

Белорусский экономический
исследовательско-образовательный центр

Belarusian Economic Research
and Outreach Center



Центральный банк, коммерческие банки и их роль в формировании предложения современных денег

Темы 5-6

Дмитрий Крук

Можно ли устранить недостатки частных кредитных денег, сохранив их важные достоинства?



- Системным ответом, призванным решить эту задачу, стала двухуровневая банковская система с монополией центрального банка на эмиссию денег
- В такой системе основным каналом денежного предложения является кредитование центральным банком коммерческих.
- Коммерческие банки кредитуют конечных заемщиков, обеспечивая эффективность каналов «доставки» денег к субъектам, предъявляющим спрос на них

Центральные банки создавались по не монетарным соображениям, но постепенно стали «центром» денежной политики



- Первые центральные банки (ЦБ) создавались для централизации доходов от сеньоража, кредитования торговли и др. Стабилизация денежного обращения и обеспечения большего доверия к деньгам были лишь вспомогательными целями
- Однако, постепенно выясняется, что при монополии на эмиссию денег, кредитуя коммерческие банки, ЦБ могут выполнять важную роль для смягчения/нейтрализации набегов на банки – роль кредитора последней инстанции
- По мере снижения монетарной роли золота (в XX в.) роль центробанков в регулировании и обеспечении стабильности денежного обращения возрастает

Центральные банки в двухуровневой системе:

- Создают деньги путем кредитной эмиссии, то есть, кредитуют коммерческие банки
- Стремятся обеспечить наилучшее состояние денежного рынка, управляя объемом денежного предложения/процентной ставкой
- Обязывают коммерческие банки резервировать часть депонированных средств и поддерживают у себя эти резервы
- Регулируют ликвидность коммерческих банков, в том числе, выполняя роль кредитора последней инстанции
- Управляют международными (золотовалютными) резервами страны

Такие функции ЦБ призваны обеспечить нацеленность денежного предложения на достижение оптимального равновесия на рынке исходя из макро соображений (а не на прибыль) и придать дополнительную стабильность банковской системе

- Принимают средства в депозиты и выдают кредиты конечным заемщикам, посредством этих операций они обеспечивают расширение (мультипликацию) денежного предложения ЦБ и формируют денежную массу
- Выполняя роль посредника между ЦБ и конечными заемщиками, они нацелены на извлечение прибыли, но, за счет этого они обеспечивают эффективность «каналов поставки» денег в экономику (деньги получит тот, кто подтвердит свою эффективность уплатой процентной ставки). Причем, будучи лишь посредником, у коммерческих банков нет стимулов для недобросовестного поведения в оценке рисков
- Выполняют роль поставщика информации и «градусника экономики» для ЦБ. По поведению коммерческих банков, их ликвидности, ЦБ может судить о состоянии денежного обращения в целом

- Поскольку в создании совокупного денежного предложения участвуют и центральный банк, и коммерческие банки, то часто (дабы исключить путаницу) термин эмиссия денег заменяют термином «создание денег».
- В этом случае часто говорят, что ЦБ создает новые деньги (формирует денежную базу), а коммерческие банки посредством своих операций мультиплицируют денежную базу и формируют совокупное денежное предложение (денежную массу).
- Этот же механизм часто определяют как ситуацию монопольного права эмиссии центрального банка на выпуск наличных денег (банкнот).

Первичная роль ЦБ в эмиссии – проведение эмиссионной активной операции



- Исключительное право центрального банка на выпуск банкнот выражается в том, что при проведении операций этим банком активная операция может предшествовать пассивной. Другими словами, пассивы центрального банка могут формироваться в результате совершения им активных операций.
- Для коммерческих банков такая ситуация невозможна. Они могут совершать активные операции исключительно в пределах имеющихся ресурсов (пассивов).

Наиболее распространенная эмиссионная операция – кредитование коммерческих банков



- *Этап 1. Создание денег центральным банком (первичная эмиссия)*

- Для создания новых денег центральный банк должен совершить активную операцию, не обеспеченную существующими пассивами («создать деньги из воздуха»). Именно такая операция называется эмиссионной. Простейшая активная операция – сделка кредитования (преимущественно, кредитование коммерческих банков)

- Агенты, которые напрямую или косвенно регулярно кредитуются в ЦБ (коммерческие банки) имеют свои счета в нем. Именно на эти счета зачисляются средства, получаемые в виде кредита.

Создание денег «из воздуха»

- Результатом кредитования центральным банком коммерческого банка (КБ) станет зачисление средств на счет КБ в ЦБ.
- Технически такая операция выражается в изменении записей на счетах самого ЦБ, и КБ, получившего кредит.

▪ ЦБ

| Активы | Пассивы |
|---------------------|----------------------------|
| Требования к КБ 100 | Обязательства перед КБ 100 |

▪ КБ

| Активы | Пассивы |
|---------------------|----------------------------|
| Требования к ЦБ 100 | Обязательства перед ЦБ 100 |

КБ в любой момент может обменять безналичные деньги на наличные



■ В любой момент коммерческий банк может обменять имеющиеся у него на счете в ЦБ безналичные деньги на наличные деньги (банкноты) ЦБ. Это может быть необходимо для удовлетворения потребностей своих клиентов в наличных денежных средствах. На балансах ЦБ и КБ это отобразится следующим образом:

■ ЦБ:

| Активы | Пассивы |
|---------------------|-----------------------------------|
| Требование к КБ 100 | Наличные деньги в кассе банка 100 |

■ КБ:

| Активы | Пассивы |
|-----------------------------------|----------------------------|
| Наличные деньги в кассе банка 100 | Обязательства перед ЦБ 100 |

Механизм мультипликации денежного предложения (1)



- На первом этапе денежная база $ДБ=100$, денежная масса $М=0$.
- *Этап 2. Мультипликация денежного предложения коммерческими банками*
- **КБ-1** рассматривает средства ЦБ как свободный резерв для совершения своих активных операций.
- КБ-1. Кредитует юрлицо ЮЛ-1, счет которого находится в КБ-2.

| Активы | Пассивы |
|-----------------------|----------------------------|
| Требования к ЮЛ-1 100 | Обязательства перед ЦБ 100 |

- КБ-2 при этом получает ресурсы в виде депозита ЮЛ-1. Пока они не использованы он будет хранить их на своем счете в ЦБ.

| Активы | Пассивы |
|---------------------|------------------|
| Требования к ЦБ 100 | Депозит ЮЛ-1 100 |

- $ДБ=100$, денежная масса $М=100$

Механизм мультипликации денежного предложения (2)



- **КБ-2** также решает совершить активную операцию и кредитует ЮЛ-2, счет которого находится в КБ-1.

| Активы | Пассивы |
|-----------------------|------------------|
| Требования к ЮЛ-2 100 | Депозит ЮЛ-1 100 |

- **КБ-1** при этом получает ресурсы в виде депозита ЮЛ-2. Пока они не использованы он будет хранить их на своем счете в ЦБ.

| Активы | Пассивы |
|-----------------------|----------------------------|
| Требования к ЮЛ-1 100 | Обязательства перед ЦБ 100 |
| Требования к ЦБ 100 | Депозит ЮЛ-2 |

- $ДБ=100$, $М=200$

Центробанк может влиять на расширение денежного предложения



- Процесс мультипликации денежного предложения (при исключительно безналичном денежном обращении и отсутствии нормы обязательного резервирования) может продолжаться до бесконечности.
- Для того, чтобы ограничить рост денежной массы, а также ограничить риск ликвидности коммерческих банков, денежные власти вводят норматив обязательного резервирования (rr).
- Кроме того, денежная мультипликация ограничена в объемах и оттоком части средств в наличное денежное обращение. Этот процесс характеризуется нормой депонирования $cr=C/D$

Математическое представление мультипликации денежной массы

▪ m – денежный мультипликатор, M – денежная масса, MB – денежная база, C – наличные деньги, R – резервы КБ в ЦБ

$$m = \frac{M}{MB}$$

$$MB = C + R$$

$$M = C + D$$

$$cr = C/D, rr = R/D$$

$$m = \frac{M}{MB} = \frac{D \times cr + D}{D \times cr + D \times rr} = \frac{1 + cr}{rr + cr}$$

Система кредитных денег центрального банка: резюме



+

- Удовлетворение существующего спроса на деньги
- Гибкость в изменении предложения денег
- Эффективность каналов предложения денег
- Общественный контроль за сеньоражем
- Высокая степень подконтрольности денежного рынка, возможность проведения монетарной политики

-

- Безналичное денежное обращение безальтернативно опосредовано банками
- Чувствительность денежного обращения к системному банковскому кризису
- Чувствительность денежного обращения к движению капитала