

## ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ FINANCE, MONEY AND CREDIT

### Центральные банки БРИКС The central banks of the BRICS

УДК 33-336

**Ю. А. Романенко**, Санкт-Петербургский  
государственный университет  
(Санкт-Петербург, Россия)

**Yu. A. Romanenko**, Federal State Budget  
Educational Institution of Higher Education  
«Saint Petersburg State University»  
(Saint Petersburg, Russia)

*Статья посвящена актуальному вопросу поиска решения по обеспечению экономического роста стран БРИКС. В статье представлена современная тенденция взаимодействия правительства и ЦБ на примере развитых стран, которая направлена на формирование финансовой среды, способствующей расширению возможностей для инвестиций. В статье рассмотрена с правовой точки зрения деятельность ЦБ БРИКС и проведен анализ балансов этих банков. На основании проведенного исследования представлено заключение с предложением варианта взаимодействия ЦБ стран БРИКС для наращивания взаимных инвестиций.*

**Ключевые слова:** БРИКС, Центральный банк Бразилии, Банк России, Резервный банк Индии, Народный банк Китая.

*The article focuses on an actual problem of finding a solution to ensure the economic growth of BRICS countries. The article presents the current trend of interaction between governments and Central Banks of developed countries. This interaction area is the formation of the financial environment that conduces to the expansion of investment opportunities. The article presents examined BRICS's central banks activi-*

*ties from a legal point of view and carried out analysis of their balance sheets. The author gives on the base's surveyed research the variant's proposal for the BRICS's Central Bank cooperation to increase mutual investments.*

**Keywords:** BRICS, the Centre Bank of Brazil, the Bank of Russia, the Reserve Bank of India, the People's Bank of China.

### Введение

Центральные банки играют роль регулятора экономики страны или стран (интеграция), выполняя функции для обеспечения стабильности национальной (единой) валюты и экономического роста.

Национальные регуляторы **чаще всего** являются собственностью государства, а значит, проводят политику в интересах государства в целом. Однако выполняют функции государственного органа даже тогда, когда государство не владеет их капиталом. К ним относятся: участие в управлении государственным долгом, осуществление кассово-расчетного обслуживания бюджета государства, организация национальной системы взаимозачетов денежных обязательств кредитных организаций [3].

Центральные банки также играют важную роль источника «коротких» и «длинных» фи-

нансовых ресурсов для экономики. Считается, что гораздо более мягкая монетарная политика других стран позволяет эффективнее противодействовать кризису, обеспечивая условия для роста. Однако опыт ЕС показал недостаток такой политики — зависимость коммерческих банков от центрального банка. Она стала столь существенна, что ЕЦБ был вынужден признать: банковский сектор будет не в состоянии покрыть свою потребность в ликвидности, если не станут использоваться операции рефинансирования Евросистемы [7].

Известно, что «длинные» финансовые ресурсы воздействуют именно на реальный сектор экономики. А бюджетные инструменты в целом занимают важное место в формировании всей денежной базы, и особенно ее «длинного» компонента. Тогда понятна современная тенденция, где центральные банки совместно с Министерством финансов участвуют в формировании мощного пласта целевых «длинных» денег. Таким образом, дополняясь иными источниками «длинных» денег, формируется финансовая среда, которая существенно расширяет возможности для инвестиций [2].

В основе сотрудничества стран — участниц БРИКС лежит интерес в инвестировании инфраструктурных проектов. Известно, что для этих целей был создан финансовый институт. В рамках работы банка предусматривается тесное сотрудничество с правительством, создание площадки для наращивания взаимных инвестиций и торговли между странами — членами организации [13]. Предполагается ли на перспективу совместная работа центральных банков и правительств этих стран?

### Правовой статус центральных банков БРИК, их функции и задачи

У Центрального банка Бразилии ключевым элементом правового статуса является принцип независимости. Банк не является органом государственной власти. Вместе с тем его полномочия по своей правовой природе относятся к функциям государственной власти (нормотворческие). К функциям Центрального банка Бразилии относятся стандартные функции регулятора, цель которых лежит в обеспечении устойчивости национальной валюты страны:

разработка и проведение денежно-кредитной политики, эмиссия наличных денег, обеспечение денежного обращения и пр.

Банк России формально не является органом государственной власти. Однако по своим полномочиям, связанным с обеспечением устойчивости рубля, эффективной и бесперебойной работы платежной системы, с валютным регулированием и контролем за деятельностью кредитных организаций и т. п., банк является органом государственной власти. Он имеет право управления золотовалютными резервами страны, на него возложены функции мегарегулятора финансового рынка страны. Однако задача по обеспечению устойчивости национальной валюты является трудновыполнимой: с помощью инструментов денежно-кредитной политики решить эту задачу практически невозможно. Сложность проблемы состоит в том, что на рост цен в значительной степени влияют немонетарные факторы.

Резервный банк Индии играет важную роль в стратегии развития правительства Индии. Основными функциями банка являются: валютно-финансовое управление, регулирование и руководство финансовой системой, управление иностранной валютой, эмиссия национальной единицы, **выполнение широкого спектра рекламных функций в поддержку национальных целей**, функции инвестиционно-банковских услуг для центрального правительства и правительств штатов, в том числе функции банкира.

Народный банк Китая выступает как эмиссионным, так и кредитным, а также платежно-расчетным центром страны. Он имеет статус и функции центрального банка. Наряду с организацией денежного обращения он осуществляет управление государственным казначейством, лицензирование, надзор и контроль за деятельностью не только кредитных организаций, но и иных институтов финансового рынка страны. Он организует процесс формирования и осуществляет управление золотовалютными резервами страны; участвует в международных операциях, связанных со статусом центрального банка; выполняет иные функции, присущие центральным банкам. По поручению финансовых ведомств осуществляет эмиссию и реализацию государственных облигаций кредитным институтам.

## Анализ балансов центральных банков БРИК

Регуляторы рассматривались по следующим показателям:

- совокупные активы и пассивы центральных банков;
- их структура;
- используемые инструменты макроэкономического регулирования.

Рассмотрим деятельность центральных банков стран объединения в порядке, соответствующем наименованию межгосударственного образования БРИКС [12]. В силу небольшого срока участия ЮАР, а также незначительного по сравнению с основными участниками объема ВВП (312,798 млрд долл. США [6]) особенности денежно-кредитной политики Центрального банка ЮАР из анализа исключены. Анализируемый период: 2003—2013 гг.

Согласно ежегодным отчетам *Центрального банка Бразилии* [10], его баланс характеризуется тем, что суммарные активы состоят из двух компонентов:

- 1) активы в иностранной валюте («международные резервы»);
- 2) активы в местной валюте (внутренний источник эмиссии денег).

Увеличению первого компонента способствует положительный торговый баланс и дешевизна денежных ресурсов в развитых странах. Рост второго компонента индуцируется развитием национальной экономики и усилением взаимосвязи и взаимозависимости ее основных подразделений.

Данный регулятор в международных активах имеет гораздо меньше средств, чем во внутренних активах. Такая структура активов (при прочих равных условиях) считается менее инфляционной. Это свидетельствует о том, что высокий уровень инфляции в стране не является прямым следствием кредитной политики банка.

Основные составляющие статьи «Активы в иностранных валютах»: «Долговые ценные бумаги» и «Прочие валютные активы». Динамика статей свидетельствует о трудности удержать отток капитала из-за различных факторов экзогенного и эндогенного характера. Уменьшение удельного второго компонента «Прочие валютные активы» происходит в рамках увеличения общей доли активов в иностранной валюте, что говорит о более активной политике банка на внешних рынках.

Статья «Активы в местной валюте» увеличилась в 4,3 раза за анализируемый период (почти так же, как и суммарные активы — в 5,08 раза). Это свидетельствует о снижении удельного веса активов, т. е. о неспособности усвоить прежний объем денег.

Статья «Активы в местной валюте» включает следующие составляющие: «Долговые ценные бумаги федерального правительства», «Прочие активы в национальной валюте». Первый компонент в рассматриваемом периоде увеличился в 4,4 раза. При этом его удельный вес в активах уменьшился. В то же время составляющая «Прочие активы в национальной валюте» увеличилась в 3,1 раза (с небольшими амплитудами колебания). **Это свидетельствует, что Центральный банк Бразилии в большей степени является банком правительства и в меньшей степени банком коммерческих кредитных организаций.**

Пассивные операции Центрального банка Бразилии также имеют свои особенности. Основными статьями пассивов баланса являются: «Пассивы в иностранных валютах», «Обязательства в местной валюте», «Валюта в обращении (денежная масса в обращении)», «Чистый собственный капитал».

С некоторыми округлениями можно считать, что статьи «Депозиты кредитно-финансовых учреждений» и «Депозиты правительств» в удельном весе вместе увеличились с 42 до 46 %. Рост доли депозитов в балансе Центрального банка Бразилии — антиинфляционный фактор.

Итогом девальвации периода 2011—2013 гг., затронувшей Бразилию, стало решение правительства страны об обеспечении ценовой стабильности как приоритетной цели денежно-кредитной политики в рамках режима инфляционного таргетирования [14].

За рассматриваемый период объем и структура активов *Банка России* претерпели значительные изменения [5].

Существенной особенностью активов баланса банка является большая доля валютных резервов (статья «Средства, размещенные у нерезидентов и ценные бумаги иностранных эмитентов»). Удельный вес данной статьи в активах находится в интервале 85—92 %, что свидетельствует о валютном способе эмиссии денег.

Прирост валютных резервов превышает рост внутренних инвестиционных ресурсов. **Валютный канал является основным источником эмиссии денег для стран БРИК, которые в основном наращивают валютные резервы.** Действие валютного канала в большей мере зависит от внешних факторов, чем функционирование процентного канала, который в странах БРИКС слабо используется, что объясняется недостаточным развитием финансовых рынков и банковских систем [1].

Для банка характерно отсутствие кредитных отношений с коммерческими банками. Удельный вес этого компонента изменяется в интервале 0,3—23,4 % от общего объема активов в зависимости от общей экономической конъюнктуры. В острой фазе экономического кризиса увеличение кредитов коммерческим банкам происходит взамен уменьшения валютных резервов [15].

С января 2015 г. банк объявил о переходе к инфляционному таргетированию, что означает исключение валютных интервенций как инструмента удержания целевого валютного курса, который приводит к изменениям структуры баланса банка [4].

Одной из важнейших статей пассива баланса считается статья «Наличные деньги в обращении», доля которой в рассматриваемый период стабильно находилась на среднем уровне — около 30 %.

Особое место в пассивных операциях банка занимает статья «Средства на счетах Банка России». Доля этих компонентов за рассматриваемый период находилась на уровне 47,7 %. Их абсолютная величина в тот же период увеличилась в 6,8 раза.

Незначительная активность эмиссионных операций резко диссонирует при сопоставлении Банка России с Центральным банком Бразилии, где данные пассивные операции занимают приоритетное место.

Изучение активов *Резервного банка Индии* [9] позволило выявить следующее. Удельный вес статьи «Золотые монеты и драгоценные металлы» банка находится в пределах 3 %, что является стандартной величиной для регуляторов развивающихся стран.

Следует отметить, что, как и во всех Центральных банках развивающихся стран, в активах Резервного банка Индии определяющее место занимают международные валют-

ные резервы. К ним можно отнести статьи «Иностранные ценные бумаги» и «Счета за рубежом».

Пассивы банка имеют свою специфику. Наибольший удельный вес в них занимает статья «Денежная масса в обращении». Причем ее значения стабильно находятся в пределах 50 %. При этом абсолютные значения увеличились не намного по сравнению с темпами роста этой статьи в пассивах других стран БРИК.

Статья «Капитал» — величина незначительная: она не оказывает существенного влияния на общий объем пассива. Важное место в них занимают статьи «Резервный фонд и прочие фонды», «Прочие пассивы». Если до кризисного периода быстрыми темпами увеличивалась статья «Резервный фонд и прочие фонды», то с 2011 г. существенно растет статья «Прочие пассивы».

Итак, можно сделать вывод, что **Резервный банк Индии в большей степени является регулятором по предоставлению ликвидности, чем по ее изъятию.**

*Народный банк Китая.* Наиболее распространенным показателем развития экономики Китая является рост ВВП, темп которого за последнее десятилетие находится в интервале от 11,3 до 6,8 % [11].

Структура активов Народного банка Китая (НБК) включает [8]:

- иностранные активы;
- кредиты правительству;
- кредиты кредитно-финансовым учреждениям;
- прочие активы.

Важной особенностью активов банка является то, что в них наибольшую долю составляет статья «Иностранные активы». Причем доля данного актива за рассматриваемый период стабильно увеличилась и росла более быстрыми темпами, чем совокупные активы. Причина этого: во-первых, отток капитала из китайской экономики происходит более быстрыми темпами, чем экономический рост: **китайское правительство проводит политику, поддерживающую экспортеров, в ущерб стимулированию внутреннего спроса.** Во-вторых, банк использует в основном инфляционный способ создания денег, что при прочих равных условиях проявляется в росте цен.

**Наиболее важным участником создания денег в Китае является правительство.** Доля

кредитов правительства в НБК за рассматриваемый период практически не изменилась, **хотя НБК не в полной мере является банком правительства**. Статья «Другие активы» рассматривается как антиинфляционный способ создания денег. Их доля за рассматриваемый период уменьшилась с 13 до 3,7 %.

Анализ пассивов НБК позволяет делать вывод о распределении денег регулятора: наибольший удельный вес занимает статья «Резервные деньги». За рассматриваемый период их абсолютная величина увеличилась в 6,3 раза. Следующая по значению статья пассива — «Облигации».

При этом доля остальных пассивов, включающая в том числе статью «Деньги правительства», составляет незначительную величину — около 8 %. Все это позволяет утверждать следующее:

— пассивы в основном состоят из резервных денег (денег в обращении);

— для представления ликвидности и изъятия избыточной денежной массы НБК использует собственные ценные бумаги.

## Заключение

Центральные банки стран БРИК по своей деятельности делятся:

— на осуществляющие только функции монетарной политики в отрыве от правительственных задач (Россия);

— осуществляющие совместно с правительством работы по обеспечению экономического роста посредством финансирования государственных программ (частично наблюдается в Бразилии, Индии, Китае).

Анализ денежно-кредитной политики регуляторов БРИК показал, что в большинстве стран-участниц монетарная политика не способствует развитию реального сектора экономики. Однако имеет инвестиционный потенциал (валютные резервы, развитие рынка государственных облигаций), который может быть направлен на стимулирование экономического роста. Финансирование экономики может осуществляться через совместную работу центрального банка и правительства, также за счет подключения финансовых институтов.

## Список литературы

1. Букина И. С., Маневич В. Е. Макроэкономическая ситуация и денежно-финансовая политика в России. М.: Институт экономики, РАН, 2013. С. 14.
2. Ершов М. В. Мировая финансовая система после кризиса: тенденции и проблемы развития // Деньги и кредит. 2013. № 1. С. 11—18.
3. Иванов В. В. [и др.] Деньги, кредит, банки: учебник и практикум для академического бакалавриата; под ред. В. В. Иванова, Б. И. Соколова. М.: Юрайт, 2015. 327 с.
4. Милюкин А. И., Пенкин С. А. Денежно-кредитная политика как фактор роста российской экономики // Банковское дело. 2011. № 1. С. 49—53.
5. Отчет Банка России. URL: <https://www.cbr.ru/publ/?PrtlId=god> (дата обращения: 14.10.2016).
6. Отчет Всемирного банка. URL: <https://data.worldbank.org/data-catalog/GDP-ranking-table> (дата обращения: 14.10.2016).
7. Отчет ЕЦБ за 2012 г. URL: <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/annrep/ar2012en.pdf> (дата обращения: 07.11.2016).
8. Отчет НБК. URL: [https://www.boc.cn/en/investor/ir3/201603/t20160330\\_6626748.html](https://www.boc.cn/en/investor/ir3/201603/t20160330_6626748.html) (дата обращения: 14.10.2016).
9. Отчет Резервного банка Индии. URL: <https://www.rbi.org.in/scripts/AnnualReportMainDisplay.aspx> (дата обращения: 14.10.2016).
10. Отчет Центрального банка Бразилии. URL: <https://www.bcb.gov.br/?BALANCE> (дата обращения: 14.10.2016).
11. Официальный сайт Центрального разведывательного управления. URL: <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/index.html> (дата обращения: 07.11.2016).
12. Рамазанов С. А., Одинокоев В. А., Маковецкая Т. В. Анализ балансов Центральными банками стран БРИКС на современном этапе // Финансы и кредит. 2015. № 12 (636). С. 2—12.
13. ТАСС — Информационное агентство России. URL: <http://tass.ru/ekonomika/3708529> (дата обращения: 07.11.2016).

14. Хмелевская Н. Г. Переход к режиму инфляционного таргетирования в странах Латинской Америки // Деньги и кредит. 2014.
15. Юдаева К. В. О денежно-кредитной политике Банка России на современном этапе: Выступление первого заместителя Председателя Банка России на V межрегиональном совещании «Кредитный рынок: анализ тенденций развития, ценовых и неценовых условий банковского кредитования» // Деньги и кредит. 2014. № 6. С. 13—14.

## References

1. Bukina I. S., Manevich V. E. *Макроэкономическая ситуация и денежно-финансовая политика в России* (nauchnij доклад). Moscow: Institut ekonomiki RAN, 2013. 56 p.
2. Ershov M. V. Mirovaya finansovaya Sistema posle krizisa: tendenzii i problem razvitija [The global financial system after the crisis: trends and challenges] // Den'gi i kredit. 2013. No. 1. Pp. 11—18.
3. Hmelevskaja N. G. Perehod k rezhimu infljacionnogo targetirovanija v stranah Latinskoj Ameriki [The transition to inflation targeting regime in Latin America] // Den'gi i kredit. 2014. No.10. Pp. 72—78.
4. Ivanov V. V. eds. Den'gi, kredit, banki [Money, credit, banks] edited by V. V. Ivanov, B. I. Sokolov. M.: Jurajt, 2015. 327 p.
5. Milyukin A. I., Penkin S. A. Denezhno-kreditnaja politika kak factor rosta rossijskoj ekonomiki [Monetary policy as a factor in the Russian economy] // Bankovskoe delo. 2011. No.1. Pp. 49—53.
6. Oficial'nij sajt central'nogo banka Brazilii. Available at: <https://www.bcb.gov.br/?BALANCE> (accessed: 14.10.16).
7. Oficial'nij sajt gruppi Vsemirnogo banka. Available at: [data.worldbank.org/data-catalog/GDP-ranking-table](http://data.worldbank.org/data-catalog/GDP-ranking-table) (accessed: 14.10.16).
8. Oficial'nij sajt ECB. Available at: <https://www.ecb.europa.eu/pub/annual/html/index.en.html> (accessed: 07.11.2016).
9. Oficial'nij sajt Narodnogo banka Kitaja. Available at: [https://www.boc.cn/en/investor/ir3/201603/t20160330\\_6626748.html](https://www.boc.cn/en/investor/ir3/201603/t20160330_6626748.html) (accessed: 14.10.16).
10. Oficial'nij sajt Rezervnogobanka Indii. Available at: <https://www.rbi.org.in/scripts/AnnualReportMainDisplay.aspx> (accessed: 14.10.16).
11. Oficial'nij sajt Banka Rossii. Available at: <https://www.cbr.ru/publ/?PrId=god> (accessed: 14.10.16).
12. Oficial'nij sajt Central'nogo razvedivatel'nogo upravljenija. Available at: <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/index.html> (accessed: 07.11.16).
13. Ramazanov S. A., Odnokov V. A., Makoveckaja T. V. Analiz balansov Cntral'nih bankov stran BRICS na sovremennom jetape [Analysis of the central bank balance sheets BRICS at the present stage] // Finances and credit. 2015. No.12 (636). Pp. 2—12.
14. TASS Informacionnoe agentstvo Rossii. Economica i biznes. Available at: <http://tass.ru/ekonomika/3708529> (accessed: 07.11.16).
15. Yudaeva K. V. Odenezhno-kreditnoj politiki Rossii na sovremennom jetape. [On the monetary policy of the Bank of Russia at the present stage] // Den'gi i kredit. 2014. No. 6. Pp. 13—14.

---

**Для цитирования:** Романенко Ю. А. Центральные банки БРИКС // Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера: Вестник Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета. 2016. № 4. С. 129—134.

**For citation:** Romanenko Yu.A. The central banks of the BRICS // Corporate governance and innovative economic development of the North: Bulletin of the Research Center of Corporate Law, Management and Venture Capital of Syktyvkar State University. 2016. № 4. P. 129—134.