

ПРАВО

УДК 336.74

DOI: 10.21779/2500-1930-2020-35-3-69–74

A.Ш. Гасаналиев, К.А. Имавов

Финансово-правовой анализ элементов денежно-кредитной системы РФ

*Дагестанский государственный университет; Россия, 367000, г. Махачкала,
ул. М. Гаджиева, 43а; augut.gasanaliyev@mail.ru imavov.camal@mail.ru*

Устойчивое финансово-экономическое развитие правового государства возможно при условии реализации эффективного механизма денежно-кредитного регулирования. В статье рассмотрены способы и методы регулирования денежно-кредитной политики РФ, применяемые ЦБ РФ с целью поддержания финансовой системы государства в целом. Создание конкурентоспособной платежной системы в РФ возможно только при проведении грамотной эффективной монетарной политики, направленной на расширение и интеграцию механизмов регулирования финансовой сферы. В статье проанализированы инструменты регулирования денежно-кредитной политики Российской Федерации, направленные на создание эффективного финансового сектора государства. Сделаны выводы о том, что комплексный механизм по созданию эффективного денежно-кредитного регулирования в Российской Федерации окажет благоприятное влияние на повышение конкурентоспособности страны, принятие эффективных решений в области финансовой политики, направленной на стабилизацию курса рубля и поддержание низкой инфляции.

Ключевые слова: *финансовая система, денежная система, денежно-кредитная политика, денежное обращение, денежная эмиссия, правовое регулирование.*

Эффективность функционирования финансовой системы государства обусловлена реализацией грамотной и стабильной экономической политики. По мнению ученых, правовая модель финансовой системы государства состоит из взаимосвязанных институтов, одним из которых является денежная система страны. Форма организации денежного обращения систематизирована и закреплена на законодательном уровне [1]. Она включает в себя непрерывный процесс движения денег, являющихся средством платежа в государстве [2].

Современное состояние РФ в условиях глобальной экономической неопределенности, связанной с COVID-19, предполагает необходимость решения таких задач, как укрепление конкурентоспособности финансовой системы страны в целом. Создание новых более совершенных моделей правового регулирования финансовых институтов окажет благоприятное воздействие на разрешение экономических проблем не только внутреннего, но и внешнего рынка государства. Этим обусловлена актуальность и необходимость выявления наиболее эффективных механизмов реализации денежно-кредитной системы РФ.

Единство взаимосвязанных элементов денежной системы позволяет своевременно реализовывать эффективную государственную денежно-кредитную политику. Теоретико-правовые основы науки финансового права позволяют дифференцировать эле-

ментный состав денежной системы на фундаментальные, функциональные и обслуживающие блоки [3, с. 95–101; 4, с. 38–41]. Это, в свою очередь, указывает на то, что денежная система страны является многофункциональным механизмом, действующим на основе единых принципов организации системы денежного обращения. Так, утративший силу ФЗ РФ № 3537-1 «О денежной системе Российской Федерации» к основным элементам денежной системы относил: денежную единицу, организацию и регулирование денежного обращения, эмиссию наличных денег.

Финансовое законодательство государств закрепляет структуру денежной системы по-разному, включая или ограничивая следующий элементный состав: наименование денежной единицы, виды платежных денежных знаков, виды и порядок их обеспечения, структуру денежной массы, денежного оборота, регламентацию наличного и безналичного денежного оборота, масштаб цен, процедуру эмиссии, порядок установления курса рубля. Иногда в элементный состав денежной системы включают органы контроля и регулирования денежного обращения.

Эффективность функционирования денежной системы способствует финансовой стабильности, экономическому росту и развитию инфраструктуры государства. Основой функционального назначения денежной системы являются регулирование, эмиссия и контроль [5].

Регулирование денежной массы в обращении упорядочивает структуру государства. Порядок функционирования законных платежных средств в государстве обеспечивается реализацией эмиссионной функции. Уровень соблюдения законодательства в сфере денежно-кредитного обращения поддерживается контрольной функцией органов исполнительной власти и ЦБ РФ. Практическая реализация ЦБ РФ перечисленных функций в совокупности является основой удовлетворения всех экономических потребностей государства с обеспечением стабильности денежно-кредитной системы.

В статье 3 Федерального закона «О ЦБ РФ» закреплены основные цели деятельности Центрального Банка России. К ним относятся:

- защита и обеспечение устойчивости национальной валюты,
- развитие и укрепление банковской системы,
- эффективное обеспечение функционирования платежной системы.

Таким образом, функции денежной системы и цели ЦБ РФ взаимообусловлены и направлены на обеспечение грамотной, надежной и стабильной политики денежно-кредитного регулирования финансовой системы страны в целом. Динамика и развитие денежной системы как составной части финансовой системы существенно влияют на расширение производства, повышение его конкурентоспособности и экономический рост государства.

Государство заинтересовано в построении правовой модели денежного регулирования, при которой выравнивается соотношение между доходами физических и юридических лиц с ценовым уровнем рыночного предложения [6]. Е.В. Покачалова считает, что механизмы финансово-правового регулирования должны быть нацелены на выравнивание платежного баланса, сдерживание инфляционного процесса и повышение экономического роста.

Нормативно-правовая база, с помощью которой происходит выравнивание и поддержание платежного баланса, способна своевременно и точно реагировать на спады экономики, предотвращая нарушения и преступления в финансовой сфере.

В соответствии с банковским законодательством за ЦБ РФ закреплены основные методы и способы регулирования денежным обращением. К ним относятся: установление нормативов увеличения или уменьшения денежной массы в обороте, эмиссия, установление ключевых процентных ставок, ставок рефинансирования кредитных организаций, установление прямых количественных ограничений, выполнение обязательных резервных требований и т. д. Закон «О ЦБ РФ» оставляет данный перечень открытым, что позволяет в зависимости от обстоятельств формировать и определять иные механизмы денежно-кредитной политики, направленные на поддержание ее эффективного функционирования. Изучение и анализ инструментов денежно-кредитного обращения способствует выделению более совершенного механизма нормативного регулирования финансовой системы в целом.

Контроль за денежным обращением, а также процедура управления общей банковской ликвидностью путем снижения мультипликатора, в соответствии с Положением ЦБ РФ «Об обязательных резервах кредитных организаций», являются неотъемлемой частью проведения денежно-кредитной политики. Снижение или увеличение ЦБ РФ нормативов резервных требований побуждает банки к расширению или ограничению кредитной деятельности [7]. Таким образом, данный механизм оказывает влияние на объем кредитных ресурсов, увеличивая или уменьшая рынок денежного предложения в стране.

Согласно Положению ЦБ РФ «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг» Банк России осуществляет рефинансирование банковского сектора в тех объемах, которые необходимы для денежно-кредитных целей. Под рефинансированием понимается предоставление ЦБ РФ ресурсов кредитной организации, установление ставок с учетом стоимости таких ресурсов [8]. Учитывая публично-правовые и частноправовые интересы, ЦБ РФ выполняет роль кредитора последней инстанции [9]. Процедура рефинансирования является механизмом, с помощью которого ЦБ РФ осуществляет поддержку ликвидности системы банковского кредитования, предупреждает отрицательные последствия и финансовые трудности в денежно-кредитной сфере.

Исходя из основных направлений денежно-кредитного регулирования, Банк России устанавливает нормативы роста денежной массы, то есть монетарных индикаторов, влияющих на инфляцию. Таким образом, ЦБ РФ осуществляет регулирование ликвидностью общего объема денежной массы в государстве, осуществляя операции с безналичным и наличным денежным обращением. Однако основные ориентиры экономической политики государства обуславливают ограничительные возможности использования данного метода на законодательном уровне.

В соответствии со статьей 44 ФЗ РФ «О ЦБ РФ» эмиссию облигаций Банк России осуществляет от своего имени [10]. Реализуется данная процедура только среди кредитных организаций. Не являясь операцией коммерческого характера, она направлена на перераспределение ликвидности банковского сектора и реализацию единой денежно-кредитной политики государства.

Установление процентных ставок в РФ, их изменение является одним из действенных механизмов монетарного регулирования. В отношении различных видов операций ЦБ РФ устанавливает как фиксированные, так и нефиксированные процентные ставки. Например, устанавливаются ставки по операциям, связанным с привлечением депозитов, по предоставлению кредитов, по сделкам РЕПО (Указание ЦБ РФ «О ставке

рефинансирования Банка России и ключевой ставке Банка России») [11]. Этот механизм реализуется с целью воздействия на рыночные процентные ставки. С целью достижения ценовой стабильности ЦБ РФ начиная с 2013 года проводит режим инфляционного таргетирования. То есть процентная политика является обеспечительной мерой, при которой ЦБ РФ несет ответственность за конечные результаты. Данная цель достигается только путем создания правовой модели, при которой инфляция сохраняется стабильно на низком уровне с учетом формирования прогнозируемых процентных ставок.

С 1 января 2016 г. значение ставки рефинансирования приравнивается к значению ключевой ставки ЦБ РФ, то есть с этой даты Банк России не устанавливает самостоятельную ставку рефинансирования. Это означает, что повышение ставок по банковским кредитам напрямую зависит от повышения процентных ставок ЦБ РФ. В свою очередь, сокращение в денежном обороте объема наличности приводит к определенному снижению спроса на потребительском рынке [12]. И наоборот, понижение Банком России процентных ставок предполагает повышение потребительского спроса и увеличение наличного денежного оборота. Необходимо отметить, что в последние годы наметилась тенденция, при которой интервенция ЦБ РФ в процесс курсообразования в государстве сокращается, то есть уменьшается степень влияния операций, связанных с куплей-продажей иностранной валюты, на ликвидность банковской системы в целом. Таким образом, можно сделать вывод о том, что процентные ставки и управление ими ЦБ РФ являются одним из основных инструментов регулирования денежной системы государства.

Дополнительным эффективным инструментом монетарного регулирования банковской ликвидности в РФ на практике являются операции с ценными бумагами на открытом рынке, используемые ЦБ РФ в относительно незначительных масштабах. К ним относятся операции, связанные с покупкой и продажей государственных облигаций, казначейских векселей, иных ценных бумаг государственного уровня, заключение договоров РЕПО по ним и т. д. Эти операции, в свою очередь, оказывают влияние на условия формирования кредитных предложений, существенно влияя на объем денежных средств в обороте. С помощью данного механизма ЦБ РФ создает для банковского сектора более выгодные условия для участников, осуществляющих куплю-продажу ценных бумаг.

Мировой рынок не раз доказывал, что в условиях кризиса и падения экономического роста на практике в государствах активно используется такой механизм, как валютные интервенции [13]. С целью изменения курса рубля ЦБ РФ активно осуществляет операции, связанные с продажей и покупкой иностранной валюты, тем самым воздействуя на совокупный спрос и предложение денежной массы на рынке. Такой подход регулирования особо ощущается в моменты экономического спада. В современных условиях ЦБ РФ проводит подобные операции с целью сглаживания колебаний курса рубля относительно иностранной валюты.

В соответствии с банковским законодательством ЦБ РФ наделен правом установления и введения количественных ограничений, предполагающих установление лимитов рефинансирования для кредитных организаций. Также устанавливаются ограничения на проведение банками отдельно взятых операций. Как правило, такой инструмент используется на практике ЦБ РФ только после консультаций с Правительством РФ. Применяется он крайне редко и только с целью разрешения кризисных ситуаций, связанных с инфляцией, и направлен на ограничение объемов кредитных операций.

Анализируя элементный состав денежно-кредитной системы РФ, можно сделать вывод о том, что совершенствование ее механизмов регулирования, комплексная практическая реализация обеспечат эффективное развитие финансового сектора государства в целом.

В заключение необходимо отметить, что создание эффективной денежно-кредитной модели регулирования в Российской Федерации окажет благоприятное влияние на повышение конкурентоспособности страны, принятие эффективных и грамотных решений в области финансовой политики.

Литература

1. Винницкий Д.В. Основные проблемы теории российского налогового права: дис. ... д-ра юр. наук. – Екатеринбург, 2003. – 436 с.
2. Пастушенко Е.Н., Покачалова Е.В. Правовые основы денежного обращения и расчетов // Финансовое право: учебник / отв. ред. Н.И. Химичева, Е.В. Покачалова. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Норма, 2017. – 800 с.
3. Фрейдина Ю.И. Обоснование выделения эмиссионного права как подотрасли в системе финансового права // Правовая инициатива. – 2013. – № 7.
4. Шитов В.Н. Деньги. Кредит. Банки: учебное пособие; в 2 ч. Ч. I. – Ульяновск: УлГТУ, 2011.
5. Деньги, кредит, банки: учебник / под ред. О.И. Лаврушина. – 6-е изд., стер. – М.: КноРус, 2007. – 560 с.
6. Грачева Е.Ю., Артемов Н.М. Правовые основы денежной системы // Финансовое право: учебник / под ред. Е.Ю. Грачевой. – М.: Проспект, 2012. – 576 с.
7. Маневич В.Е. Инструменты денежной и финансовой политики (вступительная статья к русскому изданию) // Тобин Джеймс. Денежная политика и экономический рост: пер. с анг. – М.: Литроком, 2010. – 272 с.
8. Положение Банка России от 1 декабря 2015 г. № 507-П «Об обязательных резервах кредитных организаций» (с изм. от 13 ноября 2017 г. № 4605-У) // Вестник Банка России. – 2015. – № 121; 2018. – № 8.
9. Сытников М.Ю. Правовое понятие «кредитная деятельность Банка России» // Банковское право. – 2006. – № 4. – С. 17–21.
10. Федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» // СЗ РФ. – 2002. – № 28. – Ст. 2790; 2018. – № 11. – Ст. 1588.
11. Указание Банка России от 11 декабря 2015 г. № 3894-У «О ставке рефинансирования Банка России и ключевой ставке Банка России» // Вестник Банка России. – 2015. – № 115.
12. Кучеров И.И. Право денежного обращения: курс лекций. – М.: Магистр; Инфра-М, 2013. – 256 с.
13. Звонова Е.А., Журавлева Ю.А. Международные валютные войны в конце 2010 года: позиции отдельных стран // Международная экономика. – 2011. – № 3. – С. 31–36.

Поступила в редакцию 5 июля 2020 г.

UDC 336.74

DOI: 10.21779/2500-1930-2020-35-3-69-74

Financial and Legal Analysis of Monetary System Elements of the Russian Federation

A.Sh. Gasanaliev, K.A. Imavov

*Dagestan State University; Russia, 367000, Makhachkala, M. Gadzhiev st., 43a;
aygum.gasanaliyev@mail.ru, imavov.camal@mail.ru*

The sustainable financial and economic development of the rule of law is possible if an effective mechanism of monetary regulation is implemented. The article considers ways and methods of regulation of the monetary-credit policy of the Russian Federation, applied by the Central Bank to maintain financial system of the state as a whole. The creation of a competitive payment system in the Russian Federation is possible only if a competent and effective monetary policy is implemented aimed at expanding and integrating financial regulation mechanisms. The article analyzes the tools for regulating the monetary policy of the Russian Federation aimed at creating an effective financial sector of the state. It is concluded that a comprehensive mechanism for creating effective monetary regulation in the Russian Federation will have a positive impact on improving the country's competitiveness, making effective decisions in the field of financial policy aimed at stabilizing the ruble exchange rate and maintaining low inflation.

Keywords: *financial system, monetary system, monetary policy, monetary circulation, monetary issue, legal regulation.*

Received 5 July, 2020