

УДК 339.7

Роль эмиссии центральных банков в условиях глобализации экономики

Аннотация. Автор рассматривает историю становления института центрального банка, раскрывает место эмиссии в его функциональной иерархии. В статье представлен анализ роли центральных банков стран – эмитентов резервных валют в мировой экономике на современном этапе, которые, по мнению автора, являются ключевым звеном мировой финансовой архитектуры, так как создают ресурсную базу для системообразующих транснациональных банков, использующих предоставленную ликвидность для раздувания пузырей на финансовых рынках и решению задач по централизации капитала в мировом банковском секторе. Такое положение дел формирует глобальные дисбалансы воспроизводственной модели. Кроме того, предлагается возможный вариант реформирования мировой финансовой системы для решения проблемы второй волны мирового финансового кризиса, а именно, возврат к банковской системе со 100%-ным резервированием обязательств.

Представлен краткий анализ положения России в мировой экономике и сравнение ключевых макроэкономических индикаторов страны с финансовыми показателями транснациональной компании Blackrock. Автор предлагает меры совершенствования суверенной финансовой политики с целью развития национальной экономики и защиты от потенциальных внешних шоков.

Ключевые слова: центральные банки; транснациональные банки; денежная эмиссия; глобальный кризис; международные финансы; Чикагский план; экономика России.

Abstract. Author observes genesis of the central bank institute and describes the role of money emission within its functional hierarchy. The analysis on the role of central banks in world economy is given. Central banks of the reserve-currency countries are considered as a key element of the modern financial system, so far as they create liquidity base for the systematically important multinational banks, which use it for the inflation of financial market bubbles and centralization in global banking sector. So, that way global imbalances of the reproduction model are forming. Besides, possible scenario for the reform of the world financial system in order to resolve world financial crisis second wave problem is suggested, in particular, return to the 100% reserve banking system.

Brief analysis of the Russian position in global economy is carried out, as well as the comparison of its key macroeconomic indicators with financial statements of the multinational corporation Blackrock. Author expresses the idea for providing sovereign financial policy in terms of economic industrialization and defence against potential external shocks.

Keywords: central banks; multinational banks; emission of money; global crisis; international finances; Chicago plan; Russian economy.



**Афанасьев
Дмитрий Юрьевич,**
финансовый аналитик,
студент магистратуры
Финансового университета
✉ afanasyevdmitry@mail.ru

Английская экономическая школа дает следующее определение центрального банка. Центральный банк – это специфическое учреждение, ответственное за денежно-кредитную систему нации (или группы наций) [1]. Возникает вопрос о статусе института центрального банка. Исторически первые центральные банки (например, Банк Англии, созданный в 1694 г. или Банк Франции, созданный

Научный руководитель: **Ярыгина И.З.**, доктор экономических наук, профессор кафедры «Мировые финансы».

в 1800 г.) принадлежали частным лицам, среди которых были члены королевских фамилий, международные банкиры и другие власть имущие. В связи с этим представляется возможным сделать вывод, что денежная система государства, а как следствие, и экономические отношения всех слоев общества стали зависеть от решений группы частных лиц, которые зачастую даже не были гражданами той страны, акционерами центрального банка которой являлись.

Функциональное наполнение института центрального банка также весьма широко: от непосредственного управления денежно-кредитной политикой до обеспечения ценовой стабильности, низкого уровня инфляции и определенного уровня занятости

Пик появления на свет центральных банков приходится на XX в. Так, к 1900 г. во всем мире насчитывалось не более 20 центробанков, а сегодня их уже более 160. Без центральных банков до сих пор все еще обходятся только страны, не имеющие национальной денежной единицы и использующие для внутренних расчетов иностранную валюту, например евро (как Лихтенштейн, Сан-Марино, Ватикан, Монако, Черногория). Некоторые специалисты считают, что такая «творческая» активность (рост числа центробанков) связана с необходимостью регулирования финансовой системы в ответ на глобальные потрясения (мировые войны, кризисы, территориальные переделы, обретение независимости бывшими колониями и др.) [2].

Заслуживает внимания и такая точка зрения, что именно центральные банки спровоцировали многие из потрясений XX в. Например, Федеральная резервная система США была создана 23 декабря 1913 г., а уже в июле 1914 г. началась Первая мировая война. Совпадение?

По моему мнению, сложный процесс появления и функционирования центральных банков нельзя оценить однозначно, тем более что ретроспективный взгляд всегда искажает действительность. Каждая из вышеупомянутых точек зрения имеет фактологическую почву и заслуживает внимания серьезного исследователя.

Функциональное наполнение института центрального банка также весьма широко: от непосредственного управления денежно-кредитной политикой до обеспечения ценовой стабильности, низкого уровня инфляции и определенного уровня занятости. Также центральные банки регулируют кредитную систему государства, осуществляют надзор за коммерческими банками, управляют золотовалютными резервами и выступают в качестве кредитора последней инстанции.

На наш взгляд, исторически и фактически основной и неизменной функцией любого центрального банка является эмиссия национальной валюты как в наличной, так и в безналичной форме. Как говорил основатель известной династии финансистов Майер Амшель Ротшильд: «Дайте мне управлять деньгами страны, и мне нет дела, кто будет устанавливать там законы».

За право печатать деньги международные финансисты боролись на протяжении столетий, ведь монопольное право на эмиссию законных платежных средств и, как следствие, получение эмиссионного дохода поднимает возможности частного круга банкиров на доселе недостижимую высоту. В этом смысле некоторые эксперты представляют историю создания центральных банков не как совокупность отдельных, не связанных между собой событий, а как элементы пазла перманентной денежной революции, как противостояние общества и влиятельных ростовщиков [3]. Я не сторонник теорий заговора, но, бесспорно, право эмиссии является многообещающим ресурсом для любого банкира, а капитал, по утверждению Томас Джозеф Даннинга, которого процитировал в «Капитале» Карл Маркс, ради прибыли в 300% готов пойти на любое преступление.

В настоящее время невозможно говорить о мировой финансовой системе вне контекста деятельности центральных банков. Что говорить, когда весь мир, начиная от профессиональных трейдеров на финансовых площадках и заканчивая домохозяйками в Подмоскowie, следит за заявлениями главы Совета управляющих Федеральной резервной системы (ФРС) США Джанет Йеллен, например, о перспективах изменения процентной ставки...

Как показывает мировой опыт, центральные банки занимают особое место в регулировании

мировой экономики, так как именно они через эмиссию создают ресурсную основу для платежеспособного спроса. Это приводит к бесконтрольному разбуханию фиктивного, ничем не обеспеченного, капитала и созданию многочисленных финансовых инструментов (оборот деривативов на мировых финансовых рынках достиг астрономической отметки в 1,5 квдрлн¹ долл. США). Наличие многочисленных финансовых инструментов дает возможность хозяйствующим субъектам скрывать последствия неэффективных управленческих решений, что, в конечном счете, означает накопление диспропорций в процессе воспроизводства.

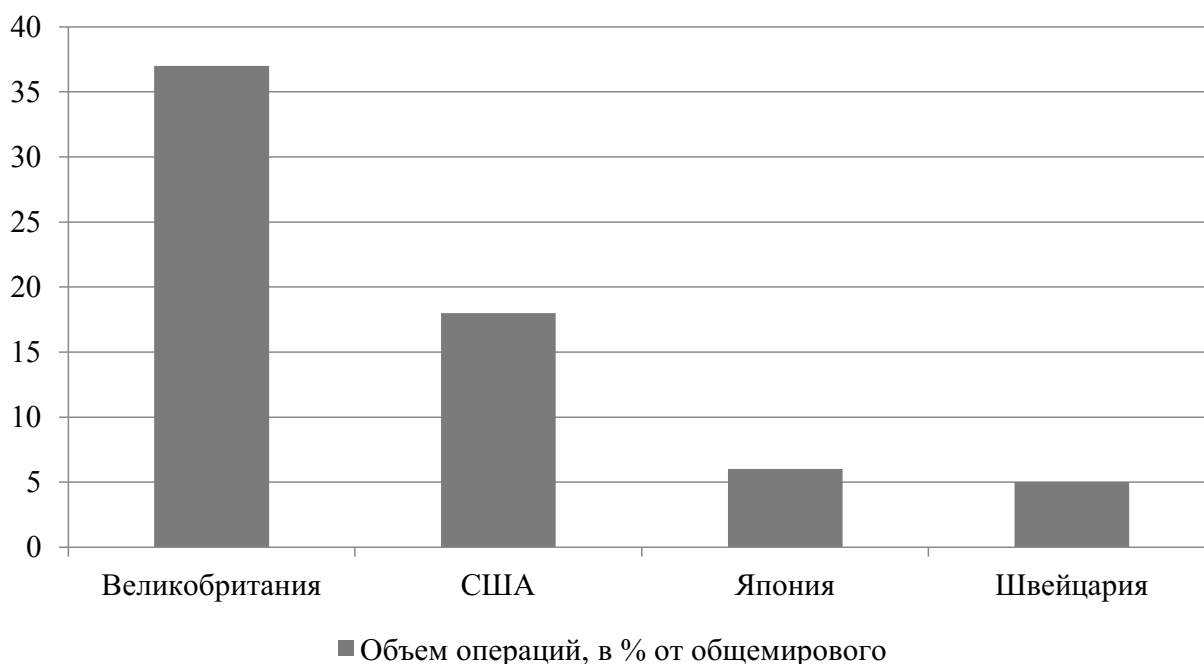
Центральные банки активно взаимодействуют с системообразующими транснациональными банками (ТНБ), такими как «Бэнк оф Америка», «Мерилл Линч», «Голдман Сакс», «Ситибанк», «Джи Пи Морган Чейз», «Барклэйз» и пр.). У этого взаимодействия нередко можно найти исторические корни, поскольку многие предки владельцев крупнейших современных частных банков напрямую участвовали в создании первых центральных банков несколько сотен лет назад.

Учитывая ведущую роль центральных банков в современной мировой финансовой архитектуре, следует рассматривать их как «генеральные штабы», которые координируют действия международных банкиров. Так, центральные банки предоставляют ликвидность системообразующим транснациональным банкам, чтобы те, в свою очередь, осуществляли операции по всему миру в своих интересах. Естественно, что доминирующее положение в мировой финансовой системе занимают страны – эмитенты (и банки, имеющие юрисдикцию этих стран) резервных валют и именно они являются бенефициарами данной системы. Поэтому отнюдь не случайно, например, основными регионами оборота фиктивного капитала являются Великобритания, США, Япония, Швейцария, что иллюстрирует рисунок.

Пик появления на свет центральных банков приходится на XX в. Так, к 1900 г. во всем мире насчитывалось не более 20 центробанков, а сегодня их уже более 160

¹ Квадриллион – (сокращенно квдрлн) натуральное число, изображаемое единицей с 15-ю нулями.

Анализ данных, опубликованных в журнале *TheBanker*, говорит о том, что в настоящее время



Основные регионы обращения фиктивного капитала

Примечание: составлено автором по данными БМР.

Банки-получатели и суммы кредитов ФРС США

№ п.п.	Банк	Сумма кредита (млрд долл. США)
1	<i>Citigroup</i>	2 500
2	<i>Morgan Stanley</i>	2 004
3	<i>Merril Lynch</i>	1 949
4	<i>Bank of America</i>	1 344
5	<i>Barclays PLC</i>	868
6	<i>Bear Sterns</i>	853
7	<i>Goldman Sachs</i>	814
8	<i>Royal Bank of Scotland</i>	541
9	<i>JP Morgan</i>	391
10	<i>Deutsche Bank</i>	354
11	<i>Credit Suisse</i>	262
12	<i>UBS</i>	287
13	<i>Lehman Brothers</i>	183
14	<i>Bank of Scotland</i>	181
15	<i>BNP Paribas</i>	175

мя 25 крупнейших ТНБ обладают более 50% совокупных активов первой тысячи банков (99,3 трлн долл. США) и 45% совокупного капитала первой тысячи банков [4].

Показательным примером осуществления центральными банками функции кредитора последней инстанции (по факту, спасения) являются события мирового финансового кризиса 2007–2009 гг. Согласно данным частичного аудита, проведенного под нажимом Конгресса, ФРС в период кризиса, действуя тихо и без шума, выдала кредитов на сумму свыше 16 трлн долл. США, что превышает и объем ВВП, и объем госдолга страны. Кредиты направлялись во все те же системообразующие ТНБ (в скобках указаны суммы полученных кредитов ФРС в млрд долл. США), (см. таблицу) [5].

То есть получается, что центральные банки, которые, как говорят западные экономисты, несомненно, должны быть независимыми от государства, которое, якобы, может использовать эмиссию для решения своих задач, прибегают

к той же самой эмиссии для того, чтобы решать свои «классовые» задачи (например, спасение убыточных банков по программе *bail-out*). Что же, как говорится: *Quod licet Jovi, non licet bovi*².

По словам третьего президента США Томаса Джефферсона, институт банков можно считать более опасным, чем вооруженную армию. Потому что если американский народ позволит частным банкам управлять выпуском валюты, банки и корпорации, которыми заправляют банкиры, будут отнимать у людей всю их собственность до тех пор, пока «их дети не проснутся бездомными на земле, когда-то завоеванной их предками».

Таким образом, становление центральных банков представляет собой исторический процесс, основным драйвером которого являются интересы класса международных банкиров. Центральные банки и поддерживаемые ими

² В переводе с лат. – «Что позволено Юпитеру, то не позволено быку».

ТНБ являются ключевым элементом мировой финансовой системы и занимают в ней доминирующее положение. Однако господство банков приводит к дисбалансу мировой экономики, что создает угрозу существования всей мирохозяйственной системы. Вопрос лишь в том, сможет ли мировое сообщество найти корень и решение данной проблемы?

На наш взгляд, единственным правильным подходом к разрешению глобальных дисбалансов можно считать возврат к банковской системе со 100%-ным резервированием, которая фактически сведет на нет возможность коммерческих банков влиять на денежную массу. Банки станут действительно финансовыми посредниками, так как при такой системе будут лишены права создавать платежные средства в виде долга («кредитные деньги»).

Это предложение было сделано группой экономистов, возглавляемых Ирвингом Фишером, в 1933 г. как ответ на мощнейший в истории на тот момент финансовый кризис. Однако на него не обратили должного внимания. В последнее время о таком варианте вспоминают все чаще на самом высоком уровне. Например, представляет интерес работа двух экономистов из МВФ Яромира Бенеса и Майкла Камхофа, которая называется «Возращение к Чикагскому плану» или работа исландского экономиста Фрости Сигурйонсона, подготовленная по заказу премьер-министра Исландии. Также весьма показателен готовящийся в Швейцарии референдум о возвращении к банковской системе со 100%-ным резервированием.

Несомненно, что в ближайшем будущем мировая финансовая система претерпит значительные изменения, причем окончательный вариант новой финансовой архитектуры будет зависеть не столько от полезности предлагаемой идеи, сколько от переплетения различных интересов.

Что касается России, то в современных условиях кризиса мировой финансовой системы (долговая проблема, введение отрицательных процентных ставок, замедление темпов мировой торговли и пр.), окончания эпохи углеводородов (что автоматически останавливает развитие сырьевых экономик) и экономического (санкции) и идеологического противостояния с западными странами единственным выходом может быть проведение суверенной финансо-

вой политики, которая действительно служила бы возрождению экономической мощи нашего государства. Выбранный правительством курс на импортозамещение должен быть трансформирован в реальный план индустриализации, что невозможно без создания независимого механизма эмиссии российского рубля для обеспечения финансирования стратегически важных инвестиционных проектов. Этот вопрос довольно подробно рассматривает академик С. Ю. Глазьев [6].

Кроме того, представляется важной задачей защита национального экономического контура России от внешних финансовых «цунами», которые могут появиться на международных финансовых рынках в ближайшее время. Потенциальным триггером³ нового глобального экономического кризиса может стать, например, проблема внешнего долга. По данным компании *McKinsey*, в период с 2007-го по февраль 2015 г. глобальный внешний долг в отношении к мировому ВВП вырос на 57 трлн долл. США и составил 286% в относительном выражении. Причем 53% роста обеспечили развитые страны [7].

Учитывая ведущую роль центральных банков в современной мировой финансовой архитектуре, следует рассматривать их как «генеральные штабы», которые координируют действия международных банкиров

Хотелось бы отметить и следующий факт: компания *Blackrock* является крупнейшей в мире структурой по управлению активами с показателем на 1-й квартал 2016 г. 4,74 трлн долл. США [8]. ВВП России в 2015 г. составил 1,1 трлн долл. США (по ППС – 3,4 трлн долл. США) [9], объем денежной массы на 1 апреля 2016 г. в долларах (по курсу 65 руб.) составил 545,23 млрд долл. США, а капитализация российского рынка акций – 353,85 млрд долл. США [10]. Выходит, компания *Blackrock* теоретически может 4,3 раза (1,4 раза, если считать по ППС) выкупить ВВП России, 8,7 раза выкупить всю денежную массу, находящуюся в обращении, и 13,4 раза купить весь рынок акций нашей

³ «Спусковым крючком».

страны. Представляется очевидным, что для того, чтобы минимизировать негативное влияние со стороны финансового капитала стран – эмитентов резервных валют в случае форс-мажорных обстоятельств (например, кризиса) или в случае целенаправленных действий наших партнеров для обострения отношений, России придется как минимум вводить ограничения на трансграничное движение капитала, что потянет за собой целый ряд негативных сценариев.

Центральные банки и поддерживаемые ими ТНБ являются ключевым элементом мировой финансовой системы и занимают в ней доминирующее положение

Таким образом, России как участнице международных экономических отношений необходимо эффективно использовать преимущества международного разделения труда, чего невозможно добиться без сильной и современной экономики.

К настоящему моменту в мире закончилась волна сырьевой и сборочно-промышленной экспортно-ориентированной модели развития. В условиях, когда страны – эмитенты резервных валют могут бесконтрольно предоставлять ликвидность крупнейшим транснациональным банкам, которые затем используют ее для проникновения на экономическое пространство развивающихся стран, самым разумным средством представляется введение ограничений на движение капитала с тем, чтобы оградить все еще уязвимое экономическое пространство России от влияния спекулянтов. Вместе с этим необходимо проводить политику реальной индустриализации в форме межотраслевой модернизации с созданием точек роста инновационного производства, которая невозможна без изменения существующего механизма эмиссии. Требуется создать независимую финансовую систему, обслуживающую интересы реального сектора экономики.

Кроме того, статус России как мировой державы подразумевает активную внешнеэкономическую деятельность. В сфере международных финансовых отношений, по моему мнению, это можно делать через крупные финансовые ин-

ституты (банки или лучше хедж-фонды, связанные с банками), которые необходимо целенаправленно создавать. Через них станет возможным решать геополитические проблемы, как это было в свое время с совзагранбанками. Но это уже тема отдельного исследования.

Литература

1. New World Encyclopedia. URL: http://www.newworldencyclopedia.org/entry/Central_bank (дата обращения: 17.05.2016).
2. Моисеев С. Эпоха центральных банков. URL: <http://www.banki.ru/news/daytheme/?id=5070726> (дата обращения: 7.04.2016).
3. Катасонов В.Ю. О проценте: ссудном, подсудном, безрассудном. Хрестоматия современных проблем «денежной цивилизации». Кн. 1, 2. М.: НИИ школьных технологий, 2010.
4. Сайт Банка международных расчетов. URL: http://www.bis.org/statistics/about_derivatives_stats.ht (дата обращения: 7.04.2016).
5. Катасонов В.Ю. Банки правят миром. А кто правит банками? (I), URL: <http://m.fondsk.ru/news/2015/05/12/banki-pravjat-mirom-a-kto-pravit-bankami-i-33300.html> (дата обращения: 7.04.2016).
6. Глазьев С.Ю. Доклад о неотложных мерах по укреплению экономической безопасности России и выводу российской экономики на траекторию опережающего развития. РАН. 2015. URL: <http://www.glazev.ru/> (дата обращения: 17.05.2016).
7. McKinsey Global Institute. Debt and (not much) deleveraging. February 2015.
8. Официальный сайт Blackrock. URL: <http://www.blackrock.com/corporate/en-us/investor-relations/financial-information> (дата обращения: 17.05.2016).
9. ВВП России за 2014 и 2015 гг., номинальный и ППС, в рублях и долларах США. URL: <http://seosait.com/vvp-rossii-za-2014-i-2015/> (дата обращения: 17.05.2016).
10. Капитализация российского рынка акций. URL: <http://ru.investing.com/news/капитализация> (дата обращения: 17.05.2016).
11. Уильям Энгдаль. Боги денег: Уолл-Стрит и смерть Американского века, 2011. ISBN 978-5-93682-711-2.
12. Катасонов В.Ю. Капитализм. История и идеология «денежной цивилизации». М.: Институт русской цивилизации, 2013.
13. The Banker. URL: <http://www.thebanker.com/Top-1000> (дата обращения: 07.04.2016).
14. Triennial Central Bank Survey. Regional FX Turnover by instrument. BIS. September 2013. P. 18.