

УДК 336.711

ЦЕНТРАЛЬНЫЕ БАНКИ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

О.В. Смирнова

Российская академия народного хозяйства и государственной службы
при Президенте РФ, г. Тверь

В статье представлен обзор центральных банков в современном мире, разграничены понятия «центральный банк» и «эмиссионный банк», проведена классификация центральных банков, в т.ч. выделены национальные, наднациональные и коллективные центральные банки, проведен статистический анализ центральных банков, в связи с многообразием и сложной структурой центральных банков поставлена проблема распределения их прибыли.

Ключевые слова: *центральный банк, национальный банк, резервный банк, народный банк*

В научной литературе много исследований посвящено особому статусу центральных банков, как зарубежных, так и ЦБ РФ. Они преимущественно создаются в форме принятия соответствующего закона о центральном банке страны и могут быть организованы в форме государственного органа (или государственного учреждения) или акционерного общества. Но, вне зависимости от этого, им придается особый статус и за ними закрепляется выполнение специфических функций, а в том случае, если банк организован в форме акционерного общества – полномочия собственников капитала ограничиваются возможностью получения фиксированного (или предельно установленного) дохода.

Роль центральных банков в современном мире стала настолько значительной, что некоторые ученые-экономисты полагают, что они стали некой «четвертой властью» (денежной), наряду с тремя традиционными ветвями власти – законодательной, исполнительной и судебной [6]. В связи с этим понятие «денежные власти» закрепилось за центральными банками [12-13].

Исторически центральные банки учреждались преимущественно с целью обеспечения стабильности национальной экономики или преодоления последствий экономического спада в стране [5]. Центральные банки также создавались с целью финансирования правительств, нуждавшихся в покрытии дефицита государственного бюджета. Процесс создания центральных банков активизировался в связи с переходом от металлических денег (выпуском в обращение которых занималось правительство или государь) к бумажноденежному обращению [4].

Следует различать два понятия: «центральный банк» и «эмиссионный банк». Эмиссионный банк – банк, выпускающий банкноты, являющиеся законным платежным средством, в то время как центральный банк – главный банк страны (группы стран), имеющий особый статус, и на который возложено выполнение специфических общественно-значимых функций (по выпуску денег; агента и банкира правительства; органа денежно-кредитного регулирования и проч.). В современной кредитно-денежной системе, как правило, функции центрального и эмиссионного банков совмещаются.

Тем не менее, здесь возможны следующие комбинации:

1. Нахождение в стране центрального банка и нескольких эмиссионных банков (Великобритания).

2. Нахождение в стране отдельных территорий, в которых созданы эмиссионные банки, выпускающие деньги, отличные от денег остальной территории страны (Гонконг, Макао).

3. Формирование центрального банка более высокого ранга по отношению к национальным центральным банкам, выпускающим единую валюту (зона евро).

4. Создание на различных территориях страны особых банков, выпускающих единую валюту под контролем надстроечного над ними института (США).

Не все центральные банки являются эмиссионными. Так, центральные банки Сальвадора, Эквадора и Восточного Тимора не выпускают в обращение собственные банкноты, а используют в качестве денег доллары США. Аналогично и для центральных банков Андорры, Монако и Ватикана, которые используют коллективную валюту – евро. Ватикан, не являясь членом еврозоны, используя в качестве денег евро, при этом выпускает только лишь монеты (номиналом от 1 евроцента до 2 евро). Также Национальный банк Республики Абхазии не эмитирует собственных внутренних денег (кроме памятных монет), а использует в их качестве российские рубли.

Как правило, центральный банк монопольно выполняет функцию эмиссионного банка. Однако и здесь могут быть исключения. Например, в Великобритании кроме Банка Англии, эмиссионными банками являются семь банков Шотландии и Северной Ирландии. В Гонконге и Макао ряд функций (в урезанной форме) выполняют управления денежного обращения данных территорий, обеспечивающие и контролирующие выпуск денег эмиссионными институтами.

В зоне евро создана Европейская система национальных банков (ЕСЦБ), включающая 17 национальных центральных банков во главе с Европейским центральным банком (ЕЦБ), эмитирующим общую валюту – евро и проводящие единую денежно-кредитную политику.

В США роль центрального банка выполняет Федеральная резервная система США (ФРС США), включающая 12 региональных

резервных банков. Собственниками капитала этих банков являются другие банки – члены ФРС США. Однако, несмотря на это, собственники капитала ограничены в принятии решений в области денежно-кредитной политики и являются лишь получателями рентного дохода от такого участия в капитале этих банков.

В начале 2013 г. в мире было 194 официально признанных государства (страны, входящие в ООН, а также не входящий в него Ватикан), которые потенциально должны были бы создать свои центральные банки. Кроме того, в мире существует не менее десяти непризнанных и частично признанных государств, которые, несмотря на это, осуществляют свои властные полномочия на своих территориях и являются экономическими реалиями как отдельные государства, поэтому они могут создавать свои центральные банки и эмитировать деньги. Таким образом, в мире, с учетом количества существующих официально признанных, частично признанных и не признанных государств, потенциально могло бы существовать не менее 204 национальных центральных банков.

Из этих частично признанных и не признанных государств Китайская Республика (Тайвань), Республика Косово, Турецкая Республика Северного Кипра, Республика Сомалиленд, Республика Абхазия, Республика Южная Осетия и Приднестровская Молдавская Республика создали свои центральные банки. Так, в Китайской Республике (Тайвань) функционирует Центральный банк Китайской Республики (Тайвань) (эмитирует тайванские доллары); в Республике Косово – Центральный банк Республики Косово (не является эмиссионным и используется евро); в Турецкой Республике Северного Кипра – Центральный банк Северного Кипра (не является эмиссионным и используется турецкая лира); в Республике Сомалиленд – Банк Сомалиленда (является эмиссионным и выпускает сомалилендские шиллинги); в Республике Абхазия – Национальный банк Абхазии (не является эмиссионным и использует российский рубль); в Республике Южная Осетия – Национальный банк Южной Осетии (не является эмиссионным и использует российские рубли); в Приднестровской Молдавской Республике – Приднестровский республиканский банк (является эмиссионным и эмитируются приднестровские рубли). В остальных частично признанных государствах центральных банков или иных каких-либо урезанных аналогов не создано (за исключением Мальтийского ордена, в котором выпускается собственная валюта, но только в форме монет).

В мире в начале 2013 г. функционировало 179 банков (институтов) первого уровня, банковской системы стран мира, включая 5 наднациональных банков (Европейский центральный банк; Банк государств Центральной Африки; Центральный банк государств Западной Африки; Восточно-карибский Центральный банк;

Эмиссионный институт заморских территорий Франции) (табл. 1). Эти институты эмитировали 149 национальных или коллективных валют¹.

Коллективной валютой следует считать валюту, эмитируемую одним центральным банком в целях использования несколькими странами (Банк государств Центральной Африки; Центральный банк государств Западной Африки; Восточно-Карибский Центральный банк), а также валюту, которую согласованно эмитируют ряд центральных банков и используемую на территории нескольких стран (еврозоны).

Квазиколективной валютой можно считать валюту, выпускаемую одной страной, но используемую в качестве законного средства платежа в другой стране или странах.

В качестве примера этого выступают:

1) доллар США – кроме США, используется в Восточном Тиморе, Сальвадоре, Эквадоре, Зимбабве (в которых созданы центральные банки), а также в Маршалловых Островах, Палау, Федеративных Штатах Микронезии (в которых отсутствуют центральные банки). В Зимбабве до 2009 г. использовалась собственная валюта – доллары Зимбабве, но в связи с гиперинфляцией и необходимостью макроэкономической стабилизации был сделан переход на использование долларов США. В Панаме и Эквадоре в качестве разменной монеты выпускаются и используются собственные деньги (в Панаме – бальбоа и сентесимо; в Эквадоре – сентаво);

2) российский рубль – кроме России, используется в Абхазии и Северной Осетии (в них созданы центральные банки);

3) швейцарский франк – кроме Швейцарии, используется в Лихтенштейне (в нем центральный банк отсутствует);

4) австралийский доллар – кроме Австралии, используется в Кирибати, Науру и Тувалу (в них отсутствуют центральные банки).

Центральные банки могут иметь различные наименования, например: центральный банк; банк (с указанием страны); национальный банк; резервный банк; народный банк² и др. (табл. 1). Также некоторые центральные банки в своем названии имеют сочетание из перечисленных выше наименований: центральный резервный банк (Сальвадор; Перу); национальный резервный банк (Тонга). Отличным от данных названий являются названия центрального банка Германии –

¹ По оценке автора.

² В России в состав Центрального банка входит 20 национальных банка республик (кроме Республики Ингушетия, где действует Главное управление ЦБ РФ по республике Ингушетия), находящихся в составе Федерации. Однако их не следует рассматривать в качестве отдельных центральных банков, входящих в состав центрального банка более высокого уровня, так как они являются территориальными учреждениями ЦБ РФ, имеющими особое наименование, в отличие от наименования его территориальных учреждений в других субъектах Федерации – Главных управлений по соответствующему субъекту Российской Федерации.

Немецкий федеральный банк (Дойче Бундесбанк); США – Федеральная резервная система; в непризнанной международным сообществом Приднестровской Молдавской Республике – Приднестровский республиканский банк. К центральным банкам также следует отнести институты с наименованием «управление денежного обращения (с указанием страны или территории)», которые выполняют функции центральных банков. Соответственно к центральному банку Саудовской Аравии можно отнести созданное Агентство денежного обращения Саудовской Аравии. В Ватикане функции центрального банка выполняет Институт религиозных дел, чаще называемый Ватиканским банком. Во Франции создан прообраз центрального банка для выпуска денег для стран – бывших колоний: Эмиссионный институт заморских территорий.

В России ЦБ РФ имеет также эквивалентное название – Банка России, что нашло отражение в названии федерального закона, конкретизирующего полномочия и функции банка: «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» [2]. Такое двойное название банка отражает содержание статьи 1 Конституции РФ о том, что наименования Российская Федерация и Россия являются равнозначными [1].

Таблица 1

Названия банков (институтов) первого уровня банковских систем стран мира (на начало 2013 г.)¹

Название	Количество	Доля от общего количества (%)	Примеры
1. Центральный банк	75	41,9	Центральный банк Бразилии Центральный банк Ирландии Центральный банк Египта Центральный банк Люксембурга Центральный банк Черногории Центральный банк Монголии Центральный банк Бахрейна
2. Банк (по названию страны или группы стран)	53	29,6	Банк Англии Банк Греции Банк Испании Банк Италии Банк Швеции Банк Японии Нидерландский банк
3. Национальный банк	21	11,7	Национальный банк Австрии Национальный банк Республики Беларусь Национальный банк Дании

¹ Авторская разработка.

Название	Количество	Доля от общего количества (%)	Примеры
			Национальный банк Польши Национальный банк Румынии Национальный банк Украины Национальный банк Чехии
4. Резервный банк	8	4,4	Резервный банк Австралии Резервный банк Индии Резервный банк Новой Зеландии Резервный банк Зимбабве Резервный банк Вануату Резервный банк Фиджи Резервный банк Малави Южно-Африканский резервный банк
5. Управление денежного обращения	6	3,3	Управление денежного обращения Брунея Королевское валютное управление Бутана Мальдивское управление денежного обращения Денежно-кредитное управление Сингапура Управление денежного обращения Гонконга Управление денежного обращения Макао
6. Народный банк	5	2,8	Народный банк Китая Болгарский народный банк Народный банк Сербии Хорватский народный банк Народный банк Республики Македония
7. Государственный банк	2	1,1	Государственный банк Пакистана Государственный банк Вьетнама
8. Центральный резервный банк	2	1,1	Центральный резервный банк Сальвадора Центральный резервный банк Перу
9. Институт	2	1,1	Институт религиозных дел Эмиссионный институт заморских территорий
10. Федеральный банк	1	0,6	Немецкий Федеральный банк
11. Республиканский банк	1	0,6	Приднестровский республиканский банк
12. Федеральная резервная система	1	0,6	Федеральная резервная система США
13. Национальный резервный банк	1	0,6	Национальный резервный банк Тонга
14. Агентство	1	0,6	Агентство денежного обращения Саудовской Аравии
ИТОГО:	179	100,0	—

Центральные банки в зависимости от числа стран, в которых они должны функционировать, можно разделить на (рис. 1):

- 1) национальные – созданные для выполнения функций центрального банка для единичного государства;
- 2) наднациональные – выполняющие функции центрального банка и не принадлежащие данным странам.



Р и с . 1. Классификация центральных банков

В свою очередь, по уровню функционирования центральных банков, можно выделить:

Первое – один уровень функционирования центрального банка. Одноуровневый центральный банк может быть как национальным, так и наднациональным. Например, одноуровневым центральным банком является ЦБ РФ, Банк Японии, Норвежский банк, Центральный банк Исландии и др.

Одноуровневый наднациональный банк может быть как коллективным, так и национальным центральным банком другого государства.

Коллективными одноуровневыми наднациональными банками являются:

А) Банк государств Центральной Африки – является центральным банком для 6 государств: Габон; Камерун; Центральноафриканская Республика; Чад; Экваториальная Гвинея; Республика Конго.

Б) Центральный банк государств Западной Африки – является центральным банком для 8 государств: Бенин; Буркина-Фасо; Гвинея-Бисау; Кот-д’Ивуар; Мали; Нигер; Сенегал; Того.

В) Восточно–карибский Центральный банк – является центральным банком для 6 государств: Антигуа и Барбуда; Гренада; Доминика; Сент–Винсент и Гренадины; Сент–Китс и Невис; Сент–Люсия.

Национальными центральными банками других государств, выступающими в качестве наднациональных банков, являются:

А) Европейский центральный банк – для Андорры и Монако.

Б) ФРС США – для Маршалловых островов, Федеративных штатов Микронезии и Палау.

В) Швейцарский национальный банк – для Лихтенштейна.

Г) Резервный банк Австралии – для Кирибати, Науру, Тувалу.

У этих государств отсутствуют собственные национальные банки, поэтому их функции официально или не официально выполняют центральные банки других государств или коллективные центральные банки. Валюты, эмитируемые данными центральными банками, эти страны используют в качестве внутренних денег на своих территориях.

Второе – двухуровневая система центральных банков (центральный банк первого уровня – центральный банк второго уровня). Это может быть организовано следующим образом:

А. Наднациональный (коллективный) центральный банк – национальный центральный банк.

Например, в странах ЕС создан Европейский центральный банк (центральный банк первого уровня), который является как бы главным банком над национальными центральными банками, а для стран евро значение этого банка оказывается еще больше из-за того, что он призван формировать валютную политику для стран еврозоны.

Б. Национальный центральный банк одного государства – национальный центральный банк другого государства.

Например, ЦБ РФ можно считать наднациональным центральным банком для Национального банка Абхазии и Национального банка Южной Осетии. ФРС США можно считать наднациональным центральным банком для Центрального резервного банка Сальвадора, Центрального банка Эквадора и Центрального банка Тимор–Лесте (Восточный Тимор).

Итак, национальные центральные банки по отношению к конкретному государству условно можно подразделить на:

а) национальные центральные банки первого уровня системы центральных банков – центральные банки одних государств, которые выступают кредиторами последней инстанции по отношению к центральным банкам других стран – кредиторам последней инстанции;

б) национальные центральные банки второго уровня системы национальных банков – центральные банки стран, которые не являются кредиторами последней инстанции и выступают подчиненными

(экономически и/или юридически) по отношению к другим центральным банкам – кредиторам последней инстанции;

в) национальные центральные банки (одноуровневые) – центральные банки стран, которые являются кредиторами последней инстанции и не выполняют роль более главного банка по отношению к другим центральным банкам;

г) коллективные центральные банки (одноуровневые) банков – банки, выполняющие функции центральных банков по отношению не к одному, а к группе государств в целом, при этом каждое из этих государств в отдельности не имеет национального центрального банка;

д) коллективные центральные банки (первого уровня) банков – банки, выполняющие функции центральных банков по отношению не к одному, а к группе государств в целом, при этом каждое из этих государств в отдельности имеет свой национальный центральный банк;

е) национальные банки других государств – центральный банк одного государства, который одновременно выступает в качестве центрального банка для другого государства.

Такая иерархичность и мозаичность центральных банков ставит проблему распределения их прибыли [14-16]. Центральные банки, являясь в основном эмиссионными банками, выпускают деньги в обращение, которые приносят им сеньораж [7-11]. Поэтому отказ какого-либо государства от создания центрального банка приводит к отказу от получения с его стороны этого источника дохода в пользу другого государства или государств, валюта которых используется в стране в качестве внутренних денег [3, 17]. При создании коллективного центрального банка возникает проблема распределения сеньоража между странами. В мире сегодня существуют 5 таких банков: Европейский центральный банк; Банк государств Центральной Африки; Центральный банк государств Западной Африки; Восточно-карибский Центральный банк; Эмиссионный институт заморских территорий Франции. Однако на практике, проблема сеньоража решается путем его распределения пропорционально численности населения и ВВП стран, использующих коллективную валюту.

Подытоживая вышеизложенное можно сделать вывод о том, что в современном мире центральные банки стали экономической необходимостью и функционируют практически во всех странах мира (за редким исключением), они созданы даже в малых странах мира. Кроме национальных центральных банков, созданы и функционируют наднациональные и коллективные центральные банки, что может формировать двухуровневую систему центральных банков. Можно полагать, что процесс Евразийской интеграции может в дальнейшем привести к введению на территории ряда стран постсоветского пространства единой валюты и созданию наднационального

(коллективного) центрального банка, одним из учредителей которого будет Россия.

Список литературы

1. Конституция Российской Федерации. – М.: Юридическая литература, 2012. – 63 с.
2. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России): федеральный закон № 86-ФЗ от 10 июля 2002.
3. Вожжов А.П. Побудительные мотивы к созданию новых резервных валют / А.П. Вожжов, А.С. Белоусов // Финансы и кредит. – 2011. – № 32. – С. 24–35.
4. Крупнов Ю.С. О сущности, функциях и некоторых тенденциях развития центральных банков / Ю.С. Крупнов // Финансы и кредит. – 2004. – №15. – С. 2–18.
5. Моисеев С.Р. Зачем нужен центральный банк? / С.Р. Моисеев // Банковское дело. – 2008. – № 8. – С. 40–46.
6. Навой А.В. Роль и место Центрального банка в системе государственной власти: подлинная независимость или мнимая? / А.В. Навой // Финансы и кредит. – 2009. – №15. – С. 7–16.
7. Смирнова О.В. Институты денежного обращения Китая и финансово-экономические показатели их деятельности / О.В. Смирнова // Финансы и кредит. – 2013. – № 20. – С. 73–80.
8. Смирнова О.В. О влиянии денежно-кредитной политики на величину прибыли Банка России / О.В. Смирнова // Финансы и кредит. – 2012. – № 42 (522). – С. 13–18.
9. Смирнова О.В. О формировании и использовании прибыли Центрального банка Российской Федерации / О.В. Смирнова // Вестник Тверского государственного университета. Серия: Экономика и управление. – 2012. – № 15. – С. 194–203.
10. Смирнова О.В. Сеньораж: механизмы формирования и методы расчета // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2012. – № 40. – С. 24–29.
11. Смирнова О.В. Формирование и использование прибыли Банка Англии (1998-2012 гг.) / О.В. Смирнова // Финансы и кредит. – 2013. – № 17. – С. 60–66.
12. Сухарев А.Н. Фискально-бюджетная и денежно-кредитная политика в контексте антициклического регулирования национальной экономики / А.Н. Сухарев // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2010. – № 7. – С. 55 – 61.
13. Сухарев А. Н. Финансовая устойчивость и платежеспособность государства / А.Н. Сухарев // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. – № 31. – С. 8–15.

14. Сухарев А.Н. Механизм образования прибыли центральных банков / А.Н. Сухарев // Финансы и кредит. – 2011. – 23 (455). – С. 15–21.
15. Сухарев А.Н. Природа прибыли Центрального банка / А.Н. Сухарев // Вестник Тверского государственного университета. – Сер. «Право». – 2006. – № 9. – С. 151–160.
16. Сухарев А.Н. Теоретико-экономический аспект прибыли Центрального банка / А.Н. Сухарев // Научная жизнь. – 2008. – № 2. – С. 24–31.
17. Фридман А.А. Замещение валют и спрос на деньги в России / А.А. Фридман // Экономический журнал ВШЭ. – 2007. – Т. 11. – № 1. – С. 55–77.

CENTRAL BANKS: THEORETICAL AND STATISTICAL OVERVIEW

O.V. Smirnova

Tver branch of The Russian Presidential Academy
of National Economy and Public Administration

The author describes the role of central banks in the modern world, specifies the terms “central bank” and “emission bank”. The article classifies different central banks, including national, supranational and collective central banks. The paper carries out a statistical analyses of difficult structure and variety of central banks, poses a problem of profit distribution.

Keywords: *central bank, the National Bank, the Reserve Bank, People's Bank*

Об авторе:

СМИРНОВА Ольга Викторовна – кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и финансов Тверского филиала Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ (170000, г. Тверь, ул. Вагжанова, д.7), e-mail: smirnova-tgu@yandex.ru

About the authors:

SMIRNOVA Ol'ga Viktorovna – Philosophy Doctor in Economics, Associate Professor, Department of Economics and Finance, The Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Tver branch (7, Vagzhanova St., Tver, 170000), e-mail: smirnova-tgu@yandex.ru

References

1. Konstitucija Rossijskoj Federacii. – М.: Juridicheskaja literatura, 2012. – 63 s.
2. О Central'nom banke Rossijskoj Federacii (Banke Rossii) : federal'nyj zakon № 86-FZ ot 10 ijulja 2002.

3. Vozhzhov A.P. Pobuditel'nye motivy k sozdaniju novyh rezervnyh valjut / A.P. Vozhzhov, A.S. Belousov // *Finansy i kredit*. – 2011. – № 32. – S. 24–35.
4. Krupnov Ju.S. O sushhnosti, funkciyah i nekotoryh tendenciyah razvitiya central'nyh bankov / Ju.S. Krupnov // *Finansy i kredit*. – 2004. – №15. – S. 2–18.
5. Moiseev S.R. Zachem nuzhen central'nyj bank? / S.R. Moiseev // *Bankovskoe delo*. – 2008. – № 8. – S. 40–46.
6. Navoj A.V. Rol' i mesto Central'nogo banka v sisteme gosudarstvennoj vlasti: podlinnaja nezavisimost' ili mnimaja? / A.V. Navoj // *Finansy i kredit*. – 2009. – №15. – S. 7–16.
7. Smirnova O.V. Instituty denezhnogo obrashhenija Kitaja i finansovo-jekonomicheskie pokazateli ih dejatel'nosti / O.V. Smirnova // *Finansy i kredit*. – 2013. – № 20. – S. 73–80.
8. Smirnova O.V. O vlijanii denezhno-kreditnoj politiki na velichinu pribyli Banka Rossii / O.V. Smirnova // *Finansy i kredit*. – 2012. – № 42 (522). – S. 13–18.
9. Smirnova O.V. O formirovanii i ispol'zovanii pribyli Central'nogo banka Rossijskoj Federacii / O.V. Smirnova // *Vestnik Tverskogo gosudarstvennogo universiteta. Serija: Jekonomika i upravlenie*. – 2012. – № 15. – S. 194–203.
10. Smirnova O.V. Sen'orazh: mehanizmy formirovanija i metody rascheta // *Finansovaja analitika: problemy i reshenija*. – 2012. – № 40. – S. 24–29.
11. Smirnova O.V. Formirovanie i ispol'zovanie pribyli Banka Anglii (1998–2012 gg.) / O.V. Smirnova // *Finansy i kredit*. – 2013. – № 17. – S. 60–66.
12. Suharev A.N. Fiskal'no-bjudzhetnaja i denezhno-kreditnaja politika v kontekste anticiklicheskogo regulirovanija nacional'noj jekonomiki / A.N. Suharev // *Finansovaja analitika: problemy i reshenija*. – 2010. – № 7. – S. 55 – 61.
13. Suharev A. N. Finansovaja ustojchivost' i platezhеспособnost' gosudarstva / A.N. Suharev // *Jekonomicheskij analiz: teorija i praktika*. – 2010. – № 31. – S. 8–15.
14. Suharev A.N. Mehanizm obrazovanija pribyli central'nyh bankov / A.N. Suharev // *Finansy i kredit*. – 2011. – 23 (455). – S. 15–21.
15. Suharev A.N. Priroda pribyli Central'nogo banka / A.N. Suharev // *Vestnik Tverskogo gosudarstvennogo universiteta*. – Ser. «Pravo». – 2006. – № 9. – S. 151–160.
16. Suharev A.N. Teoretiko-jekonomicheskij aspekt pribyli Central'nogo banka / A.N. Suharev // *Nauchnaja zhizn'*. – 2008. – № 2. – S. 24–31.
17. Fridman A.A. Zameshhenie valjut i spros na den'gi v Rossii / A.A. Fridman // *Jekonomicheskij zhurnal VShJe*. – 2007. – T. 11. – № 1. – S. 55–77.