УДК 336.711

Третьякова Светлана Николаевна – канд. экон. наук, доцент кафедры финансов и кредита Дальневосточного института управления – филиала ФГБОУ ВПО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ» (г. Хабаровск). *E-mail*: *kir-tret@mail.ru*

С.Н. Третьякова
S.N. Tret'yakova

Некоторые теоретические аспекты денежно-кредитного регулирования в России

В статье рассмотрены теоретические аспекты денежно-кредитного регулирования. Сформулированы отличительные черты понятия денежно-кредитного регулирования в широком и узком смысле слова. В первом случае регулирование является системой, субъекты которой функционируют на государственном и негосударственном уровнях. Выявлены основные субъекты регулирования на государственном уровне: Банк России, Федеральное казначейство, Минфин. В статье показана роль негосударственного регулирования, которое осуществляется коммерческими банками в процессе кредитования. Особое внимание уделено двум направлениям деятельности Банка России (денежно-кредитная политика и банковский надзор), оказывающим влияние на кредитную активность коммерческих банков и показатели денежно-кредитной сферы. Актуальность рассмотренных теоретических вопросов обусловлена повышением требований к эффективности денежно-кредитного регулирования в настоящее время, что требует научного обоснования.

Some theoretical aspects of the monetary and credit regulation in Russia

In this article the theoretical aspects of monetary and credit regulation are considered. Distinctive features of the concept of monetary and credit regulation in a «broad» and «narrow» sense of the word are formulated. In the first case regulation is the system the subjects of which function at the state and non-state levels. The main subjects of regulation at the state level are revealed: the Bank of Russia, the Federal Treasury, the Ministry of Finance. In the article the role of non-state regulation which is carried out by commercial banks in the course of crediting is shown. The special attention is paid to the allocation of two activities of the Bank of Russia (monetary policy and bank supervision),

having impact on the credit activity of commercial banks and the indicators of the monetary and credit sphere. Relevance of the considered theoretical questions is caused by an increase of the requirements to efficiency of the monetary and credit regulation now that demands the scientific justification.

Ключевые слова: *денежно-кредитное регулирование, Банк России, денежно-кредитная политика, банковский контроль, денежная масса, кредитная эмиссия.*

Keywords: *monetary and credit regulation, Bank of Russia, monetary policy, bank control, monetary weight, credit issue.*

В настоящее время внимание к вопросам эффективности денежно-кредитного регулирования существенно возросло. Прежде всего, это связано с организационно-структурной перестройкой и созданием на базе Банка России мегарегулятора финансового рынка. С другой стороны, Центральный банк объявил о завершении перехода на инфляционное таргетирование к 2015 г. Кроме того, в основные задачи Банка России теперь включено и содействие росту экономики.

На наш взгляд, научный подход к решению проблемы эффективности денежно-кредитного регулирования предполагает соблюдение определенной последовательности. Изначально необходимо определиться с содержанием самого понятия.

Наиболее распространенное определение термина «денежно-кредитное регулирование» – это совокупность осуществляемых Центральным банком мер, направленных на изменение денежной массы в обращении, объема выдаваемых кредитов, уровня процентных ставок и других показателей денежного обращения [1; 30]. В учебнике под редакцией Г.Г. Фетисова регулирование отдельно не рассматривается и представляется как способ реализации денежно-кредитной политики [2]. В другом учебнике, под редакцией О.И. Лаврушина, исследованию системы денежно-кредитного регулирования посвящена целая глава, а денежно-кредитная политика выступает в качестве одного из ее структурных элементов [3].

Представленный обзор мнений показывает, что в научной литературе и нормативных документах нет единства в трактовке данного термина, особенно много разночтений в попытке выстроить иерархию понятий «регулирование» и «контроль». Ряд специалистов считают, что контроль является частью процесса регулирования. Другие авторы полагают, что регулирование включается в контроль в качестве одного из этапов. В нормативных документах Банка России термины «регулирование» и «контроль» часто используются через запятую, что предполагает их равнозначность, но не однозначность.

Представляется целесообразным выделить два аспекта термина «денежно-кредитное регулирование» – в узком и широком смысле слова. Основные отличия между ними представлены в таблице 1.

Итак, рассмотрим сначала денежно-кредитное регулирование в широком смысле слова. В зависимости от субъектов, осуществляющих процесс регулирования, можно выделить два направления: государственное и негосударственное.

Безусловно, основным органом государственного денежно-кредитного регулирования является Банк России, формирующий и реализующий единую государственную денежно-кредитную политику, а также осуществляющий банковский контроль и надзор (рис. 1).

Таблица 1

Отличительные признаки денежно-кредитного регулирования в широком и узком смысле слова

Отличительный признак	**Денежно-кредитное регулирование в широком смысле слова**	**Денежно-кредитное регулирование в узком смысле слова**
Субъект	1. Государственное: Банк России, органы законодательной власти, Минфин и др. 2. Негосударственное: кредитные организации	Банк России
Объект	Макроэкономические показатели развития экономики	Отдельные показатели развития денежно-кредитной сферы
Цели	Стабильный рост экономики	Достижение определенных параметров показателей
Основная суть	Система управления, включающая планирование, текущее управление (регулирование) и контроль	Текущее регулирование
Структурные элементы	Денежно-кредитная политика, банковский контроль и надзор, финансовая политика,	Комплекс прямых и косвенных методов и инструментов регулирования

	кредитная политика коммерческих банков и хозяйствующих субъектов	

Источник: составлено автором.

Центральный банк осуществляет денежно-кредитную политику совместно с правительством, органами законодательной власти. Существенное влияние на денежно-кредитную сферу оказывает деятельность Федерального казначейства. В настоящее время в России сформирована смешанная система исполнения бюджета, которая предусматривает автономное от банковской системы движение бюджетных средств. Таким образом, существенные объемы денежных средств не используются в процессе кредитования. В период финансового кризиса 2008 – 2009 гг. для поддержания ликвидности банковской системы Банк России частично размещал бюджетные средства на депозитах отдельных кредитных организаций, что увеличивало кредитные возможности коммерческих банков и, следовательно, кредитную эмиссию.

Фискальная политика, осуществляемая Правительством РФ, оказывает влияние на всех субъектов финансово-кредитных отношений – кредитные организации, предприятия и организации, население. Повышение налогов приводит к сокращению денежной массы. С другой стороны, политика государственных расходов, включающая государственные инвестиции, социальные выплаты, участие в уставных капиталах кредитных организаций, государственное страхование (в т. ч. вкладов населения), также влияет на денежно-кредитную сферу экономики. Увеличение государственных расходов приводит к росту денежной массы. Участие государства в лице Банка России в уставных капиталах кредитных организаций имеет двойное значение. С одной стороны, это обеспечивает доверие вкладчиков и стабильность банковской системы. С другой, – дает конкурентные преимущества ряду «государственных» банков и способствует монополизации рынка.

Негосударственное денежно-кредитное регулирование, прежде всего, осуществляется самими кредитными организациями. Основным каналом денежной эмиссии являются кредитные операции коммерческих банков. В процессе кредитования банки учитывают нормативные требования Банка России, но, прежде всего, следуют собственной кредитной политике. Увеличение кредитной активности банков, а следовательно, кредитной эмиссии, ограничивается системой внутреннего контроля, направленной на управление рисками достаточности капитала, кредитными и рисками потери ликвидности. Причем, в условиях развития электронных денег, потребительского кредитования и кредитных карт

именно вопросы управления риском потери ликвидности имеют приоритетное значение.

Денежно-кредитное регулирование в узком смысле слова, по сути, представляет собой процесс регулировки, приведения в соответствие с установленными целями основных показателей денежно-кредитной сферы. Основным органом, осуществляющим это регулирование, является Банк России. Центральный банк осуществляет денежно-кредитное регулирование посредством использования комплекса прямых и косвенных методов и инструментов.

Таким образом, в Российской Федерации основным органом регулирования денежно-кредитных отношений является Банк России. В соответствии со ст. 3 ФЗ «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)», основными целями деятельности ЦБ РФ являются:

- защита и обеспечение устойчивости рубля;
- развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации;
- обеспечение стабильности и развитие национальной платежной системы;
- развитие финансового рынка Российской Федерации;
- обеспечение стабильности финансового рынка Российской Федерации.

Взаимосвязь между отдельными направлениями деятельности Банка России, направленными на регулирование денежной эмиссии, можно представить в виде схемы (рис. 1).

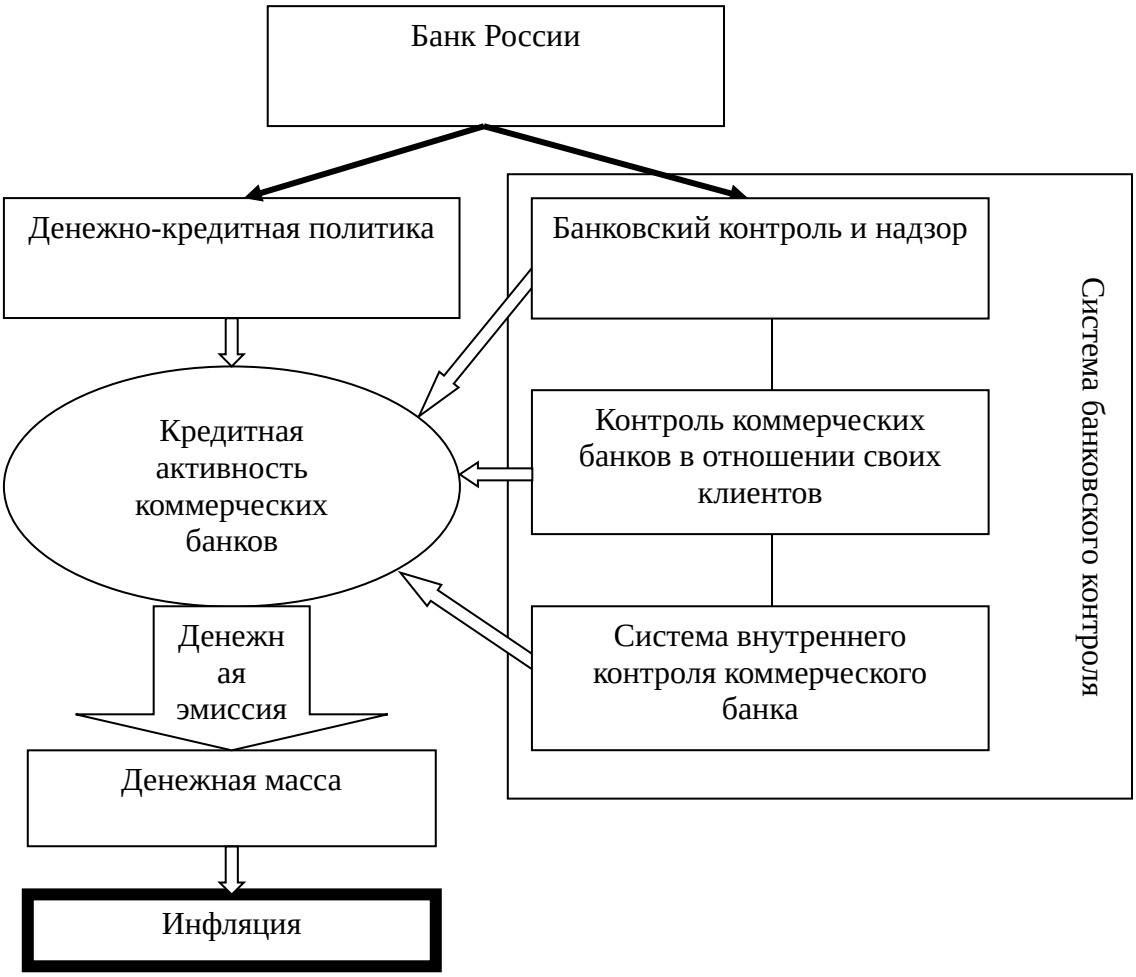


Рис. 1. Регулирование кредитной эмиссии Банком России

Денежно-кредитное регулирование, осуществляемое Банком России, включает в себя разработку денежно-кредитной политики, с одной стороны, а с другой стороны, – банковский контроль и надзор над деятельностью кредитных организаций. Конечной целью реализации денежно-кредитной политики в настоящее время является стабильность цен. Переход к инфляционному таргетированию предполагает, что именно уровень инфляции становится конечной целью, а показатели, характеризующие денежную массу, становятся промежуточными и операционными.

Денежная масса формируется преимущественно посредством действия кредитного канала денежной эмиссии. Использование методов денежно-кредитной политики в зависимости от типа политики (экспансионная или рестрикционная) позволяет активизировать либо снизить кредитную активность коммерческих банков, что, в свою очередь, приводит к росту или уменьшению денежной массы. С другой стороны,

банковский контроль и надзор также направлены на регулирование кредитной активности банков с целью обеспечения стабильности банковской системы, устойчивости отдельных банков и защиты интересов вкладчиков.

Одним из элементов банковского надзора является контроль за соблюдением установленных пруденциальных требований, в частности обязательных экономических нормативов. Такие нормативы, как достаточность капитала, максимальный риск на одного заемщика и нормативы ликвидности, оказывают существенное влияние на возможности коммерческих банков увеличивать кредитный портфель. Рассмотрим некоторые аспекты влияния пруденциальных норм, регулирующих деятельность коммерческих банков, на макроэкономические показатели денежной сферы (рис. 2).

С другой стороны, банковский надзор является одним из элементов системы банковского контроля. В структуру системы банковского контроля входят контроль коммерческих банков в отношении своих клиентов – физических лиц и организаций, система внутреннего контроля банка. Одной из ключевых задач, стоящих перед системой банковского контроля, является эффективное управление рисками, в том числе кредитным. Таким образом, система банковского контроля направлена на регулирование кредитной активности коммерческих банков, а следовательно, и на динамику денежной массы в стране.

Макроэкономические аспекты банковского контроля практически не рассматриваются экономистами и практиками. В экономической литературе, в том числе научных публикациях последних лет, проблемы денежной эмиссии, денежной массы, каналов поступления денег в экономику и инструментов регулирования данных отношений рассматриваются исключительно в рамках реализации денежно-кредитной политики.

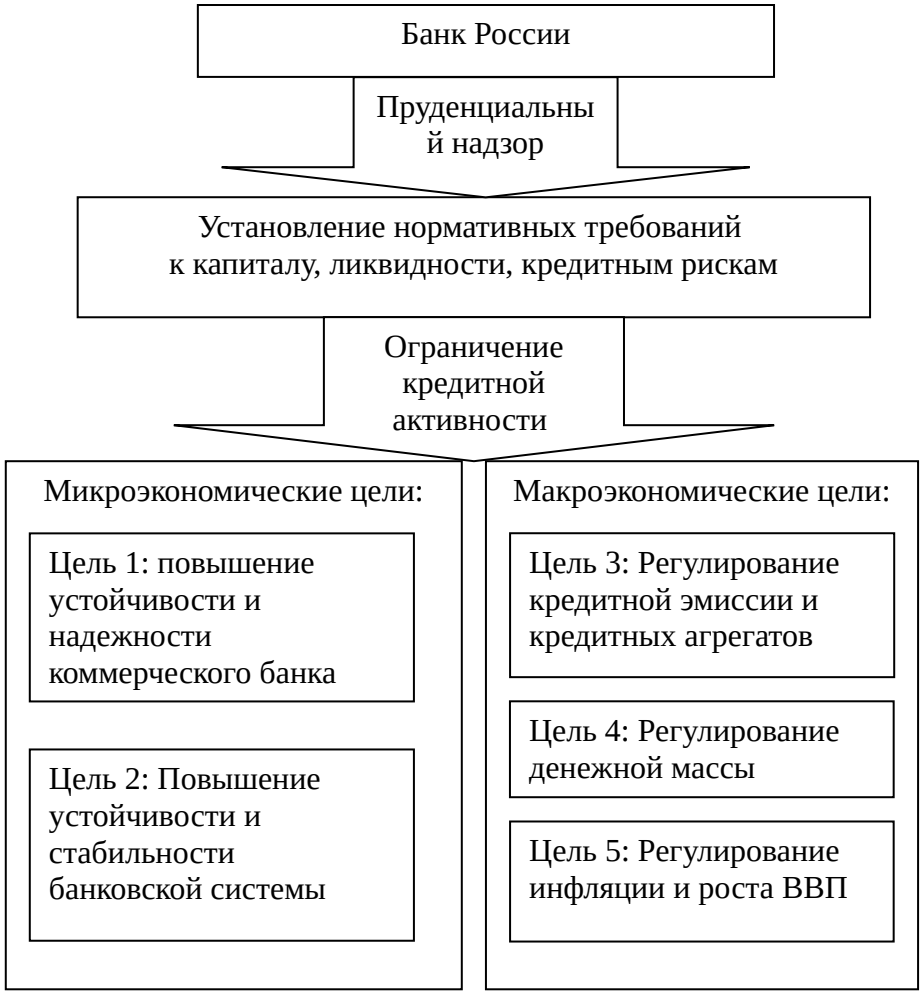


Рис. 2. Макро- и микроэкономические цели пруденциального надзора

Деятельность второго уровня банковской системы – коммерческих банков, которые эмитируют безналичную денежную массу, – с точки зрения макроэкономики не рассматривается. С другой стороны, исследователи функционирования коммерческих банков основное внимание сосредоточили на анализе рисков банков и рассматривают операции банковского кредитования вне связи с такими показателями, как денежная масса, денежная эмиссия, инфляция. Таким образом, рассматривая вопросы эффективности денежно-кредитного регулирования, необходимо учитывать несколько аспектов. Кроме Банка России, являющегося основным органом, уполномоченным осуществлять регулирование денежно-кредитных отношений в текущем режиме (в узком смысле слова), денежно-кредитное регулирование в широком смысле осуществляется также государственными органами управления финансовыми отношениями. Более того, в настоящее время существенная роль в денежно-кредитном регулировании принадлежит коммерческим банкам, кредитные операции которых являются основой денежной эмиссии.

Литература и источники:

1. Организация деятельности Центрального банка : учеб. пособие / В. В. Рудько-Селиванов, Н. В. Кучина, М. А. Жевлакова. – М. : КНОРУС, 2011. – 200 с.

2. Организация деятельности Центрального банка : учебник / Г. Г. Фетисов, О. И. Лаврушин, И. Д. Мамонова ; под общ. ред. Г. Г. Фетисова. – М. : КНОРУС, 2008. – 432 с.

3. Деньги, кредит, банки : учебник / колл. авторов ; под. ред. д-ра экон. наук, проф. О. И. Лаврушина. – М. : КНОРУС, 2007. – 560 с.

4. О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России) : федер. закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ (ред. от 23.07.2013) [Электронный ресурс]. – СПС «Консультант Плюс». –.– Режим доступа: http://www.consultant.ru