Гусева Мария Вячеславовна. Регулирование денежной и кредитной сфер в России на современном этапе : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2004 220 c. РГБ ОД, 61:04-8/3181

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Анализ социально-экономического положения в России в 1990-е годы 20в 9

1. Финансово-экономические аспекты кризиса российской экономики на современном этапе 9

2. Финансово-экономические аспекты оживления российской экономики в конце 90-х гг. 20в. 33

Глава 2. Особенности процессов, происходивших в денежной сфере: результаты регулирования 55

1. Анализ структуры денежной массы по основным агрегатам 55

2. Динамика денежной эмиссии в период реформирования экономики 61

3. Анализ влияния бюджетного дефицита на денежную эмиссию 79

4. Проблема применимости к российским условиям концепции финансовой стабилизации .88

Глава 3. Трансформации в кредитной сфере России, элементы ее регулирования... 107

1. Итоги формирования институциональных основ банковской системы в период реформирования экономики 107

2. Комплексный анализ факторов, приведших к неустойчивости банковской системы в период экономических преобразований 116

3. Анализ использования инструментов регулирования кредитной сферы, применявшихся Банком России на современном этапе: учётная ставка, операции на открытом рынке, обязательные резервы 126

4. Вопросы регулирования капитализации банков, монополизации в банковской сфере, транспарентности операций 142

5. Страхование банковских операций, централизованные кредиты и проблемы развития специализированных и инвестиционных кредитных институтов 154

Заключение 166

Библиография 181

Приложения 195

**Введение к работе**

Актуальность темы. В начале 1990-х гг. в России началось осуществление реформ, связанных с переходом от плановой к рыночной экономике. Проблемы реформирования были связаны и с преобразованием денежно-кредитной системы страны. Денежно-кредитная система является важнейшей составной частью современной экономики, она оказывает значительное влияние на хозяйственную конъюнктуру, состояние денежного обращения и финансов государства, на сферу накопления и потребления, торговый и платежный баланс. Сама денежно-кредитная система по ряду составляющих находится в обратной зависимости от экономического базиса, процессов концентрации и интернационализации хозяйства и движения денежного капитала, научно-технической революции, особенностей осуществляемой социально-экономической политики, степени и характера государственного вмешательства в экономику, что особенно важно для стран с переходным типом хозяйства..

Денежно-кредитная система - важнейший элемент стимулирования экономического роста и структурного обновления в современной рыночной экономике. В связи с тем, что, по мнению большого количества специалистов, сложившуюся в период реформ 80-90-х гг. в России денежно-кредитную систему трудно было назвать эффективной с точки зрения потребностей национального хозяйства страны, остро встает проблема формирования и закрепления предпосылок для выхода экономики на вектор устойчивого роста с помощью денег и кредита, осуществления инвестиций, нормализации работы финансового и банковского секторов и т.д. Одним из важнейших элементов формирования этих предпосылок является денежно-кредитная система (или сфера денежно-кредитных отношений) и ее регулирование,. которая должна способствовать формированию благоприятных условий для устойчивого экономического роста посредством поддержания нормального функционирования платежно-расчетной систехмы, насыщения экономики необходимой и достаточной денежной массой для целей расширенного воспроизводства; способствовать поддержанию устойчивости кредитных организаций, создать условия для увеличения потока финансовых ресурсов в реальный сектор экономики и т.д.

**Объектом исследования**диссертационной работы является денежно-кредитная система Российской Федерации.

**Предметом исследования**выступают особенности развития денежно-кредитной системы Российской Федерации в современных условиях и происходящих в ней трансформаций, взаимосвязь данных процессов с национальным хозяйством страны.

**Цели и задачи исследования.**Основная цель работы заключается в попытке осуществить комплексный анализ развития и регулирования денежно-кредитной системы России в период реформ середины 1980-х - 1990-х гг. во взаимной связи с развитием экономики страны.

С учетом поставленной цели в рамках диссертационной работы были поставлены следующие задачи: определить трансформации в денежно-кредитной сфере России в период реформ середины 1980-х- 1990-х гг. и видоизменение финансовых механизмов перераспределения общественного капитала; обосновать вред антисоциальной направленности денежно-кредитной системы в случае **ее**подчинения финансово-стабилизационным постулатам либерального монетаризма, в том числе для хозяйственного роста как такового; определить под данным углом зрения негативные моменты, слабые места в развитии денежной, также кредитной системы России периода указанных реформ и правильные шаги в этой сфере; наметить пути и рекомендации возврата денежно-кредитной сферы и её регулирования к эффективному участию в обслуживании подлинно общественных хозяйственных нужд Российской Федерации. Попытка разработки конкретных практических рекомендаций по совершенствованию кредитной и денежной сфер осуществлена автором на основе широкой оценки научных трудов и публикаций российских экономистов, в особенности современных.

Автор выражает собственное видение проблем сферы денежно-кредитных отношений страны и возможностей их разрешения через постановку следующих задач: во-первых, комплексный подход в рассмотрении как в целом социально-экономической ситуации в России, так и ситуации в сфере денежно-кредитных отношений, на основе привлечения обширных разработок отечественных экономистов; во-вторых, критический анализ существующей сферы денежно-

кредитных отношений, наиболее острых недостатков последней; **в**третьих, предложение путей совершенствования ее регулирования.

**Теоретической и методологической, основой**исследования являются диалектический, исторический, сравнительно-аналитический методы, методы критического анализа, международных сопоставлений. Комплексному изучению подверглись работы ученых-экономистов, представляющих разные направления, труды отечественных и зарубежных ученых по проблемам регулирования сферы денежно-кредитных отношений.

Для достижения цели диссертации автором были проанализированы работы таких экономистов как С. Витте, Л. Абалкин, В. Андрианов, А. Бачурин, А. Варшавский, С. Глазьев, А. Гурьев, Е. Ведута, С. Дзарасов, А. Динкевич, А. Илларионов, Е. Ищенко, Л. Красавина, Д. Львов, А. Булатов, И. Королёв, К. Касьяненко, К. Канаматов, Г. Лунтовский, В. Мельников, А. Мельник, А. Нестеренко, В. Сенчагов, М. Сухов, И. Седова, А. Симановский, О. Лаврушин, Л.;. Лесков, А. Булатов, В. Кириченко, Б. Плышевский, В. Панфилов, О. Рогова, Д. Мастепанова, Ю. Осипов, Г. Широков и многие другие, представляющие российскую академическую научную мысль, департаменты Центрального банка России и т.д.

В диссертации использованы законодательные и нормативные акты!-Российской Федерации, статистические данные и отчеты Министерства финансов РФ, Банка России, Счетной Палаты РФ, Государственного комитета по статистике РФ, статьи периодической научной печати.

В своей работе автор останавливается не только на периоде 90-х гг. и настоящем этапе, но и частично затрагивает дореформенные периоды развития страны, т.к. полагает, что последнее необходимо для более полного понимания современных проблем.

**Научная новизна**диссертации состоит в том, что автором: - выявлены наиболее острые недостатки денежно-кредитной системы в России на современном этапе, вызванные ошибками в ее регулировании в условиях быстрой и широкой либерализации экономики, по сути подтолкнувшие к кризису национальную экономику;

- выполнен анализ структуры денежной массы по основным агрегатам на  
основании статистики, осуществлены расчеты динамики денежной массы, ВВП и  
инфляции в России в 90-е гг. на базе данных Госкомстата **и**МВФ, при сравнении **с**аналогичными показателями некоторых развитых стран с рыночной экономикой,  
исследованы факторы, влияющие на величину денежной массы в обращении;

выделены основные этапы развития и проанализированы институциональные особенности банковской системы с конца 1980-х до начала 2000-х гг., проведен комплексный анализ факторов неустойчивого функционирования банковской системы в отмеченный период экономического развития;

рассмотрено применение инструментов! денежно-кредитного регулирования, использовавшихся Банком России (учетная ставка, операции на открытом рынке, изменение норм обязательных резервов) и мер административного регулирования (нормативная база, инструкции ЦБ РФ) на разных этапах экономической реформы;

обоснована значимость мер, применяемых в денежной и кредитной сферах для экономики страны, выработаны некоторые рекомендации для нормализации функционирования денежно-кредитной системы Российской Федерации, а посредством последней национального хозяйства в целом.

Исследование начато с рассмотрения социально-экономической ситуации в России в 90-е гг. 20 в., т.к. автор исходит из концептуального подхода о самом непосредственном влиянии: денежно-кредитного регулирования на социально-экономическое положение страны, учитывает отражение в денежно-кредитной системе процессов, протекающих в экономике. Автор делает оговорку о том, что часто употребляемый термин о сжатии денежной массы в России следует понимать как относительное сжатие денежной массы -т.е. её относительное сокращение (в т.ч. сокращение темпов её роста) по отношению к ВВП страны.

**Практическая значимость исследования.**Практическая значимость работы заключается в том, что в работе подняты основные вопросы использования финансово-кредитного механизма и институтов кредитной системы в экономике, общие направления развития, которые автор на базе мирового опыта и современной экономической науки, анализирует с позиций практического применения в условиях Российской Федерации. Научный анализ указанных

8 вопросов, несомненно, имеет плоскость практического применения. Социальный фактор, который автор принял во внимание при рассмотрении денежно-кредитной проблематики, практически увязывает данную проблематику с актуальной проблемой человеческого капитала. Значение вопроса связано с тем, что человеческие аспекты измерения реформ экономики и денежно-кредитной системы в стране оказались в кризисном состоянии.

Таким образом, материалы данного исследования могут быть востребованы при дальнейшем рассмотрении проблем денежно-кредитной системы России на современном этапе. Они также могут использоваться при подготовке разработок, лекций и семинаров по курсу денежно-кредитной политики в высших учебных заведениях.

**Хронологические рамки исследования.**Работа посвящена изучению современного состояния денежно-кредитной системы России, изменениям, осуществленным в период с 90-х гг. по настоящее время, во время перехода от плановой к рыночной экономике. Иногда делается необходимая отсылка к дореформенным периодам развития.

Автор осознает всю сложность проблем, связанных с темой и не претендует на полноту охвата данных проблем.

**Апробация работы.**Диссертация обсуждалась и была рекомендована к защите на заседании кафедры государственного и муниципального управления факультета гуманитарных и социальных наук Российского университета дружбы народов. Результаты диссертационного исследования отражены в трех публикациях по теме диссертации общим объемом 25 стр.

Структура **и**объем работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографии из 292 источников, трех приложений. Общий объем работы составляет 177 страниц.

## Финансово-экономические аспекты кризиса российской экономики на современном этапе

Главной особенностью экономических преобразований в мире стала глобализация, которая является результатом длительной эволюции национальных экономик, расширения уровня их взаимодействия с мировым хозяйством и изменения форм данного взаимодействия, изменения силы воздействия на экономику внутренних и внешних факторов. Глобализации присуще выталкивание целого ряда стран в группу сырьевых доноров, вынос за рубеж первичных переделов - т.е. предприятий «грязных отраслей», в частности выплавки чёрных и цветных металлов и т.п.1 при упрочнении постиндустриального типа экономики развитых стран, её «сервисизации».

В условиях глобализации её основными действующими лицами являются транснациональные компании и банки, проводящие свои операции не взирая на национальные границы, в целом ряде случаев противостоящие национальному государству. Операциям транснационального капитала содействуют такие наднациональные организации, как Всемирная торговая организация - ВТО (прежде Генеральное соглашение о торговле и тарифах - ГАТТ), Мировой банк (МБРР), Международный валютный фонд (МВФ) и др.

Вследствие распада социалистического лагеря в конце 1980-х - начале 1990-х гг., распада Советского Союза, Югославии, Чехословакии, «открытия» экономики Китая, отхода от социалистической ориентации многих стран в мире и т.д. почти на треть увеличилось экономическое пространство, близкое к «свободному рынку» (т.е. к системе, в которой хозяйственные связи осуществляются главным образом на основе свободной купли-продажи товаров и услуг при минимальном вмешательстве государства в хозяйственные процессы).2 Среди западных экономистов существует точка зрения, что втягивание постсоциалистических стран в него происходило так быстро не столько по экономическим причинам (рыночные импульсы не воздействовали сильно на экономику, управляемую плановоцентрализованно), сколько по политическим, большую роль сыграло навязывание «абсолютно правильных» теоретических взглядов либерализма. Этого не избежала и Россия.

Для переходного периода экономики России от «плановой» к «рыночной» в отмеченных условиях, к сожалению, оказались присущи в яркой форме следующие неблагоприятные особенности: усиление неустойчивости экономики, резкое изменение (ухудшение) положения страны в мировой экономике, перераспределение капитала с последующим уходом значительной его части в теневую экономику и за рубеж; разрыв сложившихся интеграционных связей в результате распада СССР, уход с освоенных рынков, значительное сокращение оборонных заказов, технологическая деградация экономики, коррупция. Это имело место при значительном ослаблении в начале 90-х гг. роли государства в регулировании экономики и защите отечественных товаропроизводителей.

## Анализ структуры денежной массы по основным агрегатам

В Конституции Российской Федерации отражено, что Правительство Российской Федерации осуществляет исполнительную власть, разрабатывает и обеспечивает исполнение федерального бюджета, «обеспечивает проведение в Российской Федерации единой финансовой, кредитной и денежной политики» . Что представляет из себя денежная политика и какова цель ее проведения? Задачей денежной политики, или ее целью, по мнению финансистов (А. Симановский), является обеспечение экономики необходимой и достаточной денежной массой, т. е., ее цель состоит в исключении избытка либо дефицита последней с точки зрения потребности экономики.84 Взаимосвязанной категорией с понятием «денежная политика» является «денежное регулирование». Собственно «денежное регулирование» можно определить как механизм, при помощи которого достигаются цели денежной политики. Согласно научной литературе несколько иное значение придается понятию «кредитно-денежное регулирование», подразумевающему воздействие Центрального Банка на денежную массу через кредитные и кредитно-эмиссионные механизмы банковской системы, в соответствии с целями государственной экономической политики, включающему, кроме того, регулирование банковской деятельности с целью ограничения кредитных рисков.

Если целью денежной политики: является обеспечение экономики необходимой и достаточной денежной массой, то сразу же возникает вопрос: что является критерием необходимости и достаточности? Ссылаясь на А. Симановского, отметим, что понятие «необходимой и достаточной денежной массы» сводится к понятию обеспеченной денежной массы.85 Так как денежное и кредитно-денежное регулирование представляют собой механизм достижения поставленной цели, то этот механизм должен предполагать наличие инструментов. В России на протяжении 90-х гг. активно использовались следующие инструменты денежного и кредитно-денежного регулирования: эмиссионная политика, политика обязательных резервов, уровень процентной ставки, регулирование объемов рефинансирования коммерческих банков.

Денежная политика осуществляется посредством регулирования денежного обращения. Важным количественным показателем денежного обращения является денежная масса, которая представляет собой совокупный объем наличных денег и денег в безналичном обороте. Входящие в состав денежной массы покупательные и платежные средства обладают разной степенью ликвидности. Именно на критерии ликвидности строится система денежных агрегатов, используемых для разработки мероприятий по регулированию те мпов роста и объема денежной массы. Анализ структуры и динамики денежной массы имеет важное значение при выработке Центральным Банком ориентиров денежно-кредитной политики, которые ежегодно отражаются в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики». В РФ предусмотрены следующие денежные агрегаты: МО (наличные деньги), Ml (агрегат МО плюс средства расчетных, текущих и прочих счетов, средства страховых компаний, депозиты населения до востребования в Сбербанке и в коммерческих банках), М2 (Ml, а также срочные вклады населения в Сбербанке), МЗ (М2 плюс депозитные сертификаты и облигации госзайма). Например, в середине 90-х гг. было следующее процентное соотношение денежных агрегатов: Ml - 50%, М2 - 70%, МЗ - 80%. Для денежных систем большинства развитых капиталистических государств характерна небольшая доля; агрегата МІ в общей совокупности денежных средств. Например, в США соотношение денежных агрегатов за тот же период было следующим: Ml- 15%, М2 - 65%, МЗ - 80%.86

В начале 90-х гг. разработчики российской экономической реформы официально провозгласили приверженность принципам монетаризма и попытались использовать постулаты этого направления в экономической практике. Например, предпринимались попытки создать механизмы регулирования объема предложения денег для стабилизации национального рынка. Таблица № 5 Приложения 2 дает представление о том, как происходило изменение объема и структуры денежной массы за период с 1992 по 2й квартал 2002г. По мнению С. Глазьева, с которым трудно не согласиться по этому вопросу, планирование денежной массы на основе моделей, которые не учитывали ее структуру, поведение монополистов, структуру ВВП, а также без надежных оценок объективного спроса на деньги, скорости обращения денег, - привело к систематическому занижению прогнозных темпов инфляции, а также к сжатию реальной денежной массы, способствовало сокращению оборотных средств предприятий, кризису неплатежей. Одновременно сокращение ликвидных средств в расчетах компенсировалось завышением цен, способствовало завышению ставки процента.87

Быстрое обесценение денег привело к переориентации предприятий на расчеты наличными. В начале 1999 г. доля наличных в М2 составляла примерно 42%, для сравнения, в 1991 г. доля наличных в М2 составляла 18%, в 1992г. -примерно 24%. В России рядовой гражданин оплачивал наличными примерно 90% товаров и услуг, а в европейских странах примерно 20%.89 По состоянию на 01.07.2002г. денежный агрегат МО составил 645,9 млрд. руб. (более 36% в составе агрегата М2).90 Это довольно значительная доля. Например, в странах с развитой, хорошо функционирующей системой безналичных расчетов удельный вес наличного агрегата в денежной массе составляет около 12-15%.91 Если допустить, что публикуемые данные по ВВП реально отражают состояние экономики, тогда доля МО в М2 завышена. Однако, если считать что размер теневого сектора в 1997-1998 гг. был оценен в 25-40% ВВП (а на современном этапе существуют оценки - до 50%), то можно сделать вывод о том, что количество наличных денег не является завышенным, т. к. для обслуживания подобного теневого сектора нужны дополнительные размеры наличности.92

Составляющие структуры денежной массы на протяжении 90-х гг. изменялись под влиянием многих факторов. К ним можно отнести достаточно широко свойственную российским гражданам на протяжении длительного периода плановой экономики с довольно стабильными параметрами по заработной плате, потребительской корзине и доле сбережений в доходе традицию в основном пользоваться наличными деньгами, в т. ч. снимая их с вклада, когда делалась покупка, например, автомобиля и т.п.

## Итоги формирования институциональных основ банковской системы в период реформирования экономики

На современном этапе именно банковский сектор первым подвергся реформам. В период экономических преобразований, на фоне структурного кризиса, обвального падения производства процесс создания новых кредитных учреждений происходил с фантастической быстротой. Этот процесс можно разделить на три этапа: 1) с конца 80-х гг. до середины 90-х гг.; 2) с середины 90-х до кризиса 1998г.; 3) с конца 90-х гг. Рассмотрим этапы становления современной банковской системы более подробно.

1.1. Первый этап (конец 80-х - середина 90-х гг.). До начала реформ банковская система нашей страны была представлена тремя госбанками - Госбанк СССР, Стройбанк СССР, Внешторгбанк СССР, которые представляли собой мощные монополии. Становление современной банковской системы началось с принятия Верховным Советом России Постановления «О государственном банке РСФСР и банках на территории республики» в середине 1990 г., затем принимается Закон «О Центральном Банке России», Закон «О банках и банковской деятельности на территории России», которые создали правовую основу для формирования двухуровневой банковской системы. В основном коммерческие банки создавались путем преобразования филиалов бывших государственных специализированных банков (Агропромбанк, Промстройбанк, Жилсоцбанк, Внешэкономбанк), Сбербанк в основном сохранил свою филиальную сеть. Также новые банки создавались под эгидой министерств и ведомств - Авиабанк, Химбанк и др., что давало возможность контролировать движение внутриотраслевых финансовых потоков, министерства и ведомства могли контролировать предприятия отрасли посредством расчетного обслуживания и кредитования.

Первый этап можно охарактеризовать как период активного создания частных коммерческих банков. Как верно отметил С. Лндрюшин, изменения, осуществленные на первом этапе преобразований в России, похожи на те, которые были произведены в ходе либеральных реформ 60-х гг. 19 в., когда происходила ликвидация старых казенных банков и стремительно зарождался рынок частного кредита. Однако в тот период появление коммерческих банков сопровождалось опережающим ростом государственных общественных кредитных учреждений, а на современном этапе процесс коммерциализации стал всеобщим. При этом нужно отметить, что государство в российском банковском секторе всегда играло большую роль. Из истории известно, что в отличие от Западной Европы и Америки, на этапе становления банковской системы именно государство взяло инициативу по созданию системы дешевого госкредита. По сути, частные коммерческие банки появились в России лишь в середине 19 в. Профессор П.П. Мигулин, характеризуя банковскую систему того периода, писал, что казенные кредитные учреждения представляли собой образцовый продукт русского финансового гения, т. к. были идеально приспособлены к условиям русской жизни.

Конец 1990 - начало 1991г. - период массового создания сети коммерческих банков на базе филиалов и отделений бывших спецбанков. Этот процесс происходил в условиях дробления крупной государственной собственности, роста числа мелких капиталов в реальном секторе. В результате разбалансировки экономических механизмов на рынке появились сверхприбыльные ниши, в которые стали перетекать финансовые ресурсы. Кроме того, ускоренное разбухание банковского сектора, в сравнении с другими, было вызвано переводом государственных финансовых ресурсов по разным статьям финансирования в коммерческие (в основном частные), акционерные банки, частные банки и частично государственные банки, которые могли пустить эти ресурсы в рыночный оборот по рыночным ставкам процента.

Однако, в сопоставлении с потребностями экономического развития страны, сложившуюся к середине 90-х гг. банковскую систему можно охарактеризовать следующими основными чертами: доминирование мелких кредитных учреждений с низкими возможностями мобилизации и концентрации денежных ресурсов, недостатком собственного капитала; несоответствием территориального распределения банковского и производственного капиталов; недостаточным объемом совокупных ресурсов мобилизуемых и размещаемых банковской системой; формирование доходов банковской системы посредством перераспределения добавленной стоимости и капиталов, как реального сектора, так и домашних хозяйств, в сферу финансового посредничества.

Рост числа кредитных учреждений продолжался вплоть до 1996 г., хотя Банк России и вводил более жесткие требования по отношению к новым банкам, например, увеличение норм минимального уставного капитала для вновь регистрируемых банков, введение поквартальных коэффициентов, обеспечивающих поддержание минимального уставного фонда. Однако эффект ограничительных действий Банка России перекрывала высокая рентабельность банковских операций в условиях высокой инфляции и нестабильности на валютных рынках. На 01.01.96г. банковская система насчитывала 2295 кредитных организаций, из которых примерно одна треть была сформирована, на основе бывших спецбанков. Филиальная сеть без Сбербанка составляла 5581 филиалов, а, например, в США (на начало 1993 г.) - 10971 банков (54129 филиалов), Япония -150 (число филиалов 14997), Англия-491 (12800 филиалов), Франция-425 (10442 филиала).153 В начале 90-х гг. в некоторых периодических изданиях возникал вопрос о том, каково оптимальное количество банков. Однако, само по себе количество банков, как кажется, в значительной степени ничего не определяет. Главное, какова полезность банков, насколько хорошо они выполняют свои функции и служат цели поступательного движения общества вперед.