УДК 336.711.2

Третьякова Светлана Николаевна – канд. экон. наук, доцент кафедры финансов и кредита ГОУ ВПО «Дальневосточная академия государственной службы» (г. Хабаровск). E-mail: kir-tret@mail.ru

S.N. Tret'akova

On the mechanism of banking multiplication

The article deals with the controversial issues of non-cash emission, the role of commercial banks and the banking system in the formation of money supply is determined, features of the present emission mechanism based on internal cash flows of banks are revealed.

Keywords: bank, non-cash emission, money supply, banking multiplication.

К вопросу о механизме банковской мультипликации

В статье рассмотрены дискуссионные вопросы безналичной эмиссии, определена роль коммерческих банков и банковской системы в формировании денежной массы, выявлены особенности современного механизма эмиссии на основе внутренних денежных потоков банков.

Ключевые слова: банк, безналичная эмиссия, денежная масса, банковская мультипликация.

С целью прогнозирования развития банковской системы и формирования адекватного механизма регулирования деятельности коммерческих банков Банк России разрабатывает денежно-кредитную политику. Главной целью денежно-кредитной политики на 2011 – 2013 гг. является «… удержание инфляции в границах 5 – 7% в годовом выражении» [2, 3]. При разработке основных направлений денежно-кредитной политики Банк России опирается на монетаристскую теорию, согласно которой именно предложение денег обуславливает инфляцию. Основными целевыми ориентирами в этом случае выступают денежные агрегаты, характеризующие структуру денежной массы. Так, выступая на XXII съезде Ассоциации российских банков 5.04.2011 г., председатель Банка России С.М. Игнатьев заявил, что «… снижению инфляции будет способствовать замедление роста денежной массы» [1]. Рост денежной массы обусловлен наличной и безналичной эмиссией. Наличная эмиссия

денежных средств – прерогатива Банка России. В отношении механизмов безналичной эмиссии на сегодня не существует единства мнений среди экономистов.

На динамику денежной массы основное влияние оказывает безналичная эмиссия, так как доля наличных денег в структуре денежной массы (М2) составляет ¼ часть (на 01.06.11 г. – 25,2%), и ее объем жестко контролируется Банком России как единственным эмитентом. Следовательно, наибольшего внимания требует анализ и прогноз безналичной эмиссии.

Существует несколько каналов безналичной эмиссии. Выделим среди них валютный, бюджетный и кредитный (банковский).

Валютная эмиссия оказывает существенное влияние на объем безналичной денежной массы в стране. В годовом отчете Банка России за 2010 г. отмечается, что денежная база (один из показателей состояния денежной сферы государства) вследствие покупки иностранной валюты на внутреннем рынке и формирования золотовалютных резервов только за январь – сентябрь 2010 г. увеличилась на 1,3 трлн. руб. (44,5 млрд. долл.). В целом, уровень валютизации в стране остается высоким. На 01.05.2011 г. 18,4% вкладов и 37,7% средств организаций привлечено в иностранной валюте. Эти денежные средства в любой момент могут быть конвертированы в рубли, что приведет к росту денежной массы и усилению давления монетарных факторов на инфляцию.

В отношении бюджетного канала Банк России не выражает особой озабоченности, так как расширенный бюджет по итогам 2010 года и на ближайшую перспективу исполняется с профицитом. Вместе с тем, на 01.01.11 г. выкупленные у Правительства РФ долговые обязательства составили 347 млрд. руб. Как и валютный канал, бюджетная эмиссия является одним из негативных факторов, влияющих на инфляцию.

Функционирование кредитного (банковского) канала требует более внимательного изучения. Чаще всего, в экономической литературе рассматривается эмиссия безналичных денег системой коммерческих банков посредством действия кредитного (депозитного, денежного, банковского) мультипликатора. Именно раскрытие особенностей механизма мультипликации в современных условиях представляется актуальным, способным вызвать научную дискуссию, имеющим практическое значение при разработке денежно-кредитной политики. Логически это можно представить в виде схемы (*рис. 1*).



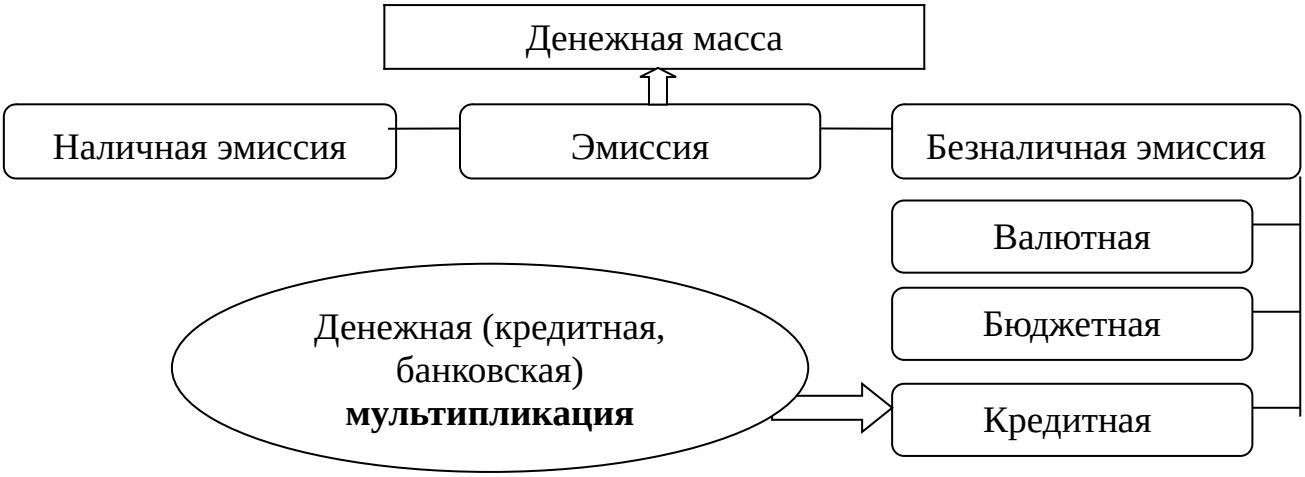


Рис. 1. Влияние мультипликации на денежную массу и инфляцию

Анализ литературных источников показал, что в отношении эмиссии безналичных денег системой коммерческих банков существуют абсолютно противоречивые утверждения. Уточним, что эмиссия – это такой выпуск денег в хозяйственный оборот, который приводит к увеличению денежной массы в стране.

Одна из позиций экономистов заключается в том, что только центральный банк юридически обладает правом эмиссии. Это право распространяется как на наличные деньги, так и на безналичные. Именно в этом ключе рассматриваются такие формы эмиссии, как депозитная и депозитно-чековая.

Депозитная эмиссия предполагает выдачу кредитов центральным банком коммерческим, что приводит к увеличению корреспондентских счетов коммерческих банков (увеличивается, соответственно, денежная база) и к росту потенциальной возможности расширения банковского кредитования. Насколько существенной в количественном отношении является депозитная эмиссия в настоящее время можно судить по данным, представленным в таблице 1.

Таблица 1

Динамика отдельных показателей баланса Банка России, млн. руб.

Показатель	**На 01.01.2010 г.**	**На 01.01.2011 г.**
Активы Банка России, всего	15 419 959	15 526 391
Кредиты и депозиты в кредитных организациях	1 705 755	514 303
Средства кредитных организаций на счетах в Банке России	1 731 339	1 817 134

Источник: рассчитано автором по данным Банка России: http://www.cbr.ru

Объем кредитов и депозитов Банка России в кредитных организациях, отражающий объем рефинансирования банков и, по сути, представляющий собой депозитную эмиссию, незначителен. Если на 01.01.2010 г. он сопоставим с объемом средств кредитных организаций, размещаемых в Банке России, то к 01.01.2011 г. он в 3,5 раза меньше. Снижение объемов рефинансирования связано со сворачиванием антикризисных программ поддержки банковского сектора экономики. Основной целью депозитной эмиссии в период финансового кризиса являлось не расширение кредитной экспансии банков, а поддержание ликвидности банковской системы и отдельных (системообразующих) банков.

Депозитно-чековая эмиссия, по мнению большинства экономистов, осуществляется системой коммерческих банков. При этом, начальным и необходимым условием остается рефинансирование коммерческих банков посредством выдачи кредитов или размещения депозитов центральным банком. Рост остатков на корреспондентских счетах кредитных организаций приводит к увеличению денежной базы и служит источником для выдачи кредитов клиентам банка. Средства, полученные в виде кредита, зачисляются на расчетный счет организации, формируя «мнимый» депозит. «Мнимость» заключается в том, что в этом случае изменяется последовательность банковских транзакций. Сначала клиенту выдается ссуда, а потом появляется депозит, в отличие от традиционной схемы привлеченные средства размещаются в кредит.

В силу того, что основой для депозитной и депозитно-чековой эмиссии являются операции центрального банка, то можно согласиться, что в этой части безналичной эмиссии проявляется монополия центрального банка.

Среди экономистов преобладает мнение, что прирост денежной массы обусловлен действием механизма мультипликации. Полного и однозначного толкования этого процесса в литературе нет. Объемный критический анализ существующих подходов к мультипликации представлен профессором Ю.В. Рожковым [4]. Вместе с тем, в каждом учебнике по денежному обращению представлена схема, отражающая движение первоначального депозита посредством кредитных операций через ряд коммерческих банков, что в результате позволяет увеличить депозитную базу всех банков, а следовательно, приводит к увеличению денежной массы в стране. Считается, что один коммерческий банк не может мультиплицировать деньги, их мультиплицирует система коммерческих банков.

Профессор Ю.В. Рожков утверждает, что мультипликации нет, и норма обязательного резервирования используется центральным банком

лишь для увеличения или уменьшения свободных денег у банков на корреспондентских счетах, что, в свою очередь, позволяет увеличить или уменьшить объем кредитования. Мы полностью разделяем его позицию в части отсутствия какой-либо мультипликации в банковской системе. В отношении роли нормы отчислений в обязательные резервы (далее – ФОР) наши позиции согласуются, однако, мы считаем, что наибольшее влияние изменение ставки отчисления в ФОР оказывает на ликвидность банковского сектора и стабильность платежной системы страны.

Вместе с тем, наши позиции по ряду вопросов не совпадают. Ю.В. Рожков считает, что деньгами можно называть только ту часть, которая «может быть реально и одновременно предъявлена рынку» [4, 32]. В этом случае речь идет о ликвидных активах коммерческих банков – наличные деньги в его кассе и остатки средств на корсчете. По сути, это на 90% совпадает с понятие денежной базы (далее – ДБ). Однако для характеристики денежной массы используются различные показатели. Помимо денежной базы, которая отражается в пассиве баланса центрального банка (а следовательно, в активе балансов коммерческих банков), есть ряд денежных агрегатов, характеризующих структуру привлеченных коммерческими банками депозитов (соответственно, пассив баланса коммерческих банков). Сумма средств на расчетном счете предприятия для уровня хозяйствующего субъекта (микроуровень) тоже «может быть реально и одновременно предъявлена рынку», а значит – считаться «деньгами» (в трактовке Ю.В. Рожкова). Остальная денежная масса, обладающая более низкой ликвидностью, относится профессором к «счетным деньгам» (бухгалтерская запись в балансе банка), которые несут на себе только информацию о реальных деньгах.

По этому вопросу нам более близка позиция профессора В.А. Останина. Мы разделяем его утверждение, что «… сущностным признаком современных денег можно назвать только одну функцию — быть средством обмена товарами. Все остальные функции являются производными от данной функции. Первая функция и необходимая, и достаточная для определения сущности денег» [3, 119]. Приведем еще одну цитату из его монографии: «У монетаристов деньги есть то, что выполняет функции посредничества в обмене. Это … вуаль, наброшенная на бартерные сделки» [3, 177]. По мнению многих экономистов (мы согласны с ними), с тех пор, как деньги потеряли свою реальную внутреннюю стоимость (стали неполноценными), а затем и свой «бумажный носитель» (переход к безналичным и затем электронным деньгам), они все стали «счетными деньгами» и «знаками».

Недостаточно аргументированным, на наш взгляд, выглядит утверждение Ю.В. Рожкова о том, что «... деньги, выданные в кредит, не отражаются как целостная категория напрямую в денежных агрегатах...» [4, 32]. Да, для расчета денежных агрегатов (М1, М2) используются

данные об остатках средств в пассивной части баланса (депозиты), но, с точки зрения построения баланса, одна и та же сумма в пассиве показывается как источник, а в активе – как направление ее вложения. Таким образом, речь идет (по большому счету) об одной и той же сумме: средства, привлеченные в виде депозитов, размещены в кредиты.

По этой же причине мы не можем полностью согласиться с утверждением, что «… уменьшение норматива ФОР не приводит к выпуску денег в обращение, а лишь уменьшает денежную базу, что увеличивает М2» [4, 34].

Для наглядности схематично представим это, соединив в одну таблицу балансы центрального банка, коммерческих банков и балансы субъектов хозяйствования (включая домохозяйства) (табл. *2*).

На схеме видно, что отдельные статьи активов (корсчет и кредиты) коммерческих банков зеркально отражают пассивные статьи центрального банка и субъектов хозяйствования. Поэтому основные элементы структуры денежной массы можно оценить по балансу коммерческих банков. Так, в денежную базу (в узком понимании) включают наличные деньги, находящиеся в обращении (М0), и средства в ФОР (Ф).

Таблица 2

Взаимосвязь элементов балансов
на различных уровнях экономики

Уровень	**Элемент**	**Актив**	**Пассив**
Макро-	Банк России		Наличные деньги (М0) Корсчет (В) ФОР (Ф) Ценные бумаги (С)
Миди-	Коммерческие банки	Корсчет (В) ФОР (Ф) Касса (Н2) Кредиты (К) Ценные бумаги (С)	Р/С (Д*)
Микро-	Организации и домохозяйства	Р/С (Д) Касса (Н1)	Кредиты (К)

Широкая денежная база, в соответствии с методикой центрального банка, дополнительно включает средства банков на корсчетах, депозитах (В), а также вложения банков в выпущенные центральным банком обязательства. Эти позиции находятся в активе коммерческих банков и

представляют наиболее ликвидную его часть – потенциальную возможность для увеличения объемов кредитования.

Пассив баланса коммерческих банков характеризует денежную массу как наличие свободных, «реальных» (не вложенных в производство и предназначенных для расчетных операций) денег на микроуровне – у предприятий и организаций. В нашей схеме эти средства обозначены как Р/С и включают в себя расчетные счета, депозиты предприятий (Д) и вклады населения (Д*). Соответственно, по пассиву коммерческих банков можно рассчитать такие денежные агрегаты, как М1, М2, М3.

Уменьшение норматива ФОР не изменяет величину широкой денежной базы, которая учитывается Банком России для оценки параметров денежной массы в стране (это касается только узкой денежной базы). Деньги перетекают из ФОР (Ф) на корсчет (В), но при этом увеличиваются возможности кредитования, что, в конечном итоге, приведет к увеличению депозитов организаций и денежной массы.

Коммерческие банки, находясь на среднем уровне в нашей схеме (табл. 2), являются посредниками в полном смысле этого слова. Они имеют значительные объемы внешних денежных потоков. С одной стороны, с центральным банком (участие в единой платежной системе), с другой стороны – с организациями и населением (прием вкладов и депозитов, выдача кредитов). Все эти операции, связанные с внешним денежным потоком, обязательно проходят через корреспондентский счет, и, следовательно, влияют на денежную базу. Однако анализ банковской практики показал, что существуют и внутренние денежные потоки у банка, не затрагивающие корреспондентский счет, что будет проанализировано нами ниже.

Авторы и сторонники «мультипликации» денежной массы системой коммерческих банков не учли в описании ее механизма то, что движение от банка к банку – это внешний поток, и, следовательно, вся передаваемая в последующий банк сумма должна пройти через корсчет. В активе баланса банка происходит уменьшение корреспондентского счета, а в пассиве (на эту же величину) уменьшатся депозиты. Таким образом, просто осуществляется переток суммы из одного банка в другой без увеличения в целом, объемов депозитов в банковской системе.

В том случае, если для перечисления средств на корреспондентском счете банка денег недостаточно, то для подкрепления ликвидности кредитная организация выходит на межбанковский рынок или рынок ценных бумаг. Однако если средства привлекаются в рублях, то это означает только перелив из одного банка в другой без изменения объема денежной массы. В том случае, если банк привлекает средства в иностранной валюте (например, выпуск еврооблигаций), то денежная масса увеличится. Правда, не в результате мультипликации, а в результате валютной эмиссии.

Второй важный фактор, не учитываемый сторонниками мультипликации, – это возвратное движение кредита. Кредиты не только выдаются, но должны погашаться. Именно поэтому, даже если бы мультипликация и существовала (что мы категорически отрицаем), то из 100 руб. изначально привлеченного депозита мы бы никогда не получили 500 руб. (100*1/0,2 при ставке отчисления в ФОР 20%). И ключевым фактором явилось бы погашение выданных кредитов, а не перевод части полученной ссуды клиентами в наличную форму или формирование избыточных резервов (остатки на корсчете), на что указывает ряд экономистов, в частности А.С. Селищев [5, 180].

Таким образом, мы наглядно продемонстрировали несостоятельность утверждений экономистов о мультипликативной природе увеличения денежной массы. Вместе с тем, высокие темпы прироста денежной массы обусловили дальнейшее углубленное изучение внутренних денежных потоков отдельного банка.

Рост объемов обязательств банка в результате капитализации процентов по вкладам достаточно подробно рассмотрен нами в статье «Влияние капитализации процентов по вкладам на динамику показателей развития банковской системы России» [6]. В результате внутренних денежных потоков, опосредующих процесс капитализации, у коммерческих банков происходит снижение собственного капитала в части прибыли и рост обязательств по депозитам физических лиц. Таким образом, без изменения денежной базы и привлечения дополнительных ресурсов агрегат М2 будет увеличиваться.

Еще один внутренний денежный поток у коммерческих банков связан с кредитованием «своих» клиентов без реального притока денежных средств в банк. В этом случае активы предшествуют пассивам, и кредит создает депозит.

В этой части мы разделяем точку зрения представителей капиталотворческой теории кредита, получившей свое развитие в начале XX в. В этот период крупнейшими представителями данной теории были: немецкий банкир А. Ган (1889 – 1968), австралийский профессор И. Шумпетер (1883 – 1950), английские экономисты Дж.М. Кейнс и Р. Хоутри, американский экономист Э. Хансен и др.

Однако в отношении «всесильности» банков и «безграничности» кредитов мы не разделяем позицию авторов теории. Этот вид безналичной эмиссии имеет существенные ограничения. Его появление вызвано, в большей степени, отсутствием реального рефинансирования со стороны Банка России. Не все банки могут использовать такой механизм кредитования.

Вместе с тем, развитие таких операций, как овердрафт, или открытие возобновляемых кредитных линий в современной банковской практике обуславливают необходимость исследования данных вопросов.

Особенность проведения операции заключается в том, что в банковском учете в этом случае делается прямая проводка: Д – ссудного счета – К – расчетного счета клиента. В результате, валюта баланса увеличивается на величину выданного кредита. При этом, увеличение остатков на расчетных счетах приводит к росту безналичной денежной массы. Подробно этот процесс рассмотрен нами в статье «Особенности финансового посредничества многофилиальных банков» [7].

Данный эмиссионный механизм существенно отличается от всех рассмотренных нами выше. Он изначально не затрагивает денежную базу, т. к. внутренний денежный поток не проходит через корреспондентский счет. Регулирование ФОРа происходит 1 раз в месяц, исходя из величины среднехронологических остатков по счетам, подлежащим депонированию. Кредиты, выдаваемые без предварительного привлечения средств, предназначены, прежде всего, для осуществления бесперебойности расчетов и редко носят инвестиционный характер. В этом случае денежная эмиссия приводит к появлению денег с явно выраженной функцией средства платежа. Эти деньги будут существовать до тех пор, пока они не вышли за пределы банка.

Перечисленные выше особенности позволили нам ввести в научный оборот понятие «эккаунтинговая» эмиссия (англ. *account* – счет, расчет).

Возникает вопрос: могут ли банки неограниченно использовать такой механизм посредничества и выдавать кредиты в неограниченном количестве, не привлекая реальные денежные средства?

Потребность в кредите у заемщика возникает в том случае, когда наступают сроки платежей по обязательствам или необходимость расчета с поставщиками, работниками, бюджетом, а денежных средств на расчетном счете недостаточно. Следовательно, при зачислении банком суммы кредита на расчетный счет заемщик начнет осуществлять запланированные платежи. Если расчеты клиента потребуют перечисления средств в другие банки (поставщик, например, обслуживается в другом банке) или в Федеральное казначейство (налоговые платежи), то банку необходимо располагать такой суммой на своем корсчете или иметь возможность быстро привлечь ресурсы на межбанковском рынке. В том случае, если поставщик заемщика обслуживается в этом же банке, то перечисление с одного расчетного счета на другой не затрагивает корсчет банка, и эта сумма останется в пассиве баланса банка. Таким образом, этот механизм финансового посредничества предполагает иную последовательность действий банка:

1) выдача кредита;

2) управление корсчетом.

Управление корсчетом предполагает, прежде всего, прогноз объемов и сроков платежей клиента-заемщика за пределы банка, т. е. через корсчет банка. В этом случае учитываются и поступления на корсчет от других

клиентов и операций, и возможность приобретения ликвидности на финансовом рынке. С другой стороны, банки стараются привлечь на обслуживание те организации, которые являются поставщиками клиента-заемщика, чтобы снизить объем оттока средств на счетах клиентов и, соответственно, объем перечислений через корсчет.

Таким образом, можно сформулировать ряд условий, при которых коммерческие банки могут использовать рассмотренный механизм эккаунтинговой эмиссии:

- коммерческий банк должен быть многофилиальным, обслуживать ряд территорий. В этом случае возможность осуществлять расчеты между клиентами одного банка без отражения по корреспондентскому счету увеличивается, следовательно, снижается нагрузка на ликвидность банка;

- банк должен стремиться не к территориальной экспансии, а к отраслевой. В этом случае кредитная организация, обслуживающая все организации, связанные технологической цепочкой, имеет преимущество (так называемый кластерный подход);

- банк должен относиться к «корпоративным», т. е. обслуживать, преимущественно, не население, а организации. Потребительские кредиты не предназначены для осуществления безналичных расчетов и достаточно быстро уходят в наличную денежную массу;

- банк должен развивать «зарплатные» проекты. В этом случае даже средства, предназначенные для выплаты работникам, не сразу будут переведены в наличную форму;

- банк должен иметь возможность быстро «купить» ликвидность на межбанковском рынке, а следовательно, иметь безупречную репутацию и хорошее финансовое состояние;

- банк должен иметь возможность привлекать ресурсы путем эмиссии ценных бумаг, в том числе и на международном рынке. Следовательно, он должен контролировать соответствие показателей своей деятельности требованиям, предъявляемым к эмитентам.

Таким образом, мы показали, что вопросы безналичной эмиссии остаются актуальными, а банковской мультипликации – дискуссионными. Изменение механизма финансового посредничества банков, увеличение объемов внутренних денежных потоков обусловили выделение специфических черт современной безналичной эмиссии, что, в свою очередь, позволило автору обосновать предложение о введении в научный оборот нового понятия «эккаунтинговая» эмиссия.

Литература и источники:

1. Выступление председателя Банка России С.М. Игнатьева на XXII съезде Ассоциации российских банков 5 апреля 2011 г. [Электронный ресурс] –. –Режим доступа: http://www.cbr.ru/today/ publications_reports/

2. Материалы официального сайта Банка России: http://www.cbr.ru

3. Останин, В. А. Сумма денег : монография / В. А. Останин. – Владивосток : Изд-во Дальневост. гос. ун-та, 2010. – 225 с.

4. Рожков, Ю. В. Финансовое посредничество коммерческих банков и денежная эмиссия / Ю. В. Рожков, Е. Н. Глущенко // Вестник Хабаровской государственной академии экономики и права. – 2010. – № 2 (47). – С. 25 – 73.

5. Селищев, А. С. Деньги. Кредит. Банки : учебник / А. С. Селищев. – СПб. : Питер, 2007. – 432 с.

6. Третьякова, С. Н. Влияние капитализации процентов по вкладам на динамику показателей развития банковской системы России / С. Н. Третьякова // Вестник ТОГУ. – 2011. – № 4.

7. Третьякова, С. Н. Особенности финансового посредничества многофилиальных банков / С. Н. Третьякова // Власть и управление на Востоке России. – 2010. – № 3.