

# **ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКА РОССИИ И ПОТЕНЦИАЛ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДЛЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ**

**Смирнова О.В.**

*Тверской филиал ФГБОУВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ», Россия, г. Тверь, ул. Вагжанова, д. 7  
smirnova-tgu@yandex.ru*

*Аннотация: В статье рассмотрена возможность активного участия Центрального Банка РФ в создании условий для экономического роста. Приведен обзор различных направлений использования ресурсного потенциала Банка России, сформулированы их преимущества и недостатки.*

Ключевые слова: Банк России, финансовые результаты деятельности Центрального банка РФ, убытки центральных банков, экономический рост.

Центральные банки в современном мире, являясь в большинстве случаев, государственными институтами, выполняют общественно-значимые макроэкономические функции по проведению монетарной политики, обеспечению устойчивости национальных валют и эффективного функционирования платежных систем, в поддержании макроэкономической стабильности и др. Немаловажным является и роль центральных банков, в т.ч. Банка России в создании условий для экономического роста государств.

Для России сегодня, как никогда, стоит масштабная задача по модернизации экономики России и обеспечению экономического роста, совершению прорыва в экономике и социальной сфере.

Указом Президента РФ № 204 от 07.05.2018 г. «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года» в качестве одной из национальных целей развития страны определено «...вхождение РФ в число пяти крупнейших экономик мира и обеспечение темпов экономического роста выше мировых при сохранении макроэкономической стабильности...» [1].

Безусловно, достижение поставленной цели, требует комплексных усилий в области совершенствования законодательства, создания соответствующей институциональной среды, реформы контрольно-надзорной деятельности, развития цифровой экономики, роста производительности труда и многих других сферах, а также требует коренной перестройки действующего финансового механизма. Немаловажная роль в этом принадлежит и Банку России.

Как известно, в 2013 г. в ФЗ «О Центральном банке РФ (Банке России)» была введена статья 34.1, согласно которой, основная цель денежно-кредитной политики – защита и обеспечение устойчивости рубля – должна способствовать формированию условий для сбалансированного и устойчивого экономического роста [2]. Поэтому ЦБ РФ следует рассматривать как уникальный институт, потенциал которого может и должен быть использован не только на обеспечение макроэкономической и финансовой стабильности, но и для экономического развития страны.

Рассмотрим различные (а, иногда и противоположные) точки зрения по вопросу возможных направлений использования ресурсного потенциала ЦБ РФ для развития российской экономики.

1) Трансформация внешних активов ЦБ РФ во внутренние активы с одновременным расширением системы рефинансирования коммерческих банков. Это позволит: снизить валютные риски для как для ЦБ РФ, так и для коммерческих банков и корпораций; получить выигрыш в форме процентной маржи между средней ставкой по привлекаемым из-за рубежа финансовым ресурсам и доходностью от размещения международных резервов ЦБ РФ.

2) Представляется целесообразным размещение счетов крупнейших российских компаний и организаций в ЦБ РФ, а также и организацию их прямого кредитования с его стороны. Величина остатков денежных средств и денежные операции крупных компаний значительна и может исчисляться сотнями миллионов и миллиардами долларов США. Понятно, что движение столь крупных денежных капиталов, возможно осуществлять только через крупнейшие банки. В этом плане ЦБ РФ мог бы взять на себя обслуживание крупных корпоративных клиентов.

В качестве преимуществ от обслуживания крупных компаний в ЦБ РФ могут выступать: возможность со стороны ЦБ РФ более гибко и эффективно стабилизировать работу денежного и валютного рынка, так как операции крупных компаний способны дестабилизировать их функционирование; решение проблемы ликвидности средств, аккумулируемых крупными компаниями в коммерческих банках. ЦБ РФ, являясь кредитором в последней инстанции, сам может создавать платежные средства для проведения отдельных денежных операций; рост прибыли ЦБ РФ за счет осуществления обычных банковских операций. В качестве негативных последствий

размещения средств крупных компаний в ЦБ РФ является возможность снижения конкуренции в банковской сфере.

3) Активное участие ЦБ РФ в рефинансировании кредитных организаций. Банковская система должна функционировать как инструмент развития и поддержки экономического роста. Во многих странах мира используется политика расширения денежного предложения для стимулирования экономического роста, инвестиционной активности, роста занятости и т.д. Необходимо совершенствовать трансмиссионный механизм превращения сбережений в инвестиции, который должен служить инструментом финансирования инвестиций и инноваций, создавая долгосрочные кредитные ресурсы для развития экономики.

4) Переход к целеориентированной многоцелевой денежно-кредитной политике (целевое кредитование производственных предприятий, целевое финансирование одобренных государством инвестиционных проектов за счёт кредитов ЦБ РФ институтам развития). Данный механизм предполагает предоставление льготных кредитов для реального сектора экономики через специальный канал рефинансирования коммерческих банков под гарантии Правительства РФ. По мнению авторов данной концепции, указанный механизм денежно-кредитной политики будет таргетировать не только уровень инфляции, но и одновременно достижение экономического роста, уровень долгосрочных процентных ставок, объем инвестиций [3]. С подобной точкой зрения выражает свое несогласие руководство Банка России, которое видит в осуществлении кредитной целевой эмиссии риски повышения инфляции, оттока капитала и даже вред экономическому росту.

5) Перечисление части прибыли Банка России в федеральный бюджет. Согласно ст. 26 ФЗ «О Центральном банке РФ (Банке России)» по итогам года ЦБ РФ перечисляет в федеральный бюджет часть фактически полученной прибыли, остающейся после уплаты налогов и сборов, предусмотренных налоговым законодательством РФ [2]. До 2009 г. доля прибыли, перечисляемой в федеральный бюджет Банком России, составляла 50%, с 2009 г. – 75%, а с 2016 г. – 90 %. Перечисленная прибыль ЦБ РФ, согласно ст. 51 БК РФ [4], относится в состав неналоговых доходов федерального бюджета, участвуя, таким образом, в обеспечении его сбалансированности.

Далее необходимо отметить, что финансовый результат деятельности Банка России может быть получен не только в форме прибыли, но и в форме убытка. За время своей деятельности (с 1990 г.) ЦБ РФ получал убытки всего три раза: в 1998, 2017 и 2018 годах (см. табл. 1).

Таблица 1. Динамика убытков ЦБ РФ [5]

Год	Убытки, млрд руб.	Основные причины
1998	27,83	дефолт Правительства РФ по государственным ценным бумагам (ГКО)
2017	435,3	снижение процентных доходов ЦБ РФ; рост процентных расходов ЦБ РФ; рост расходов на формирование резервов на возможные потери; перечисление доходов от участия в капитале ПАО «Сбербанк» в федеральный бюджет
2018	434,7	структурный профицит ликвидности в банковской системе, повлекший рост процентных расходов ЦБ РФ; финансовая поддержка saniруемых банков через Фонд консолидации банковского сектора; передача дивидендов ПАО «Сбербанк» в федеральный бюджет

Следует отметить, что центральные банки стран мира иногда получают финансовый результат в виде убытков (Европейский центральный банк (1999, 2002 - 2004 гг.); Швейцарский национальный банк (2010 г.) и др.) [6]. В тоже время, в ряде стран существуют механизмы компенсации убытков, полученных центральными банками. Например, в Европейской системе центральных банков, убытки, возникающие у одних национальных центральных банков, могут быть компенсированы за счет средств резервного фонда и доходов других национальных центральных банков, пропорционально их доле в капитале Европейского центрального банка. В случае возникновения убытков у Народного банка Китая, они погашаются за счет дотаций из центрального бюджета [7].

Таким образом, потенциал Банка России может быть использован не только для функций обеспечения финансовой стабильности и обеспечения устойчивости национальной валюты, но и для развития российской экономики. Направления использования ресурсного потенциала ЦБ РФ могут быть различными, при этом каждое из них имеет как свои преимущества, так и соответствующие недостатки.

## Литература

1. О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года : указ Президента РФ от 07 мая 2018 г. № 204 (с изм. на 19.07.2018 г.) // Собрание законодательства РФ. – 2018. – № 20. – Ст. 2817.
2. О Центральном банке (Банке России): федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ (с изм. на 01.05.2019 г.) // Собрание законодательства РФ. – 2002. – № 28. – Ст. 2790.
3. Концепция среднесрочной программы развития экономики России «Экономика Роста». – Режим доступа: <http://stolypinsky.club/economica-rosta/>
4. Бюджетный кодекс Российской Федерации: федеральный закон от 31 июля 1998 г. № 145-ФЗ (с изм. на 06.06.2019 г.) // Собрание законодательства РФ. – 1998. – № 31. – Ст. 3823.
5. Годовые отчеты Центрального банка Российской Федерации за 1998, 2017, 2018 гг. // Официальный сайт Банка России <https://www.cbr.ru>.
6. *Смирнова О.В.* Центральные банки зарубежных стран: финансовое состояние и финансовые результаты: монография. – Тверь: Твер. гос. ун-т, 2014. – 108 с. – С. 51, 58.
7. *Смирнова О.В.* Организационные структуры управления, капитал и прибыль центральных банков зарубежных стран в современном мире / О.В. Смирнова // Управление развитием крупномасштабных систем (MLSD'2017): материалы Десятой междунар. конфер., 2 - 4 окт. 2017 г., Москва: в 2-х т. / Ин-т проблем упр. им. В.А.Трапезникова Рос. акад. наук; под общ. ред. С.Н.Васильева, А.Д.Цвиркуна. Т. 1: Пленарные доклады, секции 1 - 4. М.: ИПУ РАН, 2017. – С. 285-288.