

УДК 336.711

## **ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПРИБЫЛИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА**

**О.В. Смирнова**

Тверской государственный университет  
Тверской государственный технический университет, г. Тверь

Раскрыта общественная роль центрального банка, его конституционно-правовой статус и его влияние на формирование и использование прибыли. Предложен перечень функций центральных банков, вытекающий из их особой роли в экономике. Показано воздействие операций Центрального банка, осуществляемых в рамках проведения денежно-кредитной политики, на его доходы и расходы. Предложена и аргументирована классификация доходов центрального банка на доходы от обычных видов деятельности и от выполнения им своих конституционных функций. Разграничены понятия «сеньораж» и «квазисеньораж», как специфические доходы центрального банка, обеспечивающие ему основную массу доходов и величину прибыли. Предложено и обосновано разграничение финансовых результатов центрального банка на явные и не явные.

**Ключевые слова:** *центральный банк, финансовые результаты, капитал, эмиссия, сеньораж, квазисеньораж, квазифискальные расходы, квазифискальные потери, Национальный финансовый совет.*

Центральный банк призван выполнять важную общественную роль – обеспечивать проведение расчетов в экономике путем эмиссии платежных средств при поддержании стабильности национальной валюты, что является необходимым условием устойчивости социально-экономического развития страны. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» в качестве целей деятельности ЦБ РФ устанавливает: во-первых, защиту и обеспечение устойчивости рубля; во-вторых, развитие и укрепление банковской системы страны; в-третьих, обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежной системы [2, ст. 1].

Гражданский кодекс РФ (подраздел 2) выделяет три вида лиц, участников гражданских правоотношений: граждане (физические лица); юридические лица; Российская Федерация, субъекты Российской Федерации и муниципальные образования. В данной юридической конструкции ЦБ РФ должен быть отнесен к юридическим лицам, что собственно закреплено в Федеральном законе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» [2, ст. 1]. Вместе с тем, гражданское законодательство подразделяет юридические лица на коммерческие и некоммерческие, в зависимости от того, с какой целью они создаются, что оказывает влияние на выбор организационно-правовой формы деятельности организации [3, ст. 50].

ЦБ РФ, хотя и является юридическим лицом, но его нельзя отнести ни к коммерческим, ни к некоммерческим организациям, так как он считается созданным не в силу гражданского законодательства, а действует на основе Конституции РФ и поэтому имеет особый конституционно-правовой статус и

особые (монопольные) полномочия в осуществлении денежной эмиссии, а его основной функцией является «защита и обеспечение устойчивости рубля», которую он должен осуществлять «независимо от других органов государственной власти» [1, ст. 75].

Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» вводит два понятия, отнесенные к процессу принятия решений в Центральном банке РФ: орган ЦБ РФ (Национальный финансовый совет) и орган управления ЦБ РФ (Совет директоров) [2, ст. 12-20]. По своей сути, Совет директоров ЦБ РФ представляет собой аналог правления банка, так как является его коллегиальным исполнительным органом и занимается руководством деятельностью банка, а члены правления являются работниками банка, получая за это заработную плату. Аналогом (пусть и в не полной мере) совета директоров (наблюдательного совета) у ЦБ РФ является Национальный финансовый совет, имеющий некоторые отличия от типичных советов директоров (наблюдательных советов) банков. В России практически стало традиционным, когда Национальный финансовый совет возглавляет министр финансов РФ, а его заместителем является Председатель ЦБ РФ.

Национальный финансовый совет утверждает представляемый Советом директоров ЦБ РФ объем расходов ЦБ РФ на содержание служащих, их пенсионного обеспечения и страхования, а также объем капитальных вложений и прочих административно-хозяйственных расходов.

Таким образом, расходы ЦБ РФ условно можно подразделить на:

– утверждаемые на предстоящий год (расходы на содержание персонала; прочие административно-хозяйственные расходы и капитальные затраты);

– не утверждаемые (расходы по операциям с ценными бумагами и прочими активами; выплаты процентов по привлеченным средствам и проч.).

Из-за преобладания в структуре расходов ЦБ РФ не утверждаемых расходов, они в наибольшей степени оказывают влияние на его конечный финансовый результат деятельности – величину прибыли.

Несмотря на то, что получение прибыли не является целью деятельности центрального банка, но «центральные банки, призванные выполнять общественно полезные функции, практически «обречены» на получение прибыли, которая возникает вследствие наделения их монополией на выпуск денег» [8, с. 21]. Однако, в России существует одна из проблем – крайне высокая степень закрытости монетарных властей, при принятии ими решений в области денежно-кредитной политики. Такая закрытость не позволяет обществу поучать информацию о том, как в ЦБ РФ происходит решения проблемы стандартной дихотимии центрального банка – выбора между приоритетами денежно-кредитной политики и финансовыми результатами деятельности ЦБ РФ. Вместе с тем, следует отметить, что деятельность ЦБ РФ подпадает под парламентский контроль. Иными словами, ЦБ РФ оказывается ответственным перед обществом в лице российского парламента.

По оценке автора, функции прибыли центрального банка, являясь внутренне взаимосвязанными, носят специфический характер, который вытекает из его особой роли в экономике и к ним необходимо отнести:

1. Обеспечения достаточности капитала (собственных средств). Центральные банки должны иметь величину собственных средств достаточных для выполнения возложенных на них функций.

2. Ответственной внутренней финансовой политики центрального банка. Получение прибыли позволяет обеспечивать центральному банку финансовую устойчивость и платежеспособность без использования механизма денежной эмиссии.

3. Контрольная – определяется необходимостью определения рациональности осуществления центральным банком расходов и оценки уровня получаемых доходов.

4. Обеспечения доверия к деньгам, эмитируемым центральным банком. При постоянном превышении расходов над доходами у центрального банка, в конечном итоге, собственные средства примут отрицательную величину, что снизит доверие к нему со стороны экономических субъектов. [11, с. 44-46].

5. Обеспечения возможности реализации эффективной денежно-кредитной политики, направленной на стабилизацию экономики страны.

Получение прибыли расширяет возможности центрального банка в выборе более эффективных мер в пространстве денежно-кредитной политики. Исследования, проведенные ЕЦБ и МВФ, показали, что финансовое положение центрального банка оказывает воздействие на эффективность его денежно-кредитной политики, а та в свою очередь оказывает воздействие на его финансовое состояние.

6. Аккумулирования сеньоража и квазисеньоража. В форме прибыли у центральных банков находит внешнее проявление сеньораж, который, как правило, подлежит перечислению в государственный бюджет (в России – федеральный бюджет). Однако на практике часть сеньоража может не принимать форму прибыли, а аккумулироваться на счетах переоценки активов или в скрытой форме передаваться другим экономическим субъектам (в этом случае сеньораж принимает потенциальную форму). Примером здесь может являться размещение центральным банком средств по ставке ниже рыночной ставки доходности. Это может происходить в целях реализации денежно-кредитной политики, направленной на обеспечение макроэкономической стабильности.

Исходя из сущности и функций центрального банка, финансовый результат его деятельности условно можно подразделить на:

1) Финансовые результаты центрального банка от выполнения обычных банковских функций включают привлечение средств кредитных организаций, выпуска облигаций и прочих обязательств и их дальнейшее размещение. От этих операций центральный банк может получать процентную маржу, которая за вычетом издержек, образует его прибыль. Однако следует учитывать, что центральные банки, как правило, осуществляют такие не свойственные им операции, преследуя не получение прибыли, а реализуя денежно-кредитную политику стабилизации экономики.

По этому поводу, А.Н. Сухарев отмечает, что «в настоящее время финансовый результат деятельности центральных банков рассматривается в научной литературе как фактор не только макроэкономической политики государства, но даже денежно-кредитной и валютной политики, хотя вероятно,

что он учитывается при принятии руководствами центральными банками своих макроэкономических решений» [8, с. 21].

2) Финансовые результаты центрального банка, формируемые за счет выполнения им функций собственно центрального банка (что возможно за счет особого статуса центрального банка), включают получение сеньоража и квазисеньоража, а также прибыли или убытков за счет реализации мер денежно-кредитной политики, включая поддержание стабильности курса эмитируемой им валюты [6, с. 17].

На финансовые результаты ЦБ РФ оказывают операции по международным резервам и средства федерального бюджета [7, с. 353]. В период функционирования Стабилизационного фонда, когда его средства были размещены в ЦБ РФ в рублях, ЦБ РФ нес значительные потери от получения отрицательной переоценки валютных резервов, в которые были размещены средства Стабилизационного фонда РФ [9, с. 14]. В дальнейшем Правительство РФ перешло к размещению средств Стабилизационного фонда (в последствие разделенного на Резервный фонд и Фонд национального благосостояния РФ) в иностранной валюте, что снизило валютный риск для ЦБ РФ [10, с. 20].

Сегодня в мире обозначилась тенденция переноса на центральные банки финансовых рисков других институтов, что в перспективе приведет к росту их квазифискальных расходов (потерь). Особенно значительными такие переносы были в рамках антикризисных мер по спасению национальных экономик, имевших место в период мирового финансового кризиса 2008-2009 гг.

Особенности операций центрального банка, оказывающих воздействие на его доходы и расходы, и счет его прибылей и убытков состоят в следующем:

Первое – получением большого объема финансовых ресурсов без выплаты процентов (от выпуска денег в обращение и использования размещенных на его счетах бюджетных средств) (получение сеньоража и квазисеньоража).

Второе – использованием части финансовых ресурсов с получением доходности более низкой, чем получают иные экономические субъекты (квазифискальные потери). Например, как правило, центральные банки не выплачивают проценты на размещенные на их счетах бюджетные средства [5, с. 48].

Преодоление мирового финансового кризиса 2008–2009 гг. повысило роль центральных банков в мире и привело к необходимости заимствования ими на рынке триллионов долларов, что существенно изменило их балансы и потребовало выплаты процентов за привлеченные ими финансовые ресурсы. Центральные банки, используя эти финансовые ресурсы, производили выкуп рискованных активов. «Новая» модель функционирования центральных банков требует и нового взгляда на их финансовую устойчивость, необходимость и достаточность капитала.

Многие российские ученые экономисты отмечают необходимость использования потенциала ЦБ РФ на воздействие на экономический рост. ЦБ РФ не должен ограничиваться исключительно проблемой поддержания макроэкономической стабильности, а стать активным участником процесса модернизационного развития экономики страны [12, с. 9]. Это должно

привести к видоизменению и процесса и механизма формирования и использования финансовых результатов деятельности ЦБ РФ.

### **Список литературы**

1. Конституция РФ. М.: Юридическая литература, 2014. 64 с.
2. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России): федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ.
3. Гражданский кодекс Российской Федерации. М.: Эксмо, 2015. 672 с.
4. Голанд М. Влияние политики Центрального банка на инфляцию, экономический рост и уровень благосостояния населения Российской Федерации // Вестник Института экономики РАН. 2009. № 2. С. 215–227.
5. Моргунов В.И., Власов С.А. Об управлении остатками средств на счетах органов государственного управления в России // Деньги и кредит. 2013. № 2. С. 47–48.
6. Смирнова О.В. Валютная политика и курсовая маржа Банка России // Финансы и кредит. 2013. № 26 (554). С. 16-21.
7. Сухарев А.Н. Государственные сбережения и международные резервные активы: экономическая сущность, взаимосвязь и различие // Экономические науки. 2009. № 53. С. 352-355.
8. Сухарев А.Н. Механизм образования прибыли центральных банков // Финансы и кредит. 2011. 23 (455). С. 15-21.
9. Сухарев А.Н. О возможности использования государственных финансовых резервов федерального бюджета на развитие российской экономики // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2011. № 29. С. 12-17.
10. Сухарев А.Н. Фонд национального благосостояния РФ: опыт 2008-2009 гг. и перспективы // Финансы и кредит. 2010. № 10. С. 16-24.
11. Сухарев А.Н., Голубев А.А. Проблемы введения единой валюты в ЕврАзЭС // Финансы и кредит. 2015. № 6 (630). С. 40-47.
12. Сухарев А.Н., Голубев А.А. Роль внутренних сбережений в финансировании российской экономики // Финансы и кредит. 2015. №7 (631). С. 2-11.

## **THEORETICAL AND METHODOLOGICAL ASPECTS OF THE FORMATION AND USE OF THE CENTRAL BANK'S PROFITS**

**O.V. Smirnova**

Tver State University  
Tver State Technical University, Tver

The article deals with the public the role of the central bank, its constitutional-legal status and its influence on the formation and use of income. The author proposes a list of the Central bank's special functions. The paper describes the impact of the Central bank's monetary operations on its income and expenses. The author specifies the classification of the Central Bank's revenues from its ordinary activities and the implementation of its constitutional functions. The article differentiates between the notions of "seignorage" and

"quasiseignorage" as specific revenues providing the bulk of the revenue and profit margin. The author divides the Central bank's financial results into explicit and non-explicit ones.

**Keywords:** *Central Bank, financial performance, capital, emission, seignorage, quasiseignorage, quasi-fiscal expenses, quasi-fiscal losses, National Financial Council.*

*Об авторах:*

СМИРНОВА Ольга Викторовна – кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории Тверского государственного университета, доцент кафедры бухгалтерского учета и финансов Тверского государственного технического университета, e-mail: [smirnova-tgu@yandex.ru](mailto: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](mailto:smirnova-tgu@yandex.ru)

## References

1. Конституция РФ. М.: Juridicheskaja literatura, 2014. 64 s.
2. О Central'nom banke Rossijskoj Federacii (Banke Rossii): federal'nyj zakon ot 10 ijulja 2002 g. № 86-FZ.
3. Grazhdanskij kodeks Rossijskoj Federacii. М.: Jeksmo, 2015. 672 s.
4. Goland M. Vlijanie politiki Central'nogo banka na infljaciju, jekonomicheskij rost i uroven' blagosostojanija naselenija Rossijskoj Federacii // Vestnik Instituta jekonomiki RAN. 2009. № 2. S. 215–227.
5. Morgunov V.I., Vlasov S.A. Ob upravlenii ostatkami sredstv na schetah organov gosudarstvennogo upravlenija v Rossii // Den'gi i kredit. 2013. № 2. S. 47–48.
6. Smirnova O.V. Valjutnaja politika i kursovaja marzha Banka Rossii // Finansy i kredit. 2013. № 26 (554). S. 16-21.
7. Suharev A.N. Gosudarstvennye sberezhenija i mezhdunarodnye rezervnye aktivy: jekonomicheskaja sushhnost', vzaimosvjaz' i razlichie // Jekonomicheskie nauki. 2009. № 53. S. 352-355.
8. Suharev A.N. Mehanizm obrazovanija pribyli central'nyh bankov // Finansy i kredit. 2011. 23 (455). S. 15-21.
9. Suharev A.N. O vozmozhnosti ispol'zovanija gosudarstvennyh finansovyh rezervov federal'nogo bjudzheta na razvitie rossijskoj jekonomiki // Nacional'nye interesy: priority i bezopasnost'. 2011. № 29. S. 12-17.
10. Suharev A.N. Fond nacional'nogo blagosostojanija RF: opyt 2008-2009 gg. i perspektivy // Finansy i kredit. 2010. № 10. S. 16-24.
11. Suharev A.N., Golubev A.A. Problemy vvedenija edinoj valjuty v EvrAzJeS // Finansy i kredit. 2015. № 6 (630). S. 40-47.
12. Suharev A.N., Golubev A.A. Rol' vnutrennih sberezenij v finansirovanii rossijskoj jekonomiki // Finansy i kredit. 2015. №7 (631). S. 2-11.

