

С.Р. МОИСЕЕВ

ВОЗНИКНОВЕНИЕ И СТАНОВЛЕНИЕ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

Научно-популярное издание

BOOK.ru
ЭЛЕКТРОННО-БИБЛИОТЕЧНАЯ СИСТЕМА
КНОРУС • МОСКВА • 2017

УДК 336.7
ББК 65.262.5
М74

Моисеев, Сергей Рустамович.

М74 Возникновение и становление центральных банков : научно-популярное издание / С.Р. Моисеев. — Москва : КНОРУС, 2017. — 312 с.

ISBN 978-5-406-03072-1

Где зародился первый центральный банк? Какие функции выполняли первые центральные банки и почему они были частными? Каким был Государственный банк Российской империи? На эти и другие вопросы в популярной манере отвечает настоящее издание. Перед читателем предстанет интригующая и полная драматических коллизий история центральных банков, учрежденных на просторах Европы, Африки и Азии. На ярких национальных примерах автор показывает, почему центральные банки стали такими, какими мы их видим сегодня.

**УДК 336.7
ББК 65.262.5**

Моисеев Сергей Рустамович

ВОЗНИКНОВЕНИЕ И СТАНОВЛЕНИЕ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

Изд. № 11649. Формат 60×90/16. Гарнитура «BalticaС».
Усл. печ. л. 19,5. Уч.-изд. л. 15,14. Тираж 200 экз. Заказ № 974.

ООО «Издательство «КноРус».

117218, г. Москва, ул. Кедрова, д. 14, корп. 2.

Тел.: 8-495-741-46-28.

E-mail: office@knorus.ru <http://www.knorus.ru>

Отпечатано в филиале «Чеховский Печатный Двор»
АО «Первая Образцовая типография».

142300, Московская область, г. Чехов, ул. Полиграфистов, д. 1.

ISBN 978-5-406-03072-1

© Моисеев С.Р., 2017

© ООО «Издательство «КноРус», 2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие.....	5
Введение	7
Глава 1. Центральный банк как форма денежных властей	14
1.1. Базовые понятия в деятельности центрального банка	14
1.2. Центральный банк и интегрированный надзор за финансовым сектором	23
1.3. Исторические формы денежных властей.....	30
1.4. Функции первых центральных банков	39
Глава 2. Банковское дело до эпохи центральных банков	49
Глава 3. Прототипы и первые центральные банки Европы.....	66
3.1. Генуэзский Банк Сан-Джорджо	69
3.2. Банк Амстердама и первая расчетная монополия Северной Европы	77
3.3. Банк Стокгольма.....	82
3.4. Банк Англии.....	87
3.5. Банк Франции	97
3.6. Немецкий Рейхсбанк.....	105
3.7. От Банка Сан-Карлос до Банка Испании	110
3.8. Центральный банк Дании и Норвегии	123
3.9. Имперский османский банк.....	128
Глава 4. Происхождение и становление Государственного банка Российской империи	141
4.1. Учреждение Государственного банка	141
4.2. Финансовые правила Государственного банка	146
4.3. Организация управления банком	148
4.4. Первые функции и задачи Государственного банка	150
4.5. От бюджетного финансирования к банку развития	153
4.6. Институциональная реформа	159
4.7. Денежная реформа	161
4.8. Промышленная политика Государственного банка	164
4.9. Государственный банк — «банк для банков».....	166
4.10. Биржевые синдикаты Государственного банка	169
4.11. Разрешение финансовых кризисов.....	171
4.12. Экономика войны и финансовый коллапс	172
4.13. Уроки истории Государственного банка	174

Глава 5. Эмиссионные институты европейских колоний	179
5.1. Африканские колонии	179
5.2. Азиатские колонии.....	186
5.3. Колонии в Австралии, Новой Зеландии и Океании.....	194
Глава 6. Денежные стандарты и денежно-кредитная политика первых центральных банков.....	216
6.1. Биметаллический денежный стандарт.....	216
6.2. Классический золотой монометаллизм.....	230
6.3. Процентная политика центральных банков классического золотого монометаллизма.....	254
6.4. Межвоенный золотодевизный стандарт	261
Глава 7. Роль центральных банков в промышленной революции	277
7.1. «Смешанные» банки Бельгии	279
7.2. Структура немецкой финансовой системы XIX в.	285
7.3. Кредитные банки Германии.....	287
7.4. Участие Рейхсбанка в финансировании промышленности.....	293
7.5. Итальянские банки промышленного кредита.....	295
Заключение. Распространение института центрального банка и его долгосрочная эволюция.....	304

ПРЕДИСЛОВИЕ

В последние годы экономическая политика становится предметом острых дискуссий как среди специалистов, так и среди широких слоев общества. Финансовый кризис 2008 г. и последовавшая за ним «новая реальность» заставили по-новому взглянуть на многие устоявшиеся стереотипы экономической науки и ее практического воплощения. Эта тенденция не могла не привести к переосмыслению роли и функций центральных банков в системе управления финансовой системой и экономикой в целом.

Но, как известно, все новое — это хорошо забытое старое. Точнее говоря, разработка и внедрение любых новшеств должно основываться на всестороннем изучении прошлого опыта, что призвано минимизировать возможности повторения допущенных ранее ошибок. С этой точки зрения книга «Возникновение и становление центральных банков» представляет безусловный интерес.

Книга лежит на пересечении истории и экономики. Нам, сегодняшним читателям, может показаться, что центральные банки существовали всегда, а их цели и задачи настолько общепризнаны, что другие просто трудно представить. Книга же утверждает, что это не так. На основе изучения большого количества документальных материалов автор прослеживает эволюцию развития института центральных банков — от стихийных межбанковских договоренностей средневековья до современных финансовых мегарегуляторов. Путь этот оказался далеко не прямым, а достаточно извилистым и неоднородным. Первые прототипы центральных банков занимались в основном коммерческой деятельностью и финансированием того, что мы сейчас называем бюджетным дефицитом. Современное понимание роли центрального банка в системе управления экономикой запрещает и первое, и второе.

Книга «Возникновение и становление центральных банков» предоставляет исторический контекст для понимания такого ра-

дикального перерождения. С одной стороны, она предостерегает от повторения ошибок прошлого, наглядно показывая, как чрезмерная увлеченность эмиссионным финансированием экономики неизбежно приводила к краху экономики и самого центрального банка. С другой стороны, демонстрируемая извилистая история центральных банков и их постоянно меняющийся функционал могут помочь снять гласные и негласные табу при обсуждении адекватной роли центральных банков в современной финансовой системе.

Книга написана простым и доступным языком и может быть рекомендована не только специалистам по банковскому делу, но и широкому кругу заинтересованных читателей.

Алексей УЛЮКАЕВ,
Первый заместитель Председателя Банка России,
д-р экон. наук

В настоящую минуту во Франции нет банка. Его не будет в течение нескольких лет, потому что во Франции нет еще людей, которые понимали бы, что такое банк. Таковую породу людей еще надо создать.

Наполеон Бонапарт, из выступления, посвященного реформе Банка Франции, 1806 г.

ВВЕДЕНИЕ

У отца макроэкономики Дж.М. Кейнса есть один замечательный афоризм: «Идеи экономистов и политических мыслителей — и когда они правы, и когда они ошибаются — имеют гораздо большее значение, чем принято думать. В действительности именно они и правят миром. Люди практики, которые считают себя совершенно неподверженными интеллектуальным влияниям, обычно являются рабами какого-нибудь экономиста прошлого»¹. Это прекрасное высказывание относится к большинству тем экономической политики. С завидной регулярностью в политических и экономических кругах рождаются всевозможные «прожекты», авторы которых и не догадываются, что их предложения уже обсуждались и — в некоторых случаях — даже были реализованы в далеком прошлом. Особенно это актуально для центрального банка, особый статус которого в системе государственной власти не дает покоя многим политическим деятелям не только у нас в стране, но и за рубежом. Если углубиться в экономическую историю центральных банков, то можно найти ответы на многие вопросы, которые звучат и поныне. В частности, почему центральный банк существует автономно от правительства, почему банковский надзор вышел из глубин денежно-кредитной политики, почему свободная конкуренция эмитентов бумажных денег сошла на нет, почему металлические денежные стандарты оказались несостоятельными и т.д.

Экономической истории центральных банков, как правило, отводится второстепенная роль. Учебники обходят ее стороной, научная литература концентрируется на отдельных эпизодах

¹ Кейнс Дж.М. Избранные произведения. М. : Экономика, 1993. С. 518.

деятельности центральных банков прошлого. Настоящая работа не претендует на научное исследование темы. Автор ставил перед собой задачу дать популярное представление об истории центральных банков. Наша конечная цель — объяснить, почему центральные банки стали такими, какими мы их видим сегодня.

Один из первых вопросов, который возникает у интересующихся читателей, — почему центральный банк называется центральным банком. По всей видимости, возникновение выражения «центральный банк» относится к началу XIX столетия. Его можно встретить в работах первых британских банкиров. В частности, Томас Джоплин (1790—1847) в работе «Эссе об общих принципах и текущей практике банковского дела в Англии и Шотландии» от 1828 г. критикует монополистические позиции Банка Англии и предлагает создавать новые акционерные банки помимо Банка Англии. Словосочетание «центральный банк» Джоплин употребляет в отношении штаб-квартир многофилиальных банков¹. Примечательно, что основоположник теории «центробанковского дела» Уолтер Беджгот (1826—1877) упоминает в своем труде «Ломбард-стрит: описание денежного рынка» от 1873 г. центральный банк всего лишь несколько раз и то в контексте банков, которые работают за пределами родного региона². Лишь во второй половине XIX столетия выражение находит применение для описания деятельности Банка Англии как «центрального банка депозита»³.

Министр финансов России в 1892—1903 гг. С.Ю. Витте в работе «Конспект лекций о народном и государственном хозяйстве», прочитанных великому князю Михаилу Александровичу в 1900—1902 гг., о центральных банках выражается в той же манере, что и британские экономисты середины XIX столетия. По тексту конспекта видно, что центральные банки — это крупные коммерческие банки, имеющие широкие сети отделений: «Прежде эмиссионным правом пользовалось значительное число сравнительно мелких банков, действовавших наряду с крупными центральными банками. Мало-помалу дарованные этим последним банкам при-

¹ *Joplin T.* An Examination of the Report of the Joint Stock Committee, 2nd ed., Ridgway & Sons, 1837. P. 22, 38.

² *Bagehot W.* Lombard Street: A Description of the Money Market. URL: <http://www.econlib.org/library/Bagehot/bagLom.html>

³ *Gilbart J.* The Logic of Banking: A Familiar Exposition of the Principles of Reasoning, and Their Application to the Art and the Science of Banking. London : Bell & Daldy, 1865. P. 557—570.

вилегии были расширены, и, наконец, за ними закреплено было монопольное право выпуска банкнот, за что банки, со своей стороны, оказывали правительствам существенные услуги (выдача ссуд государственному казначейству, уступка в пользу казны части прибылей и т.п.). Таким образом, явились привилегированные центральные банки с исключительным правом выпуска банкнот»¹.

Среди наиболее известных трудов, вышедших в России по истории первых центральных банков, следует назвать докторскую диссертацию Веры Смит «Происхождение центральных банков», написанную под руководством Фридриха А. Хайека в Университете Лондонской школы экономики. Работа, вышедшая в свет еще в 1936 г., дает представление о монополии в денежной эмиссии и конкуренции частных банков за выпуск банкнот². В духе австрийской школы экономической мысли Смит делает вывод о том, что «преимущество централизованной банковской системы перед альтернативной системой стало догмой, которая никогда не обсуждалась и была принята без каких-либо вопросов или объяснений». Хотя прошло почти столетие, до сих пор среди экономистов бытует мнение, что эмиссия банкнот может быть предметом свободной конкуренции между коммерческими банками.

Для изучения эволюции центральных банков современная экономическая история опирается на два подхода: институциональную и функциональную школу. Первое направление представляют такие гранды, как Майкл Бордо из *Rutgers University* (Нью-Джерси), Марк Фландро из *Graduate Institute* (Женева) и другие. Альтернативное направление разрабатывают Стефано Уголини из *Scuola Normale Superiore* (Пиза), Чарльз Гудхарт из *Financial Markets Group* (Лондон) и др. Первый подход отвечает на вопрос: какие институты были первыми центральными банками? В центре его внимания находится некоторый денежный эмитент как признанный (в силу исторической традиции, политических предпочтений или устоявшегося общественного мнения) институт. Исследователей институциональной школы интересуют операции, которые проводил банк, признанный в настоящее время прообразом национального центрального банка. Функциональная школа отвечает

¹ *Vumme С.Ю.* Конспект лекций о народном и государственном хозяйстве, читанных его императорскому высочеству великому князю Михаилу Александровичу в 1900—1902 годах. М. : Юрайт, 2011. С. 320.

² *Смит В.* Происхождение центральных банков. М. : Институт национальной модели экономики, 1996.

на другой вопрос: какие операции проводили первые центральные банки? Во втором подходе, наоборот, предопределяются функции центрального банка, после чего рассматриваются финансовые институты, которые эти функции выполняли. Обе школы обладают своими преимуществами и недостатками, однако ни одна из них не позволяет в полной мере дать определение, что такое центральный банк.

В рамках институциональной школы считается, что первым в мире центральным банком был шведский «Риксбанк», основанный в 1668 г. Однако это отнюдь не означает, что до него не было банков, которые выполняли бы похожие экономические функции. Риксбанк всего-навсего оказался первым государственным эмиссионным банком, бесперебойно проработавшим до настоящего времени. Функциональная школа относит к центральным банкам большое число финансовых институтов, которые были ликвидированы до учреждения первых центральных банков, сохранившихся до наших дней. Например, генуэзский Банк Сан-Джорджо или бельгийский *Société Générale*. Однако их функции достаточно спорны с точки зрения деятельности современных центральных банков. Это в свою очередь может быть препятствием для признания их в качестве прототипов центральных банков. Банк Сан-Джорджо занимался монетизацией дефицита республиканского бюджета и секьюритизацией правительственного долга. *Société Générale* занимался промышленным кредитованием и выстраиванием отраслевой структуры бельгийской экономики. Задачи прототипов первых центральных банков нередко настолько отличались от современного представления о функционале денежных властей, что их бывает сложно опознать как прототипы наших современников.

Сторонники институционального подхода полагают, что государственные банки эволюционировали в полноценные центральные банки только во второй половине XIX столетия, когда возникла научная концепция центрального банка. Однако нельзя не согласиться с тем, что эмиссионные банки заложили практику первых денежно-кредитных операций еще до того, как она была политически закреплена и институционализована. Иными словами, на практике «центробанковское дело» появилось до признания его экономической теорией. Функциональная школа признает, что практика шла впереди теории. Развитие частных платежных монополий никак не было обосновано экономиче-

ской теорией. Учреждение венецианского Банка дель Жиро или Обменного банка Амстердама было обусловлено сугубо практическими соображениями. В этом плане создание узкопрофильных банков, выполнявших отдельные денежно-кредитные функции, может не ассоциироваться с центральными банками.

Институциональная школа придерживается мнения, что первые центральные банки прошли некоторую последовательную эволюцию. Закрепление за ними функции кредитора последней инстанции в XX столетии завершает формирование концепции центрального банка. Хотя нельзя сказать, что для первых центральных банков функция кредитора последней инстанции была первостепенной или критической. Таким образом, функциональный подход к определению центрального банка может представляться наиболее прагматичным, поскольку он рассматривает все функции как равнозначные. Кроме того, функциональная школа позволяет рассмотреть изменение функций во времени.

Функциональная школа не лишена своих недостатков. Прежде всего она проигрывает в фактологии «центробанковского дела». Она вынуждена следовать изучению примеров отдельных центральных банков — то, на чем строится институциональный подход. Делать обобщения исходя из функционального подхода достаточно сложно. Ведь набор исторических примеров весьма ограничен. Кроме того, опыт прототипов центральных банков достаточно противоречив и разнороден, чтобы можно было делать заключения об эффективности операций первых центральных банков. К примеру, опыт финансирования испанского госбюджета со стороны Банка Сан-Карлос оказался неудачным, в то время как его последователь Банк Сан-Фернандо оказался более успешным в той же деятельности.

В данной работе рассматриваются оба подхода. Институциональный подход обеспечивает нас изобилием *case study*, исторических примеров для изучения. В то же время в работе делаются некоторые обобщения в отношении функций первых центральных банков и их прототипов. В целом работа разделена на несколько частей. Прежде всего читатель может ознакомиться с тем, что в современной экономической теории и на практике понимается под центральным банком и какие функции он выполняет. Эта вводная глава позволяет провести различие между современным центральным банком и его предшественниками. Отдельное внимание уделено тенденции развития интегрированного надзора за финан-

совым сектором на базе центрального банка, которая не обошла стороной и российскую действительность. Чтобы дать целостное представление о центральном банке как общественном институте, необходимо рассмотреть альтернативные формы организации денежных властей, многие из которых существуют и поныне.

Значительное внимание в работе уделено изучению истории центральных банков на конкретных примерах, затрагивающих происхождение ведущих центральных банков до начала XX столетия. За рубежом истории национальных центральных банков, например Банка Англии или Федеральной резервной системы (ФРС) США, посвящено множество популярных и научных изданий. В России, к сожалению, история Центрального банка Российской Федерации остается узкоспециализированной темой. Если бы не усилия сотрудников Департамента внешних и общественных связей Банка России, она так и оставалась известна лишь немногим. Банком России выпущено несколько иллюстрированных изданий, посвященных истории отечественных денежных властей. Кроме того, при Банке России открыто две публичные экспозиции — об истории российского рубля и истории Банка России. Не претендуя на замещение исторических изданий Банка России, мы даем краткий очерк происхождения и развития Государственного банка Российской империи до 1917 г. Благодаря тому, что у автора была возможность ознакомиться с архивами и исходными отчетами Государственного банка XIX столетия, читатель может почти из первых рук узнать о финансовом положении дореволюционного центрального банка и сравнить его операции с деятельностью других иностранных центральных банков. Следует сказать, что деятельность Государственного банка кардинально отличалась от функционала Банка России. По сути, он выполнял три задачи: монетизация дефицита госбюджета; финансовое оздоровление и ликвидация несостоятельных банков; коммерческое кредитование широкого круга заемщиков — от ремесленников до промышленных предприятий. Государственный банк использовался как инструмент, посредством которого правительство зарабатывало дополнительные доходы, ведь почти вся прибыль банка шла в госбюджет. В соответствующей главе будут подробно рассмотрены финансовые балансы Государственного банка и правила, по которым он работал.

Обзор происхождения первых центральных банков был бы неполным без трех тем — денежные власти в колониях, денежно-

кредитная политика в эпоху металлических денежных стандартов и участие центральных банков в промышленной революции. Вопросы почти забытые, но без них невозможно понять, почему эволюция центральных банков пошла по определенной траектории. Эксперименты с различными формами денежных властей и специфические финансовые условия, отличавшие европейские колонии от своих метрополий, естественным образом вели к формированию монополий в денежной и банковских сферах на периферии глобальной экономики. Таким образом, предпосылки создания центральных банков на периферии были сильнее, чем в ядре денежных стандартов. Основы современной денежно-кредитной политики зародились и были отточены во второй половине XIX в. Сегодня опыт прошлого определяет действующий инструментарий центральных банков. Мы рассмотрим, как формировалась процентная политика центральных банков, а также их первые операции на открытом рынке. Наконец, забытую функцию центральных банков, канувшую в Лету, — развитие национальной промышленности — мы обсудим на нескольких ярких примерах. Самым примечательным из них является опыт Бельгии, которой за счет эмиссионного банка, занимавшегося промышленным кредитом, удалось отстроить одну из лучших национальных экономик своего времени.

Глава 1

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК КАК ФОРМА ДЕНЕЖНЫХ ВЛАСТЕЙ

1.1. БАЗОВЫЕ ПОНЯТИЯ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА

В макроэкономическом анализе **разработчиков государственной экономической политики** (*policy-makers*) разделяют на денежные и фискальные власти. **Фискальные власти** (*fiscal authorities*) представлены в форме министерства финансов, которое от лица правительства отвечает за налогово-бюджетную политику. Фискальные власти взаимодействуют с **денежными властями** (*monetary authorities*), которых, как правило, представляет центральный банк, ответственный за денежно-кредитную политику. Оба направления регулирования — налогово-бюджетная политика и денежно-кредитная политика — формируют макроэкономическую политику государства.

Методологическая основа денежно-кредитных понятий и категорий заложена в Руководстве по денежно-кредитной и финансовой статистике Международного валютного фонда (МВФ) от 2000 г. В соответствии с ним денежно-кредитные показатели представляются в разрезе финансовых инструментов и секторов экономики. Такое представление данных используется для анализа денежного предложения и его структуры, взаимоотношений финансовых посредников с другими секторами экономики и нерезидентами. Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике МВФ определяет денежные власти как **орган денежно-кредитного регулирования**. В статистике он выделяется в качестве отдельной квалификационной группы наряду с такими основ-

ными группами, как органы государственного управления, банки и др. Под органом денежно-кредитного регулирования понимается функциональная категория, включающая центральный банк.

Согласно международным стандартам упомянутого Руководства, сектор финансовых корпораций включает пять подсекторов:

- 1) центральный банк;
- 2) другие депозитные корпорации;
- 3) другие финансовые посредники, за исключением страховых корпораций и пенсионных фондов;
- 4) страховые корпорации и пенсионные фонды;
- 5) вспомогательные финансовые единицы.

Согласно международным стандартам, центральный банк считается депозитной корпорацией (*depository corporations*). Другими депозитными корпорациями считаются, как правило, банки, принимающие депозиты. Перечисленные категории с 3-й по 5-ю объединяются в один подсектор, называемый подсектором других финансовых корпораций. Центральный банк и другие депозитные корпорации называются депозитными корпорациями.

МВФ определяет **центральный банк** (*central bank*) как национальное финансовое учреждение (или учреждения), осуществляющее контроль над важнейшими аспектами национальной финансовой системы и ведущее такую деятельность, как эмиссия наличных денег, управление международными резервами, осуществление операций с МВФ и предоставление кредита коммерческим банкам. В некоторых странах центральные банки также принимают депозиты нефинансовых корпораций или предоставляют кредит нефинансовым корпорациям. В нескольких странах, где операции с наличной валютой и резервами возложены на другие национальные учреждения, центральный банк отсутствует. Типичные направления деятельности центрального банка, которые ведутся сектором органов государственного управления и которые не могут быть выделены в особые институциональные единицы, считаются частью сектора органов государственного управления и не относятся к подсектору центрального банка. Подсектор центрального банка включает следующее:

- центральные банки, которые в большинстве стран выступают как самостоятельные учреждения и в разных странах в большей или меньшей степени подвергаются государственному контролю, выполняют разнообразные комплексы функций и имеют разные названия (например, центральный

банк, резервный банк, национальный банк или государственный банк);

- валютные правления (*currency boards*) или независимые валютные органы (*independent currency authorities*), которые осуществляют эмиссию национальной валюты, полностью обеспеченную инвалютными резервами;
- связанные с государством агентства (*government-affiliated agencies*), основная деятельность которых состоит в выполнении тех или иных функций центрального банка и которые представляют собой отдельные институциональные единицы.

Если институциональная единица в основном занимается выполнением функций центрального банка, то такая институциональная единица полностью включается в подсектор центрального банка. Многие центральные банки регулируют деятельность других депозитных или других финансовых корпораций или осуществляют над ними надзор, и эта деятельность, относящаяся к функциям центрального банка, также включается в подсектор центрального банка. Однако, если единицы, связанные с органами государственного управления или с другими секторами, и занимаются главным образом регулированием деятельности финансовых учреждений или надзором за ними, они классифицируются в составе вспомогательных финансовых единиц, а не в составе подсектора центрального банка. Частные единицы, выполняющие такие функции, как расчеты по клирингу и расчеты чеками, включаются в подсектора других финансовых корпораций в соответствии с направлениями их деятельности, а не в подсектор центрального банка.

Кроме того, МВФ рекомендует классифицировать штаб-квартиры регионального центрального банка (*regional central bank*, РЦБ), представляющего собой финансовое учреждение, выполняющее функции общего центрального банка для государств — членов валютного союза, как отдельную единицу-нерезидента, владеющую собственными активами и пассивами. Примером региональных центральных банков выступают Восточно-Карибский центральный банк и Евросистема в еврозоне. При одной из форм валютного союза в каждом из государств-членов существует национальный центральный банк, и потому в каждом таком государстве есть возможность составления счетов подсектора центрального банка. В этих счетах требования национальных центральных банков по отношению к штаб-квартире РЦБ рассматриваются как требования к нерезидентам. При другой форме валютного со-

юза национальные центральные банки отсутствуют и все функции центрального банка выполняются РЦБ от имени государств-членов. При отсутствии национальных центральных банков следует придерживаться другого подхода, при котором штаб-квартира РЦБ не считается отдельной институциональной единицей, а запасы и потоки активов и пассивов штаб-квартиры РЦБ распределяются по отдельным государствам-членам исходя из величины требований и обязательств каждого государства-члена по отношению к РЦБ.

Статус, цели деятельности, функции и полномочия центрального банка определяются конституцией и законом о центральном банке. В России таким законом является Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». Согласно Конституции РФ и данному закону, функции и полномочия Банк России осуществляет независимо от других федеральных органов государственной власти, органов государственной власти субъектов РФ и органов местного самоуправления.

Денежно-кредитная политика представляет собой одно из направлений государственной политики регулирования экономики. **Объектами денежно-кредитной политики** выступают спрос и предложение на денежном рынке, изменяющиеся в результате действий денежных властей, частных банков и небанковских организаций. **Предметами денежно-кредитной политики** центрального банка являются ключевые экономические величины, характеризующие равновесие на денежном рынке: процентная ставка, валютный курс, объем торгов, уровень ликвидных активов и пр. К **субъектам политики**, или **экономическим агентам**, с которыми центральный банк взаимодействует, относятся банки и другие финансовые институты, участвующие в работе финансовой системы. **Проводником денежно-кредитной политики** государства, или **органом регулирования**, является центральный банк, он занимается рефинансированием кредитных организаций, благодаря чему его называют «банком банков» (*bankers' bank*). Он наделен монопольным правом денежной эмиссии, регулирования денежного обращения, кредита и валютного курса. Нередко центральный банк выступает агентом правительства при обслуживании государственного бюджета и надзорным органом банковского сектора.

В разных странах его называют национальным, эмиссионным или резервным банком (табл. 1.1). «Центральный банк» (например, Центральный банк Бразилии или Центральный банк Исландии) считается классическим наименованием органа денежно-кредитно-