

## 1.2. СУЩНОСТЬ ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ РЕЗЕРВОВ И ПРАКТИКА ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ В РОССИИ

Бердышев А.В. к.э.н., доцент кафедры  
«Финансы и кредит»

*Всероссийская государственная налоговая академия  
Министерства финансов Российской Федерации*

В работе выявляется сущность обязательных резервов, проявляющаяся в необходимости установления центральными банками обязательных резервных требований с целью воздействия на кредитную активность банков, их «налоговом» воздействии на деятельность кредитных организаций, связанным с удорожанием для банков ресурсов, а также возможности использования центральными банками их регулирующих свойств, посредством дифференциации обязательных резервов для стимулирования отдельных кредитных организаций либо отдельных направлений их деятельности.

Минимальные резервы – это обязательная норма вкладов коммерческих банков в Центральном банке, устанавливаемая в законодательном порядке и определяемая как процент от общей суммы вкладов коммерческих банков<sup>1</sup>.

На практике право определять минимальные резервные требования закрепляется за Центральным банком в законодательном порядке. Центральный банк определяет условия формирования фонда обязательных резервов для банковской системы и устанавливает соотношение (в процентах) между суммой обязательств коммерческого банка и той суммой высоколиквидных средств, которую банк должен держать в качестве обязательного резерва на счетах Центрального банка. Регулируя величину нормы резервных требований, базу обязательного резервирования<sup>2</sup>, Центральный банк может воздействовать на динамику, прогнозировать величину и темпы изменения обязательных резервов.

Обязательные резервы регулируют величину остатков на резервных счетах банков в Центральном банке или условия пополнения этих счетов. Они развивались из необходимости для банков иметь денежную «наличность» в виде так называемых кассовых резервов для бесперебойного выполнения платежных обязательств по возврату средств кредиторам и проведения расчетов с другими банками, т.е. как инструмент обеспечения ликвидности банковской системы. Поэтому в экономической литературе упоминается о том, что выполнение банком резервных требований страхует вкладчиков от потерь, ведь в случае его ликвидации средства фонда обязательных резервов возвращаются для расчетов с кредиторами.

Первоначально минимальные резервные требования использовались для поддержания пропорций между привлеченными и собственными средствами. В отдельных случаях – в ФРГ и Японии с начала 1970-х годов, в Испании с конца 1970-х – резервные требования рассматривались прежде всего как метод воздействия на ликвидность банковской системы.

В настоящее время возросло стремление к использованию резервных требований как метода, ориентированного на глобальные внутренние экономические цели, создающие благоприятные условия для испол-

зования более тонких инструментов регулирования денежного обращения.

Современная трактовка минимальных резервных требований предполагает их преимущественное использование в практике денежно-кредитного регулирования для решения долгосрочных проблем стабилизации денежного обращения и антиинфляционной борьбы. Резервные требования применяются для ограничения темпов роста денежной массы, изъятия избыточных средств из денежной сферы, формирования жесткой связи между денежной базой<sup>3</sup> и денежной массой, регулирования спроса на банковские резервы.

В настоящее время минимальные резервные требования к кредитным институтам применяются практически во всех странах с рыночной экономикой. Эффективность этого инструмента денежно-кредитного регулирования подтверждается как фундаментальными исследованиями денег и кредита (в частности, в трудах Лигу, Фишера, Фридмена, которые подчеркивают взаимосвязь минимальных резервов, механизма банковского мультипликатора, объема и структуры денежной массы), так и мировой практикой банковского регулирования.

Высокий уровень занятости населения, стабильность цен, экономический рост, сбалансированность платежного баланса – все эти цели макроэкономической политики государства прямо или косвенно связаны с изменениями совокупного предложения денег и темпов прироста денежной массы. Поэтому оптимальный объем и темпы прироста денежной массы определяются как показатели, которые позволяют достичь эти цели.

Денежно-кредитное регулирование экономики страны, необходимый объем и структура денежной массы в обращении являются важными задачами любого центрального банка, в том числе и Банка России. Однако эмиссия безналичных денег происходит в процессе депозитно-ссудных операций, осуществляемых коммерческими банками, которые, в отличие от Центрального банка, являются кредитными учреждениями, непосредственно связанными со сферами производства и обращения. Депозитно-ссудные операции коммерческих банков порождают мультипликационный эффект, вызывающий рост денежной массы. Так, влияя на динамику депозитов этих банков, Центральный банк управляет их активными, прежде всего ссудными операциями, а через них – денежной массой, поскольку важнейшим ее источником является банковский кредит.

Применение норм обязательного резервирования призвано сократить мультипликационный эффект расширения депозитов путем воздействия на объем свободных ресурсов банков с целью поддержания денежной массы на необходимом Центральному банку уровне. Контролируя денежную массу и управляя ею, Центральный банк воздействует на уровень экономической активности в стране и ограничивает темпы инфляции. Изменяя денежную массу с помощью нормы обязательных резервов, Центральный банк воздействует также на ссудный процент, который, в свою очередь, влияет на доходность тех или иных ценных бумаг (курс акций и облигаций).

В самом простом виде, исходя из отсутствия избыточных резервов в банковской системе, взаимосвязь между деньгами и резервными деньгами может быть выражена как:

<sup>1</sup> Портер Р.С. Введение в регулирование, надзор и анализ банковской деятельности. – М.: ИЭР Всемирный банк, 1992. – С. 82.

<sup>2</sup> База обязательного резервирования – составляющие пассивов банков, подлежащих обязательному резервированию.

<sup>3</sup> Денежная база – объем предложения денег государством (наличные деньги в обращении + обязательные резервы кредитных организаций).

$$\Delta M = K * \Delta B, \quad (1)$$

где

$\Delta M$  – изменение объема денежной массы;

$\Delta B$  – изменение денежной базы или резервных денег;

$K$  – денежный мультипликатор.

Денежный мультипликатор ( $K$ ) может быть выражен как:

$$K = (c+1) / (c+rd), \quad (2)$$

где

$c$  – отношение денежной наличности к депозитам,

$rd$  – отношение обязательных резервов к депозитам.

Если население не имеет наличности на руках и все свои деньги держит на депозитах в банках, то денежный мультипликатор превращается в депозитный мультипликатор.

Депозитный мультипликатор ( $K_d$ ) позволяет оценить масштабы расширения денежной массы в результате создания банками новых денег, он равен величине, обратно пропорциональной норме обязательных резервов:

$$K_d = 1/r. \quad (3)$$

Мультипликатор ( $K$ ) обеспечивает связь между изменениями обязательных резервов и изменениями денежной массы. Мультипликатор определяется в свою очередь уровнем отношения обязательных резервов к депозитам и отношением наличных денег к депозитам. Если исходить из стабильности отношения наличных денег к депозитам, то чем выше норма обязательных резервов, тем меньше мультипликатор, и наоборот.

Таким образом, зависимость (3) показывает максимально возможное увеличение денежной массы при изменении денежной базы, которая представляет собой предложение денег государством (т.к. включает в себя наличные деньги и резервы кредитных учреждений).

На практике величина мультипликатора намного меньше максимального значения, т.к. зависит от поведения банковской системы и небанковского сектора, т.е. от величины избыточных банковских резервов и утечек наличности. Исходя из этих условий, общий денежный мультипликатор равен:

$$K = (1 + c) / (r + e + c), \quad (4)$$

где

$c$  – величина отношения наличных денег к объему депозитов;

$e$  – отношение избыточных резервов к депозитам;

$r$  – норма обязательных резервов.

Уравнение (4) называется моделью денежного мультипликатора, которое можно использовать для определения денежной массы в экономике, но нужно учитывать, что модель позволяет оценить значение мультипликатора, которое уже достигнуто, т.к. только  $r$  приблизительно постоянна, а  $c$  и  $e$  зависят от поведения экономических субъектов и часто изменяются. Денежно-кредитная политика, однако, более нуждается в информации об ожидаемых изменениях денежного мультипликатора, что и требует контроля со стороны Центрального банка. Управляя механизмом банковского мультипликатора, Центральный банк расширяет или сужает эмиссионные возможности коммерческих банков. Мультипликатор должен быть стабильным и предсказуемым, нормы обязательных резервов призваны понижать (или повышать при необходимости) эффект банковского мультипликатора.

Одна из важнейших причин необходимости постоянного контроля за объемом и структурой денежной массы состоит в явной прямой зависимости между изменениями объема денежной массы и темпом инфляции,

наиболее неблагоприятного фактора развития экономики с гибкими ценами. Снижение инфляции до возможного минимального уровня – одна из целей государственного регулирования экономики. Увеличение темпа прироста денежной массы приводит к росту темпа инфляции в последующий период; снижение темпа прироста денежной массы, наоборот, приводит к последующему снижению темпа инфляции.

Инфляция – сложное экономическое явление, причины инфляции находятся как в сфере обращения, так и в сфере производства и обуславливаются и экономическими, и политическими отношениями в стране. Однако монетарные факторы инфляции могут быть нейтрализованы антиинфляционной политикой Центрального банка. Стратегическая цель антиинфляционной политики – привести темпы роста денежной массы в соответствие с темпами роста товарной массы в краткосрочном плане, а объем и структуру совокупного предложения с объемом и структурой совокупного спроса в долгосрочном плане.

Обязательные резервы представляют собой инструмент денежно-кредитной политики как наиболее предсказуемой (по сравнению с массой наличных денег) в своей динамике части денежной базы. Это позволяет более или менее точно рассчитывать эффект регулирующего воздействия Центрального банка на динамику процентных ставок и кредитов.

Воздействие обязательных резервов на динамику кредитной эмиссии через стоимость кредита является дополнительным механизмом этого инструмента регулирования. Выполнение резервных требований, по которым не выплачиваются проценты, уменьшает объем ресурсов, находящихся в распоряжении банков, по крайней мере, в той степени, в какой обязательные резервы превышают уровень добровольных резервов. Как следствие, увеличивается цена привлеченных банками ресурсов, что влечет за собой удорожание кредита:

$$C = (P / 1 - r) * 100\%, \quad (5),$$

где

$C$  – средняя реальная цена привлекаемых банком депозитов;

$P$  – средний рыночный уровень депозитного процента;

$r$  – норма обязательных резервов.

Из формулы 5 видно, что чем выше резервные требования, тем выше для банков реальная цена привлекаемых ресурсов. Так, например, средневзвешенная процентная ставка по привлеченным банками вкладам (депозитам) населения в рублях сроком от 181 дня до 1 года в августе 2007 г. составляла 8,5%<sup>4</sup>. В данном случае реальная цена привлекаемого банком депозита составляет 8,8%, т.е. обязательное резервирование в размере 3% приводит к удорожанию банковских ресурсов на 0,3%.

Применение этого инструмента денежно-кредитной политики создает дополнительный инфляционный фактор удорожания банковских ресурсов.

Однако при очень высоких темпах инфляции или гиперинфляции использование политики обязательных резервов необходимо, т.к. в первую очередь в этой ситуации необходимо минимизировать темп прироста денежной массы, конечно, наряду с другими регулирующими действиями. Применительно к денежно-кредитной политике в этой ситуации из других инструментов предпочтительнее использование операций на открытом рынке – осуществление продажи государствен-

<sup>4</sup> <http://www.cbr.ru/>.

ных ценных бумаг и собственных облигаций Центрального банка. До 1996 года в России отсутствовал как таковой открытый рынок, на котором можно было бы осуществлять покупку / продажу ценных бумаг, и Банк России в этой ситуации вынужден был акцентировать внимание на увеличении нормы обязательных резервов и повышении ставки рефинансирования.

Специалисты Международного валютного фонда, исследовавшие системы обязательного резервирования в различных странах, считают, что для эффективной денежно-кредитной политики нормы обязательного резервирования должны применяться параллельно с другими инструментами регулирования<sup>5</sup>.

В настоящее время Банк России использует следующие методы регулирования денежно-кредитной системы:

- обязательные резервы;
- операции на открытом рынке;
- валютное регулирование;
- рефинансирование банков;
- процентные ставки по операциям Банка России;
- депозитные операции.

Расширение перечня используемых Банком России методов денежно-кредитного регулирования соответствует рекомендациям МВФ.

Анализируя использование Банком России перечисленных инструментов, можно сказать о тенденции смягчения денежно-кредитной политики. Неоднократно следовало снижение ставки рефинансирования, а также Банк России активно использует в целях сдерживания роста денежного предложения со стороны коммерческих банков депозитные операции, что является более «мягким» методом регулирования общей ликвидности банковской системы, чем обязательные резервы.

Следует отметить, что государственное регулирование деятельности кредитных организаций осуществляется по двум направлениям: на макроуровне через воздействия на процессы, протекающие в экономике, и на микроуровне, где деятельность банка регулируют установленные правила, выраженные в определенных требованиях органов кредитно-денежного регулирования и соблюдении норм и нормативов действующего общегосударственного законодательства.

Причем, если рассмотреть методы и инструменты регулирования, как на макроуровне, так и на микроуровне, то можно сделать следующий вывод. Обязательные резервы, являясь инструментом денежно-кредитной политики, используемым Центральным банком для регулирования макроэкономических процессов, можно рассматривать и как метод непосредственного регулирования банковской деятельности (микроуровень).

Основным предназначением обязательных резервов является воздействие на денежную массу, на ликвидность коммерческих банков и на ставки депозитов и кредитов (макроуровень). Однако центральные банки развитых стран используют этот инструмент не только для этого. В разных странах для центральных банков обязательные резервы служат инструментом для достижения целого ряда других целей, которые являются актуальными для той или иной страны (микроуровень). Этим в основном и вызваны отличия в составе обязательств, включаемых в расчет обязательных резервов, в нормах отчислений и механизмах расчета резервных

требований в разных странах. Такими дополнительными целями использования центральными банками обязательных резервов являются следующие.

1. Стимулирование отдельных видов банковских учреждений – производится путем установления центральным банком специальных норм отчислений для отдельных видов кредитных институтов. Примерами являются:
    - США – существовавшее различие в резервировании между различными видами банков до 1980 года;
    - Филиппины – установление повышенных норм резервирования к сельскохозяйственным банкам;
    - Япония – для банков, превысивших определенный предел величины депозитов, в отдельные годы устанавливались более высокие нормы резервных требований;
    - ФРГ – устанавливает льготный режим минимальных резервов по отношению к банкам, расположенным в зонах льготного налогообложения.
  2. Стимулирование отдельных видов банковских операций производится путем освобождения от резервирования или путем установления пониженных норм отчислений по отдельным видам банковских обязательств. Типичным является стимулирование более срочных видов депозитов по сравнению с депозитами до востребования, по которым Центральными банками устанавливаются более высокие нормативы отчислений. Примерами не типичного стимулирования являются:
    - США – от резервирования освобождены сберегательные операции банков с целью стимулирования сбережений населения;
    - ФРГ – освобождены от резервных требований обязательства, связанные с финансированием импорта;
    - Италия, Великобритания, Южная Корея – в этих странах, наоборот, центральные банки не считают целесообразным стимулирование отдельных видов пассивных операций банков, в связи с чем установлены единые нормативы резервных требований.
  3. Воздействие на направление движения иностранного капитала производится путем установления пониженных или повышенных нормативов резервных требований по обязательствам банков, выраженных в иностранных валютах. Обычно целью ставится стимулирование притока иностранного капитала, в связи с чем на обязательства в иностранных валютах устанавливаются пониженные резервные требования. Ярким примером подобного использования резервных требований является ФРГ, где Бундесбанк в 1994 году с целью снижения оттока иностранного капитала значительно понизил нормативы резервных требований по обязательствам в иностранной валюте, а в 1997 году, наоборот, установил их на уровне 80% с целью сократить приток иностранной валюты в страну.
- Таким образом, резервные требования являются важным инструментом денежно-кредитной политики центральных банков зарубежных стран. Они используются не только для текущего воздействия на денежную массу, но и для решения целого ряда других задач. Различия в роли, которая отводится центральными банками обязательным резервам, в основном связаны с текущей экономической ситуацией в каждой конкретной стране и с задачами, которые решаются путем использования данного инструмента денежно-кредитной политики. Изменение резервных требований оказывает достаточно резкое и прямое воздействие на банковскую систему, сопровождается широкомасштабной кампанией в средствах массовой информации и оказывает значительный психологический эффект. В связи с этим центральные банки вынуждены использовать данный инструмент с большей осторожностью, нежели операции на открытом рынке и изменение учетной ставки. Именно поэтому в ряде стран нормы резервных требований поддерживаются центральными банками на достаточно низком уровне.

<sup>5</sup> Международный валютный фонд. Место норм обязательных резервов среди операционных параметров и в национальной практике денежно-кредитного регулирования, май 1996 г. – С. 32.

Еще одно направление воздействия резервных требований на банковскую систему связано с тем, что они выступают в качестве своеобразного налога на коммерческие банки. Необходимость обязательного резервирования снижает долю «работающих» активов банка, повышает стоимость ресурсов, что сказывается на доходности банковской деятельности.

Как было показано выше, обязательные резервные требования способны выполнять и регулирующую функцию, что также является налоговым свойством. Это свойство проявляется в регулировании движения стоимости в денежной форме на стадии распределения. Резервные требования способны изменять направление движения стоимости, перераспределяя ее в нужное русло (обслуживание госдолга и кредитование). Регулирующее действие проявляется еще и в дифференциации ставок обязательных резервных требований. Увеличивая или уменьшая ставки по отношению к определенному виду обязательств, центральный банк стимулирует (или дестимулирует) привлечение долгосрочных, краткосрочных и среднесрочных средств. Центральный банк, устанавливая и пересматривая нормы резервных требований, имеет возможность регулировать величину и динамику каждой из этих групп, влияя тем самым на структуру и объем привлеченных банками ресурсов. Таким образом, стимулируя привлечение больших объемов долгосрочных резервируемых пассивов, создаются условия и для долгосрочных вложений, что необходимо для современной экономики.

Управляя нормой резервирования, Центральный банк оказывает влияние на уровень прибыльности коммерческих банков, повышая или понижая стоимость ресурсов, а также регулирует объем кредитов. У коммерческих банков нет прямого доступа к сумме обязательных резервов, и они являются потерянными для банка, что приводит к уменьшению его прибыльности. В связи с этим Василишэн Э.Н. указывает, что: «...в мировой практике подобного рода снижение прибыли банка характеризуется как налоговый эффект резервных требований»<sup>6</sup>. Подобный налоговый эффект обязательных резервных требований зависит от изменения их объема, на которое влияют следующие факторы:

- изменение ставки минимальных резервных требований;
- изменение объема и структуры резервируемых привлеченных средств.

Требовать от банков хранения не работающих и не приносящих процентов ресурсов, по сути, равносильно обложению этих учреждений налогом, равным проценту, который они заработали бы, размещая эти ресурсы в отсутствие норм обязательных резервов.

Вопрос о том, кто несет бремя этого налога, отчасти зависит от рыночной конкуренции на рынке депозитов и кредитов. При наличии возможности понизить ставки по депозитам или повысить ставки по кредитам банки могут переложить бремя этого налога на клиентов, устанавливая более высокие процентные спрэды.

Выплата процентов по обязательным резервам по существу устраняет указанный налог и его искажающее воздействие на распределение ресурсов. При этом предполагается, что проценты выплачиваются по ставке, по которой банки получали бы доход с этих средств (например, по государственным ценным бумагам) в отсутствие обязательных резервных требований.

<sup>6</sup> Василишэн Э.Н. Об изменениях минимальных резервных требованиях и их последствиях // «Деньги и Кредит», 1995, №11. – С. 32-42.

В этой связи важным соображением в пользу выплаты процентов по обязательным резервам является то, что процентная ставка может служить таким же инструментом проведения денежно-кредитной политики, как и норма резервирования. Уровень норматива обязательных резервов и уровень вознаграждения имеют противоположные по направленности эффекты в том, что касается воздействия на ликвидность. Оба этих эффекта должны координироваться в интересах достижения целей денежно-кредитной политики.

Налоговый эффект минимальных резервов может быть выражен следующим образом:

$$T = (p - d) * k (D), \quad (6)$$

где  $p$  – норма прибыли, выплачиваемая по государственным ценным бумагам;

$d$  – величина процентной ставки, уплачиваемой центральным банком по обязательным резервам;

$k$  – коэффициент резервирования;

$D$  – объем депозитов, подлежащих резервированию.

Таким образом, сущность обязательных резервов проявляется неоднозначно. В процессе анализа выявлены следующие их особенности:

- обязательные резервы следует рассматривать как источник погашения банками своих обязательств при их банкротстве;
- обязательные резервы представляют собой ресурсы Центрального банка, которые используются им для финансирования активных операций, в том числе при кредитовании коммерческих банков и покупке государственных ценных бумаг;
- в современной практике регулирования Центральным банком макроэкономических процессов обязательные резервы являются действенным инструментом воздействия на кредитный потенциал банковской системы, а следовательно, на механизм банковского мультипликатора и темп прироста денежной массы;
- Центральные банки могут использовать обязательные резервы и как инструмент непосредственного регулирования банковской деятельности (микроуровень) в следующих целях:
  - стимулирование отдельных видов банковских учреждений;
  - стимулирование отдельных видов банковских операций;
  - воздействие на направление движения иностранного капитала;
- механизм обязательного резервирования имеет налоговую природу, так как удорожает для банков ресурсы и потенциально способствует снижению банковской доходности.

В России значимость обязательных резервов и обязанность кредитных организаций выполнять нормативы обязательных резервов закреплены законодательно, что отражается в Федеральных законах «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и «О банках и банковской деятельности».

В соответствии с Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», ст. 35, «нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования) являются одним из инструментов и методов денежно-кредитной политики» Банка России.

В Российской Федерации обязательные резервы представляют собой механизм регулирования общей ликвидности банковской системы, используемый для контроля денежных агрегатов посредством снижения денежного мультипликатора<sup>7</sup>.

Размер обязательных резервов в процентном отношении к обязательствам кредитной организации, а

<sup>7</sup> Положение ЦБ РФ от 30.04.1996 №37-П «Об обязательных резервах кредитных организаций, депонируемых в Центральном банке Российской Федерации».

также порядок их депонирования в Банке России устанавливаются советом директоров банка.

Как установлено российским законодательством, нормативы обязательных резервов в Российской Федерации не могут превышать 20% обязательств кредитной организации и могут быть дифференцированными для различных кредитных организаций. Нормативы обязательных резервов не могут быть единовременно изменены более чем на пять пунктов.

При нарушении нормативов обязательных резервов Банк России имеет право взыскать в бесспорном порядке с кредитной организации сумму недовнесенных средств, а также штраф в установленном им размере, но не более двойной ставки рефинансирования.

На обязательные резервы, депонируемые кредитной организацией в Банке России, взыскания не обращаются.

После отзыва у кредитной организации лицензии на осуществление банковских операций средства обязательных резервов, депонированные кредитной организацией в Банке России, перечисляются на счет ликвидационной комиссии или конкурсного управляющего для расчетов по обязательствам кредитной организации.

Таким образом, установление норм обязательных резервов обязывает кредитные организации хранить часть своих ресурсов на беспроцентном счете в Центральном банке Российской Федерации. При этом преследуется основная цель – осуществлять регулирование объема ресурсов банков, направляемых на кредитование субъектов хозяйствования и населения, и тем самым оказывать влияние на совокупную денежную массу. Увеличение нормы резервов ведет к ограничению кредитных вложений банков, а их снижение, наоборот, – к их росту.

При этом обязательные резервные требования способны выполнять и регулирующую функцию, проявляющуюся при дифференциации ставок обязательных резервных требований. Увеличивая или уменьшая ставки по отношению к определенному виду обязательств, Центральный банк стимулирует (или дестимулирует) привлечение долгосрочных, краткосрочных и среднесрочных средств; пересматривая нормы резервных требований, он имеет возможность регулировать величину и динамику каждой из этих групп, влияя тем самым на структуру и объем привлеченных банками ресурсов. Таким образом, стимулируя привлечение больших объемов долгосрочных резервируемых пассивов, создаются условия и для долгосрочных вложений, что необходимо для современной экономики.

В настоящее время формирование кредитными организациями обязательных резервов регламентируется Положением ЦБ РФ от 26.03.2004 №255-П «Об обязательных резервах кредитных организаций» (далее Положение №255). Нормативы обязательных резервов составляют:

- по обязательствам кредитных организаций перед физическими лицами в рублях – 3,0%;
- по иным обязательствам в руб. и иностранной валюте – 3,5%;
- по обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в рублях и иностранной валюте – 3,5%.

Изменения нормативов обязательных резервов за последние годы представлены в табл. 1.

В Положении №255 предусмотрен ряд нововведений по сравнению с ранее действовавшим порядком обязательного резервирования, установившимся Положением №37. В частности, исключены из расчета обязательных резервов долгосрочные привлеченные средства (кредиты, депозиты и прочие привлеченные

средства от юридических лиц на срок не менее трех лет, выпущенные кредитной организацией облигации со сроком погашения не менее трех лет). Это позволяет повысить доходность указанных инструментов, посредством которых кредитные организации привлекают долгосрочные ресурсы, что может способствовать повышению инвестиционного потенциала банковской системы.

Таблица 1

НОРМАТИВЫ ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ РЕЗЕРВОВ<sup>8</sup>

Период	По обязательствам перед банками-нерезидентами в валюте РФ и иностранной валюте	По обязательствам перед физическими лицами в валюте РФ	По иным обязательствам в валюте РФ и обязательствам в иностранной валюте
8.07.04-31.07.04	-	3,5	3,5
1.08.04-30.09.06	2	3,5	3,5
1.10.06-30.06.07	3,5	3,5	3,5
1.01.07-10.10.07	4,5	4,0	4,5
11.10.07-14.01.08	3,5	3,0	3,5
15.01.08-	4,5	4,0	4,5

Одновременно в состав резервируемых средств включены обязательства кредитных организаций перед банками-нерезидентами (балансовые счета 30111, 30113, 30122, 30123, 30314 – это корреспондентские счета и счета межбанковских кредитов банков-нерезидентов). С 1.08.2004 г. нормативы обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в рублях и иностранной валюте составляли 2%, впоследствии он был повышен до 3,5%, а с 15.01.08 Банком России планируется их увеличение до 4,5%. Повышение норматива предполагает удорожание для банков ресурсов, привлекаемых ими от банков-нерезидентов, что способствует выравниванию конкурентного положения российских банков и филиалов иностранных банков, имеющих возможность привлекать более дешевые ресурсы на зарубежных финансовых рынках.

В соответствии с Положением №255 обязательства кредитной организации по собственным ценным бумагам включаются в расчет обязательных резервов за минусом величины вложений кредитной организации в долговые ценные бумаги других банков-резидентов. Данный подход принят во избежание двойного резервирования средств, привлекаемых кредитными организациями посредством эмиссии собственных ценных бумаг.

Величина обязательных резервов уменьшается на величину денежных средств в рублях в кассе кредитной организации, в размере, не превышающем 25% величины обязательных резервов по обязательствам в валюте РФ.

Кредитным организациям также предоставляется возможность использования механизма усреднения обязательных резервов, что позволяет финансово-устойчивым кредитным организациям частично депонировать обязательные резервы путем поддержания определенного размера среднехронологического остатка на корреспондентском счете в ЦБ РФ (средняя хронологическая величина остатков на корреспондентском счете не должна быть ниже усредненной величины обязательных резервов), то есть открывается путь к более гибкому регулированию ликвидности банковской системы со стороны Банка России.

<sup>8</sup> <http://www.cbr.ru/>.

Правом на усреднение обязательных резервов могут воспользоваться банки, отнесенные к категории финансово-стабильных кредитных организаций и одновременно отвечающие следующим критериям:

- отсутствие недовзноса в обязательные резервы, штрафа за нарушение нормативов обязательных резервов, непредставленного расчета обязательных резервов в течение периода, начиная с даты, установленной для представления расчета за предыдущий отчетный период, по дату, установленную для представления расчета за последний отчетный период (недовзнос в течение периода регулирования обязательных резервов не рассматривается как невыполнение критерия);
- выполнение обязанности по усреднению обязательных резервов в предыдущем периоде усреднения (в случае, если кредитная организация пользовалась правом усреднения);
- отсутствие просроченных денежных обязательств перед Банком России, в том числе по кредитам Банка России и процентам по ним.

Кредитные организации вправе самостоятельно рассчитывать усредненную величину обязательных резервов на каждый очередной период усреднения с применением коэффициента усреднения, не превышающего 0,2. В случае возникновения у кредитных организаций недовзноса, подлежащего перечислению на счета обязательных резервов в Банке России, банкам предоставляется возможность его поэтапного перечисления в срок до шести месяцев согласно планам-графикам, разработанным кредитными организациями и утвержденным территориальными учреждениями Банка России.

Таким образом, резервные требования являются важным инструментом денежно-кредитной политики Банка России. Они используются не только для текущего воздействия на денежную массу, но и для решения целого ряда других задач. Различия в роли, которая отводится Банком России обязательным резервам, связаны с текущей экономической ситуацией и с задачами, которые решаются путем использования данного инструмента. Изменение резервных требований оказывает достаточно резкое и прямое воздействие на банковскую систему, в связи с чем, ЦБ РФ должен использовать данный инструмент с особой осторожностью.

В заключение отметим, что механизм обязательного резервирования в России постоянно трансформируется, отражая происходящие изменения в экономике и банковской системе. С одной стороны, это можно оценить положительно: с развитием банковского сектора система обязательных резервов должна становиться более гибкой. С другой, частые изменения в механизме обязательного резервирования вносят некоторую дестабилизацию в деятельность банков, снижая возможности оперативного планирования в области депозитной и кредитной политики.

## Литература

1. О Центральном банке РФ (Банке России): Федеральный закон №86-ФЗ от 10.07.2002 г.
2. О банках и банковской деятельности: Федеральный закон №17-ФЗ от 3.02.1996 г.
3. О правилах ведения бухгалтерского учета в кредитных организациях, расположенных на территории Российской Федерации: Положение №205-П от 10.10.2002 г.
4. Об обязательных резервах кредитных организаций, депонируемых в Центральном банке Российской Федерации: Положение №37-П от 30.03.1996 г.
5. Об обязательных резервах кредитных организаций: Положение №255-П от 29.03.2004 г.
6. Базельский комитет по банковскому надзору. Ключевые принципы эффективного банковского надзора. Базель, 1997.

7. Базельские принципы эффективного банковского надзора // Вестник Банка России, 1998, №45.
8. Банковская безопасность. Зарубежный опыт. Введение в проблему. Аналитическая записка. – М.: Российская академия наук. Институт научной информации по общественным наукам. Центр информационного обеспечения банковской деятельности и предпринимательства, 2000.
9. Банковское дело. Словарь: Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2001.
10. Василишен Э.Н. Об изменениях минимальных резервных требованиях и их последствиях // Деньги и кредит, 1995, №11.
11. Международный валютный фонд. Место норм обязательных резервов среди операционных параметров и в национальной практике денежно-кредитного регулирования», май 1996 г.
12. Портер Р.С. Введение в регулирование, надзор и анализ банковской деятельности. – М.: ИЭР Всемирный банк, 1992.
13. <http://www.cbr.ru>

*Бердышев Александр Валентинович*

## РЕЦЕНЗИЯ

Настоящая работа посвящена исследованию экономической природы фонда обязательных резервов. Поскольку комплексно данная проблема практически не исследовалась на солидном научном уровне, работа представляется интересной.

Изучение современных тенденций развития системы обязательного резервирования в России определяется необходимостью ее оптимизации в интересах обеспечения устойчивого развития банковской системы и экономики в целом. В этой связи исследование теоретических и практических аспектов формирования банками обязательных резервов представляется весьма актуальным.

На начальном этапе работы автором на основе обобщения обширного теоретического материала показана сущность обязательных резервов как инструмента, используемого центральным банком с целью воздействия на денежную массу, ликвидность коммерческих банков и на ставки депозитов и кредитов.

Автором показано, что одно из направлений воздействия обязательных резервных требований связано с тем, что они выступают в качестве своеобразного налога на коммерческие банки. Необходимость обязательного резервирования снижает долю «работающих» активов банка, повышает стоимость ресурсов, что сказывается на доходности банковской деятельности. В работе на основе изучения зарубежного опыта показано, что налоговый характер обязательных резервов предполагает возможность их использования в следующих целях:

- стимулирование отдельных видов банковских учреждений;
- стимулирование отдельных видов банковских операций;
- воздействие на направление движения иностранного капитала.

Заслуженное внимание в работе уделено проблемам управления фондом обязательных резервов. Особое место в организации управления фондом обязательного резервирования занимают проблемы его оптимизации.

Интересными и заслуживающими внимания являются предложения автора о выплате центральным банком процентов по обязательным резервам, тем более что процентная ставка может служить таким же инструментом проведения денежно-кредитной политики, как и норма резервирования. Уровень норматива обязательных резервов и уровень вознаграждения имеют противоположные по направленности эффекты в том, что касается воздействия на ликвидность. Оба этих эффекта должны координироваться в интересах достижения целей денежно-кредитной политики.

Исследование механизма формирования фонда обязательных резервов в РФ показало, что механизм обязательного резервирования в России будет оптимальным тогда, когда он будет учитывать интересы двух сторон: регулирующего органа, заинтересованного в жестком контроле денежно-кредитных процессов и кредитных учреждений, стремящихся минимизировать резервные отчисления. Поэтому проблема оптимизации размера этого фонда с учетом поставленных перед ним задач является чрезвычайно сложной, и нормативы, регулирующие отчисления в него, должны изменяться в зависимости от экономической ситуации в банковской сфере и в экономике страны в целом.

Таким образом, автору удалось обобщить значительное количество теоретического материала и дать ему свою трактовку, проанализировать многие относящиеся к предмету его исследования практические аспекты обязательного резервирования и в итоге сформулировать важные научные выводы и сделать практически значимые предложения.

*Ишина И.В., д.э.н., профессор, зав. кафедрой «Финансы и кредит», ВГНА*

## **1.2. ESSENCE OF REQUIRED RESERVES AND PRACTICE OF THEIR USAGE IN RUSSIA**

A.V. Berdyshev, Candidate of Science (Economic), the Senior Lecturer of Chair «Finance and the Credit»

*All-Russia state tax academy of the Treasury of the Russian Federation*

While working, the essence of rest funds is shown in the necessity of an establishment by central banks of obligatory reserve requirements in the purpose of influencing the credit activity of banks, their "tax" influence on activity of the credit organizations, connected with rise in price for banks of resources, and also in the possibility of using by central banks their regulating qualities, with the aid of differentiation of rest funds for the stimulation of separate credit organizations or separate directions of their activity.