

ФИНАНСЫ И УЧЁТ

УДК 336.71:339.9

Н.И. Коляда

ОБЩЕЕ И ОСОБЕННОЕ В ХАРАКТЕРИСТИКЕ ФИНАНСОВЫХ СИСТЕМ РОССИИ И США

В процессе подготовки курса финансовых дисциплин и экономической теории преподаватели часто сталкиваются с несоответствием теоретических положений учебных пособий и их практическим воплощением в действующем законодательстве России. Это связано не только с тем, что финансовые системы разных стран имеют существенные различия в экономическом содержании одних и тех же общеупотребительных категорий, но и с тем, что само законодательство может формироваться под интересы отдельных субъектов рыночных отношений. В качестве примера возьмем такие аспекты финансовых систем России и США, как экономическое значение фонда обязательного резервирования, систему рефинансирования и некоторые вопросы валютной деятельности. В таком порядке рассмотрим существующие различия.

В прошлые времена, когда деньгами были медные, серебряные и золотые монеты, менялы, принимая какую-либо сумму на хранение, сразу разделяли ее на две части – обязательные резервы и избыточные резервы. Первые были необходимы для расчетов с клиентами, а вторыми можно было выдать кредит под проценты. То есть фонд обязательного резервирования – это средства для гарантирования платежеспособности банка, или менялы в прошлом. В то время как избыточные резервы – это средства для кредитования. По такому принципу устроена финансовая система в США.

Сегодня размер резервирования в США составляет от 0 до 10% в зависимости от вида депозита [1]. Для пояснения ситуации в качестве примера возьмем срочный депозит от физического лица в размере 1000 денежных единиц на один

год (размер процентов по депозиту здесь роли не играет), и пусть в фонд обязательного резервирования по этому виду депозита отчисляется 10% от суммы. В американском банке возможны две крайние ситуации использования этих средств.

Вариант 1 (для сберегательного депозита). В кассе банка оказалось наличными 1000 денежных единиц, из которых 100 (10%) было вывезено в банк, являющийся членом Федеральной резервной системы США, а 900 были выданы наличными в виде кредита клиенту банка. То есть 100 денежных единиц пополнили фонд для возможных расчетов с клиентами, а на 900 увеличилась масса кредитных денег в экономике. Естественно, на счете клиента, открывшего депозит, числится 1000 денежных единиц в безналичной форме.

Вариант 2 (для чекового депозита). Полученные 1000 денежных единиц отправляются первым банком в фонд обязательного резервирования, который находится в уже упомянутом банке (банк член ФРС). Учитывая, что норма резервирования составляет 10%, это дает право первому банку иметь депозитов на 10000 денежных единиц, из которых 1000 уже имеется. В этом случае клиенту, обратившемуся в банк, можно будет выдать кредит в 9000 денежных единиц в безналичной форме. То есть ему открывается депозит на 9000 и выдается чековая книжка на эту сумму. Таким образом, появляется эффект депозитного мультипликатора, и из 1000 наличных денег возникает 10000 безналичных – 1000 на счете как средство сбережения, а 9000 на счете, которые могут использоваться безналичным образом клиентом, получившим кредит.

В нашей стране ситуация будет иная (при сохранении указанных выше усло-

вий). Независимо от вида депозита и от того, в какой форме будет выдан кредит, либо наличными, либо безналичными средствами, его величина составит менее 900 руб. То есть объем денежного предложения в экономике вырастет даже меньше, чем в первом варианте для американского банка. При поступлении 1000 денежных единиц в кассу банка клиенту будет открыт депозит на 1000 руб., в фонд обязательного резервирования будет перечислено 100 руб., но кроме того, российский банк должен будет еще неопределенную часть средств из этого вклада держать на корреспондентском счете в Центральном банке, так как это ему необходимо для расчетов. С 1 марта 2008 г. фонд обязательного резервирования в РФ по всем видам депозитов физических лиц составляет 4,5%, по депозитам юридических лиц-резидентов – 5% [2].

То есть фонд обязательного резервирования в США – это аналог нашего корреспондентского счета (с учетом кассовой наличности), а в России это отдельный счет в Центральном банке, где аккумулируется часть всех денежных средств (депозитных), поступивших в коммерческий банк. Государственный банк, таким образом, временно присваивает определенную сумму частных денег бесплатно, в своих «корпоративных» интересах. Эти средства используются для операций на валютном рынке и для других целей. Но главное, фонд обязательного резервирования сокращает кредитные возможности коммерческих банков и денежную массу, находящуюся в обращении, а также увеличивает стоимость рублевых кредитов. Фактически, российские банки дважды резервируют средства клиентов. В первом случае сумма определяется размером фонда обязательного резервирования, а во втором – банк должен сам рассчитать размер суммы, необходимой ему для расчетов с клиентами и поддержания ликвидности. Учитывая, что при выдаче кредита юридическому лицу средства безналичным путем перечисляются на его расчетный счет (пусть и на короткий период), то еще раз часть этих денег добавится в фонд обязательного резервирования, так как любая сумма, попавшая на расчетный счет, подпадает под действие этого требования.

Таким образом, кредитование клиентов в нашей стране существенно ограничивается. Американская система резервирования позволяет выдать кредитных денег

более чем в 10 раз больше, чем в России при одинаковом размере сбережений населения (для чековых депозитов). А в случае, когда речь идет о средствах, принадлежащих нерезидентам, то в США они вообще не резервируются, размер фонда обязательного резервирования по ним равен 0 (ответ на вопрос «почему» будет приведен ниже). Все доллары США, находящиеся вне ее пределов (так называемые евродоллары), еще больше увеличивают кредитные возможности американских банков, позволяя им выдавать кредиты под более низкий процент, чем у иностранных конкурентов. Кроме возможностей кредитования подобная система имеет ряд других преимуществ перед российской. Во-первых, она стимулирует американские банки на развитие безналичной формы расчетов, в то время как для коммерческих банков нашей страны обе формы расчетов равноценны. Во-вторых, безналичные деньги имеют меньшую скорость оборота, чем наличные, а это влияет на размеры инфляции (инфляцию спроса) в сторону ее снижения. В-третьих, банкам США гораздо легче управлять размещением банковских ресурсов, так как нормы резервирования заранее заданы для каждого вида депозита. Высшие менеджеры коммерческого банка при соблюдении требований по размеру обязательных резервов не несут ответственности за отсутствие средств на счете (не они рассчитывали норматив резервирования). Для исправления ситуации необходимо всего лишь получить кредит у Федеральной резервной системы по объявленной ставке рефинансирования или продать один из ликвидных активов на фондовом рынке, или взять кредит на межбанковском рынке. И если продажа ценных бумаг на организованном рынке и получение межбанковского кредита сегодня представляют собой рядовую текущую операцию в обеих странах, то вопрос получения средств у «кредитора последней инстанции» существенно отличается.

В США любой банк может получить средства Федеральной резервной системы при наличии определенного обеспечения. Для этого существуют такие финансовые инструменты, как первичный, вторичный, сезонный и чрезвычайный кредиты. В качестве обеспечения по ним принимаются не только ценные бумаги федерального правительства и правительства штатов, но и муниципальные, корпоратив-

ные ценные бумаги и кредиты самого банка, выданные как юридическим, так и физическим лицам. Большой диапазон в поправочных коэффициентах для разного вида обеспечения (от 0,6 до 0,98) позволяет использовать весь этот спектр активов банка в качестве основания для получения средств.

В нашей стране количество банков, заключивших соответствующие договора с ЦБ РФ, составляет около половины из всех действующих (на 1.01.2008 г. – 568) [3]. В качестве обеспечения принимаются ценные бумаги из ломбардного списка, некоторые векселя сферы материального производства, часть кредитов первой группы риска и поручительства небольшого числа коммерческих банков. Однако весь этот список очень ограничен. Значительную часть ломбардного списка составляют облигации, выпущенные министерством финансов, которое в условиях профицита бюджета вообще не нуждается в заемных средствах (в отличие от бюджета США, госдолг которых приблизился к 9 трлн долларов). Более того сам Центральный банк с целью абсорбирования избыточной ликвидности занимает средства у коммерческих банков. Это происходит через выпуск облигаций, размещение депозитов и операции РЕПО, причем в больших масштабах, чем он сам финансирует коммерческие банки (если не считать внутрисдневные кредиты). Так, на 04.03.2008 г. объем предоставленных кредитов коммерческим банкам составлял: ломбардные – 522,5 млн руб., овернайт – 119,6, другие кредиты – 34134,5 млн руб. Плюс по операциям прямого РЕПО объем полученных банками средств составил 98,55 млрд руб. [4]. На эту же дату депозиты коммерческих банков в ЦБ РФ составляли 130,7 млрд руб., а сумма долга Банка России по своим облигациям – 131 млрд руб., то есть сумма средств, предоставленных коммерческим банкам, почти вдвое ниже суммы привлеченных от них же [5].

Одним из главных элементов системы рефинансирования выступает сама ставка рефинансирования. Это один из основных регуляторов уровня занятости и инвестиций в экономике. С момента начала «демократических преобразований» в нашей стране ее уровень существенно превышал уровень рентабельности в любой сфере материального производства и сегодня составляет 10,25% годовых [5]. Столь высокая стоимость однодневного кредита

плюс ограниченность принимаемого обеспечения не позволяют коммерческим банкам использовать систему рефинансирования в широких масштабах. Нехватка рублевой массы вынуждает коммерческие банки занимать значительные средства за рубежом. Так, если на 1.01.2007 г. долг российских банков перед иностранными составлял 101,2 млрд долл., то на 1.10.2007 г. он вырос до 147,7 млрд долл. США [6].

Таким образом, при внешнем сходстве механизм системы рефинансирования в обеих странах функционирует в разных направлениях: в США он способствует денежному наполнению экономики, а у нас, наоборот, через административные ограничения и высокий уровень ставки рефинансирования денежно-кредитная система лишена надежного источника поддержания ликвидности. В «Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2008 года» ставилась задача совершенствования механизмов рефинансирования. Это совершенствование свелось к некоторому расширению ломбардного списка и только. В ближайшие годы ставится задача – поднять роль ставки рефинансирования при проведении денежно-кредитной политики. Но сегодня эта роль сводится к регулированию размера налогообложения для финансовых и нефинансовых организаций.

Теперь вернемся к вопросу «почему депозиты нерезидентов в США не подпадают под фонд обязательного резервирования». Все современные теории денег (функциональная, институциональная, информационная) придерживаются известного постулата, сформулированного еще количественной теорией о том, что масса денег, находящихся в обращении, должна в определенных пропорциях соответствовать количеству созданных товаров и услуг в данной стране ($MV = PY$). И задачей каждого центрального банка является поддержание денежной массы в соответствующем количестве. По этой причине деньги США (в нашем случае), обеспечивающие оборот товаров и услуг, произведенных в других странах, не должны влиять на финансовую ситуацию внутри страны эмитента. Если вы привезли наличные евродоллары «на родину», то таким образом вы увеличиваете размер денежной базы внутри США, и эта избыточная масса денег будет изъята из обращения после сдачи наличности магазином, в котором вы приобрели товар. Аналогично и

при покупке безналичных долларов. Если юридическое лицо реализовало свой товар на внешнем рынке за американские доллары, то ему будет открыт депозит в американском или другом банке, который имеет «свой» депозитный счет на территории США. В этом случае вы обеспечиваете эмиссионный доход чужой финансовой системе, так как никакой реальной ценности вы не получили – вам лишь выдали денежные знаки (финансовое требование) или открыли депозит. И размер этого депозита не должен оказывать никакого влияния на финансовую систему США. Поэтому резервирование депозитов нерезидентов не производится. Проведение расчетов по счетам нерезидентов обеспечивается в основном через систему внутрибанковских и межбанковских переводов.

Дополнительные вопросы в организации системы резервирования привлеченных и заемных средств в России вызывает организация резервирования валютных счетов. С 1 марта 2008 г. вклады физических лиц в иностранной валюте резервируются в размере 5% от суммы вклада. Подобная практика применяется не только к валютным депозитам, но и к кредитам, предоставленным иностранными банками для российских коллег. Несмотря на то, что система рефинансирования в нашей стране носит демонстрационно-ограничительный характер, Центральный банк нашей страны считает целесообразным 5,5% суммы, полученной из-за рубежа, изымать в фонд обязательного резервирования [2]. И валютные вклады, и кредиты иностранных банков резервируются в рублях, платежным средством в нашей стране является рубль, Федеральная резервная система евродоллары не резервирует – экономический смысл таких требований Банка России состоит в том, чтобы сократить объем кредитования в рублях и увеличить объем кредитования в иностранной валюте.

Отсюда вытекает еще одна особенность финансовой системы России. Когда российский коммерческий банк открывает филиал, то основными задачами его деятельности являются: привлечение вкладов и депозитов физических и юридических лиц, расчетно-кассовое обслуживание и кредитование клиентов банка. Все эти операции производятся в рублях. Когда этот же банк привлекает валютные сбережения населения и юридических лиц,

обеспечивает расчеты в валюте клиентов с иностранными агентами и производит кредитование резидентов в валюте, то таким образом российский банк выполняет все те же операции в иностранной валюте, что и его филиал в рублях. Фактически все коммерческие банки России выполняют функции филиалов американских (и европейских) банков. Именно по этой причине долгое время у иностранных банков не было необходимости выходить на наш финансовый рынок, затрачивая собственные ресурсы. Относительно небольшое участие иностранных банков в финансовой сфере России до 1.01.2007 г. объясняется вопросами маркетинга, а не желанием производить инвестиции в эту сферу экономики. Разумеется, российские частные структуры, обеспечивая обращение иностранных валют, получают с этого определенный доход. Однако подобная деятельность приводит к увеличению эмиссионного дохода стран-эмитентов, к росту спроса на доллары США, евро и фунты стерлингов и, соответственно, к росту их валютного курса. Одновременно это приводит к сужению сферы обращения рубля. Функции национальной валюты как средства платежа, накопления и инструмента кредитования выполняют валюты других государств.

Таким образом, в рассмотренных нами элементах денежно-кредитной системы главной задачей монетарных властей России является ограничение сферы деятельности собственной денежной единицы. В экономической литературе с начала девяностых годов даже возник термин «дискриминация рубля». И эта дискриминация продолжается.

Библиографический список

1. Кидуэлл Д.С. Финансовые институты, рынки и деньги / Д.С. Кидуэлл, Р.Л. Петерсон, Д.У. Блэкуэлл. СПб.: Питер, 2000. 752 с.
2. http://www.cbr.ru/statistics/credit_statistics/print.asp?file=require_res.htm.
3. http://www.cbr.ru/analytics/standard_system/print.asp?file=refinan.htm.
4. <http://www.cbr.ru>
5. http://www.cbr.ru/statistics/credit_statistics/print/asp?file=refinancing_rates/htm.
6. http://www.cbr.ru/statistics/credit_statistics/print.asp?file=iip_bs_07.htm.

