

РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ

УДК 336.711

ФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО РЕЗУЛЬТАТА БАНКА РОССИИ: ВОПРОСЫ МЕТОДОЛОГИИ И СТАТИСТИКА

О.В. Смирнова

Тверской филиал Российской академии народного хозяйства и
государственной службы при Президенте РФ
Кафедра экономики и финансов

В статье рассмотрены вопросы методологии определения финансового результата деятельности Банка России, а также факторы оказывающие воздействие на него. Представлены статистические материалы, показывающие доходы, расходы, прибыль Банка России, а также состав формирования его финансовых ресурсов и их размещение.

Ключевые слова: *финансовый результат, прибыль, центральный банк, драгоценные металлы.*

Центральный банк РФ (ЦБ РФ) являясь конституционно-правовым образованием, осуществляет возложенные на него общественно-значимые функции по поддержанию устойчивости национальной валюты и обеспечению расчетов в экономике на основе самокупаемости, то есть он призван покрывать свои расходы собственными доходами. Это приводит к применению такой категории как «финансовый результат» по отношению к ЦБ РФ и определению методологии его расчета.

Методологию расчета прибыли ЦБ РФ определяет его Совет директоров. Таким образом, если для организации общая методология определения прибыли как бы задана извне и осуществляется в соответствии с принятой учетной политикой, то ЦБ РФ сам формирует методологию расчета своего финансового результата, которую может менять в любой момент времени по решению Совета директоров, оказывая влияние на её величину. Федеральный закон «О Центральном банке (Банке России)» определяет прибыль ЦБ РФ стандартно, как разницу между суммой его доходов и расходами, связанных с осуществлением им своих функций [1, ст. 46].

По существующей методологии экономический выигрыш или проигрыш ЦБ РФ не всегда рассматривается как прибыль (убыток), а условно разделяется на две компоненты:

– первое – изменение величины собственных средств (капитала), не рассматривающееся как прибыль и убыток. Такие изменения относятся на увеличение или уменьшение создаваемых фондов в составе капитала (накопленная переоценка драгоценных металлов;

накопленные курсовые разницы по иностранной валюте; положительная переоценка ценных бумаг, имеющих в наличии для перепродажи; прирост стоимости имущества при переоценке);

– второе – изменение величины собственных средств (капитала), которое рассматривается как прибыль или убыток

Оценка финансовых активов ЦБ РФ может изменяться вследствие изменения цен на них, выраженных в иностранной валюте и вследствие изменения курса рубля к валюте, в которой номинирован актив или происходит ценообразование на него.

Методологически ЦБ РФ выделяет накопленные и реализованные курсовые разницы и в зависимости от этого устанавливает различный порядок их отражения. Под накопленными курсовыми разницами понимаются суммы переоценки активов ЦБ РФ при изменении курса рубля к иностранным валютам, в которых они номинированы. При этом могут образовываться как положительные, так и отрицательные курсовые разницы. Положительные накопленные курсовые разницы образуются при росте курса иностранной валюты, в которых номинированы активы ЦБ РФ по отношению к рублю, а отрицательные – при снижении её курса. Под реализованными курсовыми разницами понимаются суммы, образующиеся при продаже активов ЦБ РФ по цене большей или меньшей учетной цены. При превышении цены реализации над учетной ученой образуются положительные реализованные разницы, а при реализации по цене меньше, чем учетная – отрицательные курсовые разницы [6].

Разграничение ЦБ РФ изменения величины капитала на те, которые затрагивают прибыль или убыток и затрагивающие изменение величины финансовых резервов позволяет:

1) разграничить факторы, воздействующие на изменение капитала банка. При этом под прибылью или убытком рассматриваются операционные показатели деятельности (такие как процентные доходы и расходы, и проч.), а под изменением величины финансовых резервов – условно-внешние факторы, такие как изменение рыночной стоимости финансовых активов;

2) обеспечить определенную стабильность прибыли ЦБ РФ и тем самым создать основу для устойчивости функционирования эмиссионного института. Колебания рыночной стоимости финансовых активов ЦБ РФ не должно ограничивать его в проведении эффективной денежно-кредитной и валютной политики.

С позиции существующей методологии расчета величина прибыли ЦБ РФ будет больше при размещении активов в российской экономике, чем за рубежом, что обусловлено превышением темпов обесценения рубля по сравнению с темпами обесценения резервных валют, в которых номинированы международные резервы [10]. Это связано с тем, что прибыль рассчитывается как разница между

доходами и расходами, и чем больше темпы обесценения валюты, тем при прочих равных условиях больше учетная ставка и доходность активов, выраженных в этой валюте, поэтому больше будут и доходы. Для ЦБ РФ, чем больше темпы обесценения рубля, тем больше процентная маржа (разница между ставкой по размещению средств и ставкой по их привлечению). Ставку по привлечению эмиссионных ресурсов можно принять за нуль, так как за них банк никому не уплачивает проценты. Величина расходов ЦБ РФ практически не зависит от темпов обесценения рубля и её в некотором плане можно считать величиной условно-постоянной [8].

Как известно, процентная маржа представляет собой разницу между ставкой процентов к получению (за размещение активов) и ставкой процентов к выплате (как плата за пользование привлеченными средствами).

Это можно представить следующим образом:

$$r_{mar} = r_a - r_o,$$

где r_{mar} – величина процентной маржи, r_a – величина процентной ставки по размещаемым активам, r_o – величина процентной ставки за пользование привлеченными средствами.

Для Центрального банка в отношении размещаемых им эмиссионных ресурсов будет справедливо равенство $r_{mar} = r_o$, так как плата за использование привлекаемых финансовых ресурсов равна нулю. Величина процентной ставки по размещаемым активам будет зависеть от того, во внешние или во внутренние активы размещены средства Центрального банка.

В связи с этим следует рассмотреть структуру r_a , которую можно представить следующим образом:

$$r_a = r_{rb} + r_{risk} + i,$$

где r_{rb} – реальная базовая ставка доходности активов, r_{risk} – процентная надбавка за риск, i – годовой процент инфляции.

Экономический смысл выше приведенной формулы состоит в том, что на номинальную доходность актива оказывает влияние степень обесценения валюты, в которой он выражен и риск эмитента. В качестве r_{rb} до сих пор принято принимать процентную ставку доходности по долгосрочным обязательствам Казначейства США.

У ЦБ РФ по внешним активам r_a будет меньше, чем по внутренним активам, что будет обусловлено преимущественно различием в величинах обесценения российского рубля и валют, в которых номинируются международные резервы (доллар США, евро, фунт стерлингов, японская иена).

Эту разницу (Δ_i) представим так:

$$\Delta_i = i_{rr} - i_{mv},$$

где i_{rr} – обесценение (инфляционное) российского рубля (%), i_{mv} – средневзвешенное обесценение (инфляционное) валют, номинированных международных резервов (%).

При не учете различий в r_{risk} процентная маржа ЦБ РФ при вложении эмиссионных ресурсов в зарубежные активы будет меньше на Δ_i , а общая величина дохода и прибыли будет меньше на $R_m \cdot \Delta_i$, где R_m – величина международных резервов ЦБ РФ (млрд. руб.). Однако это не оказывает влияния на изменение величины капитала ЦБ РФ вследствие процесса переоценки международных резервов в рублях из-за изменения курса рубля к резервным валютам, в которых данные резервы размещены. Разность между темпами обесценения рубля и резервных валют (Δ_i) в конечном итоге приводит к обесценению рубля по отношению к данным валютам. Поэтому величина $R_m \cdot \Delta_i$ будет отражаться как изменение величины капитала, не затрагивающая счет прибылей и убытков и отражается в составе счетов по накопленным разницам по иностранной валюте и накопленной переоценки по драгоценным металлам.

Представляется целесообразно разграничить два вида изменения курса рубля по отношению к курсу резервных валют:

– первый вид изменений – обусловленный процессами несовпадения темпов обесценения рубля и резервных валют. Изменение величины капитала ЦБ РФ вследствие этого должно в конечном итоге относиться на счет его прибылей и убытков;

– второй вид изменений – обусловленный рыночным колебанием курса рубля по отношению к резервным валютам. Изменение величины капитала ЦБ РФ вследствие этого фактора должно относиться на счет накопленных курсовых разниц.

Отсутствие такого разграничения приводит к постоянному росту величины накопленных курсовых разниц по иностранной валюте у ЦБ РФ, что, с одной стороны, хотя и не является каким-либо негативным фактором, и даже может рассматриваться как положительное явление, так как это приводит к повышению доверия к эмиссионному институту, имеющего большой капитал. Но, с другой стороны, накопленные финансовые ресурсы могут быть достаточно быстро потеряны при проведении денежно-кредитной и валютной политики, и при этом такая политика может оказаться не результативной и неэффективной.

ЦБ РФ с 2008 г. осуществляет отражение драгоценных металлов на своем балансе по так называемым учетным ценам, которые рассчитываются исходя из цены золота на лондонской бирже наличного металла и курса рубля к доллару США. Изменение учетной цены золота

в рублях приводит к переоценке золота, находящегося у ЦБ РФ. Суммы переоценки золота относятся на счет по переоценки драгоценных металлов, а при недостатке средств на нем, в случае образования отрицательных разниц в переоценке, они подлежат отнесению на счет прибылей и убытков. Счет «Накопленная переоценка драгоценных металлов» находится в составе капитала и не включается в счет прибылей и убытков. К сравнению, ФРС США отражает золото на своем балансе до сих пор по цене 42 долл. за тройскую унцию, что создает несоответствие учетных и фактических данных в десятки раз и искажению показателей активов и пассивов (включая капитал – собственные средства). Так, по состоянию на 1 января 2011 г. цена при цене золота по лондонскому фиксингу равной 1702,00 долл. за тройскую унцию (1 т.у. = 31,1 гр.) рыночная стоимость золотых резервов ФРС США (8172 тонн) составляла 447 млрд. долл. США. При этом оно отражалось в ФРС США по учетной цене 42 долл. за тройскую унцию на сумму 11 млрд. долл. США или на 436 млрд. долл. меньше (в 40 раз меньше рыночной цены) [3].

ЦБ РФ введены понятия «реализованные разницы» и «нереализованные разницы» от переоценки драгоценных металлов. Реализованные разницы возникают при проведении операций купли-продажи драгоценных металлов по цене, которая отлична от их учетной цены [4]. Эти разницы могут быть положительными или отрицательными, которые соответственно относятся на доходы или расходы ЦБ РФ. Чистые положительные реализованные разницы отражаются в составе прочих доходов, а чистые отрицательные реализованные разницы – в составе прочих расходов. Нереализованные разницы образуются из-за переоценки драгоценных металлов, которые находятся на балансе у ЦБ РФ.

Реализованные разницы по драгоценным металлам по методологии ЦБ РФ формализовано можно представить следующим образом:

– реализованная разница при приобретении драгоценных металлов = стоимость приобретенных драгоценных металлов по учетным ценам – стоимость приобретения драгоценных металлов;

– реализованная разница при продаже драгоценных металлов = сумма, полученная от реализации драгоценных металлов – стоимость реализованных драгоценных металлов по учетным ценам.

Реализованные разницы не учитывают наличия уже накопленных разниц по драгоценным металлам и должны корректироваться с их учетом. В противном случае происходит необоснованное завышение величины накопленных разниц по драгоценным металлам, что увеличивает капитал ЦБ РФ и снижает суммы перечислений в федеральный бюджет в форме установленных отчислений из прибыли.

Накопленные переоценки драгоценных металлов должны уменьшаться за счет отрицательных переоценок по драгоценным металлам вследствие снижения цен на них в российских рублях и разницы между стоимостью реализуемых драгоценных металлов по учетным ценам и стоимостью их приобретения. При полной реализации драгоценных металлов ЦБ РФ величина накопленной переоценки драгоценных металлов у него должна стать равной нулю, что соответствует смыслу создания данного фонда переоценки драгоценных металлов: как страхового фонда при снижении цен на драгоценные металлы. Отсутствие драгоценных металлов обесмысливает наличие вообще фонда накопленных разниц от переоценки драгоценных металлов.

Таким образом, при реализации драгоценных металлов на счет прибылей и убытков должны относиться:

– первое – разница между суммой, полученной от реализации драгоценных металлов и стоимостью реализованных драгоценных металлов по учетным ценам;

– второе – разница между стоимостью реализуемых драгоценных металлов по учетным ценам и стоимостью их приобретения.

В сумме две данные разницы равны разнице между суммой, полученной от реализации драгоценных металлов и стоимостью их приобретения.

Не подлежат переоценке драгоценные металлы, содержащиеся в памятных и инвестиционных монетах. При их реализации по устанавливаемым ЦБ РФ ценам, исходя из рыночной цены золота, возникающие положительные или отрицательные разницы относятся на счет прибылей и убытков.

Факторами, воздействующими на величину средств на счете по учету курсовых разниц от переоценки драгоценных металлов, являются:

1) изменение цены золота на мировом рынке (изменение в долларах США);

2) изменение курса российского рубля по отношению к доллару США;

3) величина золота (и других драгоценных металлов) у ЦБ РФ.

При оценке данных факторов, следует учитывать наличие тесной взаимосвязи:

Во-первых, между изменением курса доллара США по отношению к ключевым валютам мира и изменением цены золота. Снижение курса доллара США к этим валютам приводит к росту цены золота, так как это приводит к снижению цены золота в других валютах [9].

Во-вторых, между изменением цены золота и изменением курса российского рубля к бивалютной корзине. Взаимосвязь между изменением цены золота и курсом рубля реализуется не благодаря наличию причинно-следственной связи между ними, а благодаря действию факторов, оказывающих одновременное влияние на них обоих.

В таблице 1 в соответствии с принятой методологией ЦБ РФ представлены данные из его Годового отчета, характеризующие доходы и расходы банка за 2010 и 2011 гг.

Т а б л и ц а 1

Счет прибылей и убытков ЦБ РФ (2010–2011 гг.), млн. руб. [2, с. 146]

<i>Доходы и расходы</i>	2010	2011
Процентные доходы	228 075	182 748
Доходы от операций с ценными бумагами	77 708	31 144
Доходы от участия в капиталах кредитных организаций	1 210	15 929
Чистые доходы от восстановления провизий	153 992	12 323
Прочие доходы	8 497	14 361
ИТОГО ДОХОДОВ	469 482	256 505
Процентные расходы	108 365	78 245
Расходы по операциям с ценными бумагами	12 300	8 837
Расходы по организации наличного денежного обращения	10 732	15 906
Расходы по отрицательной переоценке ценных бумаг, имеющихся в наличии для перепродажи	5 193	4 070
Прочие операционные расходы	54 874	47 997
Расходы по содержанию служащих Банка России	73 756	79 547
ИТОГО РАСХОДОВ	265 217	234 217
ПРИБЫЛЬ	204 265	21 903

Доходы ЦБ РФ в 2011 г. составили 256,5 млрд. руб., что было существенно меньше их величины в 2010 г. – 469,5 млрд. руб. Преимущественно это было обусловлено осуществлением чисто технической процедуры в системе учета средств банка – восстановлением провизий (резервирования средств на случай потери по кредитным и иным операциям), а также снижением доходности от размещения международных резервов. Все это при относительной стабильности расходов привело к существенному (почти в 10 раз) сокращению прибыли: с 204,3 млрд. руб. в 2010 г., до 21,9 млрд. руб. – в 2011 г.

Заметим, что формирование доходов и прибыли ЦБ РФ, представленных в таблице 1, определяется методологией, в соответствии с которой не все изменения капитала, происходящие под влиянием хозяйственной деятельности и внешней среды, относятся на счет прибылей и убытков. Часть таких изменений относится на формирование или использование средств накопленных положительных разниц от переоценки драгоценных металлов, ценных бумаг и иностранной валюты. Причем в течение ряда лет, изменения капитала ЦБ РФ по ним были более существенными, чем отражаемые в счете прибылей и убытков [7].

В таблице 2 представлен баланс ЦБ РФ, отражающий характер и масштабы его операций, а также источники формирования финансовых ресурсов.

Таблица 2

Баланс Банка России (на 1 января 2012 г.) [11]

АКТИВ	(млн. руб.)
Драгоценные металлы	1 527 545
Средства, размещенные у нерезидентов, и ценные бумаги иностранных эмитентов	14 245 276
Кредиты и депозиты	1 663 280
Требования к МВФ	602 627
Ценные бумаги	426 150
из них:	
– долговые обязательства Правительства Российской Федерации	332 738
Прочие активы	97 857
из них:	
– основные средства	75 429
Итого по активу	18 562
ПАССИВ	
Наличные деньги в обращении	6 896 064
Средства на счетах в Банке России	7 742 221
из них:	
– Правительства Российской Федерации	4 443 546
– кредитных организаций — резидентов	1 748 402
Средства в расчетах	36 217
Обязательства перед МВФ	472 335
Прочие пассивы	158 612
Капитал	3 235 383
Прибыль отчетного года	21 903
Итого по пассиву	18 562 735

Двумя равновеликими источниками финансовых ресурсов ЦБ РФ являются выпуск наличных денег в обращение (6,9 трлн. руб.) и средства на его счетах, размещенные как Правительством РФ (4,4 трлн. руб.), так и кредитными организациями (1,7 трлн. руб.). Другим существенным источником средств является капитал (собственные средства) ЦБ РФ, составляющие 3,2 трлн. руб. и сформированные за счет капитализации прибыли и сформированных фондов от положительной переоценки активов. Основным направлением размещения средств ЦБ РФ является приобретение внешних (зарубежных) активов.

Подытоживая вышеизложенное можно сделать вывод о том, что: во-первых, расчет финансового результата ЦБ РФ во многом зависит от выбранной методологии; во-вторых, используемая ныне методология не отражает расчета финансового результата ЦБ РФ, не учитывает всех его финансовых выигрышей от изменения рыночной цены драгоценных металлов, ценных бумаг и иных активов.

Список литературы

1. О Центральном банке (Банке России): федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации от 15 июля 2002 г. – № 28. – Ст. 2790.
2. Годовой отчет Банка России за 2011 г. – М.: ЗАО Агентство экономической информации «ПРАЙМ», 2012.
3. Рассчитано по: Статистический отчет ФРС, раздел Н.4.1 // Официальный сайт ФРС США / www.federalreserve.gov.
4. Смирнова, О.В. Золото как элемент международных резервов и его влияние на финансовый результат ЦБ РФ // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2012. – № 43 (133). – С. 31–38.
5. Смирнова, О.В. О влиянии денежно-кредитной политики на величину прибыли Банка России // Финансы и кредит. – 2012. – № 42 (522). – С. 13–18.
6. Смирнова, О.В. Сеньораж: механизмы формирования и методы расчета // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2012. – № 40 (130). – С. 24–29.
7. Смирнова, О.В. Статистические закономерности формирования прибыли Банка России // Финансы и кредит. – 2012. – № 40 (520). – С. 8-17.
8. Сухарев, А.Н. Влияние валютной политики на объем и доходность фонда государственных сбережений // Проблемы современной экономики: Евразийский международный научно-аналитический журнал. – 2010. – № 1 (март). – С. 234–238.
9. Сухарев, А.Н. Механизм влияния цены золота на современную экономическую систему // Финансы и кредит. – 2011. – № 21 (453). – С. 19-23.
10. Сухарев, А.Н. Механизм образования прибыли центральных банков // Финансы и кредит. – 2011. – 23 (455). – С. 15-21.
11. По: Баланс Банка России // Официальный сайт Банка России // www.cbr.ru.

FORMATION OF FINANCIAL RESULT OF THE BANK OF RUSSIA: METHODOLOGY ISSUES AND STATISTICS

O.V. Smirnova

Tver branch of the Russian academy of national economy and public service at the
President of the Russian Federation
Economic and finance department

The article considers the mythological problems concerning the formation of the financial result of the Bank of Russia, as well as the factors that have an impact on it. The author demonstrates some statistics showing income,

expenditure, profit of the Bank of Russia, as well as the formation structure of financial resources and their allocation.

Keywords: *financial result, profit, the Central Bank, precious metals.*

Об авторах:

СМИРНОВА Ольга Викторовна – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики и финансов Тверского филиала Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, e-mail: smirnova-tgu@yandex.ru