вызванных процессом глобализации, проблем трансграничных переводов денежных средств рабочими-мигрантами, борьбы со злоупотреблениями в финансовой системе, обеспечения стабильности движения капитала, институционального строительства в финансовом секторе, региональной интеграции, поддержания экономического роста, бюджетно-налоговой политики и др.

В рамках контактов Банка России с *Организацией экономического сотрудничества и развития* и ее рабочими органами, в том числе с Комитетом по финансовым рынкам, в 2004 г. была образована объединенная комиссия Правительства Российской Федерации по вопросам ВТО и взаимодействия с ОЭСР, в состав которой вошел и представитель Банка России. На своем первом заседании Комиссия приняла решение о подготовке к переговорам относительно присоединения России к ОЭСР. В рамках реализации этого решения Банк России начал проводить сравнительный анализ соответствия банковского законодательства Российской Федерации базовым нормам и правилам ОЭСР.

В рамках процесса присоединения России к *Всемирной торговой организации* (ВТО) Банк России продолжает участвовать в переговорах со странами – членами ВТО по условиям доступа иностранных услуг, включая финансовые, и их поставщиков на российский рынок.

### **Вопросы и задания для обсуждения**

1. Назовите функции Банка России в рамках международной и внешне-экономической деятельности.
2. С какими международными валютно-кредитными и финансовыми институтами в основном взаимодействует и сотрудничает Банк России?
3. По каким направлениям Банк России взаимодействует и сотрудничает с названными институтами?

## **Глава 8. Функция финансового агента Правительства Российской Федерации**

Выполнение Банком России функции финансового агента Правительства вытекает из особого положения центрального банка:

- как органа государственного регулирования экономики;



- как банка Правительства со всеми присущими банку функциями и выполняемыми операциями.

Выполняя функцию финансового агента Банк России сохраняет функциональную независимость от государства. Функциональная независимость выражается прежде всего в том, что Банк России наделен четко определенными и закрепленными в Федеральном законе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» функциями, позволяющими ему достигать основных целей своей деятельности. В соответствии с этим законом федеральные органы могут уполномочивать Банк России осуществлять также иные функции, но при реализации своих функций и полномочий Банк России независим от других федеральных органов государственной власти, органов государственной власти субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления.

### **8.1. Банк России как орган государственного регулирования экономики**

Цели деятельности Банка России как **государственного органа регулирования экономики** выражают стремление обеспечить устойчивое развитие не только банковского сектора, но и финансового, и в конечном счете обеспечить достижение макроэкономического равновесия и оптимальных для страны темпов экономического роста.

Денежно-кредитная и финансовая сферы экономики тесно взаимосвязаны. С одной стороны, деятельность центрального банка по разработке и реализации государственной денежно-кредитной и валютной политики в значительной степени влияет на состояние государственных финансов. С другой стороны, на динамику монетарных процессов, в первую очередь на динамику инфляции, влияют сбалансированность федерального бюджета, масштабы финансовой помощи бюджетам регионов и т. п. Кризисы банковской системы могут быть спровоцированы финансовыми кризисами, в том числе кризисами на рынке государственных ценных бумаг. Следовательно, в рамках общей государственной экономической политики требуется взаимодействие денежно-кредитной и финансовой политики.

С учетом этого строятся взаимоотношения Банка России с органами государственной власти и органами местного самоуправления.

Согласно ст. 21 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» для реализации возложенных на него функций Банк России участвует в разработке экономической политики Правительства Российской Федерации.

Совместно с Правительством РФ Банк России разрабатывает единую государственную денежно-кредитную политику на соответствующий год, основываясь на данных анализа национальной и мировой экономики, на программах экономического развития в предстоящем финансовом году, в том числе в области развития государственных финансов.

Председатель Банка России или по его поручению один из его заместителей участвует в заседаниях Правительства Российской Федерации, а также мо-

жет принимать участие в заседаниях Государственной думы при рассмотрении законопроектов, касающихся вопросов экономической, финансовой, кредитной и банковской политики.

Министр финансов Российской Федерации и министр экономического развития и торговли Российской Федерации или по их поручению по одному из их заместителей участвуют в заседаниях Совета директоров с правом совещательного голоса.

Банк России и Правительство Российской Федерации информируют друг друга о предполагаемых действиях, имеющих общегосударственное значение, координируют свою политику, проводят регулярные взаимные консультации.

Банк России консультирует Министерство финансов Российской Федерации по вопросам графика выпуска государственных ценных бумаг Российской Федерации и погашения государственного долга России с учетом их воздействия на состояние банковской системы Российской Федерации и приоритетов единой государственной денежно-кредитной политики.

Полномочия Банка России по обслуживанию государственного долга Российской Федерации определяются федеральными законами. Банк России и Министерство финансов Российской Федерации заключают специальные соглашения о проведении указанных выше операций по поручению Правительства Российской Федерации.

В настоящее время одним из важнейших вопросов государственного регулирования экономики является *противодействие легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма*. Банк России как государственный орган регулирования экономики является активным участником этого процесса.

В соответствии с приказом Министерства финансов РФ от 25 октября 2005 г. №132н создана Межведомственная комиссия по противодействию легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма, в состав которой входят также представители Банка России.

В рамках задач, поставленных перед данной Комиссией:

- готовятся предложения по реализации утвержденной Президентом Российской Федерации Концепции национальной стратегии противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма;
- обеспечивается взаимодействие, в том числе информационное, федеральных органов исполнительной власти и Банка России по отдельным направлениям противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма;
- вырабатывается согласованная позиция по вопросам международного сотрудничества в сфере противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма и разрабатываются предложения по совершенствованию системы противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма.

## 8.2. Банк России как банк Правительства РФ

**Как банк Правительства РФ** Банк России выполняет следующие операции:

- обслуживание внутреннего государственного долга;
- ведение текущих счетов Правительства РФ и Федерального казначейства;
- надзор за хранением, выпуском и изъятием из обращения монет и банкнот;
- перевод валютных средств при осуществлении расчетов Правительства РФ с другими странами;
- составление платежного баланса;
- управление средствами Стабилизационного фонда России.

В соответствии с Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» Банк России не вправе предоставлять кредиты Правительству Российской Федерации для финансирования дефицита федерального бюджета, покупать государственные ценные бумаги при их первичном размещении, за исключением тех случаев, когда это предусматривается федеральным законом о федеральном бюджете. Банк России не вправе предоставлять кредиты для финансирования дефицитов бюджетов государственных внебюджетных фондов, бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов.

Банк России без взимания комиссионного вознаграждения осуществляет операции со средствами федерального бюджета, средствами государственных внебюджетных фондов, средствами бюджетов субъектов Российской Федерации и средствами местных бюджетов, а также операции по обслуживанию государственного долга Российской Федерации и операции с золотовалютными резервами.

Банк России осуществляет функции генерального агента по государственным ценным бумагам Российской Федерации.

Основной формой государственных заимствований, направляемых на цели финансирования государственных расходов и государственного бюджета являются государственные займы, которые используются для покрытия бюджетного дефицита государства посредством аккумуляции временно свободных денежных средств физических и юридических лиц. Они предоставляются на определенный срок на условиях выплаты дохода и оформляются удостоверяющими долговыми обязательствами. В результате таких заимствований образуется государственный долг – совокупность обязательств по возврату средств с процентами, принятых от лица государства или от имени его уполномоченных органов перед кредиторами.

Относительно высокий удельный вес государственных ценных бумаг в балансе Банка России не означает первичного участия центрального банка в государственном долге. Государственные облигации покупаются и продаются в основном в ходе проведения денежно-кредитной политики. Таким образом, при регулировании государственного долга, Банк России действует именно как финансовый агент Правительства.

В настоящее время обеспечивается взаимосвязь между денежно-кредитной политикой и политикой управления государственным долгом Российской Федерации. Координация денежно-кредитной политики и политики управления государственным долгом осуществляется на стадии согласования бюджетной и денежно-кредитной политики Правительства РФ и Банка России на соответствующий год. Координация проводится в рамках согласования между Министерством финансов России и Банком России политики в области регулирования денежной массы и процентной политики с политикой в области внутренних и внешних заимствований, а также согласования политики в области регулирования золотовалютных резервов и политики в области погашения и обслуживания государственного внешнего долга.

Выполняя функцию финансового агента Правительства РФ, Банк России осуществляет обслуживание счетов Правительства РФ и Федерального казначейства.

Взаимодействие Банка России и Министерства финансов России по обслуживанию счетов Федерального казначейства осуществляется на основе Положения Центрального банка Российской Федерации и Минфина России от 13 декабря 2008 г. №298-П/173н «Об особенностях расчетно-кассового обслуживания территориальных органов Федерального казначейства».

Учет средств, предназначенных для выдачи наличных денег бюджетополучателям, лицевые счета которых открыты в органах Федерального казначейства, а также прием от бюджетополучателей наличных денег, осуществляется на основании договора банковского счета на лицевых счетах органов Федерального казначейства, открытых на отдельном балансовом счете в соответствии с правилами ведения бухгалтерского учета в Банке России.

Выдача наличных денег бюджетополучателям, лицевые счета которых открыты в органах Федерального казначейства, производится в соответствии с требованиями, установленными нормативными актами Банка России и указанным Положением, на цели, предусмотренные законодательством Российской Федерации, в пределах имеющихся остатков денежных средств на лицевом счете органа Федерального казначейства, с которого осуществляется выдача наличных денег, на момент выдачи в соответствии с графиком обслуживания клиентуры.

Выдача наличных денег из кассы банка уполномоченным лицам бюджетополучателей, лицевые счета которых открыты в органе Федерального казначейства, производится по денежному чеку.

При выполнении функции банка Правительства Банк России систематически собирает, структурирует и анализирует информацию об объемах аккумулированных финансовых ресурсов и произведенных расходах в бюджетной системе РФ.

Как банк Правительства Центральный банк РФ открывает счета в валюте Российской Федерации центральным банкам иностранных государств, международным межгосударственным (межправительственным) организациям. Открытие Банком России счетов в валюте Российской Федерации центральным банкам иностранных государств, международным межгосударственным (межправительственным) организациям и проведение по ним операций осуществляется на основании соглашений (договоров корреспондентского счета), заклю-

чаемых Банком России с центральными банками иностранных государств, международными межгосударственными (межправительственными) организациями.

Правительством Российской Федерации Банку России предоставлены отдельные полномочия по *управлению средствами Стабилизационного фонда Российской Федерации*.

Министерство финансов России заключило от имени Правительства Российской Федерации с Банком России договор об управлении средствами Стабилизационного фонда Российской Федерации, депозитарный договор и договоры об учете средств Стабилизационного фонда Российской Федерации в иностранной валюте. Предметом договора об управлении средствами Стабилизационного фонда Российской Федерации является управление инвестиционным портфелем, сформированным за счет средств Стабилизационного фонда. Инвестиционный портфель формируется за счет средств фонда (в том числе доходов, полученных от размещения средств фонда), включающих в себя денежные средства в иностранной валюте, к которой относятся доллары США, евро, фунты стерлингов (разрешенная иностранная валюта) и долговые обязательства иностранных государств (инвестиционный портфель).

Базовой валютой для расчета консолидированной величины инвестиционного портфеля является доллар США.

В соответствии с договором об управлении средствами Стабилизационного фонда Российской Федерации Министерство финансов России:

- определяет размер и параметры инвестиционного портфеля в соответствии с требованиями, установленными Министерством;
- направляет Банку России поручения о совершении сделок за счет средств инвестиционного портфеля и об изъятии средств из инвестиционного портфеля;
- предоставляет Банку России информацию, необходимую для выполнения поручений, в порядке и объемах, установленных указанным договором;
- принимает отчеты Банка России об исполнении поручений;
- возмещает расходы Банка России, согласованные с Министерством и связанные с управлением инвестиционным портфелем и изъятием средств из него.

В свою очередь Центральный банк Российской Федерации:

1) совершает по поручению Министерства финансов Российской Федерации с третьими лицами сделки с иностранной валютой и долговыми обязательствами иностранных государств на международном финансовом рынке без взимания вознаграждения, а именно:

- приобретает за счет средств фонда в валюте Российской Федерации разрешенную иностранную валюту,
- формирует инвестиционный портфель из соответствующих долговых обязательств,
- зачисляет на счета по учету средств фонда доходов в разрешенной иностранной валюте, полученных от размещения средств фонда;

2) оказывает Министерству финансов Российской Федерации консуль-

тационную помощь по управлению инвестиционным портфелем;

3) предоставляет Министерству финансов Российской Федерации отчеты о составе и параметрах инвестиционного портфеля, а также отчеты об исполнении поручений Министерства. В свою очередь Минфин России направляет в Правительство Российской Федерации отчеты о результатах инвестирования средств фонда, которые содержат сведения о размере инвестиционного портфеля в базовой валюте, доле денежных средств и долговых обязательств в инвестиционном портфеле в базовой валюте, валютной структуре инвестиционного портфеля;

4) формирует перечень долговых обязательств (по состоянию на последнюю дату отчетного периода).

По отношению к долговым обязательствам, формирующим инвестиционный портфель, установлены определенные требования:

- эмитент долговых обязательств должен иметь рейтинг долгосрочной кредитоспособности не ниже уровня «ААА» по классификации рейтинговых агентств «Фитч Рейтинг» или «Стандарт энд Пурс», либо не ниже уровня «Ааа» по классификации рейтингового агентства «Мудис Инвесторс Сервис». Такой рейтинг должен быть присвоен как минимум двумя из указанных агентств;

- срок погашения выпуска долговых обязательств является фиксированным, условия выпуска и обращения не предусматривают права эмитента осуществить досрочно их выкуп (погашение) и права владельца долговых обязательств досрочно предъявить их к выкупу (погашению) эмитентом;

- текущий срок до погашения выпуска не превышает одного года для дисконтных долговых обязательств и 10 лет для купонных долговых обязательств;

- ставка купонного дохода, выплачиваемого по купонным долговым обязательствам, является фиксированной;

- номинал долговых обязательств выражается в одной из разрешенных иностранных валют, платежи по долговым обязательствам осуществляются в валюте номинала;

- объем выпуска долговых обязательств в обращении составляет не менее 1 млрд дол. США для долговых обязательств, номинированных в долларах США, 1 млрд евро – для долговых обязательств, номинированных в евро, и 1 млрд фунтов стерлингов – для долговых обязательств, номинированных в фунтах стерлингов.

В случае если долговые обязательства, приобретенные за счет средств фонда, перестают соответствовать указанным требованиям, они подлежат продаже в течение не более одного месяца со дня возникновения несоответствия указанному требованию.

Номинальный объем долговых обязательств одного выпуска, приобретаемых в инвестиционный портфель, не должен превышать 15% номинального объема этого выпуска.

## Вопросы и задания для обсуждения

1. Почему именно Банк России выполняет функцию финансового агента Правительства?
2. Каким образом функция финансового агента Правительства сочетается с принципом независимости Банка России?
3. По каким направлениям реализуется функция Банка России как финансового агента Правительства?
4. Какие операции выполняет Банк России как банк Правительства?
5. По каким направлениям Банк России участвует в управлении средствами Стабилизационного фонда Российской Федерации?

## Глава 9. Банковское регулирование и надзор

### 9.1. Необходимость и назначение банковского регулирования и надзора

Необходимость регулирования банковской деятельности вообще, и государственного в частности, обуславливается особой экономической и социальной природой банков, их значимостью для развития экономики страны. Государство прибегает к регулированию банковской деятельности в целях обеспечения ее стабильности и защиты интересов инвесторов, кредиторов и вкладчиков.

В законодательных и других официальных документах регулирование банковской деятельности посредством установления законодательных норм и требований к кредитным институтам определяется как **банковское регулирование**.

Установление определенных рамок функционирования кредитных организаций сопровождается системой мер по обеспечению соблюдения этих рамок.

Таким образом выстраивается особая система, называемая **банковским надзором**, которая включает совокупность мер по установлению и проведению в жизнь требований к кредитным организациям, направленных на обеспечение стабильного функционирования всей банковской системы.

Банковский надзор могут осуществлять как центральные банки, так и другой орган, уполномоченный государством.

В нашей стране **органом банковского регулирования и надзора** в соответствии с Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» является Банк России.

У банковского надзора можно выделить *три функции: превентивную, сигнализирующую и контрольную*.

**Превентивная** функция надзора выражает способность надзора располагать специальным инструментарием, регулирующим процесс вхождения кредитных институтов в банковскую среду и их деятельность. Данная функция предполагает обеспеченность надзорного органа определенными нормами и требованиями к кредитным организациям, достаточными для того, чтобы формировать и поддерживать стабильность банковской системы.

**Сигнализирующая** функция надзора выражает его способность обладать диагностическим инструментарием, позволяющим своевременно выявлять негативные тенденции в деятельности банков и принимать меры надзорного реагирования. Данная функция сигнализирует в надзорный орган и непосредственно в банк о возникающих проблемах и побуждает их к активным действиям. Для реализации этой функции надзорный орган должен располагать специальной информационно-аналитической системой мониторинга финансового состояния банков и мер надзорного реагирования.

**Контрольная** функция надзора призвана выявлять отклонения в соблюдении норм и требований, причины их возникновения, эффективность действий надзорного органа и кредитного института по предотвращению и устранению возникающих проблем. Основным инструментом, сопровождающим контроль, являются проверки кредитного института на месте.

Наряду с государственным регулированием банковской деятельности можно выделить **саморегулирование** как самостоятельное направление банковского регулирования, осуществляемое самими банками и их объединениями (ассоциациями) посредством принятия внутрибанковских нормативных документов.

## 9.2. Содержание банковского надзора

Банковский надзор представляет собой систему, включающую ряд элементов:

- субъекты надзора;
- объекты (предмет) надзора;
- методы;
- механизм;
- правовая основа.

*Субъектами* надзора выступают две стороны: орган, осуществляющий надзор, и поднадзорная кредитная организация. Как отмечено выше, орган, осуществляющий надзор за банковской деятельностью, определяется законодательством. Поднадзорными кредитными организациями считаются все банковские и небанковские национальные кредитные организации, а также иностранные банки, осуществляющие операции в данной стране.

В последние годы субъектами банковского надзора стали и банковские группы.

*Объектом* надзора в современных условиях являются:

- процессы вступления (выхода) кредитных организаций в банковскую среду;
- текущая деятельность и ее управление;
- состояние учета и отчетности кредитных организаций.

В настоящее время в соответствии с рекомендациями Базельского комитета по банковскому надзору формируется новая модель надзора, получившая название **риск-ориентированного надзора**. Суть этой модели – в акцентировании внимания на существенных факторах, создающих угрозу устойчивости банковской системы. Такими факторами являются банковские риски. Особое внимание в сфере банковского надзора придается оценке достаточности капитала, способного покрывать возможные потери.



*Методы надзора* определяют специфику контактного и бесконтактного надзора, т. е. надзора, опирающегося на изучение состояния кредитной организации непосредственно на месте, и надзора, осуществляемого методом внешнего наблюдения.

*Механизм надзора* как совокупность действий надзорного органа можно рассматривать в разных аспектах.

С точки зрения направлений надзорной деятельности выделяются:

- лицензирование и государственная регистрация банковской деятельности;
- дистанционный надзор;
- контактный надзор.

С точки зрения содержания надзорной деятельности выделяются следующие направления:

- разработка методологических документов, определяющих требования к кредитным институтам для их лицензирования; пруденциальные нормы и требования к действующим кредитным институтам; основания для отзыва лицензии; программы аналитических и институциональных проверок;

- аналитическая работа по изучению представляемой банками отчетности и материалов инспекционных и аудиторских проверок; по оценке перспектив финансовой устойчивости кредитных институтов;

- контрольная работа, охватывающая оценку достоверности представляемой банком отчетности, его финансового состояния и качества управления;

- оценочная работа, осуществляемая на основе аналитических и контрольных процедур и имеющая результатом классификацию банков по степени проблемности;

- организация дифференцированных отношений с каждым банком: предоставление права на получение от центрального банка (если он является надзорным органом) определенных кредитов или введение режима предписаний и ограничений, обусловленного выявленными недостатками в деятельности кредитной организации.

*Инструменты надзора* определяются основными направлениями, по которым он осуществляется. Например, инструментами надзора лицензирования и государственной регистрации являются:

- требования к кредитным организациям для получения лицензий и государственной регистрации;
- виды лицензий;
- требования к порядку представления кредитными организациями документов в надзорный орган и порядок их рассмотрения;
- основания для отказа в выдаче лицензии или ее отзыва.

Все элементы системы банковского надзора органически связаны между собой. Единство системы надзора обеспечивается *его правовой основой*, входящей в эту систему в качестве самостоятельного элемента.

Правовая основа банковского надзора включает законодательные акты, определяющие субъекты и объекты надзора, функции и права органов, осуществляющих надзор. Правовую основу механизма и инструментов надзора составляют нормативные документы надзорных органов. Правовая основа банковского надзора специфична для каждой страны и находится в постоянном

развитии и совершенствовании.

Правовую основу банковского регулирования и надзора в России составляет, прежде всего, законодательство Российской Федерации:

- Конституция Российской Федерации;
- Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»;
- Федеральный закон «О банках и банковской деятельности»;
- Федеральный закон от 14 октября 1998 г. №40-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций», определившего порядок регулирования отношений, возникающих в связи с несостоятельностью (банкротством) кредитных организаций;
- Федеральный закон от 30 декабря 2004 г. №218-ФЗ «О кредитных историях», установившего порядок формирования, хранения и использования кредитных историй, принципы взаимодействия бюро кредитных историй с заемщиками и Банком России;
- Федеральный закон от 23 декабря 2003 г. №177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации», предусматривающего условия допуска банков в систему страхования вкладов, а также порядок их участия в этой системе;
- Федеральный закон от 10 декабря 2003 г. №173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле».

Существенно расширила правовую основу банковского регулирования и надзора нормативная база Банка России. Нормативные документы Банка России имеют характер положений, инструкций, указаний, рекомендаций, которые предназначены для кредитных институтов и подразделений Банка России, осуществляющих надзорные функции.

Особое место среди них занимают *нормативные документы*, определяющие пруденциальные нормы и требования к кредитным организациям.

*Первая группа* пруденциальных норм регулирует предельные уровни банковских рисков. К ним, в частности, относятся:

- Инструкция Банка России от 16 января 2004 года №110-И «Об обязательных нормативах банков», которая определяет систему регулирования банковской деятельности;
- Инструкция Банка России от 31 марта 2004 года №112-И «Об обязательных нормативах кредитных организаций, осуществляющих эмиссию облигаций с ипотечным покрытием».

*Вторая группа* пруденциальных норм Банка России, регулирующих банковскую деятельность, содержит нормы и требования к созданию кредитными организациями резервов, обеспечивающих их стабильность.

*Третья группа* нормативных требований Банка России касается правил выполнения отдельных банковских операций.

К ним, в частности, относятся:

- Положение Банка России от 3 октября 2002 г. №2-П «О безналичных расчетах в Российской Федерации»;

- Положение Банка России от 24 апреля 2008 г. №318-П «О порядке ведения кассовых операций и правилах хранения, перевозки и инкассации банкнот и монеты Банка России в кредитных организациях на территории Российской Федерации».

К инструментам надзора, посредством которых осуществляется регулирование банковской деятельности, кроме пруденциальных норм и требований, относятся разработанные Банком России инструкции, методики, используемые сотрудниками Банка России.

К таким инструментам следует отнести:

- 1) инструкцию Банка России от 14 января 2004 г. №109-И «О порядке принятия Банком России решения о государственной регистрации кредитных организаций и выдаче лицензий на осуществление банковских операций», посредством которой регулируется лицензионная деятельность;

- 2) методики по анализу деятельности кредитных организаций, на основе которых ведется аналитическая работа сотрудников Банка России;

- 3) инструкции и методики, регулирующие инспекционную деятельность Банка России;

- 4) инструкции, положения, методические разработки, касающиеся оценки деятельности кредитных организаций, классификации их по степени проблемности.

### **9.3. Лицензионная деятельность Банка России**

Назначение лицензирования Банком России кредитных организаций состоит в том, чтобы обеспечить формирование такого состава участников банковской сферы, который бы отвечал экономическим и правовым нормам развитого рынка, прозрачности деятельности кредитных организаций.

Основные требования к кредитным организациям определены Федеральным законом «О банках и банковской деятельности» и Инструкцией Банка России от 14 января 2004 г. №109-И «О порядке принятия Банком России решения о государственной регистрации кредитных организаций».

Эти требования касаются главным образом трех аспектов:

- 1) экономического;

- 2) правового;

- 3) организационного.

*Экономические* требования относятся к объему, структуре и порядку формирования уставного капитала кредитной организации, размеру его резервного фонда; финансовому состоянию учредителей; обоснованию бизнес-плана; системе управления, в том числе составу и компетенции ее органов управления; условиям расширения осуществляемых операций и реорганизации кредитной организации.

*Организационные* требования касаются перечня документов, представляемых Банку России; порядку рассмотрения этих документов и процедурам регистрации; порядку открытия филиалов и представительств; расширения и прекращения деятельности кредитных организаций.

*Правовые* требования охватывают вопросы оформления документов, перечня существенных положений, отраженных в них, заверения копий некоторых из них.

К основным направлениям лицензионной деятельности, согласно законодательству Российской Федерации и нормативных актов Банка России, относятся:

- государственная регистрация кредитных организаций и выдача лицензий на осуществление банковских операций;
- открытие (закрытие) подразделений кредитных организаций на территории Российской Федерации;
- выдача лицензий на осуществление банковских операций для расширения деятельности кредитных организаций;
- государственная регистрация изменений в учредительных документах кредитной организации;
- реорганизация кредитной организации.

*Выдача Банком России лицензии на осуществление банковской деятельности кредитным организациям и их государственная регистрация* есть необходимое условие их допуска в банковскую среду.

Кредитная организация может начать свою деятельность только на основании лицензии, в которой указаны ее организационно-правовая форма и перечень операций, которые она может осуществлять.

Кредитная организация может создаваться на основе любой формы собственности: акционерное общество, общество с ограниченной ответственностью, общество с дополнительной ответственностью.

Законодательство предусматривает возможность быть учредителями кредитной организации как юридическим, так и физическим лицам, однако основными требованиями к ним являются:

- невозможность выхода из состава участников банка в течение первых трех лет со дня его государственной регистрации;
- способность обеспечить свою финансовую устойчивость. Критерии оценки ее устанавливаются специальными нормативными актами Банка России.

Для государственной регистрации кредитной организации и выдачи лицензии на осуществление банковских операций ее учредители не позднее чем через месяц после подписания учредительного договора представляют в территориальные учреждения Банка России по месту предполагаемого нахождения кредитной организации *следующие документы*:

- 1) заявление с ходатайством о государственной регистрации кредитной организации и выдаче лицензий на осуществление банковских операций;
- 2) учредительный договор;
- 3) устав кредитной организации;
- 4) бизнес-план кредитной организации (при создании расчетной небанковской кредитной организации — положения, регламентирующие порядок проведения расчетов); протокол общего собрания учредителей;
- 5) документы, подтверждающие уплату государственной пошлины (сбора) за регистрацию кредитной организации;

6) список учредителей кредитной организации;

7) надлежащим образом заверенные копии учредительных документов учредителей кредитной организации — юридических лиц; аудиторского заключения о достоверности финансовой отчетности учредителей — юридических лиц с приложением балансов и отчетов о прибылях и убытках за последние три года;

8) подтверждения налоговыми органами выполнения учредителями — юридическими лицами обязательств перед бюджетами разных уровней за последние три года;

9) анкеты кандидатов на должности руководителей исполнительных органов, главного бухгалтера и заместителей главного бухгалтера кредитной организации;

10) заключение федерального антимонопольного органа.

Территориальное учреждение Банка России рассматривает указанные выше документы в течение 30 дней с момента их получения. При наличии замечаний по представленным документам территориальное учреждение возвращает их учредителям с письменным заключением.

При отсутствии замечаний территориальное учреждение Банка России направляет в Департамент лицензирования и финансового оздоровления кредитных организаций положительное заключение, которое должно содержать полную информацию, на основании которой им сделан вывод о возможности государственной регистрации кредитной организации и выдаче лицензии на осуществление банковских операций.

К заключению территориального учреждения прилагается ряд подлинных документов, представленных учредителями кредитной организации.

Банк России рассматривает полученные документы и принимает решение. При положительном решении в течение трех рабочих дней с момента принятия решения направляет в уполномоченный регистрирующий орган по местонахождению создаваемой кредитной организации соответствующие документы, который после государственной регистрации сообщает об этом территориальному учреждению, ведущему Книгу регистрации кредитных организаций.

Банк России выдает лицензии на осуществление банковских операций после государственной регистрации кредитной организации и подтверждения ею своевременной и правомерной оплаты 100% уставного капитала.

Вновь созданному банку могут быть выданы следующие виды лицензий на осуществление банковских операций:

- лицензия на осуществление банковских операций со средствами в рублях (без права привлечения во вклады денежных средств физических лиц);
- лицензия на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (без права привлечения во вклады денежных средств физических лиц). При наличии этой лицензии банк вправе устанавливать корреспондентские отношения с неограниченным количеством иностранных банков;
- лицензия на привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов.

Вновь созданной небанковской кредитной организации в зависимости от ее назначения могут быть выданы следующие виды лицензий на осуществление банковских операций:

- лицензия на осуществление банковских операций со средствами в рублях или со средствами в рублях и иностранной валюте для расчетных небанковских кредитных организаций;
- лицензия на осуществление инкассации денежных средств (векселей, платежных и расчетных документов для небанковских кредитных организаций).

Другим направлением лицензионной деятельности Банка России является *открытие (закрытие) подразделений* кредитной организации на территории Российской Федерации.

К числу открываемых кредитной организацией подразделений относятся:

- обособленные подразделения (филиалы и представительства);
- внутренние структурные подразделения (дополнительные офисы, кредитно-кассовые офисы, операционные кассы вне кассового узла, обменные пункты и др.).

Все перечисленные виды подразделений кредитных организаций не являются юридическими лицами. Они осуществляют свою деятельность на основании положений, утверждаемых кредитной организацией, которая создала их.

*Обособленные* структурные подразделения открываются (закрываются) по решению органа управления кредитной организацией, которому это право предоставлено в соответствии с ее уставом.

*Внутренние* структурные подразделения могут открываться (закрываются) по решению как органа управления кредитной организации, так и органа управления ее филиала, что должно быть зафиксировано в уставе кредитной организации.

Для открытия филиала кредитная организация должна также согласовать с Банком России кандидатуры руководителя, заместителя руководителя, главного бухгалтера и заместителя главного бухгалтера на предмет соответствия необходимым квалификационным требованиям.

Об открытии (закрытии) дополнительных структурных подразделений кредитная организация должна уведомить территориальное учреждение Банка России, осуществляющее надзор за ее деятельностью.

При положительном решении вносятся изменения в Книгу государственной регистрации.

Еще одним направлением лицензионной деятельности Банка России является выдача кредитной организации *дополнительных лицензий* на осуществление банковских операций.

Для расширения своей деятельности и получения дополнительных лицензий кредитная организация должна быть в течение последних шести месяцев:

- финансово устойчивой;
- выполнять обязательные резервные требования Банка России;

- не иметь задолженности перед федеральным бюджетом, бюджетом субъекта Российской Федерации, местным бюджетом и государственными внебюджетными фондами;
- иметь соответствующую организационную структуру, включая службу внутреннего контроля;
- выполнять квалификационные требования Банка России, предъявляемые к сотрудникам кредитной организации;
- соблюдать технические требования, включая требования к оборудованию, необходимому для осуществления банковских операций.

Действующему банку для расширения деятельности могут быть выданы следующие виды лицензий на осуществление банковских операций:

1) лицензия на привлечение во вклады денежных средств физических лиц в рублях;

2) лицензия на привлечение во вклады денежных средств физических лиц в рублях и иностранной валюте. Такая лицензия может быть выдана банку при наличии лицензии на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (без права привлечения во вклады денежных средств физических лиц) или одновременно с ней;

3) лицензия на привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов. Указанная лицензия может быть выдана банку при наличии или одновременно с лицензией на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте;

4) генеральная лицензия, которая может быть выдана банку, имеющему лицензию на осуществление всех банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте и выполняющему установленные Банком России требования к размеру капитала.

При рассмотрении вопроса о выдаче банку генеральной лицензии в нем проводится комплексная проверка или принимаются во внимание результаты комплексной проверки, если она была завершена не ранее чем за три месяца до предоставления ходатайства.

Для получения лицензии, расширяющей деятельность, кредитная организация представляет в территориальное учреждение соответствующий пакет документов.

Лицензионная деятельность Банка России включает также *государственную регистрацию разного вида изменений*, касающихся документов и сведений о кредитной организации.

В последние годы в лицензионной деятельности Банка России появилось новое направление, связанное с *реорганизацией кредитных организаций*. Формами реорганизации кредитных организаций могут быть: слияние, присоединение, разделение, выделение и преобразование.

Как правило, реорганизация приводит к созданию новой кредитной организации, что обязывает Банк России рассмотреть вопрос о выдаче ей новых лицензий. При этом принимаются во внимание лицензии, на основании которых действовали реорганизованные кредитные организации.

## 9.4. Текущий банковский надзор, осуществляемый Банком России

Под **текущим банковским надзором** понимается совокупность действий, процедур, инструментов, используемых Банком России в процессе регулирования текущей деятельности кредитных организаций.

Назначение текущего банковского надзора состоит в предотвращении и оперативном устранении проблем в деятельности кредитных организаций, что является важным фактором обеспечения стабильности развития банковской системы в целом, повышения доверия к ней инвесторов, кредиторов и вкладчиков.

Текущий банковский надзор Банка России можно подразделить на два вида: *дистанционный* и *контактный*. Каждый из них представляет собой самостоятельную, одновременно взаимосвязанную систему, нацеленную на решение определенных задач посредством специфических инструментов и организационных процедур.

**Организацией и осуществлением текущего банковского надзора** в Банке России занимаются два подразделения:

- Департамент банковского регулирования и надзора;
- Главная инспекция кредитных организаций.

Каждое из них имеет ряд управлений по основным направлениям деятельности. В территориальных учреждениях Банка России в основном выдержана укрупненная схема организации текущего надзора.

Наиболее принципиальные вопросы банковского регулирования и надзора выносятся на рассмотрение Комитета банковского надзора Банка России, представляющего собой совещательный орган, созданный по решению Совета директоров.

### 9.4.1. Содержание дистанционного надзора

Дистанционный надзор предполагает наличие у надзорного органа эффективных информационных и аналитических процедур мониторинга текущего финансового состояния кредитных организаций, соблюдения ими законодательства и нормативных требований, выявления на возможно более ранних стадиях негативных тенденций в деятельности кредитных организаций и принятие упреждающих мер надзорного реагирования.

Исходным и чрезвычайно важным блоком системы дистанционного надзора являются *пруденциальные нормы и требования Банка России* к кредитным организациям, предусмотренные в Инструкции Банка России от 31 марта 1997 г. №59 «О применении к кредитным организациям мер воздействия за нарушение пруденциальных норм деятельности». За время действия этой инструкции в нее вносились неоднократные изменения, отражающие новые явления в банковской сфере.

Классификация пруденциальных норм была приведена ранее.

Подразделения Банка России, занимающиеся дистанционным надзором, располагают богатой информационной базой для диагностики финансового состояния отдельных кредитных организаций и банковской системы в целом.



На основе созданных в Банке России информационной и аналитической систем осуществляется оперативное выявление отклонений и отрицательных тенденций в деятельности кредитных организаций.

Результаты дистанционного надзора используются:

- для принятия оперативных мер надзорного реагирования;
- для выявления и более тщательного наблюдения за проблемными банками;
- для определения плана и программы инспектирования проблемных банков.

В распоряжении Банка России имеется достаточно широкий набор *мер надзорного реагирования*, подразделяемых на предупредительные и принудительные меры воздействия.

Выбор конкретной меры воздействия обуславливается тремя факторами:

- 1) характером допущенных кредитной организацией нарушений;
- 2) причинами, повлиявшими на возникновение нарушений;
- 3) общим финансовым положением кредитной организации.

Как правило, на ранних стадиях возникновения проблем у кредитной организации принимаются *предупредительные* меры воздействия. Они относятся к мерам оперативного надзорного реагирования.

К *ранней стадии* возникновения проблем относятся следующие ситуации:

- отрицательные тенденции в уровнях обязательных нормативов, т. е. их ухудшение при условии соблюдения или незначительном нарушении;
- образование текущих убытков от банковских операций и сделок;
- снижение объема собственного капитала банка;
- привлечение ресурсов на условиях хуже рыночных;
- отказ клиентов от обслуживания в данном банке;
- уход сотрудника из банка;
- несоблюдение требований Банка России по построению расчетной системы;
- несвоевременное проведение филиальных платежей с корреспондентских субсчетов, открытых в Банке России.

Предупредительные меры воздействия включают:

- 1) доведение в письменной форме или в ходе деловой встречи до органов управления кредитной организации информации о недостатках в ее деятельности и об обеспокоенности надзорного органа состоянием дел у кредитной организации;
- 2) изложение рекомендаций надзорного органа по исправлению создавшейся ситуации;
- 3) предложение представить в надзорный орган программу мероприятий, направленных на устранение недостатков;
- 4) установление дополнительного контроля за деятельностью кредитной организации и за выполнением мероприятий по нормализации деятельности.

В случае нарушения банковского законодательства, нормативных актов или предписаний Банка России, непредставления информации, представления неполной или недостоверной информации Банк России вводит *принудительные* меры воздействия.

К ним относятся:

- штрафы;
- требование об осуществлении кредитной организацией мероприятий по ее финансовому оздоровлению;
- требование о приведении величины собственного капитала и размера уставного капитала в соответствие необходимым величинам;
- требование о реорганизации кредитной организации;
- ограничение проведения кредитными организациями отдельных операций на срок до шести месяцев;
- ограничение затрат на осуществление кредитными организациями банковских операций, предусмотренных выданной лицензией на срок до одного года;
- ограничение затрат на открытие филиалов на срок до одного года;
- требование о замене руководителей кредитной организации;
- назначение временной администрации по управлению кредитной организацией;
- отзыв лицензии на осуществление банковских операций.

Некоторые из этих мер могут применяться на основании документального анализа, например, штрафы; другие (их большинство) – исходя из проверок на месте.

#### **9.4.2. Цель и задачи инспектирования кредитных организаций**

Инспекционная деятельность Банка России относится к контактному виду банковского надзора.

**Контактный надзор**, как и дистанционный, представляет собой систему, включающую цель, задачи, предмет проверки, организационный блок, методико-аналитический инструментарий.

*Целью инспекционных проверок* является определение непосредственно на месте реального финансового состояния кредитной организации, выявление ситуации, угрожающей интересам кредиторов и вкладчиков, проверка соблюдения кредитными организациями банковского законодательства и нормативных актов Банка России.

Соответственно, *задачи инспектирования* охватывают:

- 1) оценку реального финансового состояния кредитных организаций и перспектив их деятельности;
- 2) оценку соблюдения законодательства и нормативных актов Банка России;
- 3) оценку достоверности учета и отчетности кредитной организации;
- 4) оценку уровня банковских рисков, качества активов кредитной организации;
- 5) оценку величины и достаточности собственного капитала;
- 6) оценку системы управления рисками и организации внутреннего контроля кредитной организации;
- 7) выявление фактов, угрожающих интересам кредиторов и вкладчиков.

Выполнение указанных задач реализуется посредством комплексных и тематических проверок.

*Предметом комплексной проверки* является деятельность кредитной орга-

низации в целом, *предметом тематических проверок* — отдельные аспекты ее деятельности. Наиболее типичными тематическими проверками являются: проверка правильности формирования резервных требований, депонируемых в Банке России, проверка правильности создания целевых резервов и др.

Как правило, планы инспекционных проверок составляются с учетом рекомендаций специалистов дистанционного надзора.

Организационное и методическое руководство инспекционной деятельностью Банка России возложено на Главную инспекцию кредитных организаций.

Как отмечалось ранее, в большинстве территориальных учреждений Банка России имеются самостоятельные управления и отделы инспектирования.

Учитывая возросшие требования, предъявляемые к качеству инспекционных проверок, специалистами данного подразделения могут быть лишь лица с высшим экономическим, финансовым или юридическим образованием, а также со стажем работы в банковской или финансовой системе не менее трех лет.

Организация инспекционной деятельности включает планирование проверок и формирование рабочих групп. Планы проверок составляются на каждый квартал, однако возможны и внеплановые проверки, в том числе совместно с правоохранительными органами. Формирование рабочих групп возложено на руководителя службы инспектирования.

При формировании рабочих групп руководитель службы инспектирования учитывает:

- состоит ли предполагаемый член этой группы в близком родстве с акционерами и членами совета директоров или руководителями кредитной организации, руководителем службы внутреннего контроля;
- владеет ли он долями (акциями) проверяемой кредитной организации;
- размещены ли им собственные денежные средства в проверяемой организации;
- размещены ли лицами, состоящими с ним в близком родстве, денежные средства в проверяемой кредитной организации.

Важнейшим элементом системы инспектирования как части контактного надзора выступает *методико-аналитический инструментарий*. Он включает, во-первых, методики предпроверочного анализа финансового состояния кредитных организаций; во-вторых, методику проведения комплексных и тематических проверок; в-третьих, методики составления актов проверки.

Материалы инспекционных проверок используются сотрудниками подразделения дистанционного надзора для принятия мер надзорного реагирования.

## **9.5. Деятельность Банка России по выявлению проблемных банков**

Аналитическую работу по оперативному выявлению проблемных банков и принятие адекватных мер по их оздоровлению проводят специалисты как дистанционного, так и контактного надзора. В качестве приоритетного направления этой работы является:

- анализ финансового состояния кредитных организаций;
- анализ причин, вызвавших изменения в состоянии отдельных показателей;

- изучение и оценка банковских рисков;
- создание стандартных методик анализа, построенных с использованием программных комплексов, содержащих группировку показателей в аналитические пакеты по основным аспектам финансового состояния банка.

Анализ финансового состояния банков проводится по следующим направлениям:

- структурный анализ балансового отчета;
- структурный анализ отчета о прибылях и убытках. Коммерческая эффективность (рентабельность) деятельности банка и его отдельных операций;
- анализ достаточности капитала;
- анализ кредитного риска;
- анализ рыночного риска;
- анализ риска ликвидности.

Указанный аналитический комплекс используют специалисты дистанционного надзора территориальных учреждений Банка России для проведения регулярного анализа финансового состояния каждого банка по данным отчетности банков. Кроме того, аналитики надзорного блока привлекают материалы инспекционных проверок и аудиторов, а также информацию, содержащуюся в самом территориальном учреждении.

Особое значение в последние годы придается изучению инспекторами на месте достоверности учета и отчетности, прозрачности собственности на капитал, полноте формирования резервов, качеству управления рисками.

По результатам имеющейся информации надзорное подразделение формирует мотивированное суждение об отнесении каждого банка в одну из четырех групп проблемности.

Критерии классификации банков по степени проблемности изложены в Указаниях Банка России от 31 марта 2000 г. №766-У. Согласно этим указаниям выделяются две категории, а внутри них – по две группы банков по степени их финансового состояния.

*Первую категорию* составляют финансово стабильные кредитные организации, выделенные в две группы:

- группа 1 – кредитные организации без недостатков в деятельности;
- группа 2 – кредитные организации, имеющие отдельные недостатки в деятельности.

В категорию *финансово стабильных* включаются кредитные организации, в деятельности которых, по оценке Территориального управления Банка России, отсутствуют недостатки, создающие или могущие создавать угрозу интересам их кредиторов, клиентов и/или участников.

*Вторую категорию* представляют проблемные кредитные организации с выделением также двух групп:

- группа 3 – кредитные организации, испытывающие серьезные финансовые трудности;
- группа 4 – кредитные организации, находящиеся в критическом финансовом положении.

К категории *проблемных* кредитных организаций относятся кредитные организации, недостатки в деятельности которых создают или могут создавать угрозу интересам их кредиторов, клиентов и/или участников.

В частности, в эту категорию включаются кредитные организации, которые:

- не выполняют нормативы достаточности собственного капитала банка (при этом значение этого норматива не ниже 5%) и/или текущей ликвидности;
- нарушили установленный Банком России порядок обязательного резервирования сроком более трех рабочих дней и допустили два случая нарушений за последние три месяца;
- не представили хотя бы на одну отчетную дату требуемых форм отчетности.

Отнесение Банком России кредитных организаций к одной из классификационных групп является конфиденциальной информацией, используемой территориальными учреждениями для определения дифференцированного режима взаимоотношений между Банком России и кредитными организациями.

### **Вопросы и задания для обсуждения**

1. В чем заключается необходимость регулирования банковской деятельности?
2. Что такое банковский надзор и почему он является разновидностью государственного регулирования?
3. Назовите функции банковского надзора и раскройте их содержание.
4. Что представляет собой банковский надзор как система и почему в современных условиях развивается рискоориентированная модель этой системы?
5. Из каких элементов состоит система банковского надзора?
6. Назовите основные направления лицензионной деятельности Банка России.
7. Какие инструменты и процедуры использует Банк России в процессе дистанционного надзора кредитных организаций?
8. Какова современная практика инспекционных проверок?
9. В чем состоит деятельность Банка России по выявлению проблемных банков и предотвращению их несостоятельности?

### **Контрольные (тестовые) вопросы**

1. Центральные банки возникли путем наделения частных банков правом:
  - а) проведения расчетов;
  - б) кредитования предприятий и организаций;
  - в) эмиссии банкнот;
  - г) аккумуляции временно свободных денежных средств.

2. Функции Центрального банка:

- а) эмиссия акций и облигаций;
- б) финансирование лизинга;
- в) предоставление кредита коммерческим банкам;
- г) кредитование предприятий.

3. Выполнение Банком России функции кредитора последней инстанции означает:

- а) кредитование Правительства Российской Федерации;
- б) кредитование кредитных организаций;
- в) кредитование юридических и физических лиц.

4. Установите соответствие обозначенных функций центрального банка их конкретному содержанию.

Содержание функций центрального банка	Название функций
1. Осуществление эмиссии наличных денег и организация их обращения.	а) Финансовый агент правительства.
2. Организация системы рефинансирования кредитных организаций путем предоставления им кредитов.	б) Регулирование и надзор за деятельностью кредитных организаций.
3. Установление правил проведения банковских операций, регистрация кредитных организаций, выдача им лицензий на осуществление банковских операций.	в) Денежно-кредитного регулирования.
4. Проведение операций по размещению и погашению государственного долга, ведению текущих счетов правительства.	г) Эмиссионный центр страны.
5. Оказание воздействия на состояние совокупного денежного оборота, включающего наличную денежную массу в обращении и безналичные деньги, находящиеся на счетах в банках.	д) Орган валютного регулирования и валютного контроля.
	е) Операционная.

5. Годовой отчет Банка России утверждает:

- а) Министерство финансов;
- б) Президент;
- в) Государственная Дума.

6. В балансе Банка России наибольшая доля пассивов приходится на:

- а) средства кредитных организаций-резидентов;
- б) наличные деньги в обращении;
- в) средства в расчетах;
- г) уставный капитал.

7. Капитал Банка России сформирован за счет:

- а) средств государства;

- б) пожертвований частных лиц;
- в) фондов коммерческих банков;
- г) средств предприятий и организаций.

8. Председатель Банка России назначается на должность на ... срок.

- а) пятилетний;
- б) трехлетний;
- в) четырехлетний;
- г) неограниченный.

9. Банк России осуществляет свои расходы за счет:

- а) золотовалютного резерва;
- б) государственных кредитов;
- в) средств коммерческих банков;
- г) собственных доходов;
- д) средств бюджета.

10. Прибыль Банка России:

- а) полностью перечисляется в бюджет;
- б) 50% прибыли перечисляется в бюджет;
- в) остается полностью в распоряжении Банка России;
- г) не образуется;
- д) 80% прибыли перечисляется в бюджет.

11. Целью деятельности Банка России:

- а) не является получение прибыли;
- б) является получение прибыли, поскольку он является юридическим лицом.

12. Элементы банковской системы России:

- а) товарные биржи;
- б) региональные коммерческие банки;
- в) Центральный банк РФ (Банк России);
- г) Сбербанк РФ;
- д) отраслевые коммерческие банки;
- е) ломбарды.

13. Клиентами Центрального банка, как правило, являются:

- а) непосредственно предприятия и организации различных секторов экономики;
- б) физические лица;
- в) кредитные организации;
- г) все юридические лица.

14. Центральный банк называют «банком банков», поскольку он:
- а) имеет широкую сеть филиалов;
  - б) хранит золотовалютный резерв;
  - в) осуществляет кредитование коммерческих банков.
15. Структурными подразделениями Банка России не являются:
- а) Национальные банки автономных республик;
  - б) общества взаимного кредита;
  - в) банковские школы;
  - г) полевые учреждения.
16. Какую денежно-кредитную политику проводит центральный банк для сдерживания инфляции:
- а) экспансионистскую;
  - б) адаптационную;
  - в) рестрикционную;
  - г) гибкую.
17. Денежно-кредитная политика, направленная на уменьшение объема кредитов и денежной массы, называется:
- а) экспансией;
  - б) рестрикцией.
18. Объектом денежно-кредитной политики является:
- а) спрос на деньги;
  - б) деятельность коммерческих банков;
  - в) спрос на деньги и их предложение;
  - г) инфляция.
19. Кредитная рестрикция приводит:
- а) к уменьшению кредитного мультипликатора;
  - б) к увеличению кредитного мультипликатора.
20. Денежно-кредитная политика реализуется путем взаимодействия Банка России:
- а) с предприятиями различных отраслей экономики;
  - б) с Правительством РФ;
  - в) со специализированными кредитно-финансовыми институтами;
  - г) с коммерческими банками.
21. Применение ... методов денежно-кредитной политики позволяет центральному банку воздействовать на рынок ссудных капиталов в целом.
- а) селективных;
  - б) контрольных;
  - в) общих.



22. К косвенным инструментам денежно-кредитной политики относится:
- а) лимит кредитования;
  - б) изменение ставки рефинансирования;
  - в) операции на открытом рынке;
  - г) изменение нормы обязательных резервов.
23. К прямым инструментам денежно-кредитной политики относится:
- а) лимит кредитования;
  - б) изменение ставки рефинансирования;
  - в) операции на открытом рынке;
  - г) изменение нормы обязательных резервов.
24. Какие операции центрального банка сокращают количество денег в обращении:
- а) увеличение нормы обязательных резервов;
  - б) покупка государственных облигаций у коммерческих банков;
  - в) снижение ставки рефинансирования;
  - г) продажа государственных облигаций коммерческим банкам;
  - д) уменьшение нормы обязательных резервов.
25. Какие из проведенных операций центрального банка способствуют росту количества денег в обращении:
- а) увеличение нормы обязательных резервов;
  - б) покупка государственных облигаций у коммерческих банков;
  - в) повышение ставки рефинансирования;
  - г) продажа государственных облигаций коммерческим банкам;
  - д) уменьшение нормы обязательных резервов;
  - е) снижение ставки рефинансирования.
26. Денежная масса в обращении увеличивается, если Банк России:
- а) уменьшает обязательные резервы;
  - б) покупает государственные облигации у банков и населения;
  - в) повышает ставку рефинансирования.
27. Ориентиры роста показателей денежной массы устанавливает:
- а) Министерство финансов РФ;
  - б) Бюджетный комитет Государственной Думы РФ;
  - в) Банк России;
  - г) Правительство РФ.
28. Установление Центральным банком норм обязательного резервирования осуществляется с целью ... коммерческих банков.
- а) увеличения капитала;
  - б) регулирования ликвидности;
  - в) расширения кредитной экспансии;
  - г) сдерживания роста ресурсов.

29. Средства кредитных организаций, хранящиеся в центральном банке в соответствии с принятыми нормами – это ...

- а) излишние резервы коммерческих банков;
- б) свободные резервы коммерческих банков;
- в) обязательные резервы коммерческих банков;
- г) дополнительные резервы коммерческих банков.

30. Размер процентных ставок по кредитам Банка России устанавливает:

- а) Кредитный комитет Банка России;
- б) Совет директоров Банка России;
- в) Национальный банковский совет Банка России.

31. Получение коммерческим банком ломбардного кредита у Центрального банка:

- а) уменьшает ресурсы коммерческого банка;
- б) увеличивает ресурсы коммерческого банка;
- в) не влияет на ресурсы коммерческого банка.

32. Кредиты рефинансирования предоставляются ... банкам.

- а) устойчивым;
- б) всем;
- в) специализированным;
- г) крупным.

33. Утверждение: «Если Центральный банк предоставляет кредиты коммерческим банкам и иным финансовым учреждениям, то он стремится к предотвращению паники на финансовом рынке»...

- а) Верно;
- б) Неверно.

34. Ломбардный кредит Банка России – это кредит под залог:

- а) золота;
- б) ценных бумаг;
- в) товарно-материальных ценностей;
- г) недвижимости.

35. При проведении залоговой политики Банк России предъявляет к кредитным организациям требования, учитывающие:

- а) качество принимаемых в обеспечение ценных бумаг;
- б) направления учетной политики банка;
- в) структуру фондового портфеля банка.

36. Для оживления экономики страны Банк России ... спрос на государственные ценные бумаги.

- а) снижает;
- б) ликвидирует;
- в) стимулирует;
- г) варьирует.

37. Цель проведения центральным банком широкомасштабной продажи государственных ценных бумаг на открытом рынке:

- а) увеличение денежного предложения;
- б) уменьшение денежного предложения;
- в) уменьшение спроса на деньги;
- г) увеличение спроса на деньги.

38. При продаже Банком России государственных ценных бумаг:

- а) увеличивается государственный внутренний долг;
- б) снижается текущая процентная ставка по кредитам;
- в) снижаются кредитные возможности коммерческих банков.

39. Резервные фонды Банка России предназначены для :

- а) погашения обязательств коммерческих банков перед своими вкладчиками;
- б) хранения изготовленных банкнот и монеты;
- в) формирования кредитных ресурсов центрального банка;
- г) подкрепления оборотной кассы РКЦ.

40. Решение о выпуске и изъятии банкнот и монеты из обращения, об общем объеме выпуска наличных денег принимает:

- а) Министерство финансов РФ;
- б) Президент РФ;
- в) Совет директоров Банка России;
- г) Государственная Дума РФ;
- д) Национальный банковский совет Банка России.

41. Деньги, находящиеся в резервных фондах РКЦ ЦБ РФ, ...

- а) считаются деньгами, находящимися в обращении;
- б) не считаются деньгами, находящимися в обращении;
- в) увеличивают массу денег в обращении;
- г) сокращают массу денег в обращении, т. к. они находятся в «резерве».

42. Реальность произошедшей эмиссии в стране определяется на основе ...

- а) кассового плана;
- б) эмиссионного разрешения;
- в) ежедневного эмиссионного баланса центрального банка;
- г) кассового отчета;
- д) ежедневного эмиссионного баланса коммерческого банка.

43. При превышении суммы поступлений наличных денег в оборотную кассу РКЦ над суммой выдач денег из нее:

- а) деньги уничтожаются как лишние, провоцирующие инфляцию;
- б) деньги изымаются из обращения до следующего дня;
- в) деньги изымаются из обращения путем перевода их из оборотной кассы в резервный фонд;
- г) налагается арест на эти деньги.

44. Организация наличного денежного оборота преследует своей целью:

- а) полную замену безналичного денежного оборота наличным;
- б) создание единого эмиссионного центра;
- в) обеспечение устойчивости, эластичности и экономичности денежного обращения;
- г) обеспечение эмиссии наличных денег.

45. В случае превышения лимита оборотной кассы РКЦ на конец операционного дня, наличные деньги в сумме превышения:

- а) могут оставаться в оборотной кассе;
- б) переводятся в резервные фонды;
- в) обмениваются на государственные ценные бумаги.

46. Фидуциарная банкнотная эмиссия – это эмиссия банкнот:

- а) не обеспеченная золотым запасом эмиссионного банка;
- б) обеспеченная золотым запасом эмиссионного банка.

47. В рыночной модели экономики эмиссию безналичных денег осуществляют:

- а) коммерческие банки;
- б) государственные банки;
- в) хозяйствующие субъекты;
- г) расчетно-кассовые центры.

48. Корреспондентские счета (субсчета) коммерческих банков (филиалов) открываются:

- а) по указанию Центрального банка РФ;
- б) на основе межбанковских соглашений;
- в) по указанию органов исполнительной власти региона;
- г) по указанию подразделений Министерства финансов РФ.

49. Установление правил, сроков и стандартов осуществления безналичных расчетов, координация, регулирование и лицензирование организации расчетных систем возлагаются:

- а) на регистрационную палату;
- б) на Центральный банк РФ;
- в) на клиринговые центры;
- г) на коммерческие банки.

50. Утверждение: «Банк России допускает внесение определенных изменений в электронные платежные документы, поступившие в расчетную сеть Банка России», ...

- а) верно;
- б) неверно.

51. Утверждение: «Прием расчетных документов Банком России осуществляется независимо от остатка средств на корреспондентском счете (субсчете)», ...

- а) верно;
- б) неверно.

52. Вмешательство центрального банка в операции на валютном рынке с целью регулирования курса национальной валюты путем купли-продажи иностранной валюты – это валютная:

- а) гегемония;
- б) интеграция;
- в) интервенция;
- г) блокада.

53. В целях контроля внешней торговли, платежей и золотовалютных резервов Центральный банк РФ составляет...

- а) прогноз кассовых оборотов;
- б) валютный баланс страны;
- в) расчетный баланс страны;
- г) платежный баланс страны.

54. ... метод надзора за деятельностью кредитных организаций предполагает изучение их финансового положения по данным представляемой в Банк России отчетности.

- а) контрольно-ревизионный;
- б) дистанционный;
- в) комплексный;
- г) сплошной.

## Приложение

Форма ежеквартального составления кредитными организациями прогноза кассовых оборотов по источникам поступлений и направлениям выдачи средств

### *Приход*

Поступления торговой выручки от продаж потребительских товаров

Поступление выручки от реализации платных услуг населению

Поступление от реализации недвижимости

Поступление на счета по вкладам граждан (кроме Сберегательного банка РФ)

Поступление от предприятий связи

Поступление от учреждений Сберегательного банка РФ

Поступления на счета граждан, осуществляющих предпринимательскую деятельность без образования юридического лица

Поступление наличных денег от реализации государственных и других ценных бумаг (кроме Сберегательного банка РФ)

Поступление наличных денег в кассы кредитных организаций от валютно-обменных операций

Итого по приходу:

### *Расход*

Выдачи на заработную плату, стипендии, на расходы социального характера Выдачи на расходы, не относящиеся к фонду заработной платы и выплатам социального характера

Выдачи на выплату пенсий, пособий и страховых возмещений Выдачи на закупку сельскохозяйственной продукции

Выдачи ссуд индивидуальным заемщикам (кроме Сберегательного банка РФ)

Выдачи со счетов по вкладам граждан (кроме Сберегательного банка РФ)

Выдачи со счетов граждан, осуществляющих предпринимательскую деятельность без образования юридического лица

Выдачи кредитными организациями наличных денег при проведении валютно-обменных операций

Выдача подкреплений предприятиям связи

Выдача подкреплений учреждениям Сберегательного банка РФ

Выдача денег на выплату доходов, погашение государственных и других ценных бумаг (кроме Сберегательного банка РФ)

Итого по расходу:

## Список сокращений

АзБР	– Азиатский банк развития
АТЭС	– Азиатско-Тихоокеанское экономическое сотрудничество
БИК	– банковской идентификационный код
БМР	– Банк международных расчетов
ВБ	– Всемирный банк
ВВП	– валовый внутренний продукт
ВТО	– Всемирная торговая организация
ГК РФ	– Гражданский кодекс Российской Федерации
ГКО	– государственные краткосрочные облигации
ГПО	– Государственное производственное объединение
ГРКЦ	– Головной расчетно-кассовый центр
ГТК	– Государственная техническая комиссия Российской Федерации
ЕБРР	– Европейский банк реконструкции и развития
ЕС	– Европейский союз
ЕЦБ	– Европейский центральный банк
МАБР	– Межамериканский банк развития
МБРР	– Международный банк реконструкции и развития
МВЭС	– Международный банк экономического сотрудничества
МВФ	– Международный валютный фонд
ММВБ	– Московский межбанковский центр
МЦИ	– Межрегиональный центр информатизации
НБС	– Национальный банковский совет
ОБР	– облигации Банка России
ОЭСР	– Организация экономического сотрудничества и развития
РКЦ	– расчетно-кассовый центр
СНГ	– Содружество Независимых Государств
ССРД	– Специальный стандарт распространения данных МВФ
ФРС	– Федеральная резервная система (США)
ФТС	– Федеральная таможенная служба России
ЧБТР	– Черноморский банк торговли и развития
ЭПД	– электронный платежный документ
ЭПДСФ	– ЭПД сокращенного формата
ЭСИД	– электронный служебно-информационный документ
ЭЦП	– электронная цифровая подпись

## Библиографический список

### Нормативные акты

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации. – М., 2006.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации. Ч. 1,2.
3. Инструкция Банка России от 14 января 2004 года №109-И «О порядке принятия Банком России решения о государственной регистрации кредитных организаций и выдаче лицензий на осуществление банковских операций» с изменениями и дополнениями.
4. Инструкция Банка России от 16 января 2004 года №110-И «Об обязательных нормативах банков» с изменениями и дополнениями.
5. Инструкция Банка России от 25 августа 2003 года №105-И «О порядке проведения проверок кредитных организаций (их филиалов) уполномоченными представителями Центрального банка Российской Федерации» с изменениями и дополнениями.
6. Инструкция Банка России от 1 декабря 2003 года №108-И «Об организации инспекционной деятельности Центрального банка Российской Федерации (Банка России)» с изменениями и дополнениями.
7. Инструкция Банка России от 28 декабря 2007 г. №132 «О порядке ведения эмиссионных и кассовых операций в учреждениях Банка России».
8. Конституция Российской Федерации. – М, 1993.
9. Положение Банка России от 19 марта 2002 года №186-П «О проведении мониторинга предприятий Банком России».
10. Положение Банка России от 26 марта 2004 года №254-П « О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности» с изменениями и дополнениями.
11. Положение Банка России от 29 марта 2004 года №255-П «Об обязательных резервах кредитных организаций» с изменениями и дополнениями.
12. Положение Банка России от 14 июля 2005 года №273-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом векселей, прав требования по кредитным договорам организаций или поручительствами кредитных организаций».
13. Положение Банка России от 4 августа 2003 года №236-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг» с изменениями и дополнениями.
14. Положение Банка России от 3 октября 2002 года №2-П «О безналичных расчетах в Российской Федерации» с изменениями и дополнениями.
15. Положение Банка России и Минфина РФ от 13 декабря 2006 г. №298-/173н «Об особенностях расчетно-кассового обслуживания территориальных органов Федерального казначейства».
16. Указание Банка России от 31 марта 2000 года №766-У «О критериях определения финансового состояния кредитных организаций».
17. Указание Банка России от 16 января 2004 года № 1379-У «Об оценке



финансовой устойчивости банка в целях признания ее достаточной для участия в системе страхования вкладов»

18. Федеральный закон от 10 июля 2002 г. №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

19. Федеральный закон от 3 февраля 1996 г. №17-ФЗ «О банках и банковской деятельности».

20. Федеральный закон от 10 декабря 2003 г. №173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле».

21. Федеральный закон от 23 декабря 2003 г. №177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации».

22. Федеральный закон от 10 января 2002 г. №1-ФЗ «Об электронной цифровой подписи».

## Литература

1. Банковская система в России: Настольная книга банкира. Кн. 1 / ред. коллегия: А. Г. Грязнова, О. И. Лаврушин, Г. С. Панова и др. – М. : ДеКА, 1995.

2. Банковское дело : учебник. 3-е изд. перераб. и доп. / под ред. О. И. Лаврушина. – М. : КНОРУС, 2005.

3. Братко, А. Г. Центральный банк в банковской системе России / А. Г. Братко. – М. : Спарк, 2002.

4. Вестник Банка России (за соответствующие годы).

5. Годовой отчет Банка России за 2006, 2007 и 2008 годы.

6. Голикова, Ю. С. Банк России: организация деятельности / Ю. С. Голикова, М. А. Хохленкова. – М. : ДеКА, 2002.

7. Голубев, С. А. Роль центрального банка Российской Федерации в регулировании банковской системы страны / С. А. Голубев. – М. : Юстицинформ, 2000.

8. Деньги и кредит : учебник / под ред. О.И. Лаврушина. М. : КНОРУС, 2004.

9. Деньги. Кредит. Банки : учебник. . 3-е изд., перераб. и доп / под ред. О.И. Лаврушина. – М. : КНОРУС, 2005.

10. Деньги. Кредит. Банки : учебник / Г. Е. Алпатов, Ю. В. Базулин и др. ; Под ред. В. В. Иванова, Б. И. Соколова. – М. : ТК Велби, 2003.

11. Конституционно-правовой статус Центрального банка Российской Федерации : сб. статей / под ред. П.Д. Баренбойма. – М. : Юстицинформ, 2000.

12. Кроливецкая, В. Э. Сбалансированность спроса и предложения денег – условие подъема национальной экономики / В. Э. Кроливецкая. – СПб., 2005.

13. Моисеев, С. Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика / С. Р. Моисеев. – М. : Экономист, 2005.

14. Организация деятельности Центрального банка : учебное пособие / под ред. Г. Н. Белоглазовой. – СПб., 2000.

15. Организация деятельности центрального банка : учебник. 2-е изд. / Г. Г. Фетисов, О. И. Лаврушин, И. Д. Мамонова ; под общ. ред. Г. Г. Фетисова. – М. : КНОРУС, 2007.

16. Роуз, П. С. Банковский менеджмент / П. С. Роуз. – М., 2002.

17. Симановский, А. Ю. Текущий банковский надзор: Международные

тенденции развития и некоторые вопросы совершенствования российской практики / А. Ю. Симановский // «Деньги и кредит». – 2002. – № 2.

18. Управление деятельностью коммерческого банка: (банковский менеджмент) : учебник / под ред. О. И. Лаврушина. – М. : Юристъ, 2002.

19. Фетисов, Г. Г. Устойчивость банковской системы и методология ее оценки / Г. Г. Фетисов. – М. : Экономика, 2003.

20. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под ред. А. Г. Грязновой. – М. : Финансы и статистика, 2002.

Учебное издание

Организация деятельности  
центрального банка

Учебное пособие

Составитель БАКУЛИНА Татьяна Сергеевна

Редактор Штаева М.

Подписано в печать 27.08.2009. Формат 60x84/16.  
Усл. печ. л. 8,60. Тираж 50 экз. Заказ №916.

Ульяновский государственный технический университет,  
432027, г. Ульяновск, ул. Сев. Венец, д. 32.

Типография УлГТУ, 432027, г. Ульяновск, ул. Сев. Венец, д. 32.