

УДК 336.711

## ДОХОДЫ, РАСХОДЫ И ПРИБЫЛЬ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РФ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

**О.В. Смирнова**

Тверской государственной университет, г. Тверь

Проведен динамический и структурный анализ доходов и расходов, осуществляемых в рамках реализации Центральным банком РФ своих функций, за 2006-2015 гг., выявлены причины сложившейся динамики анализируемых показателей. Предложены подходы к понятию «сеньораж». Аргументированы формы изъятия сеньоража, в качестве которых могут выступать перечисление в федеральный бюджет или беспроцентное долговое финансирование бюджетного дефицита.

**Ключевые слова:** *Центральный банк, доходы и расходы Центрального банка РФ, финансовые результаты деятельности ЦБ РФ, сеньораж, электронные деньги, федеральный бюджет.*

В настоящее время повышается роль Центрального банка РФ в проведении эффективной денежно-кредитной политики, поддержании макроэкономической стабильности и в создании условий для экономического роста в РФ [3, с.147]. Центральный банк Российской Федерации (ЦБ РФ) в качестве цели своей деятельности не преследует получение прибыли. Вместе с тем, свои функции он должен выполнять на основе принципа покрытия расходов, получаемыми доходами.

В табл. 1 представлена динамика доходов Банка России за последние 10 лет.

Таблица 1

Динамика доходов Банка России (2006–2015 гг.), млрд руб. [3]

Годы	Процентные доходы	Доходы от операций с ценными бумагами	Доходы от операций с драгоценными металлами	Доходы от участия в капитале других организаций	Чистые доходы от восстановления провизий	Прочие доходы	ВСЕГО ДОХОДЫ
2006	200,6	57,7	6,3	3,0	1,4	4,1	273,2
2007	392,6	104,1	0,4	4,7	–	3,3	504,9
2008	620,3	129,7	–	6,7	–	7,6	764,4
2009	522,0	244,8	–	6,3	–	34,2	807,4
2010	228,1	77,7	–	1,2	154,0	8,5	469,5
2011	182,7	31,1	–	15,9	12,3	14,4	256,5
2012	238,5	33,3	–	27,3	–	18,1	466,8
2013	251,9	3,9	–	29,7	3,3	18,9	307,8
2014	518,6	23,9	–	36,7	–	11,4	590,9
2015	789,9	100,2	–	6,0	–	11,9	908,1

В целом за анализируемый период доходы ЦБ РФ имели неравномерную динамику, находясь в диапазоне от 273,2 млрд руб. в 2006 г. до 908,1 млрд руб. в 2015 г. После девальвации рубля в 2008 г. процентные доходы ЦБ РФ стали сокращаться, в 2015 г. они составили 789,9 млрд руб., что является максимальным за анализируемый период, а их рост был вызван опять-таки девальвацией национальной валюты. На данный вид доходов в их структуре доходов большая часть, которая в 2015 г. составляла 86,9 % (максимум имел место годом ранее – 87,45 %).

Доходы от операций с ценными бумагами в 2015 г. составляли 100,2 млрд руб., а максимум их имел место в 2009 г. (244,8 млрд руб.). Процентные доходы и доходы от операций с ценными бумагами имели коэффициент корреляции «минус» 0,28). Это показывает наличие неявно выраженной отрицательной связи между уровнем процентных доходов и доходов от операций с ценными бумагами и свидетельствует об альтернативности активов, генерирующих доходы ЦБ РФ.

Доходы от участия в капитале других организаций в 2015 г. составили 6 млрд руб. В 2014 г. составили максимум за все предыдущие годы – 36,7 млрд руб. В 2011 г. чистые доходы от восстановления провизий составили 12,3 млрд руб., а их максимальная величина имела место годом ранее и составляла 154,0 млрд руб.

В табл. 2 представлена динамика расходов ЦБ РФ за 2006-2015 гг.

Т а б л и ц а 2

Динамика расходов Банка России (2006–2015 гг.), млрд руб.[3]

Годы	Процентные расходы	Расходы по операциям с ценными бумагами	Расходы по операциям с драгоценными металлами	Расходы по организации наличного денежного обращения	Прочие операционные расходы	Расходы на содержание служащих	Чистые расходы по формированию провизий	Расходы по отрицательным переоценкам ценных бумаг	Расходы по отрицательной переоценке иностранной валюты	ВСЕГО РАСХОДЫ
2006	39,1	16,7	0,1	9,3	42,7	37,4	–	–	88,6	234,0
2007	175,0	37,0	1,4	13,6	40,3	44,8	2,6	–	165,7	480,4
2008	289,5	37,1	–	14,0	95,8	56,2	75,9	98,0	–	666,6
2009	135,4	34,6	–	11,6	46,2	65,4	251,9	10,9	–	555,9
2010	108,4	12,3	–	10,7	54,9	73,8	–	5,2	–	265,2
2011	78,2	8,8	–	15,9	48,0	79,5	–	4,1	–	234,6
2012	34,8	4,3	–	19,8	55,4	90,4	14,2	0,5	–	219,5
2013	11,3	9,7	–	11,3	51,2	95,8	–	–	–	187,2
2014	69,4	1,3	–	10,5	56,2	104,3	122,9	42,6	–	407,3
2015	89,8	55,1	–	7,6	52,0	106,5	466,3	18,1	–	795,8

За рассматриваемый период динамика расходов также была неравномерной. Расходы по операциям с ценными бумагами в 2015 г. составили 55,1 млрд руб., что соответствует максимальному значению за весь анализируемый период. В том же 2015 г. расходы на содержание служащих ЦБ РФ также составили максимум (106,5 млрд руб.), а расходы по организации

наличного обращения 7,6 млрд руб. Последние две статьи расходов ЦБ РФ имеют тенденцию к плавному росту и им не свойственно колебание.

Значительными в составе расходов ЦБ РФ являются чистые расходы по формированию провизий, расходы по переоценке ценных бумаг и расходы по отрицательной переоценке иностранной валюты. Достаточно большие суммы расходов по формированию провизий имели место в 2009 г. – 251,9 млрд руб., а также в 2015 г. – 466,3 млрд руб.

Максимальные расходы по отрицательной переоценке ценных бумаг имели место в 2008 г. и составили 98,0 млрд руб., что было связано с понижением их стоимости в связи с мировым финансовым кризисом. Значительные расходы по отрицательной переоценке иностранной валюты имели место в 2006–2007 гг., которые в сумме составили 254,3 млрд руб. и образовались из-за укрепления рубля по отношению к мировым валютам. В 2015 г. процентные расходы составляли 89,8 млрд руб., а их максимум имел место в 2008 г. – 289,5 млрд руб. [5, с. 71]

В табл. 3 приведена динамика прибыли ЦБ РФ за последние 10 лет.

Т а б л и ц а 3

Прибыль ЦБ РФ  
(2006–2015 гг.), млн руб.[3]

Годы	Доходы	Расходы	Прибыль	Доля в доходах (%)	
				Расходы	Прибыль
2006	273 178	233 981	39 197	85,7	14,3
2007	504 924	480 359	24 565	95,1	4,9
2008	764 421	666 663	97 788	87,2	12,8
2009	807 345	555 925	251 420	68,9	31,1
2010	469 482	265 217	204 265	56,5	43,5
2011	256 505	234 602	21 903	91,5	8,5
2015	908 156	795 581	112 575	87,6	12,4

За данный период доля расходов ЦБ РФ в доходах в среднем составляла 3/4, а доля прибыли соответственно –1/4. Следует заметить, что колебания доли прибыли в доходах являются значительными. Мировой финансовый кризис 2008–2009 гг. не только не привел к образованию убытка у ЦБ РФ, но наоборот увеличил его прибыль. Так в 2008 г. по сравнению с 2007 г. прибыль увеличилась в 4 раза, а в 2009 г. по сравнению с 2008 г. – еще в 2,6 раза. Таким образом, за два кризисных года прибыль увеличилась в 10,2 раза (с 24,6 до 251,4 млрд руб.). Наиболее значительное снижение прибыли было в 2011 г. по сравнению с 2010 г., которая сократилась в 9,3 раза, и было преимущественно связано со снижением процентных ставок по средствам, размещаемым ЦБ РФ в иностранные активы. Это выразилось в сокращении доходов на 45 %, а за два года (в 2011 г. по сравнению с 2009 г.) они сократились в 3,1 раза.

Следует отметить, что за весь период существования ЦБ РФ убыток имел место только в кризисном для российской экономики 1998 году и был обусловлен дефолтом Правительства РФ по своим ценным бумагам, что привело к образованию у ЦБ РФ превышения отрицательных разниц по государственным ценным бумагам над положительными разницами.

Главным источником доходов и прибыли ЦБ РФ является получение им эмиссионного дохода (сеньоража) от выпуска денег. Сеньораж не всегда может принять форму прибыли, а может находить свое проявление в приросте капитала ЦБ РФ под воздействием переоценки его финансовых активов (ценных бумаг, золота и проч.).

Сеньораж следует понимать в двух аспектах:

Во-первых, с позиции дохода эмиссионного института.

Эмиссия денег выступает в качестве источника дохода. Для государства – это один из источников для покрытия расходов, альтернативного налогам. Производя эмиссию денег, государство получает дополнительный доход и ЦБ РФ фактически может использовать эмиссионный механизм в целях покрытия правительством бюджетных расходов. В этом случае денежно-кредитный механизм будет подстраиваться под состояние федерального бюджета. Таким образом, сеньораж для ЦБ РФ и Правительства РФ хотя и выступает доходом, но имеющим кредитный характер. При этом следует отметить, что существующие ограничения по бюджетному законодательству России не позволяют ЦБ РФ непосредственно предоставлять кредиты Правительству РФ, а также приобретать государственные ценные бумаги при их первичном размещении [1]. Данная норма направлена на недопущение обеспечения сбалансированности федерального бюджета за счет денежной эмиссии и была включена в бюджетное законодательство после дефолта Российской Федерации 1998 г.

Таким образом, эмиссионные ресурсы, в отличие от обычного кредита, не требуют своего погашения в силу того, что их погашение приведет к снижению объема платежных средств в экономике, что при определенных условиях может привести к снижению деловой активности в стране и падению ВВП.

Во-вторых, с позиции прибыли эмиссионного института.

Эмиссия денег позволяет ЦБ РФ иметь прибыль из-за получения практически беспроцентных финансовых ресурсов (пассивы), которые затем размещаются им в доходные активы (ценные бумаги, депозиты в ЦБ РФ иностранных государств и пр.).

Таким образом, сеньораж посредством финансово-экономических взаимоотношений между правительством страны и ЦБ РФ может быть перераспределен в федеральный бюджет или использован на покрытие его дефицита (как долговой источник финансирования дефицита). Формами изъятия сеньоража могут быть:

1. Перечисление части прибыли или дохода ЦБ РФ в федеральный бюджет.

2. Беспроцентное кредитование эмиссионным институтом правительства страны на сумму, эквивалентную денежной эмиссии. Недостатками такого кредитования будут являться: во-первых, ориентация на рост государственного долга, так как правительство страны в этом случае получит внерыночный и беспроцентный источник для покрытия бюджетных дефицитов; во-вторых, ограничение возможностей эмиссионного института (ЦБ РФ) в проведении результативной денежно-кредитной и валютной политики и ужесточение ограничений по формированию международных резервов.

Полная передача сеньоража ЦБ РФ в распоряжение Правительства РФ позволит увеличить доходы федерального бюджета за счет получения сеньоража и повысить ответственность ЦБ РФ и его совета директоров в проведении результативной и экономически обоснованной денежно-кредитной

и валютной политики. Перераспределение финансовых ресурсов между ЦБ РФ и Правительством РФ позволит повысить финансовую прочность, как денежных властей, так и Правительства РФ [4, с. 68].

Согласно расчетам автора, за последние 12 лет (2000–2011 гг.) величина сеньоража ЦБ РФ составила более 3,6 трлн руб., или в среднем 1,3 % ВВП.

В настоящее время процесс всё большего использования электронных денег сопровождается постепенным отказом от использования наличных денег, которые являются для ЦБ РФ одним из важнейших источников формирования его дохода и прибыли. Данный объективный процесс лишает ЦБ РФ получения сеньоража как основного источника дохода и прибыли. Однако в условиях даже полного отказа от использования наличных денег, ЦБ РФ будет получать сеньораж, но в гораздо меньших величинах, так как деньги, эмитируемые ЦБ РФ, имеют не только наличную, но и безналичную форму. На их основе создаются деньги коммерческих банков (на расчетных счетах организаций, депозитах, электронные деньги и проч.). При полном отказе от наличных денег сеньораж будут генерировать только безналичные деньги ЦБ РФ – резервы коммерческих банков (обязательные и избыточные), размещенные в ЦБ РФ, а также средства бюджетов бюджетной системы и проч.[6, с. 31].

В условиях сохранения нормы обязательного резервирования на уровне, соответствующем нормам обязательного резервирования по остальным счетам, вкладам и депозитам, отказ от наличных денег приведет к сокращению (причем существенному) сеньоража, получаемого ЦБ РФ.

ЦБ РФ может сохранить получение величины сеньоража на прежнем уровне при введении 100%-й ставки нормы обязательного резервирования, что также способно оказать позитивное воздействие на обеспечение межбанковских расчетов в рамках электронного денежного обращения.

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 [7, с. 9]. Это должно привести к видоизменению и процесса и механизма формирования и использования финансовых результатов деятельности ЦБ РФ.

### **Список литературы**

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации. М.: Статут, 2016. Ст. 92.
2. Годовые отчеты Центрального банка Российской Федерации за 1998–2015 гг. М.: Агентство экономической информации ЗАО «ПРАЙМ», 1999–2016.
3. Институциональные вызовы современной России: экономика и право: монография. Под ред. Антоновой Н.А., Карасевой Л.А., Сухарева А.Н. М.: Тверской государственный университет, 2016. 238 с.
4. Проблемы выживания и развития экономики России: коллективная монография / под ред. д.э.н., проф. В.А. Петрищева. Тверь: Тверской гос. ун-т, 2015. С.68-76.
5. Смирнова О.В. Центральный банк Российской Федерации: прибыль, капитал и финансовое состояние / О.В.Смирнова. Тверь: Твер. гос. ун-т, 2015. С. 69-75.
6. Смирнова, О.В. Электронные деньги и проблема сеньоража / О.В. Смирнова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2013. № 19 (157). С. 31-34.
7. Сухарев А.Н., Голубев А.А. Роль внутренних сбережений в финансировании российской экономики // Финансы и кредит. 2015. №7 (631). С. 2-11.

## **INCOME, EXPENSES AND PROFIT OF THE CENTRAL BANK OF THE RUSSIAN FEDERATION IN MODERN CONDITIONS**

**O.V. Smirnova**

Tver State University  
Tver State Technical University, Tver

The article deals with the Dynamic and structural income-expenditure analysis performed within the implementation of the Russian Central Bank functions in 2006-2015. The author reveals the reasons of the analyzed indicators' dynamics. The research offers different approaches to the concept of "seignuriage" and forms of its withdrawal such as transfers to the federal budget or interest-free debt financing of budget deficit.

**Keywords:** *Central Bank, income and expenses of the Central Bank of Russian Federation, financial results of activities of the Central Bank of the Russian Federation, сеньораж, electronic money, federal budget.*

*Об авторе:*

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 author:*

SMIRNOVA Ol'ga Viktorovna – PhD, Associate Professor of Economic Theory in Tver State University (170000, Tver, Vagzhanova St, 7), assistant professor of accounting and finance of the Tver State Technical University (170026, Tver, Af. Nikitin St, 22), e-mail: [smirnova-tgu@yandex.ru](mailto:smirnova-tgu@yandex.ru)

### **References**

1. Bjudzhetnyj kodeks Rossijskoj Federacii. M.: Statut, 2016. St. 92.
2. Godovye otchety Central'nogo banka Rossijskoj Federacii za 1998–2015 gg. M.: Agentstvo jekonomicheskoy informacii ZAO «PRAJM», 1999–2016.
3. Institucional'nye vyzovy sovremennoj Rossii: jekonomika i pravo: monografija. Pod red. Antonovoj N.A., Karasevoj L.A., Suhareva A.N. M.: Tverskoj gosudarstvennyj universitet, 2016. 238 s.
4. Problemy vyzhivaniya i razvitija jekonomiki Rossii: kollektivnaja monografija / pod red. d.je.n., prof. V.A. Petrishheva. Tver': Tverskoj gos. un-t, 2015. S.68-76.
5. Smirnova O.V. Central'nyj bank Rossijskoj Federacii: pribyl', kapital i finansovoe sostojanie / O V.Smirnova. Tver': Tver. gos. un-t, 2015. S. 69-75.
6. Smirnova, O.V. Jelektronnye den'gi i problema sen'orazha / O.V. Smirnova // Finansovaja analitika: problemy i reshenija. 2013. № 19 (157). S. 31-34.
7. Suharev A.N., Golubev A.A. Rol' vnutrennih sberezhenij v finansirovanii rossijskoj jekonomiki // Finansy i kredit. 2015. №7 (631). S. 2-11.