Островская Ольга Игоревна. Проблемы функционирования Федеральной резервной системы США и возможности применения опыта ФРС в России : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10, 08.00.14.- Москва, 2000.- 201 с.: ил. РГБ ОД, 61 00-8/956-5

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава I. Банковская система США. С.6

1.1. Потребность американской экономики в централизованной банковской системе.

1.2.Общая характеристика (ФРС) С.22

1.3. Структура ФРС С.32

1.4. Совет управляющих ФРС. С.34

1.5. Федеральный комитет по операциям на открытом рынке С.39

1.6. Федеральный консультативный совет и прочие совещательные органы

1.7. Федеральные резервные банки. С.43

1.8. Банки - члены ФРС С.47

Глава II. Денежно-кредитная политика ФРС и методы регулирования национальной банковской системы.

2.1. Кредитно-денежная политика и экономика С.51

2.2.Дисконтное окно и учетная ставка Федеральных резервных банков

2.3. Эффективность макроэкономической политики ФРС. Операции на открытом рынке

2.4. Эффективность политики обязательных резервов.

Глава III. Место и роль ФРС в проведении внешнеэкономической экспансии США

.3.1. Роль ФРС в экспансии доллара США на валютно финансовых рынках мира. 105

3.2. ФРС и международная деятельность банков США. С. 116

3.3. МВФ как инструмент политики ФРС С.126

Глава IV. Рекомендации по возможному применению опыта ФРС в России.

4.1. Роль и место Центрального Банка России в структуре современной банковской системы страны.

4.2. Основные индикаторы и механизмы современной кредитно-денежной политики ЦБ РФ.

4.3. Направления и пути развития банковской системы страны в посткризисный период 1998-2000г.г.

4.4. Предложения по совершенствованию банковской системы России на основе использования опыта ФРС.

Заключение С. 17 3

Список литературы С. 179

Приложения:

Приложение 1 Банковская система США

Приложение 2

Приложение 3 Учетная ставка США с 1992 по 2000 г.(февраль)

Приложение 4 Рыночные ценные бумаги федерального правительства США

Приложение 5 Основные показатели ФРС за 1992-200гг.

Приложение 6 Финансовые показатели экономической безопасности РФ

Приложение 7 - глоссарий

## Потребность американской экономики в централизованной банковской системе

В период классического капитализма частные банки относительно безупречно справлялись со своими задачами - аккумулирование временно свободных денежных ресурсов и кредитование. Но уже на заре становления корпоративного капитализма, когда ведущую роль в экономике стали играть крупные компании, акционерные общества, тресты, синдикаты, захватившие господствующее положение в производстве и рыночном пространстве, частные банки уже не могли обеспечить нормальное функционирование кредитно-денежной системы. В результате разразился кризис существовавшей банковской системы, который показал необходимость централизации национального банковского дела и установления федерального контроля и регулирования деятельности частных банков при сохранении незыблемости института частной собственности.

Попытки создать собственный центральный банк предпринимались в США и ранее, но все они заканчивались безуспешно. Одна из причин неудач обусловлена крайне слабой мотивацией необходимости создания национального центрального банка. Последняя обосновывалась главным образом на политической основе. В годы войны за независимость и после неё правительство испытывало хронический дефицит денежных средств. Поэтому рассматривало создание центрального банка как возможность и источник получения необходимых денежных средств.

В 1791 г. был учрежден первый национальный банк страны - Первый банк Соединенных Штатов, крупнейшим пайщиком которого выступило правительство США. Наличие государственного банка сдерживало частную инициативу в банковском деле. Получить чартер - документ, разрешающий и устанавливающий на определенный срок право осуществлять банковский бизнес и проводить банковские операции - практически было невозможно, поскольку правительство ограничило их выдачу, чтобы не допустить конкурентов в эту область бизнеса и создать благоприятные условия для деятельности фактически первого государственного банка. Под давлением оппозиции, представлявшей интересы, главным образом, банковских и промышленных кругов штатов, Конгресс не пролонгировал 20-летний чартер, по истечению его срока в 1811 г. Так безуспешно закончилась попытка создать национальный центральный банк для регулирования денежного обращения и обеспечения правительства необходимыми денежными ресурсами. Это решение было преждевременным и не соответствовало реальному положению вещей. Экономическая потребность в централизации банковской системы на тот момент еще не сформировалась. После краха первого национального банка начался бурный рост частных банков, главным образом, банков штатов, отражающих местные региональные интересы при игнорировании национальных.

Если в 1811 году насчитывалось 88 банков, то уже через три года их число увеличилось на 120. Но все это были небольшие банки штатов. К середине XIX в. уже сложилась двухуровневая банковская система. Один уровень был представлен небольшим числом национальных банков, действовавших на основе федерального законодательства на территории всей страны, и другой - довольно большим числом небольших банков штатов, деятельность которых основывалась на законодательстве отдельного штата и ограничивалась его территорией.

## Кредитно-денежная политика и экономика

Основная цель кредитно-денежной политики ФРС заключается в регулировании объема кредитно-денежных ресурсов в соответствии с потребностями экономики. При этом в долгосрочной перспективе увеличение кредитно-денежных ресурсов не должно привести к росту цен, напротив должна быть обеспечена их стабильность и приемлемый для потребителя (населения) уровень. В краткосрочном периоде кредитно-денежная политика ФРС должна способствовать обузданию инфляционных или дефляционных процессов и не допустить роста безработицы. Таким образом, ФРС посредством кредитно-денежной политики должна способствовать стабильному развитию экономики и достижению глобальных внешнеэкономических целей США.

Группа американских теоретиков в коллективном труде «Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика» определяет взаимосвязь изменения предложения денег с изменением ФРС своих тактических целей: «предложения денег зависит от тактической цели, определяемой Федеральной Резервной Системой для проведения своих операций на открытых рынках ценных бумаг. Со временем тактические цели меняются, а вместе с ними меняются предложения денег.»

Теоретически выбор тактических целей определяется регулированием: во-первых количества денег в обращении, во-вторых спроса на деньги, в-третьих учетной ставки.

При рассмотрении вопроса об изменении ФРС своих тактических целей нельзя не обратить внимание на взаимосвязь проводимой ФРС политики и тем, кто занимал пост Председателя Совета Управляющих ФРС. Политические и экономические предпочтения руководителей ФРС (и не только ФРС) влияют на изменение курса кредитно-денежной политики.

Во второй половине XX в. ФРС пересматривала тактические цели в среднем каждые десять лет, к концу столетия даже чаще. Переход к другой тактической цели означал перенос акцента с одного на другой инструмент или совокупность инструментов кредитно-денежной политики ФРС.

В 40-е годы тактической целью было поддержание максимального уровня учетной ставки. Для достижения этой цели ФРС проводила политику максимальных процентных ставок на ценные бумаги федерального правительства. При этом процентные ставки на казначейские векселя сроком погашения 90 дней составляли 3/8%, среднесрочные облигации (сертификаты) сроком погашения 1 год -7/8%, долгосрочные облигации (боны) сроком погашения более 10 лет - 2 112%} Свободные банковские резервы были тактической целью ФРС в 50-60-е гг. (председателем Совета Управляющих ФРС был Вильям Мартин (1951 - 1970)). При проведении подобной политики уровень резервов, полученных путем займа у ФРС, должен соответствовать уровню избыточных резервов коммерческих банков. «Для восстановления уровня свободных резервов соответственно уровню поставленной задачи, ФРС начнет операции по скупке ценных бумаг на открытом рынке. Такие действия способствуют росту количества денег, находящихся в обращении, что, в свою очередь, также увеличивает давление, подталкивая вверх норму процента. Пока банки держат некоторую часть из вновь приобретенных резервов о качестве избыточных или используют их для погашения займов, полученных через «учетное окно», свободные резервы начнут движение к уровню, определенному поставленной тактической целью.»2

## Роль ФРС в экспансии доллара США на валютно финансовых рынках мира

Как уже говорилось ранее, основные инструменты денежно-кредитной политики (такие как операции на открытом рынке, учетная ставка и резервные требования) используются в основном для достижения основных внутренних хозяйственных целей. Однако, естественно, финансовая политика, создающая условия экономического роста, повышения уровня занятости и разумной стабильности цен внутри страны, оказывает плодотворное влияние и на развитие эффективных международных (в том числе экономических) отношений.

Валютная интервенция внешних рынках прямо влияет на состояние внутренних денежных резервов и, опосредовано через них, на количество денег, находящихся, а обращении.

Интервенция на внешних валютных рынках проводится под руководством Управляющего зарубежными операциями ФРБ Нью-Йорка под надзором ФКООР. Государственное Казначейство играет ведущую роль в определении характера действий и времени валютной интервенции, которая воплощается в практическую жизнь Федеральной Резервной Системой.

Совет управляющих и Комитет по операциям на открытом рынке при выработке финансово-экономических решений учитывает ситуацию и ее изменения на международных рынках, государственную политику других стран, экономическое состояние за рубежом, а также колебания валют.

Достаточно важную информацию представляет динамика соотношения валют на международных рынках. Так, например, сохраняющаяся тенденция к повышению процентных ставок может отражать ожидающееся повышение темпов инфляции либо это может означать увеличение спроса на банковские резервы.

Между 1980 и 1985 годами курс доллара повысился на 40% относительно английского фунта стерлингов и немецкой марки.1 Это повышение заставило ФРС снизить стоимость доллара, что оказало существенную помощь промышленности США, в особенности экспортерам, и уменьшение дефицита платежного баланса.

В 1985 году ФРС заключила соглашение с четырьмя экономически развитыми странами о понижении курса доллара на мировом рынке посредством закупок ФРБ требуемого количества иностранной валюты за доллары.

Влияние таких закупок на внешних валютных рынках на банковские резервы можно сравнить с закупками государственных ценных бумаг на открытом рынке

В некоторых случаях изменение валютных курсов может сигнализировать и о других возможных последствиях, на которые ФРС должна реагировать, корректируя свою денежно-кредитную политику в стране. Дело в том, что изменение соотношения мировых валют к доллару США влияет не только на банковские отношения, но может негативно отразиться и на состоянии товарных рынков страны, а, в последствии, и на внешнеэкономических отношениях Соединенных Штатов.