

Система показателей мониторинга факторов, характеризующих доходы населения¹

Показатели	Показатели
Демографические показатели	Уровень занятости населения
Средняя заработная плата — всего	Уровень безработицы
Средняя заработная плата по отраслям	Объем производства и услуг на одного человека
Прирост средней заработной платы	Объем производства и услуг на одного работающего
Реальные доходы на одного работающего	Производительность труда
Рост реальных доходов	Расходы и сбережения населения - всего
Прожиточный минимум	Расходы и сбережения населения по направлениям
Соотношение прожиточного минимума к среднему душевому доходу	Трансферты населению — всего
Расходы бюджета на одного человека	Трансферты населению по видам выплат
Социальные расходы бюджета на одного человека	Прочие показатели

С переходом к рыночной экономике изменяется модель государственного регулирования качества жизни населения. Это находит выражение в социальной защите и поддержке населения, поддержке и развитии семейного, малого и среднего бизнеса, так как основным источником удовлетворения потребностей населения в потребительских товарах и услугах является доход населения.

ЛИТЕРАТУРА

1. Статистические сборники по Тюменской области за 2000–2001 гг. Тюмень, 2001.
2. Законы Тюменской области «Об областном бюджете на 2000–2002 гг.». Тюмень, 2001.

*Людмила Петровна ДАВИДЕНКО —
доцент кафедры денег и ценных бумаг
СПбГУЭФ, кандидат экономических наук;
Ольга Сергеевна ФЕДОРОВА —
старший преподаватель кафедры
банковского и страхового дела*

УДК 336.71

ДИСКОНТНАЯ ПОЛИТИКА КАК ЭЛЕМЕНТ МЕХАНИЗМА РЕФИНАНСИРОВАНИЯ

АННОТАЦИЯ. В статье рассматривается совокупность элементов дисконтной политики центрального банка, совершенствование которых будет способствовать оптимизации регулирующих мероприятий, проводимых Банком России.

This article considers the combination of discount politics element, the improvement of which will contribute to the optimization of regulating measures held by the Bank of Russia.

Воздействие на экономику центральный банк осуществляет через коммерческие банки, непосредственно обслуживающие экономических субъектов. Центральный Банк России, в соответствии с пунктом 3 статьи 4 закона «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)», является кредитором последней инстанции

¹ В связи с акцентированием внимания на проблемах формирования доходов населения, социальные показатели исключены из системы мониторинга.



для коммерческих банков, организует систему рефинансирования. Под рефинансированием, согласно статье 40, понимается кредитование Банком России банков, в том числе учет и переучет векселей.

Мнения ученых-экономистов по поводу того, что считать рефинансированием, несколько отличаются от точки зрения российского законодателя. Так, согласно определению Б. К. Иришева, под рефинансированием понимается «регулирование кредитной помощи, оказываемой центральным банком коммерческим банкам», в наиболее «общем виде рефинансирование — это банковская политика в области финансирования экономики» [1; 92]. К сожалению, Б. К. Иришев не уточняет, в каких формах центральный банк может оказывать кредитную помощь коммерческим банкам.

По мнению профессора Е. Ф. Жукова, центральный банк рефинансирует банки «путем предоставления им краткосрочных кредитов по своей учетной ставке и определяет условия предоставления кредитов под залог различных активов в целях воздействия на ликвидность банковской системы» [2; 141]. Несомненным достоинством определения является указание на цель рефинансирования, однако автор ограничивается только одной из его форм, причем понимает определяемое понятие в узком смысле, не рассматривая рефинансирование как политику.

Профессор О. И. Лаврушин указывает на возможность кредитных институтов «получать при необходимости кредиты центрального банка путем переучета векселей или под залог ценных бумаг. Смысл дисконтной и залоговой политики заключается в том, чтобы методом изменения условий рефинансирования коммерческих банков влиять на ситуацию на денежном рынке и рынке капиталов» [3; 389]. Дисконтная и залоговая политика центрального банка является «способом его непосредственного воздействия на ликвидность кредитных институтов путем изменения условий переучета и залога ценных бумаг, что влечет за собой косвенное воздействие на экономику страны».

По мнению Ю. А. Бабичевой, политика рефинансирования — «это политика кредитования банковских учреждений и, наряду с политикой редисконтирования — переучета ценных бумаг, составляет содержание учетной политики, являясь важным инструментом денежно-кредитного регулирования, основные направления которой разрабатываются и реализуются центральным банком» [4; 318]. Таким образом, в отличие от О. И. Лаврушина, Ю. А. Бабичева считает более широким понятие «учетная политика», которое включает в себя политику рефинансирования и политику редисконтирования, что представляется ошибочным.

По мнению профессора Г. Н. Белоглазовой, рефинансирование коммерческих банков является одним из инструментов денежно-кредитной политики, а учетная политика центрального банка — механизмом непосредственного воздействия на ликвидность кредитных институтов посредством изменения стоимости кредитов рефинансирования, что косвенно оказывает влияние на экономику страны в целом [5; 141, 66]. Таким образом, не дается четкого определения понятия «кредит рефинансирования», не указываются формы таких кредитов.

Кандидат экономических наук И. В. Пашковская [6; 3] в своей работе не дает четкого определения рефинансирования, однако указывает, что, «помимо традиционных форм рефинансирования, регулирование банковской ликвидности может производиться при помощи резервных требований, операций открытого рынка и валютной политики». Таким образом, И. В. Пашковская считает резервные требования, операции открытого рынка и валютную политику хотя и не традиционными, но все же формами рефинансирования. Следовательно, можно сделать вывод, что автор понимает рефинансирование более широко, чем кредитование коммерческих банков, в том числе в форме учета и переучета векселей.

Начальник Управления макроэкономического анализа и прогнозирования Центрального Банка Российской Федерации, кандидат экономических наук Ю. В. Степа-

нов, анализируя опыт Бундесбанка в организации денежно-кредитного регулирования, дает интересную структуру операций по рефинансированию, к которым относит операции открытого рынка и постоянно действующие инструменты [7; 28]. Операции на открытом рынке подразделяются на главные операции по рефинансированию, долгосрочные операции по рефинансированию, инструменты тонкого управления («тонкой настройки») и структурные операции. Главные операции по рефинансированию осуществляются еженедельно в форме тендера на срок от 2 недель до 3 месяцев. Долгосрочные операции по рефинансированию проводятся ежемесячно в форме базисного тендера и заключаются в предоставлении ресурсов на срок до 3 месяцев. Операции «тонкой настройки» по предоставлению ликвидности могут проводиться на срок не более месяца в форме тендера, валютных свопов, прямых покупок ценных бумаг и других активов. Структурные операции могут проводиться для предоставления или изъятия ликвидности в форме быстрого тендера и/или прямых покупок ценных бумаг или иных активов. К постоянно действующим инструментам рефинансирования Ю. В. Степанов относит кредиты «овернайт» и депозиты в центральном банке. Таким образом, автор также трактует рефинансирование значительно шире, чем это определение дается в российском законе о главном банке страны.

Рассматривая различные определения рефинансирования ученых-экономистов, можно сделать вывод, что ряд авторов понимает рефинансирование в узком смысле, а именно как предоставление центральным банком кредитов коммерческому банку, причем, за исключением мнения Ю. А. Бабичевой, такие кредиты могут предоставляться как в форме кредитов под залог, так и в форме покупки центральным банком ценных бумаг у коммерческого банка. Другие авторы, в частности Б. К. Иришев, дают несколько определений рефинансирования, то есть рассматривают рефинансирование в широком и узком смысле. Не делая четкого разделения на рефинансирование в широком смысле и рефинансирование в узком смысле, профессор О. И. Лаврушин, тем не менее, также подчеркивает важность рефинансирования банков второго уровня как способа непосредственного воздействия центрального банка на их ликвидность и косвенного воздействия на экономику страны. К его мнению присоединяется Ю. В. Степанов.

Обобщая вышеизложенное, сделаем вывод, что рефинансирование следует рассматривать в широком и в узком смысле. При этом под рефинансированием в узком смысле следует понимать политику центрального банка, непосредственно воздействующую на ликвидность кредитных институтов посредством изменения стоимости кредитов рефинансирования, предоставляемых в двух формах — в форме непосредственной выдачи коммерческим банкам кредитов (кредитная политика) и в форме учета и переучета векселей (дисконтная политика). Под рефинансированием в широком смысле следует понимать политику центрального банка в предоставлении дополнительных денежных средств коммерческим банкам, в том числе посредством кредитования, дисконтирования ценных бумаг, а также разработки специальных нормативных документов, регулирующих деятельность банков второго уровня, в результате действия которых коммерческие банки будут обладать возможностью получить дополнительную ликвидность без непосредственного обращения в главный банк страны.

В разных странах вексель применяется как инструмент оформления кредита, предоставляемого поставщиком покупателю в товарной форме. Коммерческие банки покупают у своих клиентов векселя, основанные на реальных товарных сделках. Учет векселей привел к развитию переучетных операций, которые представляют собой покупку центральным банком у кредитно-банковских учреждений векселей до истечения их срока.

Операции по переучету векселей могут быть использованы для кредитования различных отраслей экономики. Указанная форма рефинансирования способствует сокращению потребностей предприятий в оборотных средствах, эффективному развитию производства.

Соотношение форм рефинансирования различно в различных странах, что предопределяется множеством факторов. Общим условием использования этих форм выступает наличие потребности коммерческих банков в «подпитке» собственных ресурсов дополнительными ликвидными средствами.

Дисконтная политика (как составная часть политики рефинансирования) является рыночным инструментом денежно-кредитного регулирования центрального банка, поэтому дисконтную политику, как и денежно-кредитное регулирование, следует рассматривать в качестве системы взаимосвязанных элементов, являющейся частью общего денежно-кредитного регулирования. При этом принципы и задачи дисконтной политики будут совпадать с соответствующими элементами системы денежно-кредитного регулирования в целом, в то время как остальные элементы системы могут быть конкретизированы следующим образом.

К субъектам дисконтной политики относятся: центральный банк, определяющий правила учета; организации, осуществляющие дисконтирование векселей (в большинстве стран это центральные банки, но могут быть специальные посредники, созданные для дисконтирования векселей); коммерческие банки и небанковские кредитные организации, получающие ресурсы от учитывающей векселя организации в порядке рефинансирования; хозяйствующие субъекты — эмитенты векселей; прочие субъекты, осуществляющие операции с векселями.

К объектам дисконтной политики относятся конкретные показатели, изменяющиеся под влиянием ее проведения, а именно объем и структура учетных операций центрального банка; объем и структура учетных операций и операций эмиссии собственных векселей коммерческих банков; объем ВВП.

Под методами и инструментами дисконтной политики центрального банка как составной части денежно-кредитного регулирования экономики страны понимают способы воздействия на субъекты и объекты учетных операций.

В зависимости от формы воздействия на субъекты и объекты дисконтной политики, методы ее проведения можно разделить на две группы, к которым относятся метод прямого (административного) воздействия (или административные инструменты) и метод косвенного воздействия (или экономические, рыночные инструменты).

Инструменты обоих методов могут использоваться центральным банком при регулировании любого из объектов учетных операций самого центрального банка и операций коммерческих банков по учету векселей.

Административный метод, как правило, включает инструменты в форме директив, предписаний, инструкций, издаваемых центральным банком. Для регулирования дисконтных операций центральный банк может применять следующие административные инструменты:

— жесткое административное регулирование дисконта, по которому коммерческие банки учитывают векселя клиентов. Жесткое административное регулирование характерно прежде всего для развивающихся государств, хотя в отдельные годы оно использовалось и развитыми странами. В последнее время в практике центральных банков зарубежных стран наблюдается отход от лимитирования верхнего уровня процентных ставок, так как подобное лимитирование может создать одинаковые условия учета во всех кредитных учреждениях, что существенно ослабит конкуренцию между ними;

— ограничение объема учитываемых коммерческими банками векселей. В целях сдерживания чрезмерной кредитной экспансии центральный банк может прибегнуть к установлению предельной суммы учитываемых векселей или ограничить ее прирост и осуществлять контроль за соблюдением установленных ограничений. Ограничения могут устанавливаться для каждой кредитной организации персонально или быть одинаковыми для всех кредитных организаций. При введении или ужесточении ограничений наблюдается тенденция переориентации заемщиков на нефор-

мальные рынки в целях удовлетворения своих потребностей в ресурсах. В связи с этим использование лимитов на учетные операции обычно сопровождается повышением уровня дисконта на неорганизованных рынках. Другое негативное последствие данного инструмента регулирования заключается в необходимости введения жестких ограничений в области движения капиталов. При отсутствии таких ограничений по мере приближения к лимиту банки во все больших масштабах экспортируют привлекаемые ресурсы за рубеж, размещая депозиты в иностранных банках или предоставляя кредиты зарубежным заемщикам;

— селективная политика — политика выборочного воздействия на определенные субъекты дисконтных операций путем создания более льготных условий осуществления деятельности этих субъектов по сравнению с другими с целью оказания поддержки эмитентам векселей определенных отраслей экономики. Селективная политика может осуществляться: путем установления количественных параметров на кредиты, направляемые в приоритетные отрасли, посредством учета векселей соответствующих эмитентов; создания специализированных кредитно-финансовых учреждений, осуществляющих кредитование приоритетных отраслей по более низким процентным ставкам и пользующихся льготами при переучете векселей в центральном банке; распространения различных льгот на банковские учреждения, предоставляющие кредиты посредством учета векселей преимущественно приоритетным сферам экономики.

Кроме того, в рамках селективной политики центральным банком предъявляются определенные требования к векселям, принимаемым к учету, относительно их видов, сроков обращения, наличия и характера поручительства. В зарубежной практике перечень подобных требований приводится, как правило, в законе о центральном банке страны. Центральным банком может также устанавливаться контингент переучета, то есть максимально возможный объем переучета векселей для одного кредитного института.

Селективная политика активно используется в развивающихся странах. В некоторых из них от 20 до 80% размещаемых ресурсов коммерческих банков направляется на финансирование определенных отраслей экономики [8; 292]. Широкое применение подобной политики связано прежде всего со слабым развитием финансовых рынков, не способных обеспечить эффективное распределение денежных средств для создания условий экономического роста в стране. Такая политика, с одной стороны, способствует существенному расширению финансирования мелких предприятий, жилищного строительства, экспортных отраслей промышленности, сельского хозяйства, а с другой — имеет ряд недостатков. В частности, льготные ставки по дисконтированию векселей эмитентов, осуществляющих свою хозяйственную деятельность в приоритетных отраслях, вызывают необходимость их субсидирования за счет бюджетных средств, кредитов международных валютно-финансовых организаций. Подобная практика порождает проблемы сбалансированности бюджета государства. Кроме того, отрицательным последствием является избыточный спрос на дешевые кредиты, которые приобретают характер безвозмездных ссуд. Не стоит забывать и о том, что накачивание экономики дешевыми кредитными ресурсами может привести к чрезмерному росту объема денежной массы в обращении, усилению спроса на иностранную валюту, увеличению давления на официальные золото-валютные резервы.

В качестве мероприятий селективной учетной политики центральным банком могут также применяться портфельные ограничения, обязывающие коммерческие банки часть ресурсов направлять на дисконтирование векселей определенных эмитентов. Подобные ограничения могут сыграть краткосрочную позитивную роль при поддержке определенных отраслей, однако в целом содержат большую опасность для коммерческих банков и банковской системы в целом, выражающуюся в

формировании части портфеля банков неликвидными активами с сомнительным риском.

Инструменты административного метода целесообразно применять в условиях отсутствия высокоразвитых финансовых рынков, в противном случае действенность административного регулирования резко снижается. Начиная с восьмидесятых годов прошлого столетия в странах с развитой экономикой центральные банки постепенно отказываются от использования инструментов административного регулирования, предпочитая инструменты рыночного метода.

Инструменты рыночного (экономического, косвенного) метода оказывают косвенное воздействие на учетные операции, их субъектов и объекты; не связаны с установлением прямых запретов или лимитов и разделяются на налоговые, нормативные и корректирующие.

Использование налоговых инструментов является прерогативой финансовых органов, а нормативных и корректирующих — центрального банка. Однако практически во всех странах существуют механизмы координации усилий органов государственной власти в области проведения экономической политики, составной частью которой является денежно-кредитная и, соответственно, дисконтная политика центрального банка. Поэтому в соответствии с задачами экономической политики государства может быть достигнут баланс интересов фискальных и денежных властей при определении приоритетов развития экономики и механизмов их достижения для обеспечения экономического роста и сдерживания инфляции. Таким образом, центральный банк может выступать инициатором изменения порядка налогообложения кредитных организаций — субъектов учетных операций.

Нормативное регулирование учетных операций центральным банком осуществляется путем установления и периодического пересмотра в сторону увеличения или уменьшения определенных коэффициентов, характеризующих деятельность кредитных организаций, и порядка расчета этих коэффициентов.

Корректирующее регулирование центральным банком учетных операций коммерческих банков осуществляется посредством фиксации и изменения учетной ставки, которая является ориентиром всех рыночных ставок в экономике страны.

Корректирующий эффект изменения учетной ставки может усиливаться посредством регулирования центральным банком масштабов и периодичности учетных операций.

Механизм дисконтной политики представляет собой условия и порядок проведения учетных операций, организацию деятельности центрального банка по их проведению в каждый конкретный период, а также определение наиболее эффективных в данный момент методов управления и инструментов воздействия на деятельность коммерческих банков по дисконтированию векселей клиентов.

Механизм дисконтной политики как составной части денежно-кредитной политики центрального банка регламентируется законодательством страны и документами самого центрального банка.

Дисконтная политика как составная часть политики рефинансирования центральных банков различных стран определяется национальными особенностями банковской системы страны и конкретными экономическими условиями, в которых она проводится.

ЛИТЕРАТУРА

1. Иришев Б.К. Денежно-кредитная политика: концепция и механизм. Алма-Ата: Гылым, 1990. 176 с.
2. Общая теория денег и кредита: Учебник / Под ред. проф. Е. Ф. Жукова. М.: Банки и биржи, ЮНИТИ. 1995. 304 с.

3. Деньги, кредит, банки: Учебник / Под ред. О. И. Лаврушина. М.: Финансы и статистика. 1998. 448 с.
4. Банковское дело / Под ред. Ю. Бабичевой. М.: Экономика, 1993. 397 с.
5. Организация деятельности Центрального банка: Учебное пособие / Под ред. Г. Н. Белоглазовой, Н. А. Савинской. СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2000. 280 с.
6. Пашковская И. В. Зарубежная практика рефинансирования коммерческих банков // Банковские услуги. 1999. № 1. С. 3-9.
7. Степанов Ю.В. Система организации мониторинга предприятий в центральном банке. М.: ЦПП ЦБ РФ, 1999. 318 с.
8. Голикова Ю. С., Хохленкова М. А. Банк России : организация деятельности: В 2 т. М.: ООО Издательско-консалтинговая компания ДеКа, 2000.

София Суреновна ЖУКОВА —
заведующая кафедрой финансов,
денежного обращения и кредита,
кандидат экономических наук, доцент;
Лариса Дмитриевна ЗУБКОВА —
ассистент кафедры финансов,
денежного обращения и кредита

УДК 330.332.16

РОЛЬ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СТРУКТУРНОЙ ПЕРЕСТРОЙКЕ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

АННОТАЦИЯ. В статье освещены недостатки и преимущества иностранных инвестиций, их влияние на российскую экономику и тенденции развития. Затронуты проблемы создания благоприятного инвестиционного климата для привлечения зарубежного капитала в целях проведения реструктуризации экономики.

The article deals with some advantages and disadvantages of the foreign investments, its impact upon economy and its progress trends. The article touches upon a number of problems connected with bringing favorable investing climate for restructuring in Russian economy.

Актуальность использования иностранных капиталовложений в российскую экономику сегодня очевидна. Стремление к созданию конкурентоспособной экономики предполагает эффективное развитие инвестиционной сферы путем создания условий для привлечения иностранных инвестиций. Внешние стратегические инвесторы, которые способны мобилизовать средства в целях модернизации предприятий, необходимы государству, где экономический рост является одной из стратегических задач развития.

В целом реформирование экономики России протекает в сложных условиях изношенности основных фондов реального сектора, при структурных деформациях экономики, наличии большого числа убыточных предприятий. Тем не менее, макроэкономические показатели России выглядят весьма обнадеживающе. В последние годы наметилась тенденция к оживлению производства. В 1999 г. прирост ВВП составил 3,5%, в 2000 г. — 7,7% и в 2001 г. — более 5%. Однако ситуация в экономике нестабильна, так как причины экономического роста носят, скорее, конъюнктурный и временный характер. Хотя, по мнению некоторых экономистов, в 2001 г. измени-