

Розділ 4

Економіко-теоретичні аспекти розвитку фінансово-кредитної системи

УДК 339.74

Мищенко С.В.

СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ

Аннотация. В статье определены сущность, задачи, субъекты, методы и инструменты процесса регулирования денежного обращения в соответствии с современным уровнем развития денежных систем.

Ключевые слова: денежное обращение, система регулирования, центральный банк, финансовые учреждения, инструменты регулирования, денежно-кредитная политика.

Введение. Денежное обращение является важнейшей составляющей современной денежной системы любой страны. От уровня его организации и регулирования в значительной степени зависит состояние экономики, финансового рынка, платежных систем и механизмов, уровень благосостояния и социальной защиты граждан.

В связи со сложностью и многогранностью проблем организации и регулирования денежного обращения в научной литературе им уделяется недостаточное внимание. Только в отдельных работах Белоглазовой Г. Н., Грязновой А. Г., Дзюблюка В. А., Жукова Е. Ф., Иванова В. В., Красиной Л. Н., Лаврушина О. И., Лазепко И. М., Мороза А. Н., Науменковой С. В., Романовского М. В., Савлука М. И., Смолженко Т. С., Соколова Б. И., Чухно А. А. рассматриваются некоторые аспекты регулирования и обеспечения устойчивости денежного обращения. Но даже эти исследования отражают проблему лишь с точки зрения реализации центральным банком денежно-кредитной политики, хотя на практике она значительно сложнее и многограннее. Практически не рассматриваются вопросы регулирования наличного денежного обращения, организации работы платежных систем и т. п. Поэтому исследование сущности и задач организации и регулирования денежного обращения имеет не только важное методологическое значение, но и представляет практический интерес.

Постановка задачи. Цель исследования состоит в определении сущности, задач и функций регулирования денежного обращения, определении его субъектов, методов и инструментов, соответствующих современному уровню развития денежных систем.

Обоснование научных результатов. В научной литературе регулирование денежного обращения рассматривают преимущественно как составную часть денежной системы страны, управление которой осуществляется на основе использования методов и инструментов денежно-кредитной политики [3, 4, 5, 8]. Такой подход сложился в период перехода от золотодевизного стандарта к системе современных денег, однако

сегодня он уже не соответствует уровню развития денежных систем и не отражает характер и механизмы регулирования денежного обращения. На наш взгляд, регулирование денежного обращения следует рассматривать как совокупность способов, методов и инструментов воздействия центрального банка на денежный рынок при помощи инструментов денежно-кредитной политики и механизмов поддержания наличного денежного обращения. При этом следует иметь в виду, что в структуре механизмов регулирования денежного обращения происходят постоянные изменения. Так, например, сегодня мы наблюдаем процессы усиления взаимодействия центральных банков с банковскими и небанковскими финансово-кредитными учреждениями, появление новых методов регулирования наличного денежного обращения, электронных денег, платежных систем и платежных механизмов, повышение требований к устойчивости денежного обращения и обеспечению стабильности национальных валют.

Использование определенного набора инструментов государственного регулирования денежного обращения зависит от ряда факторов: исторических традиций использования финансовых инструментов, уровня развития рыночных отношений, финансового рынка, структуры финансовой и экономической систем. Например, в странах с формирующимися рынками, особенно на первых этапах преобразований, используются как прямые, так и косвенные инструменты денежно-кредитной политики с постепенным вытеснением первых вторыми. При этом эффективность использования косвенных инструментов регулирования в рамках денежно-кредитной политики тесно связана с уровнем развития денежной системы [7]. Поэтому сегодня регулирование денежного обращения следует рассматривать как самостоятельное понятие, не тождественное денежно-кредитной политике центрального банка, и охватывающее систему как безналичного, так и наличного денежного обращения.

В соответствии со сложившейся практикой регулирование денежного обращения осуществляется на основе использования совокупности методов, инструментов и административных процедур относительно деятельности банков и небанковских финансовых учреждений на денежном рынке и включает формирование и управление денежными агрегатами, эмиссию, выпуск и обращение наличных денег, создание и поддержку платежных систем и платежных инструментов.

В рамках реализации денежно-кредитной политики с целью регулирования денежного обращения центральные банки используют такие инструменты как нормативы обязательных резервов, операции на валютном рынке, процентную политику, операции на открытом рынке, рефинансирование банков, депозитные операции и др.

С точки зрения центрального банка главным инструментом регулирования денежного обращения являются обязательные резервы, создание которых обеспечивает формирование показателя денежной базы и денежного агрегата M0. Можно считать, что начисленные суммы обязательных резервов являются основой для создания центральным банком новых денег. Обязательные резервы зачисляются на корреспондентские счета банков в Национальном банке и используются как монетарный инструмент. Нормативы обязательных резервов устанавливаются в процентах от суммы привлеченных банком депозитов. Они одинаковы для всех банков, но дифференцированы в зависимости от вида депозита, сроков и вида валюты привлеченных средств. Зачисление сумм обязательных резервов на корреспондентские счета банков в Национальном банке осуществляется в национальной валюте, независимо от валюты привлеченного банком депозита.

В настоящее время обязательные резервы рассматривают как механизм регулирования общей ликвидности банковской системы. Резервные требования устанавливаются в целях ограничения или стимулирования кредитных возможностей банков и поддержания на определенном уровне объемов денежной массы в обращении. С одной стороны, эти резервы позволяют обеспечить минимальный уровень ликвидности банков, а с другой, – являются инструментом денежно-кредитной политики, с помощью которого регулируется объем денежной массы в обращении. Нормативы обязательных резервов в разных странах различны и устанавливаются исходя из экономической ситуации, уровня развития денежного рынка и банковской системы. В некоторых странах за хранение таких вкладов центральные банки выплачивают банкам определенный процент. Например, в системе ЕЦБ эта плата установлена в размере 1% годовых. С 2009 г. Национальный банк Украины выплачивает проценты за хранение обязательных резервов банков на своих корреспондентских счетах в размере 30% от учетной ставки [6, 7].

При необходимости увеличения объемов денежной массы в обращении центральный банк может снижать нормативы обязательного резервирования, а при необходимости уменьшить денежную массу – он может их повышать. Благодаря этому в первом случае ресурсы банков, которые они могут направить на кредитование, увеличатся, а во втором, наоборот, сократятся, что замедлит темпы кредитования и, соответственно, сократит объемы денежной массы в обращении.

Вторым по логике и важности для отечественной практики инструментом регулирования денежного обращения являются операции центрального банка на валютном рынке, благодаря которым уже в течение многих лет фактически осуществляется эмиссия денег. Приобретая иностранную валюту на валютном рынке, Национальный банк осуществляет эмиссию гривны, а путем проведения валютных интервенций и продажи иностранной валюты, изымает излишнюю гривну из обращения. И хотя в мировой практике такой инструмент регулирования денежного обращения не является главным, для отечественной банковской системы его значение и в дальнейшем будет оставаться чрезвычайно высоким.

Наиболее перспективным инструментом регулирования денежного обращения является проведение центральным банком операций по рефинансированию банков и изъятие излишней денежной массы из обращения на основе использования депозитов центрального банка. Этот инструмент регулирования в перспективе должен заменить валютный канал эмиссии и стать доминирующим.

Процентная политика, как инструмент регулирования денежного обращения, используется в рамках реализации общей стратегии монетарной политики. Ее влияние на объемы и структуру денежной массы в обращении происходит как на основе изменения объемов привлеченных банками депозитов, так и на основе выданных ими кредитов. Вместе с тем следует отметить, что изменение процентных ставок влияет на изменение объемов денежной массы в обращении двойственно: увеличение депозитных ставок ведет к удорожанию банковских ресурсов и, соответственно, к повышению ставок по кредитам. В такой ситуации, не смотря на то, что объемы депозитов и денежный агрегат M2 увеличиваются, темпы кредитования замедляются, что, в свою очередь, сдерживает безналичную эмиссию. Поэтому влияние процентной политики как инструмента регулирования денежного обращения на объем денежной массы в обращении не так значительно, как иногда отмечают в научной литературе. Функции процентной политики ограничиваются рамками монетарного режима, реализуемого в соответствии с проводимой денежно-кредитной политикой, и системой стимулов и противовесов, используемых банками при осуществлении регулирования денежного обращения.

«Использование процентной политики, как регулирующего инструмента денежного обращения, – отмечает Гребенник Н. И., – является эффективным только при условии интенсивного кредитования банков центральными банками. В странах, где выпуск первичной кредитной эмиссии осуществляется центральным банком через фондовый и валютный сегменты рынка, использование такого инструмента, как процентная политика, носит декларативный характер. Процентная политика НБУ недостаточно влияет на регулирование денежно-кредитного рынка, поскольку значительный размер первичной эмиссии направляется в обращение через рынок государственных ценных бумаг, а не на рефинансирование банков» [5, с.453].

Двойственное влияние на процессы регулирования денежного обращения имеют операции центрального банка с ценными бумагами и, прежде всего, с облигациями внутреннего государственного займа, приобретая которые на вторичном рынке и осуществляя затем их монетизацию, центральный банк выпускает в обращение дополнительную сумму денег. После погашения облигаций происходит изъятие денежной массы из обращения. И хотя в экономической теории существует точка зрения, что данные операции не приводят к нарушению пропорций денежного обращения, на практике реализация данного метода требует особого внимания и использования индивидуальных подходов в каждом конкретном случае такой монетизации государственных ценных бумаг.

В условиях становления отечественного денежного рынка с целью регулирования денежного обращения Национальный банк в 1993-1994 гг. использовал показатели «кредитных потолков» (сумма или темп прироста объемов кредитования по сравнению с предыдущим периодом), которые устанавливались банкам с целью сдерживания или стимулирования кредитования экономики. Соответственно, повышение «кредитных потолков» содействовало увеличению объемов денежной массы в обращении, а снижение, наоборот, сдерживало ее прирост. Сегодня Национальный банк Украины такой инструмент регулирования денежного обращения не использует, поскольку применяются более совершенные методы регулирования на основе современных монетарных режимов [5].

На уровне отдельных финансово-кредитных учреждений регулирование денежного обращения осуществляется путем проведения собственной кредитной и депозитной политики, организации наличного денежного обращения, кассового обслуживания клиентов, организации системы платежей и расчетов, а также путем осуществления контроля за соответствующими видами деятельности.

Специфической особенностью современных процессов регулирования денежного обращения является то, что в нем все более активное участие принимают небанковские финансовые учреждения, каждое из которых выполняет определенные функции в соответствии с задачами их уставной деятельности. Это небанковские финансово-кредитные учреждения, осуществляющие эмиссию электронных денег, небанковские участники платежных систем, негосударственные расчетно-кассовые центры, СІТ-компании и др. И хотя в экономической теории принято считать, что регулирование денежного обращения является прерогативой государства, практика подтверждает необходимость включения в этот процесс и финансовых учреждений корпоративного сектора [1]. Это связано с тем, что современные банковские системы практически всех стран мира являются двухуровневыми и, следовательно, эмиссия денег и регулирование денежного обращения возможны только благодаря взаимодействию центрального банка и коммерческих банков. Кроме того, усложнение взаимосвязей в финансово-кредитной системе приводит к расширению круга участников процесса этого за счет небанковских финансовых учреждений.

Таким образом, процесс регулирования денежного обращения должен строиться на сочетании выполнения трех важнейших функций: 1) выработка общей политики регулирования, 2) выполнение операционных функций (непосредственное регулирование, соблюдение норм, технологии процессов и т.п.), 3) осуществление контроля за процессами обращения наличных и безналичных денег на всех уровнях [7].

К функциям центрального банка относится выработка общей стратегии регулирования, формирование и управление денежными агрегатами, управление ценой денег, реализация валютной и процентной политики, организация рефинансирования банков, эмиссия наличных денег и контроль их обращения и т.п. Коммерческие финансовые учреждения осуществляют регулирование и контроль объемов депозитов и кредитов, что непосредственно связано с эмиссией безналичных денег, соблюдение норм и технологических режимов осуществления платежей и расчетов, кассовой дисциплины и пр. Таким образом, на сегодняшний день процесс регулирования денежного обращения является более сложным и многогранным процессом и его следует рассматривать более широко, а не только как часть денежно-кредитной политики центрального банка.

Важным аспектом регулирования денежного обращения является реализация его главной функции – обеспечения устойчивости, под которой понимают устойчивость покупательной способности денег, удовлетворение потребностей платежеспособного спроса денежными знаками национальной валюты, сбалансированность структуры денежной массы, надежность функционирования платежных систем, доверие населения и субъектов хозяйствования к центральному банку и банковской системе и др. При этом основной предпосылкой устойчивости денежного обращения является поддержание сбалансированного развития экономики и низких темпов инфляции, при которых находящаяся в обращении масса денег соответствует требованиям закона денежного обращения [2, 6].

Выводы. Проведенное исследование позволяет сделать вывод, что регулирование денежного обращения представляет собой систему мероприятий, осуществляемых центральным банком, банками и другими финансовыми учреждениями с целью обеспечения потребностей национальной экономики в наличных и безналичных деньгах, поддержки устойчивости денежного обращения, стабильности национальной денежной единицы, сбалансирования спроса и предложения денег, а также надежного функционирования платежных систем и платежных механизмов. Формирование и использование механизмов регулирования денежного обращения являются важным направлением дальнейшего развития банковской системы и совершенствования функционирования денежного рынка.

Литература

1. Вулфел Чарльз Дж. Энциклопедия банковского дела и финансов. – Самара: Корпорация «Федоров», 2000. – 1583 с.
2. Гроші та кредит: Підручник. – 4-те вид., перероб. і доп. / М. І. Савлук, А. М. Мороз, І. М. Лазепко та ін.; За заг.ред. М. І. Савлука. – К.:КНЕУ, 2006. - 744 с.
3. Деньги, кредит, банки: учебник. // Под ред. проф. О. И. Лаврушина.– 8-е изд., перераб. и доп. – М.:КНОРУС, 2009. – 560 с.
4. Деньги. Кредит. Банки / Е. Ф. Жуков, Н. М. Зеленкова, Н. Д. Эриашвили; под ред. Е. Ф. Жукова. – 4-е изд. перераб. и доп. – М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 783 с.
5. Енциклопедія банківської справи України / Редкол. : В. С. Стельмах (голова) та ін. – К. : Молодь, Ін Юре, 2001. - 680 с.: іл. + вкл. 88 с.
6. Міщенко С. Вдосконалення монетарної політики та регулювання фінансових систем // Вісник Національного банку України. – 2011. – № 5. – С. 21-27.

7. Мищенко С. В. Современные проблемы теории денег и денежного обращения. – К.: ЦНИ НБУ, УБД, 2011. – 230 с.

8. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под общ. ред. А. Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 1168 с.: ил.

Summary. The article defines essence, tasks, subjects, methods and instruments of the process of money circulation regulation in accordance with the level of monetary system development.

Keywords: money circulation, regulation system, central bank, financial institutions, instruments of regulation, monetary policy.

Стаття надійшла до редакції 18.01.2012