

РЕЗЕРВНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ ЦБ: ПОДХОДЫ И РАЗВИТИЕ

Сандоян Э.М., Мнацаканян Л.А.

edwardsandoyan@gmail.com, mnatsakanyan.lida@gmail.com

Аннотация

Сегодня к концепции стопроцентного банковского резервирования обращаются многие ученые-экономисты, так как современные экономические кризисы показали, что методы банковского регулирования, которые были приняты в теории, не работают эффективно. В этой связи необходима разработка концептуально новых методов и механизмов, которые смогут в той или иной степени гарантировать стабильность экономики и обеспечить условия для долгосрочного экономического роста. В данной статье рассматриваются существующие на сегодняшний день подходы к резервным требованиям банковской системы.

Ключевые слова: норма резервирования, центральный банк, банковское регулирование, экономические кризисы

Прошло восемь лет после глобального финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг.. В ходе исследований было выявлено, что данный кризис не следовал своему обычному развитию кредитного цикла.¹ С того времени как в развитых странах, так и в развивающихся объем государственного долга значительно вырос. Согласно недавним исследованиям в период с 2007 по 2014 год отношение долговых обязательств к ВВП в мире выросло на 17% и достигло 286%², причем наиболее стремительный рост наблюдался в развитых странах. Экономисты полагают, что накопленный долг до 2008 года и повышение его уровня после кризиса является основной проблемой столь долгого посткризисного восстановления глобальной экономики.³

Согласно исследованиям некоторых ученых основным источником данных проблем является денежный мультипликатор. В то время, как мы используем вклады коммерческого банка в качестве денег, надежность данной системы требует гарантий, таких как страхование депозитов. Кроме того, использование вкладов банков в качестве денег означает, что любое увеличение автоматически требует большего количества приносящего проценты долга. Современные экономисты считают, что необходимо модернизировать существующую систему банковского регулирования, чтобы предотвратить периодические кризисы.

На сегодняшний день относительно регулирования деятельности современной банковской системы, включая проблему резервных требований Центральными банками, существуют теории, которые рассматриваются различными экономическими направлениями. Имеется два противоположных мнения относительно регулирования банковской системы. Некоторые экономисты остаются сторонниками современной банковской системы, которая позволяет увеличивать денежную массу по средствам выдачи кредитов. Другие считают, что банкам необходимо перейти на новые стандарты, согласно которым выдача кредитов может осуществляться только благодаря привлеченным срочным вкладам. Таким образом, с одной стороны банки могут выдавать кредиты на основе привлеченных депозитов, с другой стороны предлагается система так

¹См. Schularick and Taylor (2012).

²См. McKinsey Global Institute (2015)

³См., например, Loand Rogoff (2015).

называемого “полностью безопасного счета” (totally safe accounts), согласно которому привлеченные средства хранятся в ЦБ.

Концепция полного банковского резервирования была разработана еще в 19 веке, которая изначально была рассмотрена в исследованиях Modestie, Huebner, Tellkampf. Позже представители австрийской школы (Ludwig von Mises) разработали целую теорию по 100%-ому резервированию, а позже представили практическую методику реформирования банковской системы для перехода к обязательному 100%-ому резервированию (см. рис. 1).

Mises подошел к вопросу стопроцентного банковского резервирования вкладов до востребования с позиции анализа фидуциарных средств (денег, не обеспеченных золотом). Он отмечал, что фидуциарные средства могут воздействовать на денежный рынок так же, как это происходит с настоящими деньгами. То есть к ним применяются все правила и законы, которые применяются по отношению к настоящим деньгам. В частности, в случае с фидуциарными средствами непременно должна делаться попытка минимизации их возможного воздействия на равновесие между деньгами и другими экономическими благами.[1] Таким образом, единственным путем нейтрализации риска человеческого воздействия на равновесие между деньгами и экономическими благами Mises видит в том, чтобы запретить выпуск фидуциарных средств в обращение. Здесь ученый и находит спасение экономики в периоды кризисов при ее циклических колебаниях. Для общества Mises видел в этом бесспорную выгоду. Ведь, когда в экономике появляются деньги, не подкрепленные товарами, имеет место инфляционная монетизация экономики. Из-за большего количества денег в обращении повышаются цены на товары, таким образом, сокращаются реальные доходы населения. Получается, что предложенная концепция ведет к поддержанию стабильности уровня цен, а также увеличению реальных доходов населения. Конечно, предложенная ученым концепция, направленная на исключение кредитной экспансии со стороны банков, предполагала коренное реформирование всей денежно-банковской системы, однако он считал разработанный подход более совершенным, чем действующий и верил, что изменения помогут избавить экономику от таких явлений, как систематические циклические колебания и хроническая инфляция. Mises также активно выступал в пользу отмены института Центрального банка как мегарегулятора всей финансовой системы. Будучи представителем австрийской школы и поддерживая концепцию либеральной экономики, ученый склонялся к тому, что Центральный банк может пользоваться своей ролью регулятора и эмитировать денежные средства, которые могут временно покрыть финансовые затруднения правительства. Таким образом, ученый выступал за свободную банковскую систему со стопроцентным коэффициентом резервирования.[2]

Ученик Mises, Hayek, анализируя старую английскую школу монетаристов, нашел изъян в том, что ученые в качестве потенциального риска кредитной экспансии рассматривали лишь излишний выпуск банкнот и тем самым обходят стороной депозитные деньги, которые, тем не менее, имеют воздействие на установление равновесия на всем денежном рынке. Следовательно, для того, чтобы избежать экономических кризисов, необходимо разработать и внедрить не только меры регулирования эмиссии денег, но и банковских депозитов. Как и Mises, Hayek видел решение в банковском резервировании со стопроцентным коэффициентом, как денег, так и банковских депозитов.[3] Конечно, ученый осознавал, что в случае стопроцентного резервирования депозитов банковская деятельность как таковая теряет свой смысл, так

как банк уже не располагает достаточными средствами для кредитования. Однако в предложенной схеме Наук подчеркивает, прежде всего, сформировавшуюся таким образом устойчивую мировую банковскую систему, которая будет свободна от государственного вмешательства и рисков наступления глубоких экономических кризисов.

Лауреат нобелевской премии по экономике Maurice Allais видит проблему кризисов в том, что банки выдают долгосрочные ссуды под депозиты, привлеченные на короткий срок. Применяющаяся схема кредитования, согласно ученому, создает деньги из ничего, неся в себе самой и свое разрушение. Allais выступает в пользу стопроцентного резервирования, однако предлагает оставить институт Центрального банка в качестве надзорного органа (ученый считал, что ежегодно денежная база должна увеличиваться не более чем на 2%).[4] По сути, стопроцентное резервирование по Allais – это способ поддержки государства в проведении стабильной кредитно-денежной политики.

Jesús Huerta de Soto, современный представитель австрийской школы, который внес существенный вклад в теорию стопроцентного резервирования, рассматривает не всю базу привлеченных депозитов как объект полного резервирования, а лишь депозиты до востребования (вклады, не имеющие срока и возвращаемые вкладчику по его первому требованию).[2]

Таким образом, эффект, который достигается при внедрении предложенной австрийцами модели финансово-банковской системы.

- **Предотвращение риска наступления кризисов в банковской системе.** Сторонники как полного, так и частичного банковского резервирования сходятся в том, что стопроцентное резервирование предотвратит наступление банковских кризисов. Основная проблема, из-за которой возникают банковские кризисы, кроется в недостаточной ликвидности, вызванной тем, что банками используется большинство средств, которые вкладчики передают на хранение до востребования.
- **Предотвращение риска наступления экономических кризисов.** Исторически можно доказать, что экономические бумы и рецессии начали происходить в рыночной экономике начиная с того периода, когда банки стали выдавать кредиты под частичное резервирование депозитов до востребования. Представители австрийской школы считают, что ситуация усугубляется тем, что государство наделяет мегарегулятор правом вмешиваться в рыночную экономику, проводя кредитно-денежную политику дешевых денег и обеспечивая экономику ликвидными средствами, тем самым продолжая кредитную экспансию. При предложенном механизме кредитный портфель банка не может расширяться до тех пор, пока не увеличивается объём депозитов, иными словами – реальных сбережений населения. Таким образом, кредит будет обеспечен реальными денежными средствами, что позволит преодолеть нехватку ликвидности, и обеспечит баланс между теми, кто сберегает, и теми, кто берет займы.

Среди современных исследований, в которых рассматривается возможность применения стопроцентного банковского резервирования, можно выделить следующие: Чикагский план 1930-ых, рассмотренный Benes и Kumhof [5], Надежные деньги и план денежной реформы [6], рассмотренный Jackson and Dyson (2012) Узкая банковская система Кау-а [7], и Ограничение функций банковской системы Kotlikoff-a[8].

В данных исследованиях авторы выделяют 6 основных преимуществ внедрения полного банковского резервирования.

Во-вторых, деятельность банков полностью ликвидирована. Когда депозиты полностью обеспечены резервами, то вкладчики смогут их забирать, так как они законно будут обеспечены. Полная сумма вкладов мгновенно становится доступной. Таким образом, необходимость в страховании отпадает. Кроме того, эффективность системы расчетов и кредитования в банке увеличивается, так как эти две основные функции разделены, что позволяет использовать отдельные институты, сосредоточив внимание на

Рисунок 1. Стадии процесса реформирования банковской системы



Источник: Хесус Уэрта де Сото (2008) «Деньги, банковский кредит и экономические циклы», Челябинск: Социум, стр. 564

каждой из них. Таким образом, банки могут сосредоточиться на предоставлении качественных платежных услуг, не учитывая структуру и риск активов. Такое упрощение может повысить конкурентоспособность в секторе и привести к соответствующим преимуществам.

В-третьих, снижение государственного долга, что является результатом контроля над денежной массой, которая создается правительственными акциями, плюс сеньораж от печатания денег переходит правительству вместо частного сектора.

В-четвертых, ожидается сокращение частного долга. Сокращение может быть результатом дивидендов граждан, которые выплачиваются из прибыли от сеньоража и используются, чтобы оплатить долги фирм и домашних хозяйств. Задолженность не ликвидируется, кредитные инвестиционные фонды по-прежнему могут объединять средства, которые они получают от вкладчиков, и кредиты на разные периоды времени. Следует отметить, что эти средства являются немонетарными; денежные обязательства всегда подкреплены резервами.

В-пятых, значительный прирост ВВП около 10%. Это происходит по трем основным причинам. Во-первых, из-за низкой процентной ставки, которая является результатом снижения премий за риск в экономике с более низким уровнем задолженности. Во-вторых, в результате снижения налоговой нагрузки, так как эмиссионный доход от увеличения денежной массы присваивается государством, что способствует снижению налогов. В-третьих, контролируемые затраты уменьшены, поскольку создание денег больше не требует контроля.

В-шестых, отсутствие ловушки ликвидности. Данный инструмент предполагает контроль над широкими деньгами в отличие от исторически количественной политики, которая может контролировать только узкие деньги. Ловушки ликвидности удастся избежать, потому что деньги напрямую контролируются государством, а не банками.

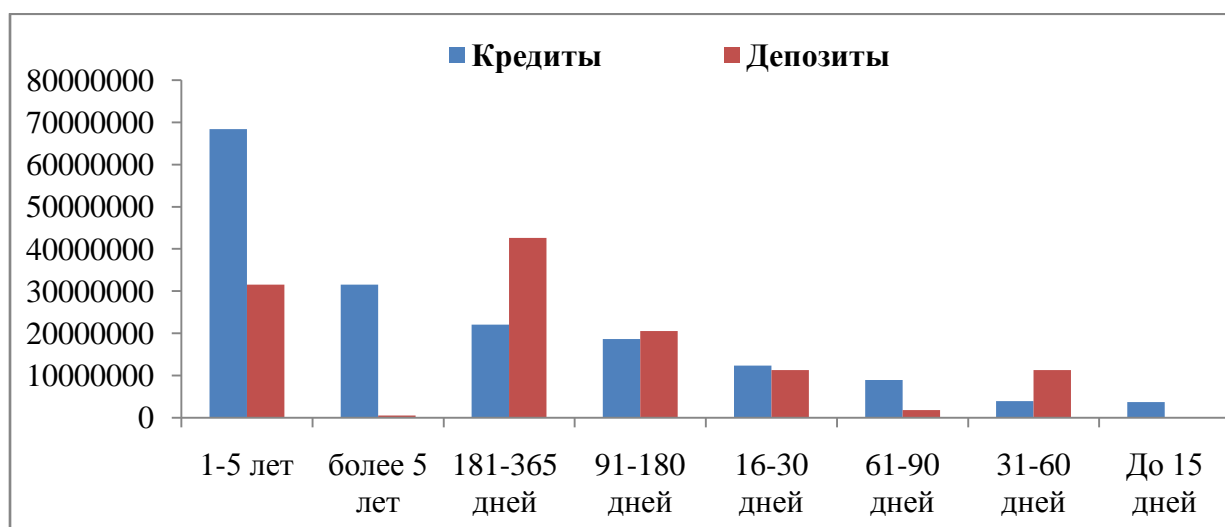
Таким образом, предложенная приверженцами австрийской школы экономики система организации финансовой и банковской системы является альтернативой существующей в современной действительности системы в большинстве стран.

В результате проведенного анализа в качестве основных преимуществ рассмотренной банковской системы со стопроцентным резервированием депозитов до востребования можно выделить:

- ✓ Предотвращение банковских кризисов.
- ✓ Предотвращение экономических кризисов.
- ✓ Стабильный и устойчивый экономический рост

Если рассмотрим структуру банковских обязательств Армении, то заметим, что доля краткосрочных и среднесрочных вкладов превышает долю долгосрочных. А кредитные вложения основываются на «пирамидальном» принципе расширения, о чем свидетельствует их структура по срочности, приведенная на рис. 2

Рисунок 2. Срочность кредитов и депозитов банковской системы, AMD



Источник: составлено и рассчитано авторами по официальным данным ЦБ РА, www.cba.am [10]

Учитывая тот факт, что почти все банковские вклады в Армении как срочные, так и вклады до востребования, с точки зрения права доступности и

права требования можно считать депозитами до востребования, т.к. держатель счета всегда может востребовать свои средства, сохранив или потеряв накопленные процентные доходы, то практически все обязательства армянских банков следует считать вкладами до востребования. Иными словами, привлекая вклады до востребования и краткосрочные обязательства, банки нарушают логику соответствия сроков возврата активов датам погашения обязательств.

Таким образом, действующая система банковского регулирования РА допускает накапливание потенциальных рисков ликвидности по причине формирования финансовых пирамид. Решение проблемы является реализация регулятивного механизма, основанного на 100%-ом резервировании банковских вкладов до востребования и краткосрочных обязательств вне зависимости от валюты обязательства и 0% резервации срочных обязательств. Предлагаемый институт резервных требований исключает возможность связывания и фиксирования в активах обязательств до востребования и «удлинения» краткосрочных обязательств. А срочные обязательства становятся качественно надежным ресурсом для осуществления кредитных и прочих доходных операций.[9]

С помощью данного механизма можно преодолеть все предстоящие крупные финансовые кризисы, достичь устойчивого экономического роста, хотя и более медленными темпами, но без глубоких спадов, обесценивающих накопленные годами достижения. Произойдет также значительная минимизация рисков ликвидности, усилится мотивация банков заниматься исключительно кредитованием экономики.

Предлагаемый подход приведет к коренным изменениям в структуре финансовых ресурсов независимо от объема притока иностранной валюты в страну благодаря 100% резервации текущих («горячих») вкладов и «освобождению» (0% резервирования) срочных обязательств. В настоящее время в Институте экономики и бизнеса Российско-Армянского (Славянского) университета ведутся исследования относительно модернизации системы банковского регулирования и внедрения концепции стопроцентного резервирования в Армении.

Список использованной литературы:

- [1] Mises (1953) «The Theory of Money and Credit», pp. 446—448.
- [2] Хесус Уэрта де Сото (2008) «Деньги, банковский кредит и экономические циклы»
- [3] Hayek (1998) «The Monetary Policy of the United States after the Recovery from the 1920 Crisis», Money, Capital and Fluctuations: Early Essays, ch. 1, p. 29
- [4] Maurice Allais (1987) «Les conditions monétaires d'une économie de marches» Revue d'économie politique 3
- [5] Benes, J. and M. Kumhof (2013) «The Chicago Plan Revisited», IMF Working Paper
- [6] Dyson, B. Greenham, T. Ryan-Collins, J. and R. A. Werner (2011) «Towards a twenty-first century banking and monetary system», Positive Money, NEF and the University of Southampton Submission to the Independent Commission on Banking
- [7] Kay J. (2009) «Narrow Banking: The Reform of Banking Regulation», Centre for the Study of Financial Innovation
- [8] Kotlikoff L. (2010) «Jimmy Stewart is Dead: Ending the World's Ongoing Financial Plague with Limited Purpose Banking»
- [9] Э.М.Сандоян (2015) «Подход к развитию политики резервных требований центральный банков»- Журнал «Вопросы регулирования экономики», ISSN 2078-5429 (Print), Online - ISSN 2412-6047 - Ростов-на-Дону, Том 6 №2, стр. 107-113.

[10] Официальный сайт ЦБ РА, <https://www.cba.am/>.