

ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ

УДК 336.711

ЦЕНТРАЛЬНЫЕ БАНКИ ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАН И ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

О.В. Смирнова

Тверской филиал Российской академии народного хозяйства
и государственной службы при Президенте РФ, г. Тверь

В статье рассмотрены финансово-экономические показатели деятельности трех крупнейших центральных банков стран мира – США, Китая и Японии. Представлены аналитические материалы, раскрывающие формирование и использование их прибыли, показатели рентабельности, величины активов и другие показатели.

Ключевые слова: *центральный банк, ФРС США, Народный банк Китая, Банк Японии*

В современной экономической системе центральным банкам отводится ключевая роль в обеспечении макроэкономической стабильности путем проведения ими денежно-кредитной и валютной политики. После мирового финансового кризиса 2008–2009 гг. роль центральных банков в мире возросла и их стали рассматривать в качестве важнейших столбов в поддержании финансовой стабильности. При этом данные институты свои важные общественные функции выполняют на основе получения собственных доходов, то есть на основе самоокупаемости. Сегодня в экономической литературе до сих пор не сложилось понимания того, как должны соотноситься между собой выполнение центральным банком вмененных обществом ему функций и обеспечение его финансовой устойчивости. В связи с этим рассмотрим финансово-экономические показатели трех крупнейших центральных банков мира – США, Китая и Японии. Экономики этих трех стран создают 1/3 мирового объема валового продукта, а финансовая мощь столь значительна, что оказывает существенное воздействие на состояние и мировой финансовой системы в целом.

США. В США функцию центрального банка выполняет, созданная в декабре 1913 г. Федеральная резервная система США (ФРС США) в целях проведения денежно-кредитной политики для достижения максимальной занятости в экономике, обеспечения стабильности цен и низких процентных ставок и др. [5, С. 1] ФРС США

включает в себя 12 региональных федеральных резервных банков. Капитал каждого регионального федерального резервного банка, разделен на акции номинальной стоимостью каждая 100 долл. Капитал формируется за счет подписки банков-членов ФРС – региона базирования данного банка. Номинальная стоимость каждого банка-члена ФРС в капитале регионального федерального резервного банка должна составлять 3% его собственных средств (капитал банка-члена плюс сформированные накопления). По акциям федеральные резервные банки, вне зависимости от полученной прибыли, выплачивают дивиденды из расчета 6% годовых.

Сегодня ФРС США выступает одним из крупных держателей долговых обязательств Правительства США, позволяя тем самым ему увеличивать свой долг и сдерживать от роста процентную ставку по этим обязательствам. Рост процентной ставки по долговым обязательствам Правительства США привел бы к эффекту «снежного кома»: рост процентной ставки потребовал бы привлечения больше средств на покрытие дефицита федерального бюджета, а это приводило бы к еще большему росту процентной ставки и так далее. В итоге, Правительство США оказалось не платежеспособным по государственному долгу [10].

Активы ФРС США на начало 2013 г. составляли 2,9 трлн долл. или 22% от активов всех коммерческих банков США. Мировой финансовый кризис 2008–2009 гг. привел к необходимости поддержки финансовой системы. В США ФРС США приобрел проблемные ипотечные бумаги за счет размещения на рынке собственных обязательств, что привело к росту валюты баланса ФРС в 2,5 раза: с 925 млрд долл. (начало 2008 г.) до 2,3 трлн долл. (начало 2009 г.). При этом динамика предложения денег со стороны ФРС не имела скачков, а увеличивалась постепенно (табл. 1). За 1997–2013 гг. деньги выпущенные ФРС увеличились в 2,6 раза (с 427 млрд долл. до 1,1 трлн долл.), однако за тот же период номинальный ВВП вырос в 2,0 раза. В целом темпы роста денег ФРС в долгосрочной перспективе носили стабильный характер и соответствовали сумме: рост экономики + инфляция (с учетом циклической составляющей). Как итог, доля денег ФРС по отношению к ВВП (за период с начала 1997 по начало 2012 г.) находилась в диапазоне от 5,2 до 6,8%, при среднем значении 5,8% (табл. 2). Некоторое (на 7–14%) повышение данной доли с 2009 г. отражает роста спроса на доллары США в связи с общей нестабильностью мировой экономики, так как инвестиции в американскую экономику до сих пор рассматривается в качестве наименее рискованных видов вложения капитала.

До 2009 г. основным источником формирования финансовых ресурсов ФРС являлись выпущенные деньги, их доля составляла от 85

до 93%, а общая доля активов ФРС составляла 6–6,5% к ВВП США. Включение ФРС в спасение финансовой системы страны привело к росту величины его пассивов и активов, в результате чего доля активов ФРС в ВВП США увеличилась до 17–19%, а доля выпущенных денег в источниках финансирования ФРС снизилась до 35–40%. Доля собственных средств в источниках финансирования ФРС (за период начала 1997 – начало 2013 гг.) составляла в среднем 2,4%, чему соответствует среднее значение финансового рычага равного 43,8. На начало 2013 г. собственные средства ФРС составляли 54,72 млрд долл. и увеличиваются за счет части капитализации прибыли, из которой около 50% поступает на увеличение капитала и еще 50% – на увеличение других счетов собственных средств. Доля собственных средств в ВВП является незначительной и в среднем составляет 0,02%, а доля прибыли 0,03%.

Значение отдельных региональных федеральных резервных банков в ФРС не одинаково. Наиболее крупным из них является федеральный резервный банк Нью-Йорка, величина активов которого составляет 1/2 от всех активов ФРС, а доля выпущенных денег в обращение и доля собственных средств в ФРС – 1/3. К сравнению, доли в совокупных активах ФРС федеральных резервных банков Сент-Луиса и Миннеаполиса составляют соответственно 1,6 и 1,0%. В абсолютном выражении активы федерального резервного банка Миннеаполиса составляют 29,5 млрд долл., в то время как активы федерального резервного банка Нью-Йорка – 1,6 трлн долл. (на 2 января 2013 г.). Доли же собственных средств данных банков в совокупных собственных средствах и того меньше – 0,8 и 0,4% соответственно.

В 2010 г. ФРС получило прибыли 81,7 млрд долл. (0,6% ВВП), из которой 79,3 млрд долл. (97,0%) было направлено Казначейству США, 1,6 млрд долл. (1,9) – на выплату дивидендов, 0,9 млрд долл. (1,1%) – оставлены в распоряжение ФРС. Получаемая федеральными резервными банками прибыль не облагается корпоративным налогом.

Доля дивидендов в прибыли ФРС США имела тенденцию к сокращению и с 1943 г. она стала меньше (причем существенно) половины получаемой прибыли, а с 1966 г. эта доля не превосходила 2%. Рентабельность активов ФРС в 1997–2010 гг. находилась в диапазоне от 3,4% (2004 г.) до 7,7% (1998 г.), при среднем значении 5,2%. Рентабельность собственных средств в среднем составляла 228%, и находилась в диапазоне от 120,1% (2008 г.) до 406,2% (1998 г.). К сравнению, за тот же период рентабельность собственных средств ЦБ РФ в среднем составляли 20–25% [8]. Столь сверхвысокое значение рентабельности собственных средств объясняется тем, что ФРС, как совокупность эмиссионных банков, получает сеньораж, который практически полностью перечисляется Казначейству США, а также