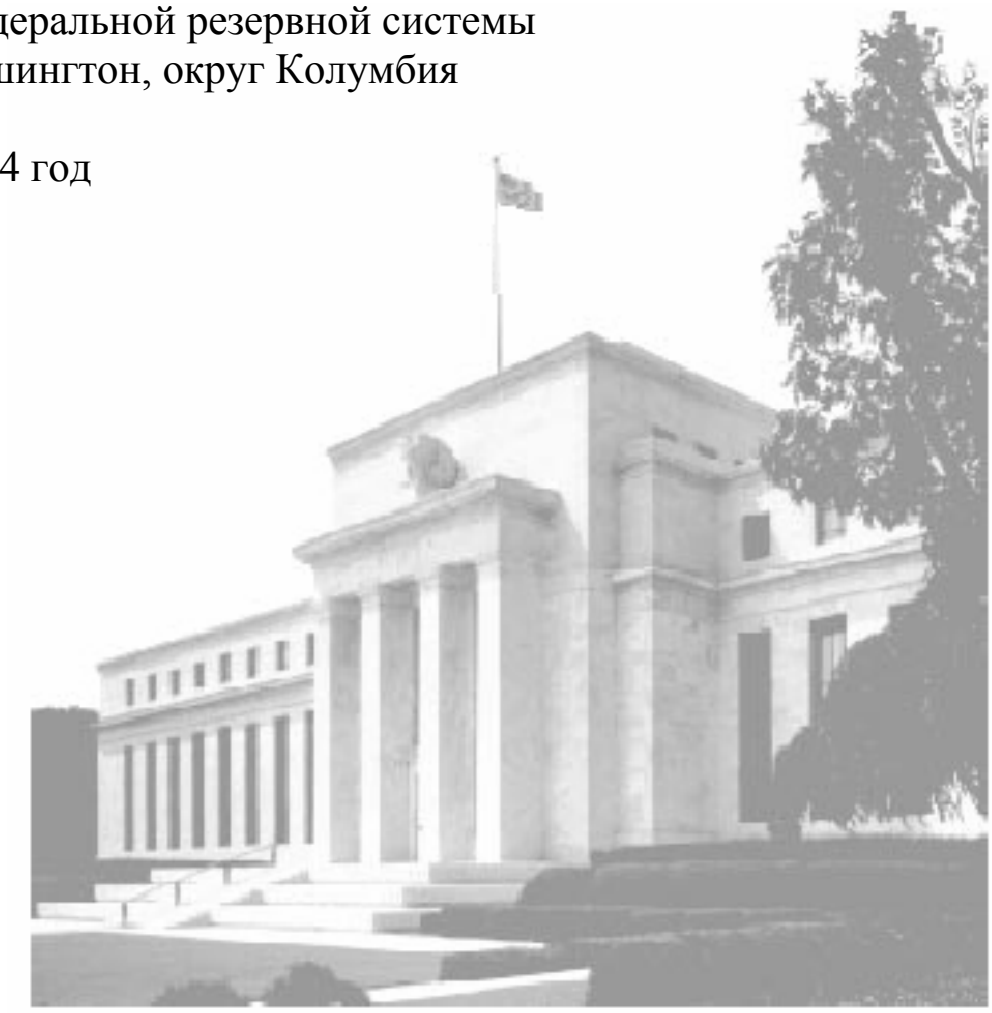
Федеральная резервная система

Цели и функции

Совет управляющих
Федеральной резервной системы
Вашингтон, округ Колумбия

1994 год



ПРЕДИСЛОВИЕ

Это восьмое издание брошюры «Федеральная резервная система: Цели и Функции», переработанное и исправленное сотрудниками Федерального резервного Совета с целью отразить изменения, которые произошли в денежно-кредитной, нормообразующей и других областях политики, начиная со времени публикации седьмого издания в 1984 г. При этом учтены основные изменения в законах функционирования, а также в структуре финансовой системы, произошедшие за последнее десятилетие.

Основная ответственность по подготовке данного издания была возложена на *ИЗДАТЕЛЬСКИЙ КОМИТЕТ СОВЕТА*. Неоценимый вклад в эту работу был внесен следующими лицами:

ОТДЕЛ ИССЛЕДОВАНИЙ И СТАТИСТИКИ
Майкл Дж. Прелл (Michael J. Prell), Томас Д. Симпсон (Thomas D. Simpson), Лоренс Слифман (Lawrence Slifman), Дарелл Кохен (Darrel Cohen), С. Эллен Дикес (S. Ellen Dykes), Грег Форте (Gregg Forte), Шеррел Е. Варнер (Sherrell E. Varner), Кэтрин Х. Фарнсворт(Catherine H. Farnsworth),Е. Констанция Кинзи (E. Constance Kinzie) и Гвенаиере Г. Увайт-Дьюбоуз (Gwenavere G. White-Dubose)

ОТДЕЛ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫХ ОПЕРАЦИЙ
Дональд Л. Кон (Donald L. Kohn), Дэвид Е. Линдсей (David E. Lindsey), Брайен Ф. Мадиган (Brian F. Madigan), Норман Р.В. Бернард (Normand R.V. Bernard), Джеймс А. Клоуз (James A. Clouse) и Джошуа Фейнман (Joshua Feinman)

ОТДЕЛ МЕЖДУНАРОДНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ
Эдвин М. Труман (Edwin M. Truman) и Дэвид Х. Говард (David H. Howard)

ОТДЕЛ БАНКОВСКОГО НАДЗОРА И РЕГУЛИРОВАНИЯ
Ричард Спилленкотен (Richard Spillenkothen), Фредерик М. Струбл (Frederick M. Struble) и Вирджиния М. Гиббс (Virginia M. Gibbs)

ОТДЕЛ ПО ОБСЛУЖИВАНИЮ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ И СВЯЗЯМ С ОБЩЕСТВЕННОСТЬЮ
Гриффит Л. Гарвуд (Griffith L. Garwood) и Моурин Р. Инглиш (Maureen P. English)

ОТДЕЛ ОПЕРАЦИЙ РЕЗЕРВНОГО БАНКА И СИСТЕМ ОПЛАТЫ
Флоренция М. Янг (Florence M. Young) и Джек К. Валтон, II (Jack K. Walton, II)

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОТДЕЛ
Питер Г.Томас (Peter G.Thomas), Барри Е. Хубер (Barry E. Huber) и Кэрол Увиздом (Carol Wisdom)

ЮРИДИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ
Оливер Аирланд (Oliver Ireland) и Элайн М. Боутилиер (Elaine M. Boutilier)

КАБИНЕТ ЧЛЕНОВ ПРАВЛЕНИЯ
Джозеф Р. Койн (Joseph R. Coyne)

СОДЕРЖАНИЕ

1. ОБЗОР ФЕДЕРАЛЬНОЙ РЕЗЕРВНОЙ СИСТЕМЫ 6
ИСТОРИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ 6
СТРУКТУРА СИСТЕМЫ 8
Совет управляющих 8
Федеральные резервные банки 12
Федеральный комитет открытого рынка 17
Банки-члены Федеральной резервной системы 19
Консультативные комитеты 19
2. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИКА 20
ЦЕЛИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ 21
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И РЫНОК РЕЗЕРВОВ 22
Спрос на резервы 22
Предоставление резервов 24
Торговля резервами 25
ВОЗДЕЙСТВИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА ЭКОНОМИКУ 26
ДЕЙСТВИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА ЭКОНОМИКУ 27
ОГРАНИЧЕНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ 29
РУКОВОДСТВА ПО ПРОВЕДЕНИЮ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ 30
Денежно-кредитные макроэкономические показатели 32
Краткосрочные и долгосрочные процентные ставки 35
Валютные ставки 36
Заключение 37
3. РЕАЛИЗАЦИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ 38
ОПЕРАЦИОННЫЕ ПОДХОДЫ 38
ОПЕРАЦИИ НА ОТКРЫТОМ РЫНКЕ 40
Другие факторы, влияющие на собственные резервы 42
Методы проведения операций на открытом рынке 43
Типичный день при поведении операций на открытом рынке 47
ДИСКОНТНОЕ ОКНО 48
Процентные ставки 49
Выделение кредита 50
Процедуры заимствования 51
Типы кредита 52
Кредит регулирования 54
РЕЗЕРВНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ 60
Структура резервных требований 61
Отношение к операциям на открытом рынке 63
Изменения требуемых процентов резерва 65
4. ФЕДЕРАЛЬНАЯ РЕЗЕРВНАЯ СИСТЕМА В МЕЖДУНАРОДНОЙ СФЕРЕ 68
МЕЖДУНАРОДНЫЕ СВЯЗИ 69
ОПЕРАЦИИ С ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТОЙ 70
Сети (взаимного обмена валюты) своп 74

Интервенция на валютных фондовых рынках ... 75
Другие источники иностранной валюты США ... 76
МЕЖДУНАРОДНАЯ БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА ... 77
5. НАДЗОР И РЕГУЛИРОВАНИЕ ... 79
НАДЗОР ... 80
Операции американских банков на внутреннем рынке ... 82
Международные операции банковских учреждений США ... 86
Деятельность иностранных банков на территории США ... 87
РАСПОРЯДИТЕЛЬНЫЕ ФУНКЦИИ ... 89
Слияния и поглощения ... 90
Другие регулятивные обязанности ... 93
6. ОБЩЕСТВО И ПОТРЕБИТЕЛИ ... 95
ЗАЩИТА ПОТРЕБИТЕЛЕЙ ... 95
Разработка и разъяснение правил ... 95
Реализация законов по защите потребителей ... 96
ПРОГРАММА РАБОТЫ С ЖАЛОБАМИ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ ... 98
ВОПРОСЫ МЕСТНОГО РАЗВИТИЯ ... 98
7. УСЛУГИ ФЕДЕРАЛЬНЫХ РЕЗЕРВНЫХ БАНКОВ ... 104
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ РЕЗЕРВ И СИСТЕМА ПЛАТЕЖЕЙ ... 105
Наличное обслуживание: банкноты и монеты ... 106
Безналичные услуги ... 109
Клиринг ... 117
ДРУГИЕ УСЛУГИ БАНКОВ ФЕДЕРАЛЬНОЙ РЕЗЕРВНОЙ СИСТЕМЫ ... 118
ОБЯЗАННОСТИ ФИНАНСОВОГО АГЕНТА ... 119
МЕЖДУНАРОДНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ... 122
БАЛАНС ФЕДЕРАЛЬНОЙ РЕЗЕРВНОЙ СИСТЕМЫ И СБАЛАНСИРОВАННОСТЬ РЕЗЕРВОВ ... 124
СВОДНЫЙ БАЛАНС ... 124
Основной счет актива ... 125
Наиболее важные счета пассива ... 128
Статьи движения капиталов ... 130
СБАЛАНСИРОВАННОСТЬ РЕЗЕРВОВ ... 130
ИСТОЧНИКИ РЕЗЕРВНЫХ ФОНДОВ ... 134
Использование резервных фондов ... 134
Общие резервы ... 136
НОРМЫ И ПРАВИЛА ФЕДЕРАЛЬНОЙ РЕЗЕРВНОЙ СИСТЕМЫ ... 138
ГЛОССАРИЙ ... 142
ИЗБРАННАЯ ЛИТЕРАТУРА ... 156
История и структура Федерального резерва ... 156
Внутренняя кредитно-денежная политика ... 158
Международная кредитно-денежная политика ... 160
Надзор и регулирование ... 160
Общество и потребители ... 160
Услуги и платежные системы Федеральных резервных банков 161
Общие сведения по Федеральному резерву ... 162

1. ОБЗОР ФЕДЕРАЛЬНОЙ РЕЗЕРВНОЙ СИСТЕМЫ

Федеральная резервная система выполняет функции центрального банка Соединенных Штатов. Она была основана Конгрессом в 1913 году, чтобы обеспечить нацию более безопасной, гибкой и устойчивой денежно-кредитной и финансовой системой. За эти годы ее роль в банковском деле и экономике возросла.

В настоящее время в обязанности Банка Федерального резерва входят четыре основные задачи:

- Проведение национальной политики путем влияния на условия денежного кредитования в экономике с целью обеспечения полной занятости населения и устойчивости цен.
- Контроль и регулирование деятельности банковских учреждений с целью обеспечения гарантий безопасности и устойчивости национального банковского дела и финансовой системы в целом, а также защиты кредитных прав потребителей.
- Поддержание стабильности финансовой системы и сдерживание систематического риска, который может возникать на финансовых рынках.
- Предоставление некоторых финансовых услуг правительству США, общественности, банковским учреждениям и официальным иностранным организациям, включая те из них, которые играют главную роль в Национальной системе платежей.

Большинство развитых стран имеют центральные банки, функции которых во многом подобны тем, которые выполняет Федеральная резервная система. Банк Англии существует начиная с конца семнадцатого столетия. Наполеон I учредил Банк Франции (Banque de France) в 1800 году, а Банк Канады начал свою работу в 1935 году. Немецкий центральный банк после Второй Мировой Войны был учрежден вновь по образцу Федеральной резервной системы.

ИСТОРИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

До того как Конгресс создал Федеральную резервную систему, страну периодически сотрясала финансовая паника. В результате этого огромное количество банков становились неплатежеспособными, терпели банкротства, что, в свою очередь, вызывало экономический спад.

Особенно острый кризис 1907 года вынудил учредить Национальную денежно-кредитную комиссию, которая выдвинула ряд предложений для создания учреждения, способного противостоять разрушительным процессам подобного рода. После острых дебатов Конгресс принял Закон о Федеральном резерве, который Президент Вудро Вильсон (Woodrow Wilson) подписал 23 декабря 1913 года. Издание этого закона преследовало следующие цели: «предусмотреть учреждение Федеральных резервных банков, ввести денежную систему без золотого содержания, предоставить средства переучета оборотных кредитно-денежных документов, установить более эффективный надзор за банковской деятельностью в США и осуществить другие мероприятия».

© Stock Montage

Вудро Вильсон подписал Закон о Федеральном резерве в 18:02, 23 декабря 1913 года.

Вскоре после создания Федерального резерва стало ясно, что закон играет гораздо большую роль в экономической и финансовой политике нации. С течением времени законодательство уточнило и дополнило первоначально поставленные цели. Ключевыми законами, оказавшими влияние на «Закон о Федеральном резерве» были «Закон о банковской деятельности» 1935 года; «Закон о трудоустройстве» 1946 года; «Поправки к Закону о банковских холдинговых компаниях» 1970 года; «Закон о Международной банковской деятельности» 1978 года; «Закон о полной занятости и сбалансированном росте» 1978 года; «Закон о комитете по дерегулированию депозитных учреждений и денежно-кредитном контроле» 1980 года; «Закон о реформе, восстановлении и усилении финансовых учреждений» 1989 года и «Закон о развитии федерального депозитного страхования в корпорациях» 1991 года. Конгресс определил цели первостепенной важности для национальной экономической политики в двух из этих законов: «Законе о трудоустройстве» 1946 года и «Законе о полной занятости и сбалансированном росте» 1978 года (последний закон иногда называется «Законом Хэмфри – Хокинса (Humphrey–Hawkins)» по именам его авторов). Положения данных законов ставят в один ряд экономический рост и увеличение экономического потенциала с высоким уровнем занятости населения и стабильностью цен (имеется в виду платежеспособность доллара), а также с умеренными долгосрочными процентными ставками.

Федеральная резервная система представляет собой независимый центральный банк. Однако это так только в том смысле, что его решения не должны утверждаться Президентом или каким – либо лицом, представляющим исполнительную власть. Система в целом является предметом контроля со стороны Конгресса Соединенных Штатов Америки, поскольку Конституция предоставляет Конгрессу полномочия чеканить

деньги и устанавливать их номинал. Это полномочие в соответствии с законом 1913 года Конгресс сам делегировал Федеральному резерву.

Федеральный резерв должен действовать в рамках общих целей экономической и финансовой политики, установленной правительством, поэтому определение системы как «независимой в пределах интересов правительства» является более точным.

СТРУКТУРА СИСТЕМЫ

Структура Федеральной резервной системы разработана Конгрессом с таким расчетом, чтобы обеспечить ей широкую перспективу развития экономики и экономической активности всех частей нации. По существу, эту смешанную федеральную систему образуют: правительственное учреждение – Совет управляющих – в Вашингтоне, Округ Колумбия, и двенадцать региональных Федеральных резервных банков, расположенных в главных городах по всей стране. Между этими организациями распределены обязанности по надзору за определенными финансовыми учреждениями и регулированию их деятельности; по оказанию банковских услуг и реализации гарантий потребителям, как, например, в том, что они получат адекватную информацию, необходимую для эффективного взаимодействия их бизнеса с банковской системой.

Федеральная резервная система состоит из Совета управляющих и двенадцати региональных резервных банков.

Главным компонентом системы является Федеральный комитет открытого рынка (ФКОР), который состоит из Совета управляющих, президента Федерального резервного банка Нью-Йорка и президентов четырех других Федеральных резервных банков, которые занимают свои должности на ротационной основе. ФКОР наблюдает за операциями на открытым рынке, который является главным инструментом, используемым Федеральным резервом для оказания воздействия на условия функционирования денежного рынка, а также рост массы денег и кредита.

Две других группы также важны при работе Федеральной резервной системы с депозитными учреждениями, через которые реализуется механизм денежно-кредитной политики, и с консультативными комитетами, которые дают рекомендации Совету управляющих и резервным банкам в отношении распределения ответственности внутри системы.

Совет управляющих

Совет управляющих Федеральной резервной системы был учрежден как правительственная организация. Она состояла из семи членов, назначенных Президентом Соединенных Штатов и утвержденных Сенатом США. Полный

срок работы члена Совета составлял четырнадцать лет. Ротация назначений производилась 31 января каждого четно пронумерованного года тогда, когда истекал назначенный срок. После истечения полного срока член Совета не мог быть назначен повторно. Однако, если член Совета оставляет свою должность прежде, чем его или ее срок истекает, то лицо, назначенное и утвержденное вместо него для отработки остатка его срока может быть позже повторно назначено для отработки полного срока.

Председатель и вице-председатель Совета также назначаются Президентом и утверждаются Сенатом. Кандидаты на эти должности до их назначения обязаны быть членами Совета или должны быть одновременно назначены в Совет. Сроки для этих должностей составляют четыре года.

Первый Совет федерального резерва, 1914 год

Вашингтонский совет управляющих в своей работе опирается на штат сотрудников, насчитывающий примерно 1700 человек. Обязанностью Совета является всесторонний анализ внутренних и международных финансовых и экономических событий.

Совет разделяет эти обязанности вместе с другими организациями Федеральной резервной системы. Он также контролирует и регулирует работу Федеральных резервных банков и их филиалов, а также деятельность различных банковских организаций, исполняет обширные обязанности в системе национальных платежей и проводит в жизнь большинство национальных законов в отношении защиты кредитов потребителя.

Федеральная резервная система проводит денежно-кредитную политику, используя три главных инструмента:

- операции на открытом рынке – закупка и продажа ценных бумаг правительства США (главным образом со стороны Казначейства) на свободном рынке с целью оказания влияния на уровень резервов депозитарной системы;
- резервные требования (Федеральной резервной системы к коммерческим банкам) – требования в отношении количества фондов, которые коммерческие банки и другие депозитарные учреждения должны хранить в резерве на покрытие депозитов;
- учетная ставка – процентная ставка, предписанная коммерческим банкам и другим депозитным учреждениям, когда они заимствуют резервы из регионального Федерального резервного банка.

Политика в отношении операций на открытом рынке определяется ФКОР. Однако Совет управляющих имеет единоличное полномочие производить

изменения в отношении резервных требований. При этом он также должен одобрить любые изменения учетной ставки, инициализированные Федеральным резервным банком.

Федеральный резерв также играет одну из главных ролей в надзоре и регулировании банковской системы США. Надзор за банковской деятельностью – экспертиза безопасности и надежности учреждений, а также законности их операций – осуществляется параллельно с Управлением Контролера за денежным обращением, которое производит надзор за национальными банками, и с Корпорацией федерального депозитного страхования, которая надзирает за государственными банками, не являющимися членами Федеральной резервной системы. Курирующие обязанности Совета простираются приблизительно на 1000 государственных банков, являющихся членами Федеральной резервной системы, на все банки, владеющие компаниями, на деятельность иностранных банков – членов Федеральной резервной системы, на деятельность в США иностранных банков, а также на корпорации, действующие в рамках закона Эджа (Edge) (о порядке учреждения иностранных филиалов американских банков, 1919 г.) и контрактов, (организации, которые занимаются иностранным банковским бизнесом).

Некоторые инструкции, выпущенные Советом, относятся ко всем видам банковской деятельности в то время, как другие могут быть использованы только банками-членами Федеральной резервной системы, то есть государственными банками, которые решили присоединиться к Федеральной резервной системе, а также национальными банками, которые по закону автоматически являются членами системы. Совет также выпускает инструкции о том, как исполнять основные федеральные законы, обеспечивающие кредитную защиту потребителя, такие, как «Правильный подход для обеспечения равных прав при предоставлении кредитов» и «Передача сведений при внутреннем залоге». Многие из этих инструкций предназначены для различных кредиторов, не связанных с банковской системой, а также с банками.

Члены Совета управляющих находятся в непрерывном контакте с другими разработчиками методик или стратегий правительства. Они часто выступают перед комиссиями конгресса по вопросам экономики, денежно-валютной политики, финансовых рынков, банковского надзора и регулирования, защите кредита потребителей, а также по другим вопросам.

Согласно закону Хэмфри – Хокинса (Humphrey–Hawkins), Совет управляющих должен предоставлять доклад о состоянии экономики и денежно-валютной политики Конгрессу 20 февраля и 20 июля каждого года. Председатель Совета управляющих приглашается для выступления с докладом перед Комитетом Сената по Банковскому делу, Жилищному строительству и Городским вопросам и перед Комитетом Торгового дома по вопросам банковского дела финансовым и городским делам.

Совет имеет регулярные контакты с членами Президентского Совета и другими должностными лицами, связанными с экономикой. Председатель время от времени встречается с Президентом Соединенных Штатов и поддерживает регулярные связи с секретарем Казначейства.

Председатель также выполняет официальные обязанности в международном масштабе. Например, он является альтернативным членом США в Правлении Банка для международных расчетов (БМР), а также, наряду с главами других соответствующих учреждений и отделов США, является членом Национального консультативного совета по вопросам международной денежно-кредитной и финансовой политики. Он также является членом делегаций США на ключевых международных заседаниях, таких, как встречи министров финансов и управляющих центральными банками семи самых развитых индустриальных стран – «Большой семёрка». Председатель и другие сотрудники Совета исполняют большое число международных обязанностей, включая представление Федерального резерва на встречах БМР в Базеле и в Организации экономического сотрудничества и развития в Париже.

Один из членов Совета управляющих исполняет обязанности представителя системы в Федеральном совете по проверке финансовых институтов (ФСПФИ), который является ответственным за координации, на федеральном уровне, экспертизы депозитных учреждений и связанную с ними политику. ФСПФИ также имеет представителей из Федеральной корпорации по страхованию депозитов, Национальной администрации кредитных союзов, Управления контролера денежного обращения и Управления надзора за сбережениями.

Совет публикует детальную статистику и другую информацию, относящуюся к деятельности системы и экономики, в таких изданиях, как ежемесячный «Бюллетень Федерального резерва» *(Federal Reserve Bulleti*n), специальные извещения о деятельности Совета и отдельные статистические материалы.

Через Службу регулирования федерального резерва Совет предоставляет материалы, относящиеся к его регулирующим и надзорным функциям. Совет ежегодно подвергается аудиторской проверке со стороны одной из главных консалтинговых бухгалтерских фирм. Результаты аудиторской проверки публикуются в Ежегодном отчете Совета. Главная бухгалтерия (ГБ) также осуществляет аудиторскую проверку Совета. Полный список аудиторских проверок, проведенных и находящихся в процессе проведения ГБ, доступен в ежегодном Обзоре бюджета Совета, который направляется Конгрессу в течение первого квартала каждого календарного года. Денежно-кредитная политика, которая находится вне аудиторских проверок ГБ, контролируется непосредственно Конгрессом посредствам изучения письменных докладов, подготовленных Советом управляющих, включая полугодовые доклады в соответствии с требованиями акта Хэмфри – Хокинса (Humphrey–Hawkins), подготовленными Советом управляющих.

Федеральные резервные банки

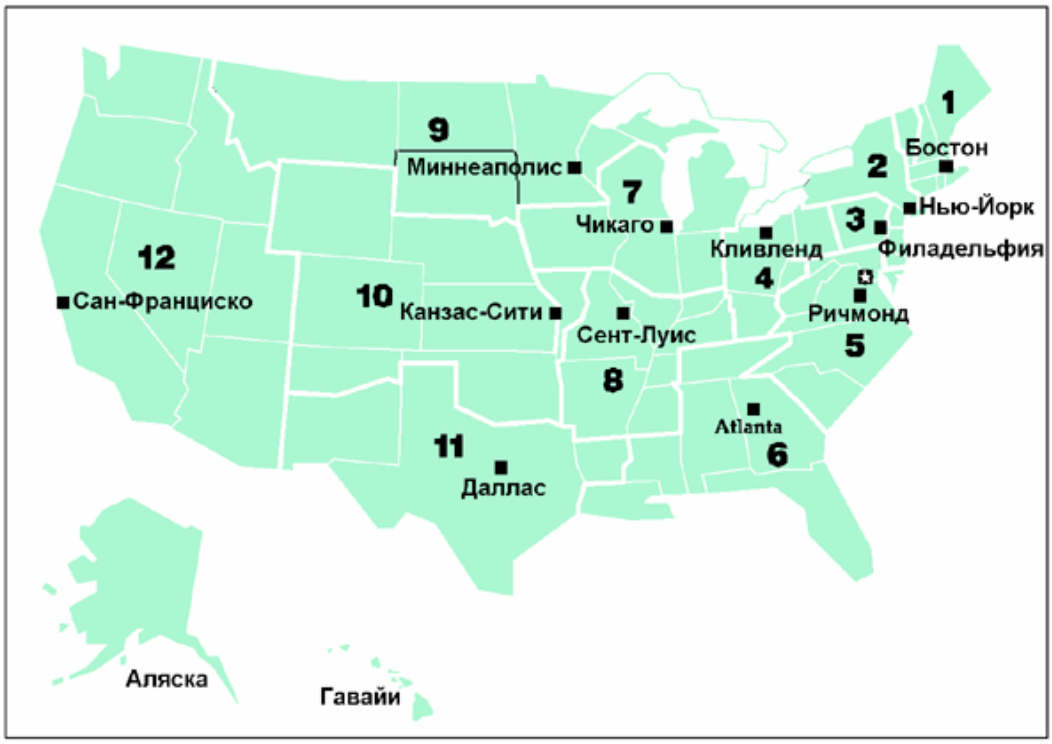
Сеть из двенадцати Федеральных резервных банков и их двадцати пяти филиалов выполняет ряд функций системы, включая работу общенациональной системы платежей, распределяющей национальную валюту, а также контролирующую и регулирующую деятельность банков-членов Федеральной резервной системы и банков, владеющих компаниями и обслуживающих в качестве банкира Казначейство США. Каждый резервный округ идентифицирован с помощью символа и номера (см. список местных отделений на странице 10). Всякой валютной единице США присвоена буква и число резервного банка, который первым запускает ее в обращение. Помимо выполнения определенных функций для системы в целом, таких как управление общенациональным банковским делом и кредитной политикой, каждый резервный банк также действует в качестве депозитария банков в их собственном округе и выполняет другие обязанности по обслуживанию округа.

Различные офисы и границы Федеральных резервных округов показаны на картах на страницах 8 и 9.

Совет управляющих осуществляет широкие полномочия в связи с операциями и деятельностью Федеральных резервных банков и их филиалов. Эти полномочия включают надзор служб резервных банков за банками и другими депозитарными учреждениями и их проверку, а также надзор за различными банковскими учреждениями.

Каждый Федеральный резервный банк должен представить свой ежегодный бюджет Совету управляющих для одобрения. Другие типы расходов – такие как расходы на строительство или реконструкцию зданий, используемых резервным банком, а также вопросы, относящиеся к заработной плате президентов резервного банка и первых вице-президентов, – специально согласуются с Советом.

Федеральная резервная система



Условные знаки и пояснения к карте

Обе страницы

- ■ Город, в котором находится Федеральный резервный банк
- ✪ Совет управляющих Федеральной резервной системы, Вашингтон, округ Колумбия

Титульный лист

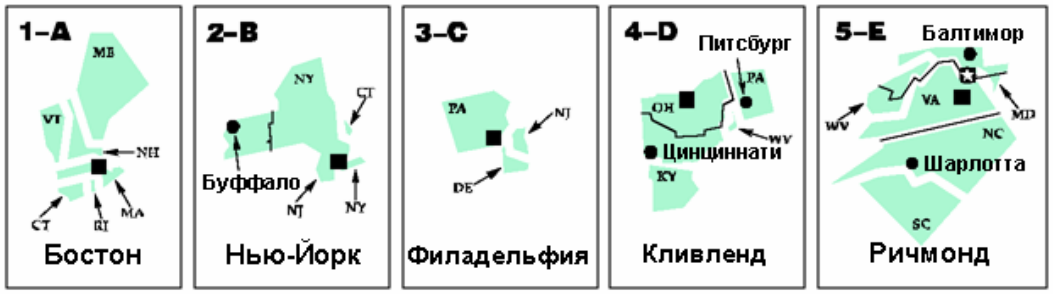
- • Город, в котором находится филиал Федерального резерв
- — Граница филиала

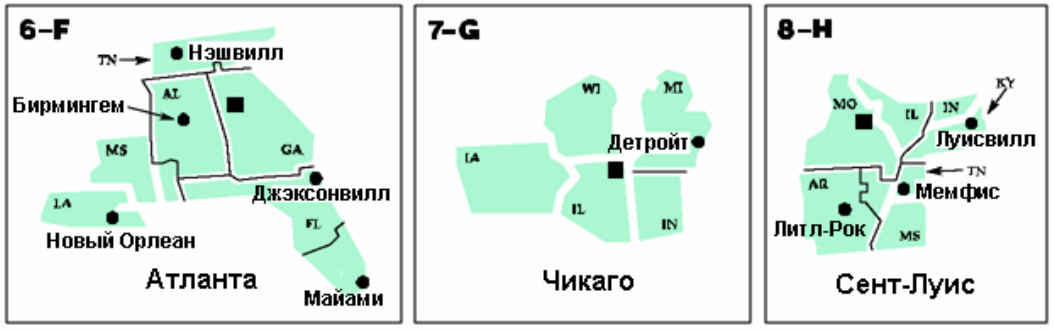
Примечания:

Федеральный резерв официально идентифицирует округа с помощью номеров, а также по городу, где находится резервный банк(показан на обеих страницах), также с помощью буквы (показана на титульной странице).

В округе 12, филиал города Сиэтла обслуживает Штат Аляска, а банк города Сан-Франциско обслуживают Гавайи.

Система обслуживает следующие штаты и территории в таком порядке: банк города Нью-Йорка обслуживает содружество Пуэрто-Рико и Виргинские Острова (США); банк Сан-Франциско обслуживает Острова Самоа (США), Гуам и Содружество Северных Марианских островов.

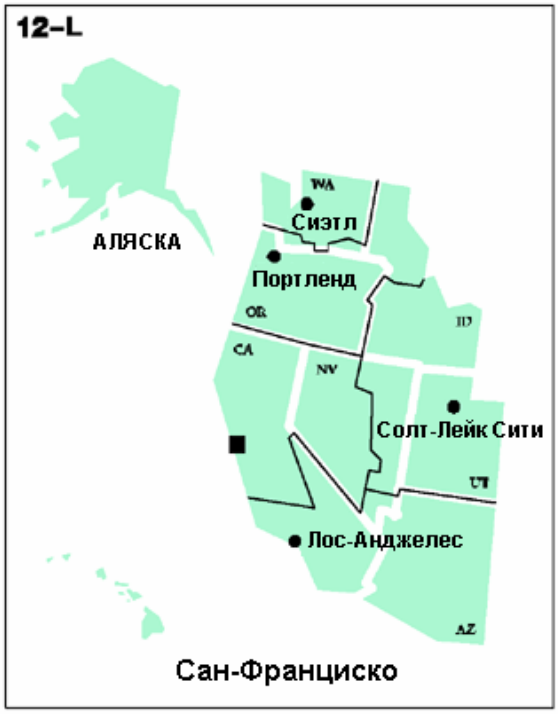

1–A
ME
VT
NH
CT
RI
MA
Бостон
2–B
NY
CT
Буффало
NJ
NY
Нью-Йорк
3–C
PA
NJ
DE
Филадельфия
4–D
Питсбург
PA
OH
WV
Цинциннати
KY
Кливленд
5–E
Балтимор
VA
WV
MD
NC
Шарлотта
SC
Ричмонд


6–F
TN
Нэшвилл
Бирмингем
AL
MS
GA
Джэксонвилл
LA
Новый Орлеан
FL
Атланта
Майами
7–G
WI
MI
Детройт
IA
IL
IN
Чикаго
8–H
KY
MO
IL
IN
Луисвилл
TN
AR
Мемфис
Литл-Рок
MS
Сент-Луис

9–I
MT
Гелена
ND
MN
MI
WI
SD
Миннеаполис

10–J
WY
NE
Омаха
CO
MO
Денвер
KS
NM
Оклахома Сити
OK
Канзас-Сити

11–K
TX
NM
LA
Эль-Пасо
Хьюстон
Сан-Антонио
Даллас


12–L
АЛЯСКА
WA
Сиэтл
Портленд
OR
ID
CA
NV
Солт-Лейк Сити
UT
Лос-Анджелес
AZ
Сан-Франциско

Окружные банки Федерального резерва и филиалы

Число	*Буква*	*Банк*	*Филиал*
1	**A**	Бостон	
2	**B**	Буффало , Нью-Йорк	Нью-Йорк
3	**C**	Филадельфия	
4	**D**	Кливленд	Цинциннати, Штат Огайо Питсбург, штат Пенсильвания
5	**E**	Ричмонд	Балтимор, штат Мэриленд Шарлотта, штат Северная Каролина.
6	**F**	Атланта	Бирмингем, штат Алабама Джэксонвилл, штат Флорида . Майами, штат Флорида. Нэшвилл, штат Теннесси. Новый Орлеан, штат Луизиана
7	**G**	Чикаго	Детройт, штат Мичиган
8	**H C**	Сент-Луис	Литл-Рок, штат Арканзас Луисвилл, штат Кентукки Мемфис, штат Теннесси
9	**I**	Минеаполис	Гелена, штат Монтана
10	**J**	Канзас-Сити	Денвер, штат Колорадо Оклахома Сити, штат Оклахома Омаха, штат Небраска
11	**K**	Даллас	Эль-Пасо, штат Техас Хьюстон, штат Техас Сан-Антонио, штат Техас
12	**L**	Сан-Франциско	Лос-Анджелес, штат Калифорния Портленд, штат Орегон Солт-Лейк Сити, штат Юта Сиэтл, штат Вашингтон

1. Федеральный резервный банк Нью-Йорка обслуживает операционный центр в Ист-Резерфорд, штат Нью-Джерси. Дополнительные офисы, которые выполняют роль региональных центров по обработке чеков, находятся в городе Ливингстон, Штат Мэн; Виндзор-Локс, штат Коннектикут; Иерихон, штат Нью-Йорк; Утика, штат Нью-Йорк; Колумбус, штат Огайо; Колумбия, штат Южная Каролина; Чарльстон, штат Западная Виржиния; Де-Мойн, штат Айова; Индианаполис, штат Индиана и Милуоки, штат Висконсин.

Конгресс предоставил льготы Федеральным резервным банкам, исходя из целей государства. Резервные банки являются действующим символом центральной банковской системы, и они объединяют как общественные, так

и частные элементы в ее структуре и организации. Как часть Федеральной резервной системы, банки являются объектами для надзора со стороны Кон гресса. И подобно членам Совета, президент резервного банка может свидетельствовать перед комиссиями конгресса. Каждый резервный банк имеет штат работающих полный день чиновников и служащих, которые осуществляют управление банком или работают в нем.

Банки Федерального резерва являются рабочим символом Центральной банковской системы.

Каждый резервный банк имеет свой собственный совет из девяти директоров, выбранных вне стен банка, как это предусмотрено законом. Три директора, которым присваивается категория А, представляют коммерческие банки, которые являются членами Федеральной резервной системы. Три директора категории В и три директора категории С представляют общественность. Коммерческие банки-члены Федеральной резервной системы в каждом округе выбирают директоров категории А и В. Совет управляющих в Вашингтоне, округ Колумбия, назначает директоров категории С. Совет управляющих выбирает одного из директоров категории С председателем совета директоров, а другого – заместителем председателя совета директоров. Директором категории В или категории С не может быть чиновник, директор, служащий банка или холдинговой компании банка. Директор категории С не может иметь акции в банке или в холдинговой компании банка. Эти директора в свою очередь предлагают кандидата на должность президента и первого вице-президента резервного банка, однако этот выбор является предметом для согласования на Совете управляющих. Каждый филиал резервного банка имеет свой собственный Совет директоров из пяти или семи членов. Большинство этих директоров назначаются резервным банком филиала; другие же назначаются Советом управляющих.

Советы директоров резервных банков и филиалов предоставляют Федеральной резервной системе обширную информацию об экономической ситуации фактически в каждом уголке страны. Эта информация используется ФКОР и Советом управляющих при принятии решений, относящихся к денежно-кредитной политике. Информация, поступающая от директоров, а также из других источников, собранная резервными банками, доводится до общественности путем опубликования ее в специальном издании, неофициально называемом «Бежевый книгой», которая издается приблизительно за две недели до каждого заседания ФКОР. Кроме того, каждые две недели совет каждого банка должен рекомендовать Совету управляющих величину скидки для их банка. Рекомендация по изменению скидки не может вступить в силу до тех пор, пока Совет управляющих не одобрит ее.

Доход Федеральной резервной системы складывается прежде всего из процентов от государственных ценных бумаг правительства США, которые она приобрела путем проведения операций на открытом рынке. Другими главными источниками дохода являются поступления по процентным начислениям на инвестиции иностранной валюты, которые принадлежат системе; проценты по займам в депозитные учреждения (доля которых является так называемой учетной ставкой) и сборы, полученные за услуги, предоставленные депозитным учреждениям, такие как чековые взаимозачеты между банками, передача фондов и выполнение автоматизированных операций с расчетной палатой.

В Федеральный комитет открытого рынка (ФКОР) входят члены Совета управляющих и пять президентов резервного банка.

Федеральная резервная система после того, как она оплатит свои расходы, возвращает остальную часть дохода Казначейству США. Приблизительно 95 процентов от чистой прибыли резервных банков переводится в Казначейство с тех пор, как Федеральная резервная система начала свои операции в 1914 году. (Доходы и расходы Федерального резервного банки с 1914 года включены в «Ежегодный отчет» Совета управляющих.) Если резервный банк будет ликвидирован по каким-либо причинам, все доходы после оплаты счетов будут также переданы Казначейству.

Каждый год Совет управляющих проводит аудиторскую проверку резервных банков и его штата, периодически контролирует проведенные операции в ключевых областях их деятельности. Резервные банки, подобно Совету, являются объектами для аудиторских проверок Главной бухгалтерии (ГБ), но некоторые функции, например, сделки с иностранными центральными банками и операции на открытом рынке, исключены из аудиторской проверки. Каждый резервный банк имеет своего внутреннего аудитора, который ответствен перед советом директоров банка.

Федеральный комитет открытого рынка

По закону, ФКОР обязан осуществлять надзор за операциями на открытом рынке, который является основным инструментом национальной денежно-кредитной политики. Эти операции влияют на количество резервов, доступных депозитным учреждениям (см. главу 3). ФКОР также устанавливает пределы роста денежно-кредитных сводных показателей и управляет операциями, предпринимаемыми Федеральным резервом на валютных рынках. ФКОР состоит из семи членов Совета управляющих и пяти из двенадцати президентов резервного банка.

Президент Федерального резервного банка Нью-Йорка является постоянным членом Комитета; другие президенты работают в течение одного года на ротационной основе[1].

Все президенты участвуют в дискуссиях ФКОР, высказывают оценку Комитета в отношении экономической ситуации, а также выбранного направления политики, но только пять президентов, являющихся членами Комитета имеют право голоса при решении вопросов политики. ФКОР, согласно действующему положению, сам определяет свою собственную внутреннюю организацию и по традиции выбирает Председателя Совета управляющих своим председателем, а Президента Федерального резервного банка города Нью-Йорка в качестве его вице-председателя. Официальные заседания проводятся восемь раз в год в Вашингтоне, округ Колумбия. Телефонные консультации и другие встречи проводятся по необходимости.

1. Не ротационные должности заполняются из следующих четырех групп банков, один президент банка от каждой группы: Бостон, Филадельфия и Ричмонд; Кливленд и Чикаго; Атланта, Сен-Луи и Даллас, а также Миннеаполис, Канзас-Сити и Сан-Франциско.

Банки-члены Федеральной резервной системы

Как было упомянуто ранее, национальные банки могут быть разделены на три типа по признаку, являются они или нет членами Федеральной резервной системы, а также в зависимости от того, предоставляются ли им привилегии правительственных органов власти или нет.

Те из них, которым предоставляются привилегии федерального правительства (через Управление Контролера за денежным обращением в отделе Казначейства), являются национальными банками; в соответствии с законом, они – члены Федеральной резервной системы. Банки, обеспеченные привилегиями на уровне штатов, подразделяются на те, которые являются членами Федеральной резервной системы (банки-члены Федеральной резервной системы на уровне штатов) и те, которые ими не являются (банки - не члены Федеральной резервной системы на уровне штатов).

От банков штатов не требуются, чтобы они входили в Федеральную резервную систему, но они могут стать ее членами, если они отвечают требованиям, установленным Советом управляющих. В конце 1993 года 4 338 банков были членами Федеральной резервной системы 3 360 – национальных и 978 банков штатов из 11 212 коммерческих банков всей страны.
Банки-члены Федеральной резервной системы должны подписать соглашение о размещении акций в их региональном Федеральном резервном банке в количестве, равном 3 процентам от их капитала и

резерва. Однако владение этими акциями не дает одновременного права на управление и право финансовый интерес, предоставляемые держателям обычных акций в организациях «для прибыли»: это просто правовое обязательство, которое обусловлено членством, и акция не может быть продана или заложена как дополнительное обеспечение для ссуд. Банки-члены системы ежегодно получают 6 процентов по дивидендам на акцию, как определено в соответствии с законом. Они имеют право избирать директоров резервного банка категорий А и В. Такая акция не может быть продана частным лицом.

Консультативные комитеты

Федеральная резервная система имеет консультативный и рабочие комитеты, исполняющие различные обязанности. Три из этих комитетов непосредственно консультируют Совет управляющих:

- **Федеральный консультативный совет**. Закон о Федеральном резерве учредил совет, который включает по одному члену от каждого округа, связанного с Федеральным резервом – традиционно это банкир,

занимающийся коммерцией. Данный совет по закону обязан четыре раза в год проводить встречи с Советом управляющих в Вашингтоне, Округе Колумбия, для обсуждения различных экономических и банковских вопросов.

- **Консультативный совет потребителей.** Этот совет, учрежденный на основании особого акта парламента, состоит из тридцати членов и три раза в год проводит встречи с Советом для рассмотрения вопросов, относящихся к потребителям и к защите потребительского кредита. Совет состоит из ученых, юристов, специализирующихся в вопросах прав потребителя и членах, представляющих интересы потребителей и финансовый индустрии.

- **Консультативный совет сберегательного учреждения**. Совет управляющих учредил данный совет после принятия закона 1980 года «О дерегулировании депозитных учреждений и денежно-кредитном управлении», который распространил требования Федерального резерва в отношении резервов на учреждения, занимающиеся вопросами сбережения, с целью получения информации и мнений относительно потребностей и проблем учреждений, занимающихся вопросами сбережений. Этот совет состоит из представителей, занимающихся вопросами сбережений, ассоциаций, предоставляющих ссуды, сберегательных банков и кредитных союзов.

Федеральные резервные банки также используют консультативные комитеты. Возможно, что наиболее важными являются комитеты (один для каждого резервного банка), которые консультируют банки по вопросам сельского хозяйства и малого бизнеса. Два представителя каждого комитета встречаются один раз в год в Вашингтоне, округ Колумбия, с Советом управляющих.

2. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИКА

Федеральный резерв, используя различные инструменты денежно-кредитной политики, может оказывать воздействие на объем денежных средств, объем кредита и их цену, то есть процентные ставки по ним. Таким образом, Федеральный резерв может влиять на занятость в экономике, выработку продукции и общий уровень цен

ЗАКОН «О ФЕДЕРАЛЬНОМ РЕЗЕРВЕ» ОПРЕДЕЛЯЕТ цели денежно-кредитной политики. Законом устанавливается, что при проведении денежно-кредитной политики Федеральная резервная система и Федеральный комитет открытого рынка должны стремиться «эффективно способствовать достижению максимальной занятости в экономике, установлению устойчивых цен и умеренных долгосрочных процентных ставок».

ЦЕЛИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

Многие аналитики полагают, что центральный банк должен сосредоточиться прежде всего на достижении ценовой стабильности. Устойчивый уровень цен представляется тем условием, которое в наибольшей степени способствует достижению максимально устойчивого выпуска продукции и обеспечению занятости населения, а также снижению долгосрочных процентных ставок. В этих условиях инфляция не будет воздействовать на цены товаров, материалов и услуг, и это может служить четким сигналом и указанием к эффективному распределению ресурсов. При этом в условиях стабильных цен создаются благоприятные условия для сбережения и накопления капитала, поскольку отсутствует эрозия номинальной стоимости активов за счет непредвиденной инфляции.

Однако разработчики методики или стратегии должны учитывать долгосрочные и краткосрочные последствия достижении той или иной цели. Например, в долгосрочном аспекте, ценовая стабильность является наиболее благоприятным условием для достижения максимального выпуска продукции и полной занятости населения; но, в краткосрочном аспекте, может возникнуть некоторая напряженность между усилиями по снижению инфляцию и усилиями по увеличению занятости населения и выпуска продукции. Время от времени экономика сталкивается с нарушениями в снабжении, вроде плохого сельскохозяйственного урожая или сбоев в поставке нефтепродуктов, которые оказывают неблагоприятное воздействие на цены и в то же время являются фактором, снижающим выпуск продукции и уровень занятости населения. В этих обстоятельствах создатели денежно-кредитной политики должны определить границу, при достижении которой они должны сосредоточить свои усилия на нейтрализации ценового давления или на «амортизации» потерь выпуска продукции и снижения занятости населения. В другое время разработчики методик или стратегий в политике могут быть заинтересованы в том, чтобы общественное ожидание нарастающей инфляции было увязано с решениями в отношении заработной платы и цен, что превратится в самовыполняющееся предсказание, в результате чего произойдет временный спад выпуска продукции и занятости населения. Борьба с этой угрозой инфляции с помощью более сдержанной денежно-кредитной политики может привести к небольшому снижению выпуска продукции и занятости населения в ближайший период времени, но

это может позволить избежать больших потерь позже, в случае, если ожидания более высокой инфляции будут увязаны с экономикой.

Помимо влияния на уровень цен и на уровень производства в краткосрочном плане, Федеральный резерв может способствовать финансовой стабильности и достижению лучших экономических показателей путем ограничения финансовых нарушений и предотвращения их распространения на внефинансовый сектор. Современные финансовые системы весьма сложны, взаимозависимы и потенциально уязвимы в отношении крупномасштабных системных сбоев, вроде тех, которые происходят во время падения курса акций. Федеральный резерв может оказать помощь в установлении для банковской системы США, и даже для всей финансовой системы в целом, таких ограничений, которые позволят снизить потенциал системных сбоев. Более того,
при действительно серьезных потрясениях финансовой системы, центральный банк может смягчить ее отрицательное воздействие на финансовые рынки и экономику, обеспечивая ликвидность посредствам своих инструментов денежно-кредитной политики.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И РЫНОК РЕЗЕРВОВ

Начальная связь между денежно-кредитной политикой и экономикой устанавливается на рынке экономических запасов. Политика Федерального резерва оказывает влияние на спрос или поставку экономических запасов в банках и других депозитарных учреждениях, а через этот рынок влияние денежно-кредитной политики передается на остальные части экономики. Поэтому чтобы понять, как денежно-кредитная политика связана с экономикой, нужно вначале понять, что такое рынок резервов и как он работает.

Спрос на резервы

Спрос на резервы складывается из двух составляющих: затребованные резервы и избыточные резервы. Все депозитные учреждения: коммерческие банки, сберегательные банки, ссудосберегательные ассоциации и кредитные союзы должны аккумулировать некоторый процент от определенных типов депозитов, чтобы они могли выступать в качестве резерва. Требования к резервам установлены Федеральным резервом в соответствии с законом «О дерегулировании депозитных учреждений и денежно-кредитном контроле» 1980 года. В конце 1993 года 4 148 банков-членов Федерального резерва, 6 042 банка - не члена Федерального резерва, 495 филиалов и агентств ино

странных банков, 61 корпорация, действующие в рамках закона Эйджа (Edge) и контрактов, и 3 238 сберегательных учреждений имели дело с резервными требованиями.

Основными целями денежно-кредитной политики, согласно закону, являются обеспечение максимальной занятости населения, устойчивых цен и умеренные долгосрочные процентные ставки.

С начала 1990-ых годов резервные требования относились только к транзакционным депозитам (в основном, процентные, беспроцентные и текущие счета). Требуемые резервы составляли некоторую долю депозита; эта доля – требуемый процент резерва – устанавливалась Советом управляющих в пределах границ, предписанных законом (см. приложение А). Таким образом, общее количество требуемых резервов расширялось или уменьшалось вместе с уровнем транзакционных депозитов и долей требуемых резервов, установленных Советом. Однако практически доля требуемого резерва корректировалась нечасто. Депозитные учреждения хранят требуемые резервы в одной из двух форм: наличность в банке (наличность в кассе банка) или, более важный для денежно-кредитной политики случай, остатки требуемого резерва на счетах резервного банка для их Федерального резервного округа.

Депозитарии используют их счета в Федеральных резервных банках не только для того, чтобы удовлетворять свои резервные требования, но также для того, чтобы осуществлять многие клиринговые финансовые операции. Объем и невозможность прогнозирования сделок, которые проходят через их счета каждый день, вынуждают депозитариев заботиться об ослаблении воздействия на фонды с тем, чтобы защитить себя от возникновения дебета, который в конце дня может превысить их кредит на счетах и привести к проблемам. Депозитарии, которые находят свои остатки требуемого резерва недостаточными для обеспечения необходимой защиты, могут открывать дополнительные счета для требуемого сальдо клиринга. Этот улучшенный баланс открывает новые возможности в форме кредитов, которые могут использоваться для оплаты стоимости услуг, таких, как чековые взаимозачеты между банками и телеграфный перевод фондов и ценных бумаг, которые предоставляет Федеральный резерв.

Некоторые депозитарные учреждения предпочитают держать резервы даже ниже требуемого уровня для обеспечения соответствия их резервных и клиринговых требований. Эти дополнительные остатки, которые обеспечивают повышенную защиту от превышения кредита и нехватки требуемых резервов, называются избытком резервов; они являются вторым компонентом спроса на резервы (и третьим компонентом, если сюда же требуется включить сальдо клиринга). Как правило, депозитарии держат резервы в небольшом избытке, потому что эти остатки не дают процентов; тем не менее, спрос на эти резервы может сильно колебаться в течение коротких периодов, усложняя реализацию задачи Федерального резерва по проведению денежно-кредитной политики (см. таблицу 2.1 для среднего размера фондов в каждом из этих резервов в 1993 г.)

Предоставление резервов

Федеральный резерв предоставляет резервы банковским системам двумя способами:

- Предоставление кредитов через дисконтное окно Федерального резервного банка.
- Закупка государственных ценных бумаг (операции на открытом рынке).

резервы, полученные через первый канал, называются заимствованными резервами. Федеральный резерв поставляет их непосредственно в депозитарные учреждения, которые имеют право заимствования через дисконтное окно. Доступ к такому кредиту банкам и сберегательным учреждениям определяется правилами, установленными Советом управляющих, а ссуды выдаются под проценты (учетная ставка), устанавливаемые резервными банками и одобренные Советом. От предоставления заимствованных резервов зависят инициативы депозитарных учреждений осуществить заимствование, хотя на это влияет уровень учетной ставки, сроки и условия доступа к кредиту дисконтного окна. В целом

считается, что банки прибегают к услугам дисконтного окна для удовлетворения потребности в ликвидности только тогда, когда исчерпаны все другие разумные доступные источники фондов, что значительно ограничивает использование этого источника фондов. Более того, многие банки боятся того, что использование ими кредита дисконтного окна может стать известным участникам частного рынка (даже притом, что Федеральный резерв относится к идентификации таких заемщиков как к строго конфиденциальному делу), и что такое заимствование может рассматриваться как признак слабости. Вследствие этого количество резервов, предоставленных через дисконтное окно, составляет в целом малую часть суммарного объема предоставляемых резервов.

Другим источником получения резерва являются незаимствованные резервы. Хотя предоставление незаимствованных резервов зависит от многих факторов, большинство из которых не подлежит повседневному контролю со стороны Федерального резерва, система может осуществлять контроль над таким предоставлением резервов посредством проведения операций на открытом рынке – купли или продажи ценных бумаг Внутренним департаментом торговых операций Федерального резервного банка Нью-Йорка. Когда Федеральный резерв покупает ценные бумаги на открытом рынке, то создаются резервы для их оплаты и возрастает возможность предоставления незаимствованных резервов. Наоборот, когда он продает ценные бумаги, то расходует резервы в обмен на ценные бумаги, что приводит к падению возможности предоставления незаимствованных резервов. Другими словами, Федеральный резерв регулирует предоставление незаимствованных резервов, покупая или продавая ценные бумаги на открытом рынке. При этом покупки эффективно оплачиваются путем соответствующих добавлений или вычетов из резервного баланса депозитного учреждения в Федеральном резерве.

Таблица 2.1

Итоговые резервные мероприятия, 1993 г.

Миллиарды долларов; поквартально средние ежедневные значения.

Квартал	*Требуемые резервы*	*Остатки требуемых резервов*	*Использованный запас наличных денег в банке*	*Требуемое сальдо клиринга*	*Избыточные резервы*
1	53,5	23,8	30,9	6,0	12
2	55,6	26,5	30,2	6,0	10
3	57,2	26,8	31,4	6,0	11
4	60,3	28,9	32,5	6,1	11

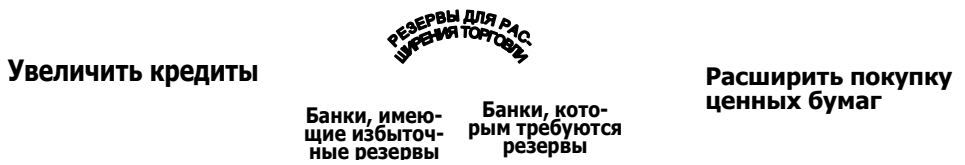
Торговля резервами

Депозитарные учреждения активно торгуют между собой резервами, которые хранятся в Федеральном резерве, начиная обычно вечером и продолжая всю ночь. Имеющие избыточные остатки передают резервы тем, у которых имеется потребность в увеличении своих остатков. Исходная процентная ставка, предназначенная для краткосрочного использования этих фондов, называется ставкой федеральных фондов. Изменения ставки федеральных фондов отражают состояние спроса и предложения на резервы.

Равновесие устанавливается на рынке резервов тогда, когда спрос на требуемые и избыточные резервы становится равным предложению заимствованных резервов плюс незаимствованные резервы. Если спрос на резервы будет повышаться (скажем, из-за повышения депозитов на текущем счете), то равновесие нарушится. В результате чего возникнет нарастающее давление на ставку федеральных фондов. Равновесие может быть восстановлено с помощью операций на открытом рынке путем предложения дополнительных резервов, при этом ставка федеральных фондов будет оставаться неизменной. Оно может также быть восстановлено путем увеличения предложения для большего заимствования резервов через дисконтное окно.

ВОЗДЕЙСТВИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА ЭКОНОМИКУ

В описанном случае процентные ставки будут иметь тенденцию повышаться, а спрос на резервы будет снижаться, поскольку давление резервного рынка посредством действий банков и вкладчиков приводит к установлению более низких депозитных уровней и меньших объемов требуемых резервов. Наоборот, если предложение резервов расширяется (скажем, по причине покупки Федеральным резервом ценных бумаг на открытом рынке), тогда избыточное результирующее предложение вызовет снижение давления на ставку Федеральных фондов.



Более низкая ставка федеральных фондов приведет в движение уравновешивающие силы посредством возникновения большего количества депозитов и возрастания объема требуемых резервов, а также в результате снижения масштаба заимствований через дисконтное окно.

ДЕЙСТВИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА ЭКОНОМИКУ

Как видно из предшествующего рассмотрения вопроса, денежно-кредитная политика проводится через рынок резервов с помощью ставки федеральных фондов. Одно изменение на рынке резервов вызовет цепочку событий, которые затронут другие краткосрочные процентные ставки, неустойчивые курсы валют, долгосрочные процентные ставки, объемы денежной массы и кредита, задействованных в экономике, а также уровни занятости населения, выпуска продукции и цен. Например, если Федеральный резерв уменьшает поставку резервов, последующее увеличение ставки федеральных фондов имеет тенденцию быстро распространяться на другие краткосрочные рыночные процентные ставки, типа процентных, ставки Казначейства и оборотные векселя. Поскольку процентные ставки, оплаченные по многим депозитам с использованием находящейся в обращении денежной массы, регулируются медленно, ведение баланса в деньгах (то есть в форме учета денежной массы, находящейся в обращении) становится менее привлекательным. Так как потребители стремятся получить самые высокие доступные на рынке доходы (например, по векселям Казначейства), то связанный с обращением денежной массы способ отпадает. Кроме того, поскольку резервы банка и депозиты сокращаются, то денежная масса, доступная для предоставления, может также уменьшаться. Более высокие затраты на заимствование и возможные ограничения на предоставление кредита приведут к снижению роста банковского кредита и ослаблению эффективности более широких кредитных мер.

Изменение краткосрочных процентных ставок также приведёт к изменению долгосрочных ставок на такие финансовые инструменты, как внутренние ипотеки, корпоративные облигации и казначейские облигации, особенно, если этому изменению краткосрочных ставок, как это и ожидается, будут оказывать противодействие. Таким образом, повышение краткосрочных ставок, которое, как ожидается, будет продолжаться, приведет к повышению (хотя и менее ожидаемого) долгосрочных ставок.

Более высокие долгосрочные процентные ставки уменьшат спрос в тех областях деятельности, которые наиболее чувствительны к издержкам на

уплату процентов, такие, как жилищное строительство, капвложения коммерческих предприятий, потребительские товары длительного пользования (например, автомобили и крупная домашняя бытовая техника). Более высокие ипотечные процентные ставки угнетают спрос на жилье. Более высокие ставки промышленных облигаций увеличивают стоимость кредита для предпринимателей и, таким образом, ограничивают спрос на прирост производственных мощностей заводов и оборудования.

Более жесткие условия предоставления банковских кредитов могут сдерживать спрос на средства производства со стороны тех фирм, которые в большой степени зависят от банковских ссуд. Кроме того, более высокие ставки по ссудам на автомашины уменьшают спрос потребителей на автомобили и грузовики малой грузоподъемности. Далее, потребительский спрос понижается из-за снижения ценности домашних авуаров (таких, как акции, облигации и земля), что вытекает из более высоких долгосрочных процентных ставок.

Влияние изменений процентных ставок простирается за границы внутреннего денежного и кредитного рынков. Продолжим рассмотрение этого примера в случае, когда процентные ставки в Соединенных Штатах устанавливаются на более высоком уровне по сравнению с их уровнем за границей. Обладание авуарами, выраженными в долларах США, становится более привлекательным, и спрос на доллары на рынках иностранной валюты увеличивается. Результат – возрастающее давление на стоимость доллара при обмене. При гибких валютных курсах (ставки, которые колеблются при изменении соотношения спроса и предложения национальной валюты), доллар усиливается, стоимость импортированных в Америку товаров снижается, а цены на произведенные в США товары для людей, находящихся за границей, повышаются. Вследствие этого спрос на произведенные в США товары уменьшается, поскольку американцы вынуждены заменить заграничные товары на те, которые производятся в Соединенных Штатах, а заграничные потребители вынуждены производить меньше закупок американских товаров.

Такие изменения спроса на товары и услуги трансформируются в изменения всей продукции и цен. Пониженный спрос, проистекающий из более высоких процентных ставок и более сильного доллара, вызывает тенденцию уменьшения выпуска продукции, а, следовательно, помогает снизить давления на ресурсы. Для перегретой экономики это позволяет обуздать инфляцию. Производство продукции первым откликается на действия денежно-кредитной политики. Цены и заработная плата реагируют позже. Имеется значительная инерция в реагировании заработной платы и цен. Это происходит по большей части из-за того, что многое в американской экономике определяется оформленными и неофициальными контрактами, которые ограничивают изменение цен и заработной платы в краткосрочном плане, а также потому, что ожидание инфляции, которая влияет на то, как устанавливается заработная плата и цены, имеет тенденцию к неспешной

корректировке. Другими словами, из-за того, что во многих случаях заработная плата и цены не успевают быстро перестроиться соответственно произошедшим изменениям совокупного спроса , сбыт и производство продукции первоначально замедляются в ответ на замедление совокупного спроса. Однако в течение более долгого периода ожидание инфляции уменьшается, контракты пересматриваются и вносятся корректировки. Вследствие этого уровни цен и заработных плат корректируется в более медленном темпе, чем возрастает совокупный спрос, а экономика тяготеет к полной занятости ресурсов.

ОГРАНИЧЕНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

Денежно-кредитная политика – не единственная сила, воздействующая на выпуск продукции и цены. Действительно, экономика часто сталкивается с факторами, воздействующими на совокупный спрос товаров и услуг или на совокупное предложение всех видов товаров и услуг. Правительство влияет на спрос путем воздействия на экономику через изменения налогов и программ расхода. Такие действия в области фискальной политики привлекают много общественного внимания и, как правило, могут ожидаться заранее. В действительности же их воздействие на экономику может предшествовать их внедрению в такой степени, что некоторые предприниматели и хозяйственники могут изменять свои расходы в ожидании изменений в политике. Кроме того, предусмотрительные финансовые рынки могут реорганизовать уровень и структуру процентных ставок и таким образом учесть дальнейшее влияние расходных решений еще до начала действий правительства.

Другие изменения в спросе или предложении могут быть полностью непредсказуемы, а поэтому могут влиять на экономику непредвиденными способами. Примерами таких «ударов» на спрос могут служить изменения доли потребления со стороны рядовых потребителей , а также сдвиги в потребительском и деловом доверии. Своевременная денежно-кредитная политика может компенсировать такие удары спроса частного сектора, но не в тот момент, когда они происходят. Что касается предложения, то здесь проблемы могут быть даже более сложными. Природные бедствия, сбои в поставке нефти и сельскохозяйственные потери могут служить примерами неблагоприятных воздействий на состояние предложения. Поскольку такие события вызывают тенденцию поднимать цены и уменьшать производство продукции, то денежно-кредитная политика может пытаться противостоять потерям производства или росту цен, но не может полностью скомпенсировать влияние обоих факторов.

Помимо денежно-кредитной политики, состояние экономики подвержено влиянию таких факторов, как правительственные фискальные инициативы и непредсказуемые события

Практически специалисты, занимающиеся денежно-кредитной политикой, не обладают

ежеминутной надежной информацией относительно государственной экономики и цен. Информация ограничена из-за задержек в публикации данных и из-за наличия более поздних пересмотров данных. Также эти специалисты имеют недостаточно совершенное понимание механизмов работы экономики, включая отсутствие знания того, когда и до какой степени действия политики затронут совокупный спрос. Время от времени работа экономики изменяется, а вместе с этим изменяется и реакция экономики на политические меры воздействия. Эти ограничения увеличивают неопределенность в политических процессах и делают определение соответствующих инструментов кредитно-денежной политики более трудным.

Центральный банк при достижении своих целей будет сталкиваться с меньшими трудностями, если общество поймет их и будет верить в то, что Федеральный резерв предпримет шаги, необходимые для их достижения. Например, правдоподобная антиинфляционная политика, реализуемая через замедление совокупного спроса, быстрее приведет общественность к ожиданию более низкой инфляции, а такое ожидание само по себе поможет сбивать инфляцию. В этом случае рабочие не будут требовать большего увеличения заработной платы, чтобы защитить себя от ожидаемых повышений цен, а предприниматели будут менее агрессивны в подъеме цен, понимая, что иное их поведение привело бы к снижению объемов продаж. При этих условиях инфляция будет снижаться более или менее в соответствии с замедлением совокупного спроса, благодаря чему рынок ресурсов ответит гораздо меньшим спадом, чем если бы рабочие и предприниматели продолжали действовать так, как будто инфляция не собирается замедляться.

РУКОВОДСТВА ПО ПРОВЕДЕНИЮ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

Цели кредитно-денежной политики прописаны в законе. Но откуда Федеральный резерв может знать, действительно ли его текущие операции на рынке резервов совместимы с этими целями или необходимо быть более сдержанным, или приспособленным? Проведенные операции на рынке резервов проявляются в экономике со значительными задержками. Если Федеральный резерв будет ждать внесения изменений в ставки до того момента, пока не заметит нежелательные изменения в занятости или ценах, то это будет слишком поздно для того, чтобы достичь поставленной цели. Поэтому было предложено, чтобы Федеральный резерв уделял особенно серьезное внимание продвижению стратегий, которые рассматривают проблемы, промежуточные между проведением операций на рынке резервами и реакцией в экономике. Среди часто упоминаемых находятся денежно-кредитные макроэкономические показатели, процентные ставки и меновая стоимость доллара. Некоторые предлагают, чтобы тот или другой из этих параметров мог использоваться в качестве промежуточной цели, каждый со своей определенной формальной целью. Другие предлагают, чтобы они

использовались менее формально, как индикаторы долговременного воздействия кредитно-денежной политики на экономику, для того чтобы можно было проводить оценки на фоне наличия разнообразия финансовой и экономической информации.

Денежно-кредитные макроэкономические показатели

В законе Хэмфри – Хокинса (Humphrey–Hawkins) имеется нечто, представляющее интерес при разработке руководств по денежно-кредитной политике: закон определяет, что каждый февраль Федеральный резерв должен объявить публично о своих целях в достижении прогресса в кредитно-денежной области, а в середине года должен сделать обзор своих целей и пересмотреть их, если этого требует ситуация.

Это положение закона было основано на предположении разумного устойчивого соотношения между ростом массы денег и кредита, с одной стороны, и целей кредитно-денежной политики, другой стороны. Это соотношение могло бы плодотворно использоваться при достижении поставленных целей. Контроль над денежной массой, находящейся в обращении, как полагали, мог бы действительно закрепить уровень цен. Он был бы сильно похож на золотой стандарт, который, как считали, прикрепит ценовой уровень[1].

Тем не менее, закон предусматривал, что пересмотр мог потребоваться в случае, если, например, соотношение между денежной и кредитной массой и экономикой – скорость движения денег или кредита – изменяется непредсказуемым образом (см. раздел для описания содержания денежно-кредитных сводных показателей).[22] При таких обстоятельствах приверженность начальным целям в отношении роста денежной массы или кредита могло бы привести к нежелательному результату для производства продукции или цен. Федеральный резерв не принуждается к достижению

---

1 Некоторые экономисты возражали в отношении того, что, помимо роли долговременного якоря для уровня цен, строгий контроль за денежной массой, находящейся в обращении, стабилизирует экономику в короткие промежутки времени. В рамках положения, заключающегося в том, что отношение между находящейся в обращении денежной массой и экономикой очень тесные, можно констатировать, что перегревание экономики связано с более сильным спросом на деньги. Если Федеральный резерв придерживается заранее определенного замысла в отношении роста денежной массы, но предложенный замысел не удовлетворяет этот спрос, тогда процентные ставки повысятся и будут душить спрос и инфляционное давление. Наоборот, ослабление экономики связано с уменьшенным спросом на деньги. Если Федеральный резерв придерживается предопределенного подхода для обеспечения роста денежной массы, процентные ставки снизятся, и совокупный спрос увеличится.

Однако большинство обозревателей пришло к выводу, что отставание между вводом в обращение денежной массы и изменениями в экономике, по крайней мере в короткие временные периоды, является достаточно большим, так что усилия по введению плотного контроля за деньгами могут вести скорее к меньшей, чем к большей, экономической стабильности.

2 Оборачиваемость – это отношение номинального валового внутреннего продукта (ВВП) к находящейся в обороте денежной массе (или кредитные сводные показатели). Если находящаяся в обороте денежная масса растет с той же самой скоростью, как и номинальный ВВП, тогда оборачиваемость устойчива. Если находящаяся в обороте денежная масса растет менее быстро, чем номинальный ВВП, тогда оборачиваемость возрастает; и если она растет более быстро, тогда оборачиваемость падает.

заявленных им целей в отношении этих финансовых сводных показателей, но если это не делается, то он должен объяснить причины Конгрессу и общественности.

Полезность использования денежно-кредитных сводных показателей для индикации состояния экономики и для стабилизации уровня цен была подвергнута сомнению из-за частых расхождений показателей их оборачиваемости по сравнению с исторически сложившимися моделями. Как можно видеть из диаграммы 2.1, оборачиваемость M2 до недавнего времени была довольно стабильна в течение более чем длительных периодов, хотя она изменялась в течение более коротких периодов, как и цикл процентной ставки. В начале 1990-ых оборачиваемость M2 отклонялась от этого образца и дрейфовала вверх.

Состав денежно-кредитных сводных показателей

Федеральный резерв публикует данные относительно трех макроэкономических показателей объема денежной массы. Первый, M1, относится к типу денег, обычно используемых при оплате, в основном это валюта и чековый депозит на текущем счете. Второй, M2, включает M1 плюс баланс, которые вообще подобны текущим счетам. Этот показатель, по большей части, может быть конвертирован довольно быстро в M1 с маленькими потерями основной суммы или без них. Считается, что показателем M2 будут пользоваться прежде всего хозяйственники. Третий показатель, M3, включает M2 плюс некоторые счета, которыми владеют экономические объекты, отличные от индивидуумов и счета, выпущены банками и сберегательными учреждениями, чтобы увеличить баланс M2-типа для увязки кредитного спроса. Он также включает балансы во взаимные фонды денежного рынка, которыми владеют организации-инвесторы.

Федеральный резерв публикует информацию об обширной кредитной деятельности, представляющую интерес и для внутренних нефинансовых секторов.

Эти показатели играют различные роли в кредитно-денежной политике, поскольку их надежность в качестве направляющих стратегий изменилась. Ниже приведены их основные компоненты.

M1	M2	M3	Кредит распространяется на: (долг относится к)
Валюта (и дорожные чеки)	M1	M2	Федеральное правительство
Бессрочные вклады	Сберегательные вклады и депозитные счета денежного рынка	Долгосрочные вклады	Правительства штатов и местные правительства
	Краткосрочные вклады[3]	Балансы взаимных фондов оптового денежного рынка	Хозяйственные объекты
	Балансы взаимных фондов розничного денежного рынка	Оплата (по истечении ночного времени) RPs	Нефинансовый бизнес
		Оплата	

3 Срочные вклады в объемах меньше, чем $ 100 000, исключая баланс на счетах в IRA и пенсионные счета для самостоятельно занятых лиц.

Ночные контракты по повторной закупке (RPs)	евродолларов
Ночные евродоллары	

Диаграмма 2.1
M2 оборачиваемость и «цена шанса»

Замечание. Ежеквартальные данные
1. Двухквартальное скользящее среднее разницы между трехмесячной ставкой казначейского векселя и усредненной M2-ставкой.
2. Отношение номиналов ВВП к M2.

Этот восходящий дрейф происходил даже тогда, когда рыночная процентная ставка шла вниз. Это изменение, которое добавили в M2 для повышения привлекательности депозитов, при этом понижена его оборачиваемость. Такие отклонения от прошлого опыта затруднили предсказания значения оборачиваемости, а, следовательно, ставки денежно-кредитного роста, необходимого для достижения экономических целей.

Многие обозреватели полагают, что необычное недавнее развитие денежно-кредитной системы обусловлено возрастающим разнообразием новых предлагаемых общественности финансовых авуаров, типа новых видов взаимных фондов и услуг для них, и изменениями в способах, которые используют люди для управления их финансовыми портфелями. Некоторые аналитики считают, что быстрые финансовые изменения будут продолжаться, подтачивая значение применения денежно-кредитных показателей в качестве ориентира, используемого в денежной политике.

Другие полагают, что процесс успокоится, поскольку люди завершают свои изменения инвестиционных балансов в направлении авуаров вне рамок показателя M2. Учитывая это, поскольку изменение полностью завершено, показатель M2 – возможно измеренный несколько по-другому – снова можно будет использовать в качестве надежного ориентира, и он снова может эффективно использоваться как руководство для проведения денежно-кредитной политики.

Краткосрочные и долгосрочные процентные ставки

Процентные ставки часто предлагались в качестве ориентиров для проведения политики. Конечно, некоторые утверждают, что изменения положений Федерального резерва могут повлиять на процентные ставки, а изменения в процентных ставках затрагивают различные затратные решения. Кроме того, информация относительно процентных ставок доступна в реальном масштабе времени.

Приведение доводов против предоставления процентным ставкам ключевой роли в проведении кредитно-денежной политики несет в себе неопределенность в следующих вопросах: какой уровень или путь эволюции процентной ставки совместим с большинством из поставленных основных целей. Приемлемый уровень или путь эволюции будут изменяться в зависимости от установок фискальной политики, изменения картины бизнеса и расходов в домашнем хозяйстве, производительности капитала, а также от экономических событий за границей. Трудно не только оценить значение этих различных сил в нужный момент времени, но также и связать их с соответствующим численным значением уровня процентной ставки. Кроме того, реальные процентные ставки – то есть набор значений процентных ставок ожидаемой инфляции – определяют затратные решения. Уровень ожидаемой инфляция определяется не без труда. Таким образом, оценка устанавливающегося уровня реальных процентных ставок является трудной проблемой. Однако ошибка в расчете инфляционного ожидания может привести к появлению вводящим в заблуждение сигналам, исходящих от номинальных значений процентных ставок. Например, если бы общественность ожидала большей инфляции, номинальные процентные ставки имели бы тенденцию повышаться, поскольку инвесторы искали бы защиту от возрастающей потери покупательной способности, и могли бы считать, что денежно-кредитная политика стала более жесткой и более дефляционной, в то время как в действительности все могло бы обстоять как раз наоборот.

Альтернативно приведена кривая доходности – разница между процентной ставкой на долговременные ценные бумаги и процентной ставкой на краткосрочные инструменты. Принимая во внимание, что краткосрочные процентные ставки сильно зависят от текущего состояния резерва центрального банка, более долгосрочные ставки подвержены влиянию ожиданий будущих краткосрочных ставок, а, следовательно, и более

долгосрочных эффектов кредитно-денежной политики на инфляцию и выпуск продукции. Например, крутая кривая положительной доходности (долгосрочные ставки находятся значительно выше краткосрочных ставок) может быть сигналом того, что участники рынка облигаций считают, что денежно-кредитная политика стала слишком экспансивной, и, таким образом, без коррекции кредитно-денежной политики, приведет к росту инфляции. Такая кривая подсказывает центральному банку, что нужно снизить резервы. Наоборот, перевернутая кривая доходности (краткосрочные ставки выше долгосрочных ставок) может быть индикатором того, что политика играет ограничительную роль и, возможно, чрезмерно избыточна. Однако различные другие факторы, типа неопределенности относительно курса процентной ставки, затрагивают долгосрочные процентные ставки.

Таким образом, рост кривой доходности может указывать не на то, что доверие к кредитно-денежной политике слишком велико, а на то, что участники рынка стали в большей степени неуверенными относительно перспектив для процентных ставок. Другими словами, возможности ликвидности, воплощенные в долгосрочных процентных ставках, по-видимому, повысились. В более общем случае, процентные ставки могут измениться по ряду причин, особенно в течение коротких периодов времени, а Федеральный резерв должен быть более осторожным при интерпретации и в реагировании на эти колебания.

Валютные ставки

Ход валютного курса – важный канал, через который денежно-кредитная политика воздействует на экономику. Он имеет тенденцию быстро отвечать на изменение в условиях, в которых находятся резервы, и в процентных ставках. Информация о валютных курсах, как и о процентных ставках, является доступной почти непрерывно в течение каждого дня.

Интерпретация значения движений обменных курсов валют, однако, не всегда однозначна. Снижение обменного курса доллара, например, могло бы указывать на то, что денежно-кредитная политика имеет тенденцию к выдаче кредитов с возможными рисками из-за инфляции. Но обменные курсы валют подвержены также и другим влияниям, таким, как рыночные оценки силы совокупного спроса или событий за границей. Например, более слабый доллар на валютном рынке мог бы вызвать уменьшенный спрос на американские товары и снизить инфляционные давления. Более слабый доллар мог бы быть следствием более высоких процентных ставок за границей – создание активов в тех странах более привлекательно. Что могло бы быть вызванным усиливающейся экономикой или ужесточением кредитно-денежной политики за границей.

Определить, какой уровень валютного курса является наиболее совместимым с окончательными целями политики, может быть трудной

проблемой. Выбор неправильного уровня мог бы привести к длительному периоду дефляции и высокому уровню использования экономического резерва или же к чрезвычайно быстрым темпам развития экономики. Кроме того, реагирование агрессивным образом на давление валютного рынка могло бы привести к привнесению в Соединенные Штаты из-за рубежа некоторых нарушений в существующем порядке вещей, поскольку валютный курс не мог бы быть скорректированным путем их амортизации. Следовательно, Федеральный резерв не имеет специфических целей в отношении валютных курсов, кроме как принимать во внимание движения этих ставках в контексте другой доступной информации о финансовых рынках и экономике внутри страны и за границей.

Заключение

Все руководства по проведению кредитно-денежной политики, обсужденные выше, имеют нечто для привнесения из кредитно-денежной политики в экономику. По существу, они имеют некоторые преимущества. Однако ни одно руководство последовательно не продемонстрировало достаточно тесное совпадение с главными целями кредитно-денежной политики, так чтобы на него можно полностью полагаться. Вследствие этого, создатели кредитно-денежной политики имели тенденцию использовать широкий ассортимент индикаторов (некоторые из них были обсуждены выше вместе с информацией о фактической эффективности выпуска продукции и цен) для определения тенденций в экономике и оценки роли кредитно-денежной политики.

Такой эклектичный подход дает возможность Федеральному резерву использовать всю доступную информацию при проведении политики. Это может быть особенно необходимо, так как рыночные структуры и экономические процессы изменяются такими способами, при которых полезно использование любого индикатора. Однако сообщение о политических намерениях и публичных акциях может быть мало понятным при эклектичном подходе по сравнению с подходом, например, связанным с определением контрольных цифр в отношении денежной массы в обращении, если связь между денежной массой в обращении и экономикой была бы довольно тесной и надежной. И, приняв во внимание много переменных, которые обязательно дадут несколько противоречивые сигналы, Федеральный резерв может задерживать осуществление необходимых акций путем мер ограничения или расширения, на что может указывать один или большее количество индикаторов. В заключение, более активные меры могут стать необходимыми позже, по окончательном достижении политических целей.

3. РЕАЛИЗАЦИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

Федеральный резерв использует инструменты денежно-кредитной политики (операции на открытом рынке, дисконтное окно и резервные требования), чтобы регулировать предоставление резервов в соответствии со спросом на резервы. Действуя таким образом, можно влиять на котировки банковских резервов, а следовательно, и на ставку федеральных фондов.

ВООБЩЕ, ФЕДЕРАЛЬНЫЙ РЕЗЕРВ может воспользоваться одним из двух основных подходов, для того чтобы влиять на резервы:

- Он может направить некоторое *количество* резервов, допуская изменения в спросе на резервы, чтобы оказать влияние на ставку федеральных фондов.
- Он может повлиять на *цену* резервов (ставку федеральных фондов), регулируя объём предоставляемых резервов, чтобы должным образом реагировать на любое изменение в спросе на резервы.

За эти годы Федеральный резерв использовал различные варианты этих основных подходов.

ОПЕРАЦИОННЫЕ ПОДХОДЫ

До октября 1979 года подход Федерального резервного банка к тому, как воздействовать на резервы заключался в том, чтобы добиться определённой «лёгкости» или «напряженности» на рынке резервов (то есть добиться повышения цены или, наоборот, доступности резервов). Мерилом этого является то, как меняется ставка федеральных фондов, а также то, что имеющиеся у банков резервы не могут удовлетворять запросы на требуемые резервы и они должны заимствовать их через дисконтное окно или, наоборот, избавляться от избыточных резервов. Хотя эти условия на рынке резервов создавались для того, чтобы выполнить определённые задачи в отношении денег и кредитов, Федеральный резервный банк первоначально также способствовал созданию необходимых предпосылок для денежной экспансии, предоставляя в необходимом объеме новые резервы, чтобы поддержать эту экспансию. Если бы ситуация на денежно-кредитном рынке постоянно шла вразрез с целями политики, то Федеральный резервный банк стал бы по-другому влиять на условия, существующие на резервных рынках, в зависимости от существующего спроса на резервы. Если, например, рост денежной массы и объёмов кредитования ниже желаемого уровня, то для облегчения данной ситуации Федеральный резерв увеличил бы собственные

резервы, покупая ценные бумаги на свободном рынке. Это увеличение незаимствованных резервов понизило бы объем резервов, которые необходимы банкам, чтобы заимствовать резервы в учетном окне и уменьшить давление на них в отношении заимствования на рынке федеральных фондов. В результате процентные ставки на рынке федеральных фондов и на краткосрочных рынках, вообще говоря, имели бы тенденцию к падению. Если бы на денежном рынке была необходима дополнительная напряженность, Федеральный резерв уменьшил бы незаимствованные резервы, продавая ценные бумаги на открытом рынке, либо увеличивал бы резервы менее быстро, чем это было бы сделано в иных случаях. Подобные операции увеличили бы потребность заимствования в учетном окне, увеличили спрос на рынке федеральных фондов и подняли бы краткосрочные ставки.

Контроль за денежными средствами и кредитом при использовании этой процедуры опирается на способность оценить соотношение между состоянием денежного рынка, которое регулировало предоставление собственных резервов, и денежной массой, которой обладали бы потребители на обобществленных уровнях процентных ставок. Контроль также зависит от готовности Федерального резерва изменить относительную доступность резервов, и, следовательно, краткосрочных процентных ставок тогда, когда рост денег отклонялся бы от его желательной траектории. Поскольку в конце 1970-ых инфляция усилилась, Федеральный комитет открытого рынка (ФКОР) изменил свой подход к проведению операций на открытом рынке. С октября 1979 года он начал планировать количество резервов, и особенно, собственных резервов. Предопределенный целевой путь для незаимствованных резервов прописывался на основе задач для ФКОР по отношению к показателю М1, относящемуся к находящейся в обращении денежной массе. Если бы показатель М1 рос быстрее, чем это было предписано ФКОР, то реально требуемые резервы росли бы быстрее, чем собственные резервы; более быстрый рост требуемых резервов, в свою очередь, оказал бы возрастающее давление на ставку федеральных фондов и другие краткосрочные процентные ставки. В этом случае повышение процентных ставок уменьшило бы количество М1-депозитов, требуемых потребителями, и показатель М1 был бы возвращен на свою намеченную траекторию.

Позже, однако, комбинация из сокращения объема вмешательства в установление процентной ставки и финансовых инноваций разрушила исторические соотношения между показателем М1 и целями денежно-кредитной политики. В ответ на это, Федеральный резерв в конце 1982 года отошел от управления показателем М1 посредством ориентированного на резервы подхода и возвратился к тактике отработки кратковременных колебаний спроса на резервы, стараясь одновременно предотвратить влияние этих колебаний на ставки федеральных фондов. В то же самое время политические решения Федерального резерва стали намного больше зависеть от целого ряда экономических и финансовых переменных, включая показатель М2, а также других широко

применяемых денежно-кредитных сводных показателей, которые оказались более тесно связанными друг с другом, чем показатель М1 и долгосрочные цели денежно-кредитной политики. Начиная с 1982 года ежедневные операции на открытом рынке были снова сориентированы больше на достижение конкретной степени нехватки или доступности рыночных резервов, чем на количество нереализованных резервов.

Вообще-то, вероятно, ни один подход к осуществлению денежно-кредитной политики не является полностью удовлетворительным для всех экономических и финансовых обстоятельств. Настоящий подход адаптировался в различные времена к различным условиям, таких как, например, необходимость противостоять инфляции, желание поощрить устойчивый экономический рост, неопределенности в связи с институционными изменениями и очевидными изменениями общественного мнения в отношении использования денег. Когда экономические и финансовые условия гарантируют жесткий контроль над денежно-кредитными сводными показателями, тогда акцент во многом может быть смещен на руководство операциями открытого рынка путем довольно строгого планирования резервов. При других обстоятельствах может потребоваться более гибкий подход к управлению резервами.

ОПЕРАЦИИ НА ОТКРЫТОМ РЫНКЕ

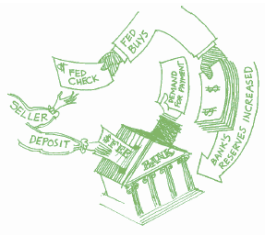
Операции на открытом рынке включают в себя закупку и продажу ценных бумаг Федеральным резервом. Сделка с ценными бумагами Федерального резерва изменяет объем резервов депозитной системы. Покупка добавляет к собственным резервам, а продажа уменьшает их. Напротив, та же самая сделка между банковскими учреждениями, коммерческими фирмами или индивидуумами просто перераспределяет резервы в пределах депозитной системы без изменения совокупного уровня резервов.

Когда Федеральный резерв покупает ценные бумаги у любого продавца, он платит, в действительности выпуская чек на себя. Когда продавец вносит чек на свой банковский счет, банк предъявляет чек Федеральному резерву на оплату. Федеральный резерв, в свою очередь, принимает чек на обработку и увеличивает резервный счет банка продавца в Федеральном резервном банке. Резервы банка продавца увеличиваются без смещения в сторону снижения резервов где-то в другом месте; следовательно, полный объем резервов увеличивается. Если же Федеральный резерв продает ценные бумаги, все происходит наоборот. Оплата уменьшает содержимое резервного счета банка покупателя в Федеральном резервном банке без компенсации увеличения в резервном счете любого другого банка, при этом суммарные резервы банковской системы уменьшаются. Эта особенность – обмен «доллар на доллар» в резервах депозитной системы при закупке или продаже ценных бумаг Федеральным резервом – делает операции на открытом рынке

наиболее мощным, гибким и точным инструментом в денежно-кредитной политике.

Теоретически Федеральный резерв мог бы предоставлять или поглощать банковские резервы через рыночные сделки с любым типом актива. Практически же, большинством типов авуаров нельзя достаточно просто торговать из-за трудностей их приспособления к операциям открытого рынка. Чтобы эффективно проводить операции на открытом рынке, Федеральный резерв должен быть способным быстро покупать и продавать резервы, для его же собственного удобства, в любом требуемом объеме, не противоречащем основным положениям своей политики. Необходимым условием здесь является то, что используемый инструмент продажи или покупки должен позволять вести торговлю на достаточно обширном, высоко активном рынке, который может обслуживать кредитами сделки без сбоев или разрушения самого рынка.

Рынок ценных бумаг правительства США удовлетворяет этим условиям, и Федеральный резерв проводит наибольшую часть своих операций на этом открытом рынке. Рынок ценных бумаг правительства США, на котором ежедневно оборачивается в среднем более миллиардов долларов, является самым обширным и наиболее активным из всех финансовых рынков США. Сделки проводятся без посредников (то есть не на организованной фондовой бирже), с большим объемом заказов, размещаемых специализированными дилерами (как банковскими, так и небанковскими.) Хотя большинство фирм дилеров находятся в Нью-Йорке, сеть телефонов и телеграфных агентств связывает дилеров и заказчиков независимо от их местонахождения, формируя таким образом мировой рынок.



Холдинги Федерального резерва государственных ценных бумаг несколько тяготеют к векселям Казначейства, у которых срок долговых обязательств составляет от одного года и менее (таблица 3.1). Средний срок платежа для портфеля Федерального резерва (Казначейский выпуск) составляет только немногим больше 3 лет, что несколько ниже среднего срока платежа приблизительно в 5,5 года для всех неисполненных рыночных ценных бумаг Казначейства. В 1980-ые годы средний срок платежа портфеля Федерального резерва несколько сократился, поскольку Федеральный резерв начал акцентировать внимание потребителей на повышении ликвидности управляемого им портфеля.

Таблица 3.1

Ценные бумаги, хранящиеся на счетах открытого рынка Федерального резерва по состоянию на 29 июня 1994 года

В миллиардах долларов

Оставшийся срок	*Ценные бумаги*	*Ценные бумаги*	*Общая сумма*

погашения	*Казначейства США*	*федерального агентства*	
1 год или менее	209,5	1,8	211,3
Более1 года и до 5 лет	83,7	1,8	85,6
Более5 лет и до 10 лет	25,3	0,6	25,.8
Более10 лет	33.1	0	33.1
Общее количество	**351,6**	**4,2**	**355.8**

Другие факторы, влияющие на собственные резервы

Большинство закупок и продаж ценных бумаг не предназначены для того, чтобы по какому-то политическому решению корректировать состояния рынка резервов. Скорее, они производятся с целью нейтрализовать какие-то другие влияния на резервы. Некоторые факторы, находящиеся за пределами непосредственного контроля со стороны Федерального резерва, такие, как находящаяся в обращении масса валюты, сальдо Казначейства в Федеральных резервных банках и количество чеков и платежных поручений в процессе банковских расчетов Федерального резерва, могут вызывать спад и подъем резервов. (Эти факторы подробно обсуждаются в приложении А.)

Динамика этих факторов, называемых техническими факторами, должна прогнозироваться так, чтобы творцы политики могли определять то, что произойдет с резервами, если Федеральный резерв воздержится от проведения операции на открытом рынке. Колебания некоторых технических факторов приписываются, главным образом, сезонным влияниям, и таким образом их воздействие на незаимствованные резервы довольно предсказуемо. Например, находящаяся в обороте масса валюты повышается в конце года, потому что люди стремятся держать при себе больше валюты во время дней праздничных закупок. Это повышение количества валюты, находящейся в обращении, истощает резервы депозитной системы, потому что, когда вкладчик забирает валюту из банка, такой банк обращается к Федеральному резерву, чтобы пополнить исчерпанный запас своей наличности и заплатить за передачу валюты путем списания ее с резервного счета. И напротив, снижение находящейся в обороте валютной массы сохраняет резервы.

Движения баланса Казначейства в Федеральном резерве также следуют некоторыми регулярным, сезонным изменениям, которые связаны с общими и индивидуальными налоговыми сроками, выплатами по социальному обеспечению и т.п. Когда Казначейство, в преддверии возможных крупных расходных обязательств, перемещает фонды со своих обеспеченных “налогами и ссудами» счетов в коммерческих банках на свой счет в Федеральном резерве, резервы удаляются из банковской системы. Напротив,

когда Казначейство производит оплату, например, налогового возмещения, это уменьшает его баланс в Федеральном резерве и вводит резервы в депозитную систему.

На другие технические факторы большее влияние имеют случайные события, вроде трудностей транспортирования из-за зимних штормов, и, вследствие этого, их труднее предсказывать. Одним из таких факторов является плавающий курс. Он представляет собой разницу между полной стоимостью чеков в процессе накопления, которые кредитовались на резервных счетах банков, и стоимостью тех, которые поступили, но еще не кредитованы на резервных счетах банков. Повышение плавающего курса увеличивает резервы, тогда как уменьшение плавающего курса уменьшает их.

Технические факторы могут обеспечивать поступление или поглощение значительного количества резервов. Если на балансе они увеличивают резервы или уменьшают их в количествах, совместимых с целями ФКОР относительно предоставления резервов, Федеральный резерв не будет предпринимать никакого действия. В других случаях Федеральный резерв может предпринять операции на открытом рынке, чтобы нейтрализовать действие технических факторов и достичь желаемого уровня собственных резервов. Действительно, большинство операций Федерального резерва носят защитный характер в том смысле, что они предназначены для того, чтобы нейтрализовать действие различных рыночных сил, которые подталкивают уровень собственных резервов в направлении перевеса целей ФКОР.

Методы проведения операций на открытом рынке

В зависимости от ситуации с резервами Федеральный резерв подходит к операциям на открытом рынке одним из двух путей. Когда прогнозы факторов, которые влияют на резервы, указывают на то, что предоставление резервов может и далее потребовать корректировки, Федеральный резерв может делать открытые закупки или продажи ценных бумаг. Если необходимо изымать резервы, Федеральный резерв может также выкупить ценные бумаги с наступившим сроком погашения, которые находятся в его портфеле. (Когда Федеральный резерв выкупает ценные бумаги, Казначейство снимает фонды со своего счета, чтобы рассчитаться с Федеральным резервом, оставляя меньшее количество резервов в депозитной системе.) Вообще, он проводит прямые сделки (продажи, закупки и погашение) всего несколько раз в год, чтобы удовлетворить долговременные потребности в резервах.

Операции на открытом рынке используются для того, чтобы удовлетворить краткосрочную потребность в резервах, а также чтобы повлиять на резервный запас в длительной перспективе.

Когда проекты выказывают только временную потребность в изменении резервов, или потому что технический фактор, воздействующий на резервы, как ожидается, будет полностью изменен или нейтрализован, или потому, что ближайшая перспектива для резервов не определена, тогда Федеральный резерв может заниматься сделками, которые лишь временно влияют на предоставление резервов – договоры о выкупе ранее проданного, в случае временных добавлений резервов, и сделки о двойной купле-продаже, в случае временных утечек резервов. Эти временные сделки, которые разработаны с целью уменьшения колебаний в общей поставке резервов путем компенсации краткосрочного воздействия технических факторов, используются намного более часто, чем прямые сделки. Участники рынка отслеживают эти операции очень тщательно, по малейшим признакам улавливая изменения в денежно-кредитной политике.

Покупки и продажи с установленными сроками

Сделки на срочной основе происходят в основном через аукционы, на которых от дилеров требуют, чтобы они представили предложения цен на покупку или предложенные к продаже ценные бумаги того образца и срока платежа, которые Федеральный резерв выбрал для купли-продажи. Предложения цен и оферты со стороны дилеров размещаются согласно их цене, и Федеральный резерв принимает весь набор предложенных цен в целом или по отдельности, вынося предложение самой высокой цены для продажи ценных бумаг, а самые низкие предложения цены для их закупок до тех пор, пока желательный размер всей сделки не будет достигнут. Федеральный резерв также реализует сделки с ценными бумагами с несколькими официальными агентствами, например, центральными иностранными банками. Иногда Федеральный резерв уменьшает свои запасы ценных бумаг, погашая заканчивающиеся по срокам ценные бумаги, а не пропуская их через аукционы Казначейства, как это делается обычно (таблица 3.2).

Соглашения о покупке ранее проданного

Когда банк нуждается во временном увеличении резервов банка, Федеральный резерв участвует в краткосрочных договорах о покупке ранее проданного (RP) с дилерами; то есть он покупает ценные бумаги у дилеров, которые соглашаются покупать их обратно к указанной дате по указанной цене (таблица 3.3).

Таблица 3.2

Срочные сделки Федеральной резервной системы, 1990-1993[1] гг.

В миллиардах долларов

Сделка	*1990 год*	*1991 год*	*1992 год*	*1993 год*
Покупки	25,2	31,4	34,1	36,9
Продажи	7,6	0,1	1,6	0
Погашение	5,6	1,3	2,2	1,5
Итого	**38,4**	**32,8**	**37,9**	**38,5**

1. Из-за числовых округлений итоговая сумма может несколько отличаться от просуммированного значения.

Поскольку добавленные резервы будут автоматически аннулированы в срок оплаты RP, такой подход – это путь временного введения резервов в депозитную систему.

Соглашения об обратной покупке для счетов Федерального резерва могут проводиться на однодневной основе или на так называемой срочной основе. Большинство срочных RP подлежит оплате в пределах семи дней, и дилеры иногда имеют возможность прекращения сделки до срока платежа. Включение в экономическую жизнь резервов благодаря досрочному

исполнению сделок дилерами может также удовлетворять потребностям Федерального резерва. Такие досрочные исполнения сделок часто происходят, когда доступность резервов депозитным учреждениям больше, чем ожидаемая, что имеет тенденцию уменьшать расходы по займам. С этим дилеры сталкиваются повсеместно.

Всякий раз, когда Федеральный резерв упорядочивает RP прибегая к помощи дилеров, распределение сделки среди дилеров определяется на аукционе. Отдельные дилеры могут выходить с несколькими предложениями под различные процентные ставки. Федеральный резерв упорядочивает все предложения в порядке убывания и затем принимает предложения с самыми высокими ставками, которые в долларовом выражении отвечают необходимым запросам по резервам.

Согласованные сделки закупки-продажи

Когда Федеральный резерв должен временно поглотить резервы, он использует согласованные сделки купли-продажи с дилерами. Эти сделки включают контракт на немедленную продажу ценных бумаг каждому участвующему в сделке дилеру и контракты на последующую их покупку от каждого участвующего в сделке дилера.

Таблица 3.3

Временные сделки Федеральной резервной системы, 1990-93 гг.
Объем в миллиардах долларов

	1990 г.		*1991 г.*		*1992 г.*		*1993 г.*	
	Число	*Объем*	*Число*	*Объем*	*Число*	*Объем*	*Число*	*Объем*
Соглашение о покупке ценных бумаг с последующим выкупом по обусловленной цене[1]	128	189,9	142	508,7	144	533,3	163	627,6
Сделки, состоящие в продаже ценных бумаг с обязательством купить через некоторое время другие бумаги на равную сумму	21	48,3	33	75,3	20	28,6	5	10,9

1. Включает все типы сделок, относящиеся к продаже ценных бумаг с обязательством купить через некоторое время другие бумаги на равную сумму.

Срок таких сделок обычно не превышает семи дней. Первоначальная продажа приводит к истощению резервов банковской системы; позднее, когда закупка Федерального резерва осуществлена, ситуация с потоком резервов изменяется на противоположную.

Обычно сделки, состоящие в продаже ценных бумаг с обязательством купить через некоторое время другие бумаги на равную сумму, заключаются в виде краткосрочных казначейских векселей. Федеральный резерв выбирает счет, в котором он имеет существенную долю, и приглашает дилеров установить процентную ставку, по которой они желают купить счета в тот же самый день

передачи, и снова продавать им с передачей в последующий день. Затем он принимает наиболее выгодные (по самой низкой ставке) предложения цен до того момента, когда достаточно значительный объем резервов будет выбран.

Типичный день при поведении операций на открытом рынке

Каждое утро в будние дни две группы штатных сотрудников Федеральных резервов, один в Федеральном резервном банке Нью-Йорка и один в Совете управляющих в Вашингтоне, представляют независимые прогнозы влияния технических факторов, воздействующих на доступность резервов в течение ближайших нескольких дней и в течение нескольких последующих недель. В 11:15 утра администратор счета операций на открытом рынке Федеральной резервной системы и группы в Нью-Йорке проводят телефонную конференцию с ведущими специалистами в Совете управляющих и с президентом Федерального резервного банка, который в настоящее время является членом ФКОР. Участники этой телефонной конференции обсуждают прогнозы специалистов в отношении ситуации с резервами, последние события на финансовых рынках и самые последние данные, относящиеся к денежно-кредитным сводным показателям. Они уделяют особое внимание состоянию торговли на рынке резервов, особенно уровню ставки федеральных фондов относительно ожидаемого уровня, с тем, чтобы он соответствовал значению, определенному политической директивой.

В свете этой информации они определяют программу действий на открытом рынке. После этой телефонной конференции, которая обычно заканчивается около 11:30 утра, все члены ФКОР так же, как все президенты банков – не членов ФОКР, информируются о действиях Федерального резерва, которые будут предприняты в течение этого дня.

Департамент внутренней торговли за работой.

Если Федеральный резерв решил предпринимать специфическую операцию, члены штата Департамента внутренней торговли (Департамент) в Федеральном резервном банке Нью-Йорка входят в контакт с дилерами Казначейства США и федерального агентства по ценным бумагам. Приблизительно три дюжины дилеров, которые активно торгуют ценными бумагами Казначейства США и федерального агентства, взаимодействуют с Департаментом. Таким образом, Федеральный резерв обычно не сталкивается с какими-либо трудностями в связи с быстрым завершением своих больших заказов. Как только сделка совершена, резервный счет банка каждого дилера соответственно

кредитуется или дебетуется и поставка резервов в банковскую систему изменяется.

ДИСКОНТНОЕ ОКНО

Предоставление кредитов дисконтного окна Федеральным резервом выполняет две ключевых функции:

- Оно служит дополнением к операциям открытого рынка для совершенствования повседневного управления рынком резервов и осуществления долговременных целей денежно-кредитной политики.
- Оно облегчает корректировки балансового отчета отдельных банков, которые сталкиваются с временными, непредвиденными изменениями в структуре их активов и пассивов.

Роль дисконтного окна в проведении денежно-кредитной политики существенно изменилась с первых лет существования Федерального резерва.

43 ПРОВЕДЕНИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

В 1920-ых годах дисконтное окно было основным каналом проведения денежно-кредитной политики и передачи резервов депозитной системе. По мере развития американских финансовых рынков, более эффективным и удобоисполнимым стало предоставление резервов прежде всего через операции открытого рынка. В результате этого предоставление кредитов через дисконтное окно в течение многих лет составляло относительно маленькую долю суммарных резервов.

Несмотря на сравнительно маленький объем заимствованных резервов, дисконтное окно остается важным фактором в управлении рынком резервов и в более широком проведении денежно-кредитной политики. Оно служит буфером на рынке резервов, ослабляя неожиданные ежедневные колебания спроса и предложения на резервы. Когда спрос на резервы неожиданно становится высоким или предложение резервов неожиданно падает, банки могут обратиться к услугам резервного окна. Таким образом, доступность окна помогает облегчать напряжение на рынке резервов и уменьшать масштабы неожиданных флуктуаций по ставке федеральных фондов. Кроме того, корректировки основной дисконтной ставки могут быть важны для сигнализации и осуществления сдвигов денежно-кредитной политики Федерального резерва.

Кроме своей роли в денежно-кредитной политике, заимствование через дисконтное окно дает возможность отдельным банкам корректировать свои балансовые отчеты. Операции открытого рынка не смогли сыграть роль

дисконтного окна в облегчении некоторых корректировок балансового отчета. Хотя ссуды, получаемые через дисконтное окно, и операции открытого рынка и оказывают сопоставимое влияние на совокупную доступность резервов, однако именно ссуды удивительным образом подходят для удовлетворения временной потребности отдельных депозитариев в ликвидности. И наоборот, операции открытого рынка лучше подходят для осуществления краткосрочных корректировок наличия итоговых резервов, которые необходимы для проведения денежно-кредитной политики.

Процентные ставки

Структура процентных ставок, размеры которых предписаны кредитами дисконтного окна, изменилась за эти годы. Однако ставка для корректировки кредита, которая является основной дисконтной ставкой, всегда была наиболее существенной для проведения кредитно-денежной политики. Сегодня отдельные, связанные рынком ставки вообще используются для сезонного кредита и пролонгированного кредита. Основная дисконтная ставка, которую каждый банк Федерального резервного банка начисляет по своим ссудам, учреждается Советом директоров банка, при условии пересмотра и определения ее Советом управляющих. Первоначально каждый федеральный резервный банк устанавливает свою дисконтную ставку независимо, с тем чтобы учесть состояние банковского дела и кредитные условия в своем собственном Округе. За эти годы, однако, переход от региональных кредитных рынков к национальному кредитному рынку постепенно определил национальную дисконтную ставку. В результате этого Федеральный резерв сохраняет однородную структуру учетных ставок во всех резервных банках.

Федеральный резерв поддерживает однородную структуру учетных ставок во всех резервных банках.

Основная дисконтная ставка время от времени корректируется в соответствие с изменением рыночных условий с целью совершенствования проведения операций на открытом рынке и поддержания доверия к проводимой денежно-кредитной политике. Изменения дисконтной ставки делаются скорее на основании экспертных оценок, нежели автоматически, и могут несколько отставать от изменений в рыночных ставках. Немедленная реакция процентных ставок на изменение дисконтной ставки – эффект объявления – зависит частично от точности, с которой это изменение предсказано. Если ставки скорректировали в ожидании изменения дисконтной ставки, тогда это действительное событие может иметь лишь умеренное воздействие на конъюнктуру рынка. Как правило, самый значительный отклик рыночных ставок на изменение учетной ставки будет в том случае, когда рынок будет рассматривать эту корректировку как сигнал серьезного сдвига в денежно-кредитной политике. Действительно, учитывая как правило маленький объем

кредита дисконтного окна, прямой эффект изменения учетной ставки на затраты финансирования депозитных учреждений оказывается весьма малым. Таким образом, эффект изменения дисконтной ставки должен интерпретироваться в контексте существующих экономических и финансовых условий и по отношению к другим политическим действиям. Например, реакция на изменение рыночных ставок будет также зависеть от действий, обусловленных операциями на открытом рынке. Основная дисконтная ставка применяется ко всему кредиту регулирования. Завышения основной дисконтной ставки время от времени применялись в отношении крупных учреждений, которые слишком часто полагаются на корректировку в качестве источника финансирования. В 1980 и 1981 гг., например, Федеральный резерв применил завышенную ставку (изменяющуюся между пунктами в 2 и 4 процента) для корректировки заимствования учреждениями, которые имеют депозиты в 500 миллионов долларов или больше и которые, как казалось, заимствовали более часто, чем это необходимо. Завышенные ставки были предназначены для того, чтобы поощрить эти учреждения корректировать их портфели быстрее.

До 1990 года основная дисконтная ставка применялась также ко всем ссудам по сезонной программе выдачи кредитов. В начале 1990 года после тщательного пересмотра программы Совет применил рыночную ставку в отношении сезонного кредита. Это было сделано для того, чтобы устранить не выраженную явно субсидию дисконтной ставки, которая была ниже рыночной ставки, но в то же время представляла собой надежный источник фондов для учреждений, которые не имеют достаточный доступ к национальным денежным рынкам. Связанная с рынком ставка, применяемая к сезонному кредиту, основана на усредненном значении последних федеральных ставок фондов и девяностодневном сертификате депозитных (ДС) ставок, но это всегда больше, чем дисконтная ставка, применимая к корректирующему кредиту. Эта связанная с рынком ставка продолжает периодически применяться.

По усмотрению каждого Федерального резервного банка основная дисконтная ставка может применяться к пролонгированным кредитным ссудам на срок до тридцати дней. Плавающая процентная ставка, которая несколько выше рыночных ставок и всегда на 50 базисных пунктов выше ставки, взимаемой с сезонного кредита, применяется к пролонгированным кредитным ссудам, которые являются непогашенными в течение более, чем тридцати дней. На практике плавающая процентная ставка часто применяется к пролонгированным кредитным ссудам, непогашенным в течение менее, чем тридцать дней.

Выделение кредита

До принятия Закона о денежно-кредитном регулировании в 1980 г., только банки, которые были членами Федеральной резервной системы, получали

доступ к дисконтному окну. Закон о денежно-кредитном регулировании расширил резервные требования на учреждения-нечлены системы и предусмотрел следующее положение: любое учреждение, имеющее депозиты, удовлетворяющие резервным требованиям (таким, как операционные счета и неперсональные срочные депозиты) будет иметь тот же самый доступ к учетному окну, что и учреждения члена Федеральной системы.

К учреждениям, имеющим право заимствовать в дисконтном окне, относятся внутренние коммерческие банки, американские филиалы и агентства иностранных банков, сберегательные банки, ссудосберегательные ассоциации и кредитные союзы. Многие депозитные учреждения отвечают критериям для выделения им кредитов, а именно, в конце 1993 г. приблизительно 11000 банков (включая Американские филиалы и агентства иностранных банков) и 16000 депозитных учреждений (включая кредитные союзы). Право заимствования никоим образом не ограничено и не связан с использованием платных услуг Федерального резерва (см. главу 7).

Процедуры заимствования

Учреждения, которые предполагают получить кредит через дисконтное окно, обычно оформляют ряд правовых документов Федерального резерва, которые определяют сроки и условия предоставления кредита дисконтного окна и сопутствующие требования к внесенному залогу для обеспечения гарантии таких ссуд.

Весь кредит дисконтного окна должен быть защищен, для того чтобы Федеральный резервный банк, который обеспечивает эти кредиты, мог надлежащим образом выполнять свои обязательства. Удовлетворительный залог, обычно, включает ценные бумаги Казначейства США и федерального агентства и, при приемлемом качестве, письменные закладные на 1 – 4 частных дома; ценные бумаги государства и органов местного самоуправления, а также долговые расписки предпринимателей, потребителей и других заказчиков. Хотя залог обычно находится на ответственном хранении в Федеральных резервных банках или надежных третьих банках, принимающих на хранение ценности, заемщикам, находящимся в хорошем финансовом положении, разрешается держать свой собственный залог, надлежащим образом забронировав его. Однако предоставление кредита под залог заемщика, обычно производится только на короткие сроки.

Федеральные резервные банки гарантируют, что стоимость ценностей, внесенных в качестве обеспечения кредита, обеспечивающего ссуду дисконтного окна, превышает объем ссуды. Дополнительный период от выпуска ценной бумаги до первой даты возможного погашения залога

помогает защитить резервные банки от потерь в случае невыполнения заемщиком своих обязательств

Формально кредит дисконтного окна может быть продлен в виде дисконта векселя, приемлемого для переучета (долговые расписки, переводные векселя и тратты) или в виде аванса, защищенного залогом. Хотя они представляют собой две различные формы кредита, обе операции обычно упоминаются как операции по дисконту, а процентная ставка, взимаемая при таком заимствовании, называется учетной ставкой. При получении кредита в форме скидки, депозитное учреждение, берущее кредит, передает Федеральному резервному банку вексель, приемлемый для переучета, с юридически оформленной передаточной надписью. Заемщику, в свою очередь, предоставляется кредит в размере, равном учтенной стоимости векселя, приемлемый для переучета, по текущей учетной ставке. Когда наступает срок оплаты долга по учтенному свидетельству, он возвращается заемщику, и резервный счет заемщика относится на дебет этого счета с учетом полного комплекта документов. Аванс – это просто ссуда Федерального резервного банка учреждению-заемщику, выданная под его долговую расписку, подтвержденная адекватным залогом. Одно время скидки были преобладающей формой получения кредита через дисконтное окно. Однако с точки зрения операционной перспективы, авансы более удобны, и поэтому на протяжении многих лет весь кредит дисконтного окна предоставлялся в основном в форме авансов.

Федеральный резерв наиболее часто выдает ссуду путем кредитования учреждения-заемщика через резервный счет. Для заемщиков, имеющих счета в Федеральном резерве, кредит продлевается путем увеличения резервного счета банка-корреспондента заемщика (то есть банка, который согласился принимать депозиты и оказывать услуги для заемщика). По существу Федеральный резерв выписывает чек на себя, и этот счет заемщик затем передает в свой корреспондентский банк. Все ссуды, независимо от того, являются ли они кредитом регулирования, сезонным или пролонгированным кредитом, технически представляют собой векселя на предъявителя и, следовательно, не имеют никакого реального срока платежа. Должностные лица, занимающиеся скидками, для обеспечения большего удобство могут дать распоряжение продлить кредит на некоторый срок, не требуя от учреждения-заемщика формального запроса о каждодневном возобновлении ссуды.

Типы кредита

Имеются три основных типа кредита дисконтного окна. Это – кредит регулирования, сезонный кредит и пролонгированный кредит.

- Кредит регулирования помогает депозитным учреждениям удовлетворить свои краткосрочные потребности в ликвидности. Например, учреждение, в котором было произведено неожиданно

большое изъятие вкладов, может запросить кредит регулирования на срок до начала следующего рабочего дня или на несколько дней до тех пор, пока оно не найдет другие источники финансирования.

- Сезонный кредит помогает менее крупным учреждениям в управлении своими потребностями в ликвидности, которые обусловлены регулярными, сезонными колебаниями потребностей в ссудах и депозитах. Это, например, сельскохозяйственные банки, связанные с сезоном весенних посадок.
- Пролонгированный кредит может быть предоставлен банкам-депозитариям, испытывающим до некоторой степени потребности в долговременной ликвидности в результате исключительных обстоятельств.

Кроме того, Федеральный резерв имеет полномочия продлить чрезвычайный кредит в отношении объектов, не являющихся банками, хотя это не практиковалось с 1930-ых годов.

Кредит регулирования

Кредит регулирования помогает депозитным учреждениям удовлетворить свои временные потребности в ликвидности, возникающие в результате краткосрочных колебаний авуаров и долгов. Три основных принципа являются условием предоставления кредита регулирования::

- Федеральный резервный банк предоставляет кредит по своему собственному усмотрению.
- Заимствование должно быть обосновано.
- Заемщик должен попытаться найти другие разумно доступные источники финансирования прежде, чем прибегнуть к использованию дисконтного окна.

Нет никаких установленных правил, которые определяют так называемые «соответствующие причины» для заимствования. Некоторые не характерные ситуации, которые являются «соответствующими» для заимствования, характеризуются наличием потребности в ликвидности, возникающей в результате неожиданной утраты возможности депозитного или недепозитного финансирования, необходимости устранения ночного превышения кредита на резервном счете учреждения, а также погашение потребностей ликвидности, возникающей в результате операционных проблем, неподконтрольных данному учреждению, или воздействия внешнего случая, такого, как стихийное бедствие.

В прошлом десятилетии объем кредита регулирования снизился.

Должностные лица, занимающиеся дисконтными кредитами, решают также вопрос о том, в достаточной ли мере искало учреждение все другие разумно доступные источники фондов перед тем, как обратиться к услугам дисконтного окна. Например, считается, что наиболее крупные учреждения имеют больше возможностей доступа к альтернативным источникам финансирования, чем маленькие местные банки.

Также считается, что филиалы и агентства иностранных банков, даже если они небольшие, имеют доступ к финансированию на национальных рынках, а также от своих иностранных головных учреждений или филиалов. Предполагается, что банки-депозитарии, которые являются членами мультибанковской холдинг-компании, перед обращением к дисконтному окну могут найти финансирование в филиалах. Учреждения, которые имеют доступ к специальному промышленному кредитору, типа Федеральной системы банков внутренних займов, как ожидается, будут использовать эти

источники до того, как обратиться за получением аванса из дисконтного окна.

При рассмотрении запроса на заимствование, должностные лица, занимающиеся вопросами дисконтного кредитования, принимают во внимание, по своему усмотрению, другую подходящую информацию, такую как сообщения от главного инспектора учреждения, информацию из балансового отчета, данные о частоте и объеме прошлых заимствований, а также о характере общего управления учреждением своим резервным счетом. При заимствовании по программе кредита регулирования, учреждение предоставляет ежедневные данные балансового отчета Федеральному резерву для целей контроля. Должностные лица, занимающиеся скидками, тщательно рассматривают эти данные, чтобы не допустить использование кредита регулирования не по назначению, такого, как финансирование запланированного увеличения ссуд, ценных бумаг или федеральных продаж фондов или предсказуемого снижения в финансировании депозита или других обязательств.

Важным фактором, который воздействует на уровень кредита регулирования, является разница между ставкой федеральных фондов и дисконтной ставкой. (См. график 3.1 для информации об усредненном объеме ежегодных кредитов регулирования с 1960 г..). Частично из-за того, что должностные лица, занимающиеся скидками, обычно контролируют банки на предмет соответствия запроса на заимствование по «соответствующим» причинам, а частично и потому, что рынок уделяет пристальное внимание банкам, которые допускаются к использованию кредита, получаемого через дисконтное окно, большинство банков вообще отказывается производить заимствования через дисконтное окно. Положительная разница между ставкой федеральных фондов и дисконтной ставкой (то есть ставка федеральных фондов оценивается выше, чем дисконтная ставка) дает денежный стимул для заимствования. Когда на резервы имеется большой спрос или ощущается острая нехватка предложения, разница между ставкой федеральных фондов и дисконтной ставкой имеет тенденцию увеличиваться, подталкивая все большее число учреждений к преодолению своего отрицательного отношения к заимствованию. Последующее введение в оборот заимствованных резервов помогает облегчить напряжение резервного рынка и уменьшить любые неожиданные перепады ставки федеральных фондов. Таким образом, регулирующее заимствование служит клапаном безопасности, который уменьшает краткосрочное напряжение на рынке резервов.

Начиная с 1980 г., уровень регулирующего заимствования в балансе снизился. Эта тенденция находит свое отражение в динамике нескольких факторов. В то время, когда многие банки потерпели неудачу, было замечено, что рынок может реагировать на заимствование в дисконтном окне, и поэтому банки стали интерпретировать это как признак финансовой слабости. Точно так же, относительно небольшая разница между ставкой федеральных фондов и дисконтной ставкой уменьшило финансовый стимул заимствования средств.

График 3.1.
Регулирование заимствования и разница между ставкой федеральных фондов и дисконтной ставкой

Замечание. Ежегодные средние значения.

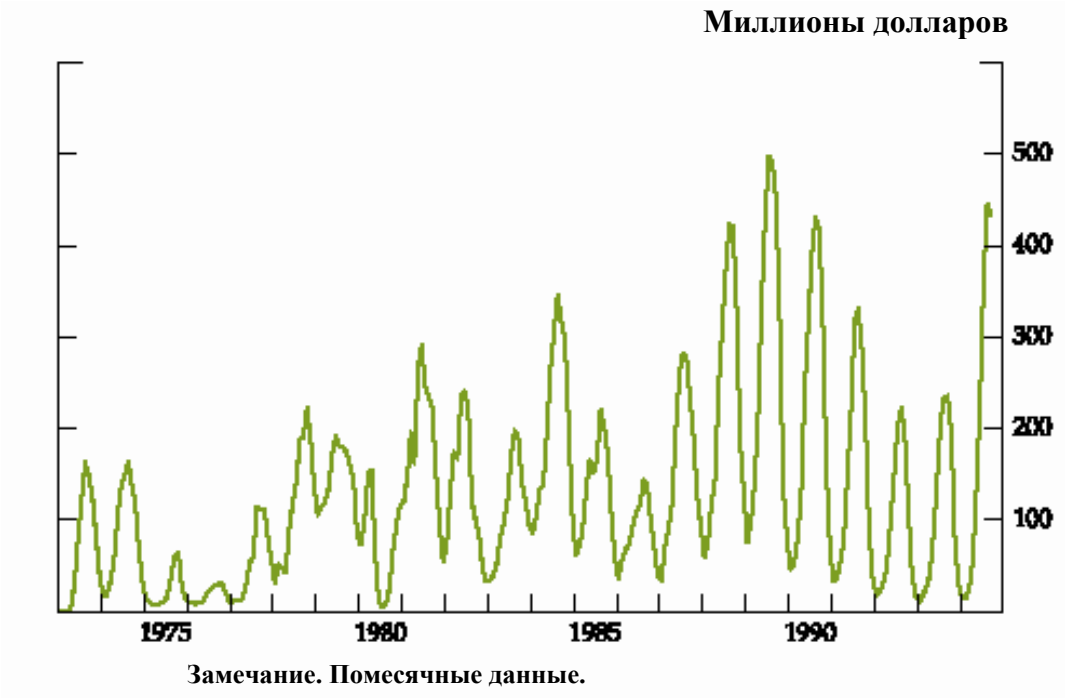
В конце концов, различные меры, предпринятые Федеральным резервом в последние годы, по снижению риска в системе платежей в общем-то позволили банкам-депозитариям контролировать состояние их резервных счетов в течение дня более точно, и, следовательно, теперь они могут более быстро реагировать на неожиданные финансовые потери без того, чтобы прибегать к кредиту дисконтного окна. Несмотря на тенденцию к снижению использования кредита регулирования, Федеральный резерв поощряет банки обращаться к дисконтному окну при соответствующих обстоятельствах. Только таким образом дисконтное окно может продолжить выполнять свою роль в качестве клапана безопасности на рынке резервов.

Сезонный кредит

Установленная в 1973 г. сезонная программа кредита помогает малым учреждениям, которые испытывают недостаток в эффективном доступе к национальным финансовым рынкам. Чтобы соответствовать квалификационным требованиям программы, учреждение должно обосновать свою потребность в сезонном финансировании, возникающую в результате регулярных, внутригодовых колебаний депозитов и ссуд, которые сохраняются, по крайней мере, в течение четырех недель. Программа построена таким образом, чтобы более крупные учреждения удовлетворяли

большую часть своих сезонных потребности через рыночные финансовые источники. Согласно критериям этой сезонной программы, учреждения с суммарными депозитами, превышающими 250 миллионов долларов, как правило, не могут обращаться за этими кредитами. Кроме того, считается, что прежде, чем обращаться к сезонной кредитной программе Федерального резерва, учреждения, имеющие доступ к специальному промышленному кредитору, который предоставляет подобную помощь, должны использовать этот источник финансирования. Типичный образец сезонных заимствований в течение любого выбранного года связан прежде всего с запросом ссуды в сельскохозяйственном секторе (график 3.2).

График 3.2
Сезонные заимствования



Замечание. Помесячные данные.

Большинство сезонных заемщиков – это небольшие сельскохозяйственные банки, которые сталкиваются с серьезными запросами ссуд и падением кредита во время сезонов посадки и выращивания в весенние и летние месяцы. Затем, позднее летом, фермеры собирают свой урожай и расплачиваются наличными за взятые в банках ссуды. Одновременно, банки расплачиваются с Федеральным резервом по своим сезонным кредитам.

Большинство сезонных заемщиков – это небольшие сельскохозяйственные банки, чьи депозиты испытывают сезонные колебания.

Объем сезонных заимствований быстро рос с 1986 по 1989 гг. Самая большая составляющая этого роста связана с возрастающим использованием упомянутой выше программы банками-нечленами системы, которые не имели право подключиться к программе до

принятия Закона о денежно-кредитном регулировании. В начале 1990-ых годов пиковый объем сезонных заимствований снизился, вероятно из-за некоторого уменьшения спроса на ссуды во время периода вялого экономического роста и перехода к рыночной процентной ставке на сезонный кредит.

Пролонгированный кредит

Пролонгированный кредит может быть предоставлен в тех случаях, когда исключительные обстоятельства или реальная действительность оказывают неблагоприятное воздействие на отдельные учреждения. Для того чтобы получить пролонгированный кредит, заемщик должен соответствовать определенным условиям: он обязан предпринять все усилия для обеспечения использования всех разумно доступных альтернативных источников фондов и иметь собственный план для устранения своих проблем с ликвидностью. Учреждение должно сообщить специальные данные о своем финансовом положении, включая данные о его кредитовании, которое может быть ограничено в то время как он заимствует из Федерального резерва. Федеральный резерв продлевает кредит этого типа после согласования с главным супервизором заемщика.

При гарантированных условиях, пролонгированный кредит может предоставляться учреждениям, испытывающим трудности при подстройке к изменяющимся условиям финансового рынка. Например, в течение периода высоких процентных ставок в начале 1980-ых годов, многие сберегательные учреждения понесли существенные потери депозитов. При сотрудничестве с Федеральной системой банков внутренних займов и другими супервизорами, Федеральный резерв обеспечил временную помощь некоторым сберегательным учреждениям до тех пор, пока они не смогли получить финансирование где-нибудь в другом месте или произвести другие корректировки в своих бухгалтерских балансах.

При решении вопроса о том, допустить ли заимствование по программе пролонгированного кредита, Федеральный резерв всегда рассматривает финансовое положение учреждения.

Иногда Федеральный резерв предоставлял кредит находящимся в тяжелом положении банкам-депозитариям, чтобы облегчить организованное закрытие учреждения. В 1980-ых годах произошла серия банковских кризисов, и рекордное число банков и сберегательных учреждений потерпело крах. Федеральный резерв, в сотрудничестве с другими регулирующими учреждениями, значительно расширил объем кредита для попавших в беду учреждений до тех пор, пока проблема не могла быть решена уже обычными, дежурными способами.

В начале 1990-ых годов Конгресс начал искать способы ускорить принятие решения в отношении проблемных учреждений с целью попытаться уменьшить ущерб банков и сберегательных учреждений в результате

кризисов. В результате этих усилий в 1991 г. был принят закон «Об усовершенствовании работы Федеральной корпорации по страхованию депозитов (FDICIA)». Положения из FDICIA о “срочных корректирующих мерах» наложило весьма серьезные ограничения на банки-депозитарии в случаях, когда состояние их капитала ухудшается, и создало структуру, которая ускоряет принятие решения в отношении банка-депозитария, который находится в состоянии, близком к неплатежеспособности.

Среди ограничений, наложенных FDICIA на банки-депозитарии с неудовлетворительным состоянием капитала, имеются ограничения на доступ к учетному окну Федерального резерва. С декабря 1993 г. FDICIA ограничила доступность кредита Федерального резерва для недостаточно капитализированных и критически недокапитализированных учреждений. Положения FDICIA предусматривают, что Федеральный резерв не может предоставлять заем учреждению, обладающему недостаточным капиталом, в течение более60 дней за любой 120-дневный период времени без того, чтобы навлечь потенциальную ответственность на FDIC. Исключения из этого правила возникают при условии, если главный федеральный супервизор заемщика удостоверит, что учреждение жизнеспособно или если Совет проведет свою собственную экспертизу заемщика и удостоверится в его жизнеспособности. Жизнеспособное учреждение – это то, которое обладает недостаточным капиталом, однако это не носит критический характер и ожидается, что положение не станет таковым, при этом также ожидается, что такое учреждение не будет передано на попечительство или для ликвидации. FDICIA констатирует, что Федеральный резерв не может предоставить кредит критически некапитализированному учреждению в течение более, чем пяти дней после даты, когда оно стало критически некапитализированным. При этом нельзя возложить потенциальную ответственность на FDIC. В течение шести месяцев после того, как произошло такое событие, об этом необходимо сообщить в Конгресс.

Чрезвычайный Кредит

Раздел 13 закона о Федеральном резерве уполномочивает Федеральный резерв предоставлять кредит физическим лицам, товариществам и корпорациям, находящимся в “необычных и безотлагательных « обстоятельствах. Если речь идет о незащищенных правительством США ценных бумагах, тогда любые ссуды, предназначенные для недепозитариев, по данному закону, должны быть одобрены пятью членами Совета управляющих, обладающих подобными их полномочиями. Предоставление ссуд в соответствии с этими положениями производилось чрезвычайно редко, и такие ссуды не выдавались с 1930-ых годов.

РЕЗЕРВНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ

Требования, чтобы депозитные учреждения содержали некоторую долю своих депозитов в резерве в специальных авуарах – третий инструмент

денежно-кредитной политики – долго были частью нашей истории национального банковского дела. Однако обоснование этих требований со временем изменилось, поскольку финансовая система страны достаточно развилась, а также накапливались знания о том, каким образом резервные требования затрагивают денежно-кредитную систему. В настоящее время, резервные требования помогают при проведении операций на открытом рынке, помогая гарантировать устойчивый, предсказуемый спрос на резервы. При этом со стороны Федерального резерва возросла степень контроля за краткосрочными процентными ставками.

Однако требование банков держать некоторую долю своих депозитов в резерве или в качестве наличных в своих хранилищах, или в качестве беспроцентного баланса в Федеральном резерве приводит к дополнительным издержкам в частном секторе. Эти издержки равны величине удержанного процента с этих фондов или, по крайней мере, от части этих фондов, и которую банки удерживают только по правовым соображениям и что не отвечает потребностям потребителей.

Структура резервных требований

Перед 1980 г. только банки, которые были членами Федеральной резервной системы, отвечали резервным требованиям, установленным Федеральным резервом. К 1970-ым годам, однако, стало очевидно, что структура резервных требований устарела. Структура регулятивных органов и конкурентное давление во время действия высоких процентных ставок вынуждали банки-члены нести постоянно возрастающее тягостное бремя. Ситуация стимулировала рост депозитов (особенно недавно введенных депозитов по беспроцентным ставкам) в учреждениях, отличных от банков-членов, и вынудила многие банки покинуть Федеральную резервную систему. Эта ситуация со всей очевидностью указывала на то, что для обеспечения более эффективного денежно-кредитного управления использование резервных требований необходимо распространить на широкую группу учреждений, то есть, сделать связь между объемом резервов, предлагаемых Федеральным резервом, и всей массой денег в экономике, насколько это возможно, более тесной.

Закон 1980 г. о денежно-кредитном регулировании (MCA) преобразовал резервные требования. Он позволил решить проблему снижения числа банков-членов Федерального резерва и облегчить денежно-кредитного управления. По этому закону все депозитные учреждения, независимо от членства в Федеральной резервной системе (коммерческие банки, сберегательные банки, сбережения и ссуды, кредитные союзы, агентства США и филиалы иностранных банков, а также действующие в рамках закона Эджа корпорации и согласительные корпораций), должны соответствовать резервным требованиям, установленным Федеральным резервом. Совет управляющих может наложить резервные требования на транзакционные

депозиты и на неперсональные срочные депозиты исключительно с целью осуществления денежно-кредитной политики. Эти требования должны применяться единообразно ко всем подобным счетам во всех депозитных учреждениях. Резервные требования могут составлять от 8 до 14 процентов от стоимости транзакционных депозитов, которые включают в себя депозиты до востребования, а также накопительные счета, которые предоставляют неограниченные возможности для проверки. Резервные требования, предъявляемые к неперсональным срочным депозитам, в пределах от 0 до 9 процентов, могут быть дифферен
цированы по срокам платежа. Совет управляющих может также наложить резервные требования на сумму обязательств за вычетом стоимости легко реализуемого имущества депозитных учреждений в Соединенных Штатах к их иностранным филиалам или к другим иностранным банкам.

Как депозитные учреждения-нечлены, так и депозитные учреждения-члены подчинены резервным требованиям.

резервные требования структурированы таким образом, чтобы снять нагрузку с малых учреждений. В каждом банке-депозитарии резервные требования на уровне 0 процентов применяется к некоторому количеству долгов, которые подчинены резервным требованиям (резервируемые долги), а относительно низкие требования применяются к подобным долгам другого уровня. Эти уровни корректируются ежегодно, чтобы отразить рост банковской системы. В 1994 г. первые 4,0 миллионов долларов резервируемых долгов был освобожден от любых требований, а транзакционные депозиты до 51,9 миллионов долларов обеспечивали норму резервного покрытия только на 3 процента. Транзакционные депозиты, превышающие 51.9 миллионов долларов, были обеспечены на уровне 10 процентов резервных требований.

При экстраординарных обстоятельствах МСА также уполномочивает Совет управляющих установить дополнительное резервное требование до уровня в 4 процента по текущим счетам, если такое действие считают существенным для поведения денежно-кредитной политики. В отличие от резервов, требуемых согласно регулярному плану, проценты по этим дополнительным резервам растут. Кроме того, закон «О Федеральном резерве» уполномочивает Совет управляющих, после консультации с Конгрессом, наложить, в течение периода времени до 180 суток, резервные требования на нормы резервного покрытия вне регулярных границ, установленных этими законами, и применять резервные требования к другим классам долгов.

Для придания банкам гибкости в их обеспечении требуемыми резервами, Федеральный резерв требует, чтобы банки держали среднее количество резервов для двухнедельного периода обслуживания, а не определенное количество резервов на каждый день. Федеральный резерв также предлагает определенные стимулирующие действия, допустимые, однако, в определенных пределах; например, превышение резерва до уровня 4 процентов от резервных требований и требований сальдо-клиринга в течение

периода обслуживания могут переноситься и использоваться с целью оказания помощи в удовлетворении требований в следующем периоде. Любая нехватка резерва банка и требований сальдо баланса на уровне до 4 процентов в течение периода обслуживания аналогичным образом может быть перенесена на дальнейший срок, чтобы быть скомпенсированной путем удержания дополнительных резервов в следующем периоде. Штраф, равный дисконтной ставке плюс 2 процента, налагается на недостачу резерва сверх перенесенной суммы.

Отношение к операциям на открытом рынке

Структура резервного требования, указанная в МСА, была разработана прежде всего для того, чтобы сделать более тесной связь между резервами и показателем М1. В то время когда писался закон, Федеральный резерв сосредоточил свои усилия на управлении ростом показателя М1, чтобы стимулировать достижение экономических целей нации. Тесные связи между резервами и показателем М1 рассматривались в качестве ключевых в отношении усилий Федерального резерва по осуществлению точного, кратковременного контроля показателя М1. Производя все депозиты М1 во всех банках-депозитариях при условии соблюдения резервных требований, а также расширяя требования на некоторые не транзакционные депозиты, МСА расширяла резервную базу. Это увеличило число учреждений, связанных с резервными требованиями, которые держат свои счета в Федеральном резерве, таким образом усиливая способность системы влиять на агрегированные уровни депозитов, управляя количеством резервов. МСА также увеличила предсказуемость связи между резервами и показателем М1, значительно упростив существующую структуру резервных требований. Это превратило компоненты показателя М1 в более единообразные резервные показатели, так, чтобы изменения различных типов депозитов или учреждений различных масштабов или типов, больше не изменяли соотношения деньги – резервы.

В 1982 г. Федеральный резерв сделал другой шаг по пути совершенствования своего кратковременного контроля за показателем М1 путем перехода на схему одновременного предъявления резервного требования (CRR). Это привело к тому, что период, в течение которого банки должны были обслуживать свои резервы под транзакционные депозиты, фактически совпал с периодом, в течение которого уровни депозитов рассчитывались для определения резервных требований. Эта инициатива также сократила временной разрыв между показателем М1 и резервами в целом. Поступая таким образом, Федеральный резерв укрепил слабое звено в механизме кратковременного денежно-кредитного контроля над операционной процедурой, основанной на учете резервов, используемой в то время.

Как ни странно, к 1984 г., когда CRR схема была учреждена, Федеральный резерв отошел от кратковременного контроля показателя M1, базирующегося на применении резервов, и переместил все свое внимание на показатель M2. Этот показатель казался более тесно связанным с целями политики чем, показатель M1, который начал проявлять себя очень неоднозначно при его применении в отношении экономики. Частично это происходило потому, что он стал очень чувствительным к изменениям процентных ставок после ввода в действие общенациональных текущих счетов с выплатой процентов и списанием по безналичным расчетам (типа чеков), а также с повсеместным прекращением регулирования процентной ставки по депозитам. Таким образом, основная структура резервных требований, которая была очень тщательно разработана для облегчения контроля над показателем M1 с помощью ориентированной на резервы целевой процедуры, стала выглядеть некоторым анахронизм.

резервные требования обеспечивают устойчивый, предсказуемый спрос на совокупные резервы.

В действительности, резервные требования продолжают оставаться важным фактором управления денежно-кредитной политикой, частично потому, что они обеспечивают устойчивый, предсказуемый спрос на резервы. При отсутствии резервных требований банки все еще держали бы некоторые счета в Федеральном резерве для удовлетворения своих потребностей в безналичных расчетах. Тем не менее, точное число счетов, которые банки желают держать для целей клиринга, может со дня на день значительно измениться, однако Федеральный резерв не может предсказывать это в точности. Используя механизм исполнения резервных требований в качестве ограничивающего условия для резервных запросов банков (то есть, сохраняя требуемые счета выше уровня, обеспечивающего ликвидность и предсказуемость, и необходимого для целей клиринга), Федеральный резерв тем самым может более точно определять спрос банковской системы на резервы. Таким образом, можно с большей легкостью достичь желаемой степени воздействия на резервы, которыми располагает банк, управляя удовлетворением спроса на резервы.

Кроме того, уровень требуемых резервов и метод усреднения, используемый для этого, обеспечивают банкам гибкость, которая помогает сгладить колебания на резервных рынках. Банки используют эту гибкость, предлагая резервы для реализации в тот день определенного временного периода, когда они, как ожидается, будут менее дорогостоящими, так как в другой день они будут более дорогостоящими. Эта гибкость снизилась бы, если бы большинство резервных счетов потребовалось бы использовать для целей клиринга.

Депозитарии, которые имеют недостаточно резервных счетов для целей проведения клиринговых операций, согласно положениям MCA, могут открывать клиринговые счета. Банки могут заключать договор с Федеральным резервом на ведение среднего числа их клиринговых балансов

на своих резервных счетах в течение двухнедельного периода обслуживания резерва. Если они будут не в состоянии вести количество счетов, требуемое данным договором, они будут наказаны в такой же степени, как если бы не сумели вести баланс, отвечающий резервным требованиям. Однако в отличие от требуемых резервных балансов, которые не приносят дохода с процентов, банки получают доход с кредитов на сальдо клиринга согласно контрактным соглашениям по ним. Банки могут использовать эти доходы с кредитов для покрытия платных услуг Федерального резерва. Таким образом, для банка открытие счета сальдо клиринга, по существу, является ничего не стоящим средством увеличения среднего компенсационного остатка, который должен храниться на его резервном счете в течение периода обслуживания, обеспечивая дополнительное страхование от превышения кредитного лимита и добавляя гибкости в управлении резервом.

Изменения требуемых процентов резерва

Изменения ставок резервных требований (процент от некоторых видов депозитов, которые депозитарий должен держать в резерве) может стать дополнительным полезным инструментом денежно-кредитной политики. Увеличение ставок резервного требования уменьшает объем депозитов, который может быть поддержан данным уровнем резервов и, в отсутствие других действий, уменьшает денежную массу в обращении и поднимает стоимость кредита. Уменьшение процентов резервного требования приводит депозитариев в начале к избыточным резервам, которые могут стимулировать расширение уровней банковского кредита и депозита и снижение процентных ставок. Это также понижает финансовые издержки банка, сокращая объем беспроцентных авуаров, который должны находиться в резерве.

Однако даже небольшие изменения ставок резервного требования могут существенно подействовать на требуемые резервы. Корректировки резервных требований не всегда хорошо согласуются с ежедневным проведением денежно-кредитной политики. Действительно, чтобы избежать значительного внезапного воздействия на депозиты и кредиты, изменения ставок резервного требования обычно (когда происходили), по крайней мере частично, компенсировались с помощью операций на открытом рынке. Поскольку резервные требования являются важной переменной при проведении коммерческих расчетов в банках, частые изменения в них излишне усложнили бы финансовое планирование в этих учреждениях. С учетом этого обстоятельства Федеральный резерв редко изменяет резервные требования и делает это обычно просто для того, чтобы немного укрепить или дополнить действия по операциям на открытом рынке, а также дисконтную политику во всех сферах денежно-кредитной политики. Время от времени изменения ставок резервного требования также используются для рекламных целей. При этом подчеркивается какое-либо особое направление

политики с целью оказать влияние на восприятие публикой денежно-кредитной политики и повышения доверия к ней.

Использование резервных требований для поддержки денежно-кредитной политики было несколько более распространено в 1960-ые и 1970-ые годы, когда Федеральный резерв стремился влиять на расширение сферы действия денег и кредитов, частично манипулируя финансовыми издержками банка. Поскольку финансовое новшество порождало новые источники финансирования банка, Федеральный резерв адаптировал резервные требования к этим новым финансовым программам. Он также часто изменял требования по отношению к некоторым банковским обязательствам, которые наиболее часто использовались при финансировании новых займов. Поскольку банки крайне плохо относились к выпуску срочных депозитов большой стоимости, таких, как депозитные сертификаты, то для финансирования приобретений своих активов, Федеральный резерв периодически изменял резервные требования на эти финансовые инструменты и таким образом воздействовал на стоимость их выпуска и, следовательно, на поставку кредита через банки. Он иногда также дополнял свои действия, помещая часть резервов, необходимых для совершения первоначальной кредитной сделки, на долгосрочные депозиты, то есть дополнительное требование применялось только к каждому новому приращению этих депозитов. Резервные требования были также наложены на другие, недавно появившиеся банковские обязательства, которые являлись функциональными эквивалентами депозитам, например, евродолларовые заемы. Наложение требований на эти и другие управляемые пассивы было особенно полезно в конце 1970-ых годов, поскольку Федеральный резерв стремился обуздать расширение использования денег и кредитов и таким образом уменьшить инфляцию.

Федеральный резерв редко изменяет резервные требования депозитов.

Несколько раньше Федеральный резерв предпринял шаги для уменьшения резервных требований по депозитам. В декабре 1990 г. требуемая резервная ставка по срочным неперсональным депозитам была снижена с 3 до 0 процентов.

А в апреле 1992 г. требование 12 процентов по транзакционным депозитам было урезано до 10 процентов. Эти действия частично мотивировались тем, что некоторые кредиторы практиковали более осторожный подход к вопросам предоставления кредита, который увеличивал стоимость и ограничивал доступность кредита для некоторых типов заемщиков. Сокращая финансовые затраты и, таким образом, предоставляя банкам-депозитариям более простой доступ к рынкам долгосрочного ссудного капитала, а также поблажки в предъявляемом объеме резервных требований ставят банки в лучшее положение в смысле возможности предоставлять кредиты. Сокращение требований по срочным неперсональным депозитам было нацелено непосредственно на поощрение банковского кредитования,

поскольку эти счета часто используются в качестве устойчивых источников финансирования.

4. ФЕДЕРАЛЬНАЯ РЕЗЕРВНАЯ СИСТЕМА В МЕЖДУНАРОДНОЙ СФЕРЕ

Экономика США и мировая экономика переплетены множеством связующих нитей. Экономическое развитие в данной стране оказывает главенствующее воздействие на производство, производительные силы и цены и за пределами границ нашей страны. В то же самое время, любое экономическое развитие в странах зарубежья оказывает значительное влияние на нашу экономику. Доллар США является наиболее используемой валютой в международных операциях, он составляет более половины валютного резерва других стран, ведущих торговлю за границей. Банки США за рубежом и иностранные банки, работающие в Соединенных Штатах, представляют собой важнейшие факторы воздействия на международные финансовые рынки.

ФЕДЕРАЛЬНАЯ РЕЗЕРВНАЯ СИСТЕМА и международная экономика находятся в постоянном взаимодействии и взаимовлиянии. Так, например, при решении соответствующей кредитно-денежной политики, направленной на достижение базовых экономических целей, Совет управляющих Федеральной резервной системы и Комитет по операциям на открытом рынке Федеральной резервной системы занимаются рассмотрением результатов международных операций, изменений курсов иностранных валют и других международных экономических достижений США.

В области банковского надзора и банковских регулятивных правил инновационные мероприятия в международной банковской системе также требуют проведения непрерывной аналитической работы и преобразований в направлении деятельности Федеральной резервной системы, в области ее правил и процедур.

Не только политика Федеральной резервной системы формирует международное экономическое развитие, но и оно, в свою очередь, формирует эту систему; центральные банки США также напрямую участвуют в международных делах и проблемах. Предположим, Федеральная резервная система проводит международные валютные операции совместно с Министерством финансов США. Такие операции, как и другие, подобные им, проводимые иностранными центральными банками с привлечением доллара, могут осуществляться с использованием сети взаимного обмена (своп) валютой, основанной на договорах, заключенных между Федеральной резервной системой и центральными банками других стран.

Федеральная резервная система США также проводит работу с другими агентствами правительства США для реализации международной финансовой политики, участия в различных международных организациях и форумах, одновременно поддерживая непрерывную связь с другими центральными банками, чтобы выполнять все задачи, представляющие взаимный интерес.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ СВЯЗИ

Первичные инструменты кредитно-денежной политики – операции на открытом рынке, дисконтное окно и резервные требования – в значительной степени используются для достижения базовых экономических целей экономики США. Вместе с тем, использование этих инструментов оказывает влияние на международное экономическое развитие и, одновременно, само подпадает под его влияние.

Так, например, операции кредитно-денежной политики США оказывают воздействие на курс обмена валют. Следовательно, стоимость курса доллара в международных валютных операциях по обмену на другие иностранные валюты является одним из тех каналов, по которым кредитно-денежная политика США оказывает воздействие на экономику США в целом. Если действия Федеральной резервной системы приводят к повышению

процентной ставки по курсу доллара США, то и валютный обменный курс доллара, в целом, будет повышаться. Повышение валютного обменного курса доллара, в свою очередь, приведет к повышению стоимости товаров США, производимых на экспорт, на мировых рынках, а также к понижению стоимости импортируемых в Соединенные Штаты товаров. Такие меры могут снизить уровень цен и общего объема производства в экономике США. Увеличение ставки процента в каком-либо иностранном государстве, напротив, может привести к повышению мирового спроса на средства, которые были выражены в национальной валюте данной страны и, таким образом, привели к уменьшению курса доллара по отношению к национальной валюте данной страны. Уровень цен и общего объема производства станет приобретать тенденцию к повышению, то есть ситуация будет противоположной той, когда процентная ставка по курсу доллара США начинает повышаться.

Исходя из вышесказанного, при определении своей кредитно-денежной политики Совет управляющих федеральной резервной системы и Комитет по операциям на открытом рынке Федеральной резервной системы должны учитывать имеющуюся информацию и аналитические исследования как по внешним, так и по внутренним влияниям, которые оказывают США.

Изменения, которые возникают в государственной политике или экономических условиях за рубежом, а также изменения в международных переменных показателях, которые оказывают соответствующее влияние на экономику США, например, обменные курсы валют, должны оцениваться, исходя из позиции США в проведении кредитно-денежной политики.

В 80-е годы, хорошо понимая возрастающую взаимозависимость собственной и мировой экономики , Соединенные Штаты и другие главнейшие индустриально развитые страны удвоили свои усилия по проведению консультаций и действий по достижению сотрудничества в области макроэкономической политики. В 1986 г. на Экономической встрече в верхах в г.Токио указанные страны пришли к выводу о необходимости проведения официальных процедур по улучшению координации системы политики и многостороннего надзора в сфере приложения экономических усилий данных стран.

Федеральная резервная система координирует свою международную политику с Министерством финансов США, и, в частности, начиная с конца 70-х годов, уже стало нормой для этих двух организаций совместное участие на валютных биржах, что позволяет оказывать влияние на внешний курс доллара за рубежом.

В рамках решений форума Банка международных расчетов (БМР), проводившегося в г.Базель (Швейцария), Федеральная резервная система сотрудничает с представителями центральных банков других государств по урегулированию взаимных проблем, касающихся кредитно-денежной политики, международных финансовых рынков, банковского надзора и банковских регулятивных правил, а также платежных систем. (Председатель Совета управляющих Федеральной резервной системы является также представителем центрального банка США в правлении директоров банка БМР).

Представители Федеральной резервной системы принимают участие в деятельности Международного валютного фонда (МВФ), обсуждении макроэкономических проблем, задач финансового рынка и структурных вопросов совместно с представителями других индустриально развитых стран в рамках Организации по экономическому сотрудничеству и развитию в Париже, сотрудничают с официальными должностными лицами центральных банков стран Западного полушария в ходе встреч и совещаний, таких, например, как Совещание управляющих центральных банков Американского континента.

ОПЕРАЦИИ С ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТОЙ

Федеральная резервная система осуществляла операции с иностранной валютой, то есть продажу и покупку долларов в обмен на иностранную

валюту, для своих клиентов начиная с 50-х годов, а для своих собственных целей – с 1962 г. Эти операции проводились по указанию Федерального комитета по операциям на открытом рынке Федеральной резервной системы при тесном взаимодействии с Министерством финансов США, которое несет всестороннюю ответственность за международную финансовую политику США. Управляющий счета открытого рынка Федеральной резервной системы при Федеральном резервном банке Нью-Йорка действует и как агент Федерального комитета по операциям на открытом рынке, и как агент Министерства финансов, когда выполняет ведение операций с иностранными валютами.

Цель Федеральной резервной системы при проведении операций с иностранной валютой эволюционируют в соответствии с возникающими изменениями в международной кредитно-денежной системе.

Самым важным изменением такого плана является перевод системы фиксированного валютного обменного курса в рамках Бреттонвудского соглашения в систему гибкого валютного обменного курса доллара в соотношении с национальными валютами других стран, осуществленный в 1970 г.[4]

В соответствии с данной системой, главной целью операций Федеральной резервной системы с иностранной валютой являлось приведение неоднородных условий обмена в систему валютных фондовых бирж путем покупки или продажи иностранных валют (называемых операциями интервенции), преимущественно на бирже в г.Нью-Йорке.

Во время целого ряда эпизодов, когда возникала тенденция к понижению валютного курса доллара, Федеральная резервная система осуществляла покупку долларов (за счет продаж иностранной валюты) и, таким образом, переводила на себя часть давления от операции продажи долларов. Подобным же образом Федеральная резервная система может осуществлять продажу долларов (за счет покупки иностранной валюты), чтобы привести к повышению валютного обменного курса доллара. Федеральный резервный банк Нью-Йорка также проводит операции на фондовой валютной бирже США в качестве агента для иностранных руководящих денежно-кредитных учреждений.

Долларовая интервенция может оказать влияние на резервные запасы в депозитных учреждениях США. Покупка Федеральной резервной системы иностранной валюты посредством новых выпущенных в обращение долларов сможет увеличить резервные запасы страны. Однако на практике

---

[4] МВФ и Международный банк реконструкции и развития (называемый Всемирным банком) были созданы на международной кредитно-денежной конференции в г. Бреттон-Вудс, Нью-Гемпшир (Великобритания) в 1944г. Система фиксированного валютного обменного курса была учреждена на данной конференции в качестве одной из частей Бреттонвудского соглашения.

такие операции не позволяют вносить изменения в кредитно-денежные резервные запасы, находящиеся в депозитных учреждениях США. Это означает, что операции по интервенции средств проходят «стерилизацию» через операции на открытом рынке, что не приводит к изменениям на рынке национальных валютных резервов, как могло произойти, если бы не была проведена такая интервенция.

Например, Федеральная резервная система, возможно, совместно с полномочными представителями Германии, может захотеть выровнять тенденцию к понижению биржевого курса доллара в отношении немецкой марки. Федеральная резервная система сокращает для этого свои балансы, выраженные в немецких марках (средства Федерального резервного баланса), и продает марки в обмен на доллары на открытом рынке, уменьшая тем самым резервные запасы банка, выраженные в долларах. Пока не будет принято открытое решение по снижению банковских резервных запасов, Федеральная резервная система будет использовать те доллары, которые она запросила в операции по приобретению ценных бумаг Казначейства, и таким образом будет восстанавливать резервные запасы банка, выраженные в долларах, до их прежнего уровня.

Отделение обмена валюты при Федеральном резервном банке Нью-Йорка.

Результирующее влияние от подобной операции по интервенции на частный сектор проявится в сокращении запасов деноминированных в доллары ценных бумаг и увеличении средств резервного запаса, деноминированных в марки. Центральный банк Германии, в свою очередь, будет стерилизовать нежелательное влияние такой операции на уровне банковских резервов, деноминированных в марки, при условии, что оно возникнет.

Интервенция доллара, инициированная иностранным центральным банком, также приведет к тому, что не произойдет никакого воздействия на банковские резервные запасы Соединенных Штатов, пока этот банк не изменит свои депозиты, которые центральный банк держит в Федеральной резервной системе. Таким образом, если, к примеру, иностранный центральный банк должен купить доллары и разместить их на своем счету в Федеральной резервной системе, то он должен будет взять эти доллары из банковской системы США. Вместе с тем, отделение внутренней торговли Федерального резервного банка Нью-Йорка будет компенсировать подобное изъятие вклада посредством покупки ценных бумаг Казначейства для покрытия резервных запасов. Большинство операций по продаже долларов со стороны иностранных

центральных банков осуществляется путем списания со счета владений ценными бумагами, выраженными в долларах США, либо займа долларов на денежных рынках, следовательно, эти операции не проводятся через операции на открытом рынке и оставляют резервные запасы неизменными.

Сети (взаимного обмена валюты) своп

Важнейшей характерной чертой операций с иностранной валютой Федеральной резервной системы и иностранных центральных банков на протяжении последних тридцати лет были сети взаимного обмена (своп) валютой, которые включают в себя краткосрочные соглашения по взаимному обмену (сравнимые с повторной покупкой и взаимозачетом соглашений купли-продажи на внутреннем рынке государственных ценных бумаг) среди Федеральной резервной системы, других центральных банков и БМР. Такие соглашения, которые не слишком часто заключались в последние годы, предоставляют Федеральной резервной системе временный доступ к иностранным валютам, которые ему необходимы для проведения операции по валютной интервенции, чтобы поддержать курс доллара и одновременно предоставить партнерским иностранным центральным банкам временный доступ к долларам, которые им потребуются для поддержания своих национальных валют. Операции свопа с привлечением долларов США осуществляются через Федеральный резервный банк Нью-Йорка, действующий в качестве агента Федеральной резервной системы.

Операции свопа включают в себя и наличные сделки (с немедленным расчетом), при которых Федеральная резервная система переводит доллары в другой центральный банк в обмен на иностранную валюту, и одновременные форвардные поставки (фьючерсные поставки), при которых два центральных банка выполняют соглашение по резкому изменению курса обмена, как обычно, в течение последующих трех месяцев в будущем. Федеральная резервная система может инициировать своп (выполнение валютных обменных операций), когда ей потребуется иностранная валюта, полученная в транзакции половины, составляющей «спот», чтобы провести интервенцию для осуществления операций по продажам иностранной валюты для поддержания курса доллара. Для погашения списаний при наступлении срока платежа Федеральная резервная система вновь приобретает иностранную валюту. Осуществление таких покупок, как правило, завершается покупкой иностранной валюты на рынке, т.е, путем применения обратной интервенции в поддержку курса доллара. Когда иностранный центральный банк инициирует погашение валютной операции своп, он использует при этом те доллары, которые он получил в транзакции половины, составляющей «спот», для осуществления операций по продажам иностранной валюты для поддержания курса своей национальной валюты. Таким образом, он отвечает по своим обязательствам на поставку долларов в Федеральную резервную систему путем повторного приобретения долларов на рынке. При осуществлении подобных операций взаимного обмена валютой (своп) иностранный центральный банк выплачивает процент по долларовым вкладам по курсу векселей Министерства финансов США и Федеральная резервная система выплачивает сопоставимую ставку по встречной иностранной валюте.

Таблица 4.1
Соглашения Федеральной резервной системы по взаимному обмену валютой от 30 июня 1994 г. в миллионах долларов.

Учреждение	*Сумма средств*
Австрийский национальный банк	250
Национальный банк Бельгии	1 000
Банк Канады	2 000
Национальный банк Дании	250
Банк Англии	3 000
Банк Франции	2 000
Бундесбанк Германии	6 000
Банк Италии	3 000
Банк Японии	5 000
Банк Мексики	3 000
Нидерландский банк	500
Банк Норвегии	250
Банк Швеции	300
Швейцарский национальный банк	4 000
Банк международных расчетов	
Доллары против швейцарских франков	600
Доллары против других установленных европейских валют	1 250
Итого	**32 400**

Федеральная резервная система заключила свое первое соглашение по свопу с Банком Франции в марте 1962 г. Далее, она заключила ряд последовательных соглашений с центральными банками других стран, в результате чего объем средств с течением времени увеличивался. В конце июня 1994 г. Федеральная резервная система уже имела соглашения по свопу с четырнадцатью иностранными центральными банками и БМР на общую сумму в 32,4 миллиарда долларов США (см. таблицу 4.1). После учреждения данной сети взаимного обмена (своп) валютой одиннадцать иностранных центральных банков и БМР осуществили погашение по свопу. Иностранные операции были наиболее частотными и значительными по объему в 60-х годах, чем в настоящее время. Федеральная резервная система в разные временные сроки проводила до девяти операций в сети взаимного обмена (своп) валютой с иностранными центральными банками и БМР.

Интервенция на валютных фондовых рынках

Сущность и объем операций, проводимых Федеральной резервной системой на валютных фондовых рынках, равно как и использование ею сети взаимного обмена (своп) валютой, привели к изменениям, которые отразили произошедшие изменения в международной денежной системе. В

соответствии с Бреттонвудской системой фиксированного валютного обменного курса, иностранные уполномоченные структуры несли ответственность за взаимное сотрудничество на валютных фондовых рынках с целью поддержания обменного курса своих стран в пределах 1 процента при паритете валют с долларом США; прямая интервенция на валютных фондовых рынках со стороны уполномоченных структур США была крайне ограничена, так как Соединенные Штаты были всегда готовы купить и продать доллары по курсу золота из расчета 35 долларов США за унцию. После того, как Соединенные Штаты прекратили в 1971 г. разменность доллара на золото по фиксированной цене, появился режим управляемых гибких валютных обменных курсов; в 1973 г., в соответствии с данным режимом, Соединенные Штаты начали вмешиваться в деятельность валютных фондовых рынков в более значительных масштабах. Вклады взаимного обмена (своп) валютой Федеральной резервной системы позволили осуществить финансирование большей части таких операций по интервенции средств. В 1978 г. режим гибких валютных обменных курсов был кодифицирован в соответствующей поправке к статье Договора об МВФ.

В начале 80-х годов Соединенные Штаты сократили свои официальные операции на валютных фондовых рынках, но при этом готовы были вмешаться в деятельность рынка при возникновении необходимости упорядочить сложившиеся на нем условия. В 1985 г., особенно после сентября, когда представители пяти главнейших индустриально развитых стран достигли так называемого «соглашения Плаза» по валютному обменному курсу, Соединенные Штаты стали чаще практиковать интервенцию на валютные фондовые рынки в качестве инструмента своей политики. Во второй половине 80-х гг. Соединенные Штаты проводили интервенцию, чтобы сдерживать повышение курса доллара США на валютных фондовых рынках (то есть официальные покупки Соединенными Штатами средств, выраженных в иностранной валюте), что оказалось чересчур существенным для резервных фондов валютных фондовых рынков, которые обратились к уполномоченной Федеральной резервной системе за финансированием покупок долларов, когда это было необходимо для поддержки внешнего курса доллара США, но не задействуя при этом изъятие по каналам свопа с центральными банками других стран.

Другие источники иностранной валюты США

Начиная с конца 70-х, Министерство финансов США осуществило финансирования почти половины общего объема долларовых средств США, направленных на поддержание доллара, остальную часть профинансировала Федеральная резервная система страны. Министерство финансов США приобрело на закупку источники иностранной валюты, частично через собственное соглашение по свопу с центральным банком Германии, но в основном через вклады в Международном валютном фонде (МВФ), продажи

специальных прав заимствования (СДР) и выпуска ценных бумаг в иностранной валюте (позднее эти ценные бумаги были изъяты из обращения). [2] Более того, в пост-Бреттонвудскую эру интервенции Федеральной резервной системы и Министерства финансов США внесли на баланс чистый объем закупок иностранной валюты в соотношении с долларом; эти чистые объемы закупок, наряду с накопленной прибылью на вложенные средства, определили тенденцию к созданию фонда официальной резервной системы США в иностранной валюте.

В конце июня 1994 г. Соединенные Штаты поддерживали свои резервы в иностранной валюте в объеме 42,8 миллиардов долларов США. На этом счету Федеральная резервная система держала средства в иностранной валюте в объеме 22,5 миллиардов долларов США, а Фонд для стабилизации валюты при Министерстве финансов США держал оставшийся объем средств.

МЕЖДУНАРОДНАЯ БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА

Федеральная резервная система заинтересована в международной деятельности банков не только потому, что она выполняет роль банковского супервизора, но и потому, что такая деятельность часто хорошо заменяет деятельность банковской системы на внутреннем рынке и требует тщательного контроля за выполнением условий кредитно-денежной политики США. Более того, международные банковские институты являются важнейшими двигателями денежных потоков, как направленных в Соединенные Штаты, так и исходящие из них.

Местонахождение международной банковской системы зависит от таких факторов, как потребность клиентов в ведении своего бизнеса, объем операций, разрешенных рамками законодательства и соответствующих правил данной страны, налоговые условия. Международная деятельность банков, созданных на основе Закона США о банках, включает в себя кредитование и принятие на хранение средств от иностранных клиентов в отделениях банков США и ведение других финансовых операций с иностранными дубликатами. Вместе с тем, основная часть международной деятельности банков, созданных на основе Закона США о банках, осуществляется в филиалах, расположенных за рубежом, и иностранных дочерних компаниях, зарегистрированных в качестве акционерных обществ, находящихся, как правило, в полном владении. Большая часть деятельности иностранных филиалов банков США и дочерних банков США представляет собой осуществление операций в евровалюте, то есть прием вкладов и кредитование в валюте, не являющейся национальной валютой данной страны, в которой расположено отделение банка. Банки США постоянно увеличивают объем и спектр предложений сложных финансовых продуктов, предоставляемых своим банковским резидентам в других странах и компаниям США, работающим за рубежом.

Международная роль банков США дублируется операциями, проводимыми иностранными банками, работающими в США. Отделения иностранных банков, работающих в США, принимают активное участие в качестве кредиторов и заемщиков в рамках внутренних денежных рынков США и проявляют активность на рынке кредитов, предоставляемых различным видам бизнеса США (см. Главу 5 по Надзору за Федеральной резервной системой и правилами международной деятельности банков США и деятельности иностранных банков на территории США).

Международная банковская система включает в себя и средства банков, расположенных в США, и средства иностранных банков, держащих свои средства на вкладах в евродолларах – вклады в долларах в отделениях банков за пределами США – находящиеся в ведении небанковских структур США.

Подобным образом, займы в евродолларах – займы в долларах в отделениях банков за пределами США – могут стать значительным источником для предоставления кредита компаниям Соединенных Штатов (банкам и небанковским структурам). Они являются точным замещением вкладов в банках, расположенных внутри США, вкладов в евродолларах в небанковских структурах США в иностранных отделениях банков США, а также включаются в совокупную денежную сумму США, выраженную М3 ; условия вкладов в евродолларах в небанковских структурах США, расположенных во всех отделениях банков в Великобритании и Канаде, также включены в сумму М3. Суточный вклад в евродолларах в небанковских структурах США в иностранных филиалах банков США включен в М2 (см. Схему в Главе 2 по совокупным денежным средствам США).

5. НАДЗОР И РЕГУЛИРОВАНИЕ

Федеральный резерв имеет право надзора и регулирования различного рода финансовой деятельности и самих кредитно-финансовых институтов. Федеральный резерв работает в тесном сотрудничестве с другими федеральными и местными (на уровне штата) финансовыми органами, обеспечивая безопасность и надежность кредитно-финансовых учреждений, стабильность финансовых рынков, а также беспристрастное и справедливое отношение к потребителям во время финансовых сделок.

ФЕДЕРАЛЬНЫЙ РЕЗЕРВ НЕСЕТ ОСНОВНУЮ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ЗА НАДЗОР И РЕГУЛИРОВАНИЕ нескольких видов банковских организаций:

- Всех банковских холдинговых компаний, их внебанковских дочерних структур, и их иностранных филиалов
- Банков, получивших местную (на уровне штата) лицензию и являющихся участниками Федеральной резервной системы (банк штата – участник ФРС) и их иностранных филиалов и подразделений
- Банков и корпораций, созданных по Закону Эджа, через которые американские банки осуществляют операции за рубежом

Кроме того, Федеральный резерв несет совместную с федеральными и местными (на уровне штата) контролерами ответственность, включая надзор, за операциями иностранных банковских учреждений на территории США, а также за создание, проверку и запрещение деятельности филиалов, органов, коммерческих ссудно-кредитных подразделений и представительств иностранных банков на территории США.

Среди других обязанностей Федерального резерва в области надзора и регулирования:

- Регулирование требований по предписанной марже в сделках с ценными бумагами
- Проведение определенных законодательных норм, обеспечивающих защиту потребителя при совершении кредитных и депозитных сделок
- Наблюдение за соблюдением положений Закона о банковской тайне, касающихся отмывания денег
- Регулирование сделок между банковскими филиалами

Практический опыт в области контроля и регулирования обеспечил Федеральному резерву понимание ключевых факторов денежно-кредитной политики. Более того, благодаря своим полномочиям в области надзора и

регулирования Федеральный резерв может предотвращать финансовые кризисы или справляться с ними в случае их возникновения. За прошедшие десятилетия опыт и знания экспертов и контролеров Федерального резерва оказались на редкость эффективными во время Мексиканского кризиса 1982 года, краха частных сберегательных институтов в Огайо и в Мэриленде в 1985 году, во время обвала фондового рыка 1987 года и во время банкротства инвестиционной компании Брекселя-Бурнхама в 1990 году.

НАДЗОР

Несмотря на то, что понятия ***надзор за банковской деятельностью*** и ***регулирование банковской деятельности*** часто используются как взаимозаменяемые понятия, на самом деле они определяют совершенно разные, хотя и взаимодополняющие виды деятельности. Надзор за банковской деятельностью включает наблюдение, инспектирование и ревизию банковских учреждений для оценки их состояния и на предмет соответствия существующим законам и правилам. В случае выявления нарушений или проблем, Федеральный резерв может воспользоваться своим правом контролирующей организации и предпринять официальные или неофициальные действия для разрешения существующих проблем. Регулирование банковской деятельности предполагает разработку и издание правил и инструкций, определяющих структуру и порядок банковских операций согласно действующему законодательству.

Федеральный резерв разделяет свои функции надзора и регулирования с Управлением контролера денежного обращения (УКДО), Федеральной корпорацией по страхованию депозитов (ФКСД) и с Управлением сберегательных учреждений (УСУ) – на федеральном уровне, с местными контролирующими органами – на уровне штата, и с иностранными учреждениями, контролирующими деятельность кредитно-финансовых учреждений – по вопросам международных операций американских банков и работы иностранных банков на территории США (см. таблице 5.1). Подобная структура обусловлена, в частности, довольно сложной финансовой системой США с большим количеством самых разных депозитных учреждений и не меньшим количеством лицензирующих организаций. И, кроме того, многообразием законов и инструкций федерального и местного (на уровне штата) значения, предназначенных для решения проблем, с которыми американские банки сталкивались в процессе своего существования.

За последние годы возникло несколько факторов – включая быстро меняющиеся условия банковского сектора, проблемы в области сбережений и займов и внутри самого банковского сектора, а также некоторые законодательные требования – которые привели к необходимости большей координации усилий регулирующих организаций.

Таблица 5.1
Перечень банковских учреждений, подлежащих надзору и регулированию со стороны Федерального резерва США

Объекты	*Кто осуществляет надзор и регулирование*
Банковские холдинговые компании	ФР
Национальные банки	УКДО
Банки штатов	
Члены	ФР
Нечлены	УКДО
Кооперативные банки	УКДО/ФР
Промышленные банки (с застрахованными депозитами)[1]	УКДО
Филиалы, упоминаемые в разделе 20	КЦБ/ФР
Сберегательные учреждения	УСУ
Сберегательные банки	УСУ/УКДО/ФР
Ссудо-сберегательные ассоциации	УСУ
Банки и корпорации, созданные по Закону Эджа	ФР
Иностранные банки[2]	
Филиалы и представительства[3]	
Имеющие лицензию от правительства штата	ФР/ФКСД
Имеющие лицензию от федерального правительства	УКДО/ФР/ФКСД
Представительства ФР	ФР

Примечание: ФР – Федеральный резерв, УКДО – Управление Контролера Денежного Обращения, ФКДС – Федеральная корпорация по страхованию депозитов, КЦБ – Комиссия по ценным бумагам, УСУ – Управление Сберегательных Учреждения

1. Промышленные банки с незастрахованными депозитами подлежат надзору на местном уровне (штат)

2. Применимо к прямым операциям в Соединенных Штатах. Иностранные банки могут иметь косвенные операции в Соединенных Штатах, участвуя в американских банках.

3. ФКДС отвечает и за филиалы с застрахованными депозитами

Важная роль в координации подобных усилий отведена Федеральному Совету по проверке финансовых институтов (ФСПФИ), учрежденному специальным постановлением в 1978 году, и в который входят председатели Федеральной корпорации по страхованию депозитов (ФКСД) и Национальной администрации кредитных союзов, а также Контролер Денежного Обращения, Директор Управления сберегательных учреждений и Управляющий Федерального резерва, назначенный Председателем Совета управляющих ФРС. Задачей ФСПФИ является разработка и введение единых федеральных принципов и стандартов проведения проверок депозитных учреждений,

координацию надзора за банковской деятельностью среди федеральных агентств, отвечающих за регулирование деятельности кредитно-финансовых институтов, и согласование нормативно-правовой деятельность на федеральном и на местном (штаты) уровне. Среди всего прочего, ФСПФИ разработала единую форму отчетности для всех федеральных и местных контролирующих органов.

Операции американских банков на внутреннем рынке

Внешний надзор Федерального резерва состоит из периодически проводимого анализа финансовой и другой информации по банкам и банковским холдинговым компаниям. Информация, анализируемая Федеральным резервом, состоит из отчетов о недавно проведенных проверках и ревизиях, информации, опубликованной в финансовых и иных изданиях, и, самое главное, регулярных финансовых отчетов, выпускаемых самими учреждениями. Среди последних – Сводный отчет по доходам и расходам, (ежеквартальный отчет о финансовом состоянии и доходах) и другие отчеты, обязательные для банковских холдинговых компаний, как, например, Консолидированный баланс банковских холдинговых компаний (FR Y-9). Количество отчетности и её форма зависят от размера организации, видов ее деятельности и от входящих в нее подотчетных структур. Таким образом, отчетность, предоставляемая крупными банковскими учреждениями с широким спектром деятельности, обычно более объемна и подробна по сравнению с аналогичными документами их менее масштабных собратьев.

Надзор включает в себя внешний надзор и анализ финансовой отчетности банка и проведение ревизий и инспекций непосредственно в самом банке.

В процессе непрекращающегося внешнего надзора за деятельностью банков и банковских холдинговых компаний Федеральный резерв использует специальные системы с автоматическим поиском, при помощи которых выявляет организации с неблагоприятным или ухудшающимся финансовым профилем и определяет неблагоприятные тенденции, возникающие в банковском секторе. Система присвоения инспекционного рейтинга (SEER) оценивает состояние организации на основе статистической информации, представленной в квартальных сводных отчетах по доходам и расходам. Когда система присвоения инспекционного рейтинга или другие инструменты поисковых систем выявляют проблемную организацию, Федеральный резерв разрабатывает план устранения проблем, который, в частности, может предусматривать направление в эту организацию ревизоров или контролеров.

Непосредственная инспекция банка штата, являющегося участником Федеральной резервной системы, или банковской холдинговой компании и

ее внебанковских дочерних структур, состоит в том, что контролеры Федерального резерва:

- оценивают надежность активов и результативность внутренних операций, внутренней политики и управления;
- анализируют ключевые финансовые показатели, такие, как капитал, доходы, ликвидность и чувствительность к колебаниям процентных ставок;
- оценивают степень внебалансового риска;
- проверяют соблюдение банковских законов и инструкций;
- определяют общую степень надежности и платежеспособности.

Кроме этого, Федеральный резерв оценивает сделки между банками и его филиалами для оценки последствий этих сделок для самого банковского института и на предмет их соответствия разделам 23А и 23В Закона о Федеральном резерве. Раздел 23А запрещает банку, среди всего прочего, приобретать некачественные активы своих филиалов и ограничивает приобретение активов, кредитование и другие перечисляемые в законе сделки между банком и его филиалом 10 % капитала банка, а если речь идет о всех филиалах банка – то 20 % активного сальдо. Раздел 23В устанавливает, что все сделки с филиалами должны проводиться на условиях, более-менее одинаковых или, по крайней мере, не менее выгодных, чем большинство совершенных на настоящий момент сделок с другими аналогичными учреждениями, не являющимися подразделениями банка. Федеральный резерв является единственной организацией, которая может освободить банк от выполнения этих требований.

Все учреждения с застрахованными депозитами подлежат обязательной ежегодной проверке.

Совет Управляющих Федеральной резервной системы постоянно подчеркивает важность внешнего надзора и непосредственных инспекций банков на местах для осуществления своих надзорных функций. Принципы, частота и порядок проведения проверок регулярно пересматривается для обеспечения максимальной безопасности и надежности банковских операций и для упорядочения правовых обязательств организаций, поднадзорных Федеральному резерву. В результате многочисленных банковских и финансовых проблем конца 80-х годов, Совет Управляющих Федерального резерва в 1985 году принял положение, по которому проверка деятельности каждого банка штата – участника Федеральной резервной системы и всех крупных холдинговых компаний должна проводится не менее одного раза в год. Вслед за этим в 1991 году Конгресс принял Закон об упорядочении деятельности Федеральной корпорации по страхованию депозитов (FDICIA), который обязывает Федеральный резерв проводить проверку всех депозитных учреждений с застрахованными вкладами не реже одного раза в двенадцать месяцев. (Небольшие банки могут проверяться раз в восемнадцать месяцев). Принцип, провозглашенный Советом Управляющих Федеральной резервной системы, состоит и в том, что все крупные банки

подлежат проверке со стороны Федерального резервного банка или совместной проверке представителей Федерального резервного банка и местной соответствующей контролирующей организации (на уровне штата), мелкие же банки могут проверяться Федеральным резервным банком поочередно с представителями местной контролирующей организации. При этом проблемные банки подлежат более частым проверкам.

Что касается банковских холдинговых компаний, то для проверки со стороны Федерального резервного банка компания должны быть достаточно большой и иметь значительное количество дочерних внебанковских структур с правом предоставления кредита, или иметь значительное количество непогашенных долговых обязательств и/или серьезные проблемы, требующие регулярного ежегодного внимания. Прочие компании проверяются не реже одного раза в три года, за исключением небольших банковских холдинговых компаний с несложной структурой, проверка которых проводится выборочно.

Федеральный резерв также проводит специальные ревизии деятельности банка, связанной с торговлей ценными бумагами. Обычно подобная деятельность делегируется отдельной внебанковской структуре, напрямую или косвенно принадлежащей банковской холдинговой компании. Деятельность по продаже и покупке ценных бумаг регулируется разделом 20 Закона о банках от 1993 года, (Закон Гласса-Стигала), который запрещает банкам-участникам Федерального резерва, кооперироваться с организациями, «занимающимися главными образом» размещением (то есть покупкой с последующей перепродажей) или другими операциями с ценными бумагами. В 1987 году Совет Управляющих Федерального резерва постановил, что компания не может считаться «занимающейся главным образом» операциями с ценными бумагами, если доход от размещения или от операций с определенными видами ценных бумаг, которыми банк не имеет право торговать (т.н. непригодные для банка ценные бумаги) составляет менее 5 %. Дочерние структуры, занимающиеся подобной деятельностью, обычно называют Подразделения раздела 20. В результате постановления 1987 года Совет Управляющих разрешил банковским организациям размещение и операции с определенными видами ценных бумаг (векселя, муниципальные доходные облигации, обычные кредитно-ипотечные бумаги, а также обеспеченные залогом потребительские ссуды) в ограниченных пределах и в порядке согласно существующему банковскому законодательству. До этого постановления банковским организациям запрещалось размещать и иметь дело с государственными пригодными для банков ценными бумагами, например, с государственными ценными бумагами, обычными муниципальными облигациями и инструментами денежного рынка. В 1989 году Совет Управляющих увеличил квоту дохода от непригодных для банков ценных бумаг до 10 % . Он также расширил список разрешенных видов деятельности и утвердил

заявления от пяти банковских организаций, разрешив им размещать и совершать операции с любыми долговыми бумагами и акциями (за исключением акций взаимных фондов) с соблюдением определенных условий, включая обязательный анализ системы управления организацией и ее операции. К концу 1993 года уже 31 американский и иностранный банк создал Подразделения раздела 20.

Федеральный резерв проводит инспекции, касающиеся не только банковской, но и внебанковской деятельности: потребительские операции (см. главу 6 для более подробной информации); трастовые операции, продажа ценных бумаг, дилерская деятельность в отношении государственных и муниципальных ценных бумаг и электронная обработка данных.

Если Федеральный резерв решает, что банк или банковская холдинговая компания имеет проблемы, отражающиеся на ее безопасности и надежности, или что банк или банковская холдинговая компания не соблюдают надлежащие законы и инструкции, он может предпринять определенные действия, гарантирующие исполнение этими организациями необходимых исправительных мер. Как правило, выявленные недостатки доводятся до сведения управляющих или директоров банковских организаций в форме письменного отчета. Управляющие и директора должны самостоятельно заняться этой проблемой и предпринять шаги по ее разрешению и по предотвращению возможного ее повторения. Большинство проблем разрешаются немедленно после извещение управляющих или директоров. Но в некоторых ситуациях Федеральный резерв может настоять на неформальном осуществлении надзора, потребовав принятия открытой резолюции или Меморандума о взаимопонимании, конкретно обрисовывающего проблему. В случае необходимости Федеральный резерв может принять официальные меры принудительного характера, чтобы привлечь внимание управляющих, директоров или ответственного за данную организацию лицо к существующим проблемам. Например, в случае серьезных нарушений или неэффективности неофициальных мер, Федеральный резерв может заключить письменное соглашение с проблемной организацией, издать распоряжение о запрещении противоправных действий как самой организации, так и представляющего ее конкретного лица, например, менеджера или директора. Федеральный резерв может наложить штраф или снять менеджера или директора с занимаемого им поста и запретить ему заниматься банковской деятельностью, или и то, и другое. Все письменные соглашения, заключенные после ноября 1990 года, распоряжение о запрещении противоправных действий, а также гражданские денежные штрафы и список смещенных со своих должностей лиц и лиц, которым запрещено заниматься банковской деятельностью, изданные после августа 1989 года, являются достоянием общественности.

Международные операции банковских учреждений США

Надзор и регулирование Федерального резерва иностранных операций банков – участников Федеральной резервной системы, влекут за собой четыре главных законодательно закрепленных обязанности:

- Разрешение на создание иностранных филиалов для банков-участников Федеральной резервной системы и регулирование области их деятельности.

- Выдача лицензий на банковскую деятельность и регулирование банковской деятельности банков и корпораций, созданных по Закону Эджа.
- Разрешение на зарубежные инвестиции банкам-участникам Федеральной резервной системы, банкам и корпорациям, созданным по Закону Эджа, банковским холдинговым компаниям, а также регулирование деятельности иностранных компаний, приобретенных в результате иностранных инвестиций.
- Определение принципов и порядка надзора с учетом иностранных ссуд банков-участников Федеральной резервной системы.

Иностранные операции американских банков также подлежат надзору со стороны Федерального резерва.

По федеральному закону, американский банк имеет право на более широкий спектр деятельности за пределами страны, чем на ее территории. Совет Управляющих Федерального резерва имеет широкие полномочия относительно избирательного применения правовых норм для регулирования иностранных операций банков-членов Федеральной резервной системы и банковских холдинговых компаний, обеспечивая равноправную конкуренцию между американскими банками и аналогичными институтами страны-хозяйки. Кроме того, через банки и корпорации, созданные по Закону Эджа, банки могут заниматься депозитными и ссудными операциями на территории США, не ограничиваясь рамками своего собственного штата, при условии, что деятельность этих корпораций имеет отношение к международным сделкам.

Закон о надзоре за международными кредитами от 1983 года обязывает Федеральный резерв США и другие банковские учреждения США проводить консультации с контролирующими финансовыми организациями других стран для обеспечения последовательных и результативных мер надзора за международными кредитами. Этот же закон устанавливает, что в целях повышения безопасности международных кредитов банковские агентства должны, помимо всего прочего, потребовать от американских банков или списания активов или создания специальных резервов на случай возможных или фактических задержек международных переводов и возникающих в связи с этим невыполнением иностранными заемщикам своих обязательств.

Деятельность иностранных банков на территории США

Несмотря на то, что иностранные банки на территории США действуют уже более ста лет, до 1978 года американские филиалы и отделения этих банков не подлежали надзору или регулированию со стороны федеральных служб. Принятием закона о международных банках от 1978 года (IBA) Конгресс США создал специальное федеральное ведомство, отвечающее за филиалы и представительства иностранных банков на территории США. Закон установил для иностранных банков, работающих на территории США,

принцип «национального режима», обеспечив равноправную конкуренцию между их филиалами и представительствами и американскими банковскими институтами. Подобная политика предоставляет иностранным банкам, работающим
на территории США, те же самые права, ограничения и обязательства, что предусмотрены для внутренних операций американских банков.

Иностранные банки, работающие в США, находятся под юрисдикцией американского законодательства.

Согласно этому закону, основная ответственность за надзор и регулирование деятельности филиалов и отделений иностранных банков возлагается на федеральные и местные (на уровне штата) органы, имеющие право выдачи лицензий. Федеральный резерв наделен остаточными полномочиями по наблюдению за деятельностью иностранных банков на территории США. Конгресс предоставил ему право проверки американских филиалов и представительств иностранных банков, получивших лицензии от штата или уполномоченных властями штата на банковскую деятельность, при этом оговорив необходимость, по возможности, полагаться на проверки, проводимые местными (на уровне штата) лицензирующими органами.

Федеральный резерв может отказать иностранному банку в создании отделения, представительства или коммерческой ссудной организации, если не примет решения, что (1) иностранный банк или участвовавший в его учреждении материнский иностранный банк занимаются непосредственной банковской деятельностью за пределами Соединенных Штатов и подлежат совместному надзору или регулированию вместе с контролирующими органами его собственной страны и (2) что иностранный банк предоставил Федеральному резерву всю информацию, которую Федеральный резерв посчитал необходимой для рассмотрения его заявления. При этом Федеральный резерв может принять во внимание и другие факторы, как-то: (1) согласие контролирующих органов иностранного государства на создание американского филиала, (2) соответствие финансовых и управленческих ресурсов иностранного банка условиям работы в США, (3) готовность иностранного контролера, отвечающего за деятельность данного банка в своей стране поделиться информацией по поводу деятельности этого банка (4) соответствие иностранного банка и его филиала надлежащим законам США, и (5) предоставление со стороны иностранного банка достаточных гарантий доступа к информации по операциям или деятельности самого иностранного банка или любого из его филиалов, которую Федеральный резерв посчитает нужным запросить, и гарантий по соответствию своего американского филиала федеральным банковским стандартам. При выдаче иностранному банку разрешения на создание представительства, Федеральный резерв требует учета этих стандартов в пределах, которые посчитает нужными.

Закон о расширении надзора за деятельностью иностранных банков от 1991 года (FBSEA) увеличил ответственность и правомочия Федерального резерва в отношении регулярных проверок операций иностранных банков. По этому закону все филиалы и представительства иностранных банков подлежат проверке как минимум один раз в двенадцать месяцев. Эти проверки в должном порядке согласовываются с местными (на уровне штата) и федеральными финансовыми агентствами. Деятельность надзорного характера, проистекающая как результат этих проверок, может предприниматься Федеральным резервом самостоятельно или совместно с другими агентствами.

Согласно Закону о банковских холдинговых компаниях и Закону о международной банковской деятельности, Федеральный резерв несет ответственность за утверждение, анализ и наблюдение за внебанковской деятельностью иностранных банковских организаций. Кроме того, по поправке Закона о расширении надзора за деятельностью иностранных банков (FBSEA) относительно Закона о банковских холдинговых компаниях, иностранный банк должен получить одобрение от Федерального резерва в случае приобретения более 5 % акций американского банка или банковской холдинговой компании.

РАСПОРЯДИТЕЛЬНЫЕ ФУНКЦИИ

В качестве распорядителя Федеральный резерв устанавливает стандарты, обеспечивающие безопасность и надежность операций финансовых институтов. Эти стандарты могут быть изданы в форме правил, предписаний, руководств или разъяснений и могут издаваться согласно отдельным положениям законодательных актов или согласно более общим положениям юридической правомочности. Регулятивные нормы могут иметь ограничивающий (ограничивая область деятельности банковских организаций) или разрешительный характер (разрешая банковским организациями участвовать в определенных видах деятельности). (Полный список Правил Федерального резерва смотри в Приложении В).

В ответ на финансовые трудности, возникшие в банковском секторе в конце 80-х годов, Конгресс принял несколько законов, призванных укрепить состояние как некоторых отдельных институтов, так и банковской индустрии в целом, включая «Закон о равноправной банковской конкуренции» 1987 года, «Закон о реструктуризации, оздоровлении и укреплении кредитно-денежных учреждений» от 1989 года; и «Закон об упорядочении деятельности федеральной корпорации по страхованию депозитов» от 1991 года. Из-за кризиса сберегательно-ссудных учреждений и общего снижения уровня банковских капиталов в течение этого периода, усилия по регулированию банковского сектора того времени были нацелены главным образом на определение размеров капитала кредитно-финансовых учреждений, достаточного для того, чтобы выдержать вероятные в разумных

пределах потери. В 1989 году федеральные распорядители приняли единый стандарт для оценки достаточности капитала на базе оценки рискованности инвестиций. Этот общий стандарт, в свою очередь, был основан на соглашении по Международной конверсии оценок капитала и стандартов капитала (известное как Базельское соглашение) от 1988 года, разработанном международным Базельским комитетом по банковскому регулированию и надзору.

Стандарты капитала с учетом рисков требуют, чтобы кредитно-денежное учреждение, принявшее более высокие риски, увеличило свой капитал. Более того, расчет достаточности капитала с учетом рисков принимает во внимание риски, связанные с деятельностью, которая не заносится на баланс банка, например, риски, возникающие из обязательств по предоставлению кредитов. Утвержденные органами, регулирующими банковскую деятельность в странах с международными банковскими центрами, эти стандарты повышают безопасность и надежность и обеспечивают равноправную конкуренцию банковских организаций, работающих в условиях постоянно растущей глобализации.

Слияния и поглощения

Согласно полномочиям, предоставленным Федеральному резерву «Законом о банковских холдинговых компаниях» от 1956 года, с поправками, «Законом о слиянии банков» от 1960 года и «Законом об изменениях принципов регулирования банковской деятельности» от 1978 года, Совет Уполномоченных Федерального резерва имеет широкие права по надзору за структурой банковской системы Соединенных штатов. По «Закону о банковских холдинговых компаниях» от 1956 года, основная ответственность по надзору и регулированию деятельности банковских холдинговых компаний передана Федеральному резерву. Целью этого закона были две задачи: во-первых, установив контроль за расширением банковских холдинговых компаний, закон пытался предотвратить возникновение монополии или ограничений конкуренции в банковском секторе. Во-вторых, он пытался сохранить разделение банковской и коммерческой деятельности через ограничение операций банковских холдинговых компаний в банковской сфере и всех близко соотносимых с банковской сферой видов деятельности.

Приобретение банков

По закону о банковских холдинговых компаниях фирма, решившая стать банковской холдинговой компанией, должна получить разрешение от Федерального резерва. Закон определяет банковскую холдинговую компанию как организацию, которая напрямую или косвенно владеет, контролирует или имеет 25 % или более акций с правом голоса (любого типа); любым образом контролирует выбор большинства директоров или доверенных лиц банка, или имеет определяющее влияние на управление или

политику банка. Уже созданные банковские холдинговые компании перед тем, как получить более 5 % акций еще одного банка, должны получить разрешение Совета Управляющих Федерального резерва. Все банковские холдинговые компании должны представлять Федеральному резерву отчеты по установленной форме.

Приобретение банковской холдинговой компанией должно быть санкционировано Федеральным резервом.

Закон о банковских холдинговых компаниях ограничивает межштатные операции банковских холдинговых компаний, препятствуя приобретению второго банка в другом штате, за исключением тех случаев, когда второй штат в законодательном порядке санкционирует сделку. За последние годы большинство штатов дали разрешения на подобные приобретения, в основном по взаимному соглашению с другими штатами.

При рассмотрении заявления о приобретении банка или банковской холдинговой компании, Федеральный резерв в пределах своих полномочий должен учитывать возможные последствия сделки в отношении конкуренции, удобства и нужд местного сообщества, финансовые и управленческие ресурсы, а также будущие перспективы банковской холдинговой компании и ее банковских подразделений.

Внебанковская деятельность и приобретение внебанковских структур

С помощью Закона о банковских холдиговых компаниях, Конгресс ограничил участие банковских холдинговых компаний во внебанковских операциях и возможности приобретение ими внебанковских компаний, правда, с некоторыми исключениями. Исключения позволяют банковским холдинговым компаниям заниматься определенными видами деятельности, которые Федеральный резерв расценивает как имеющие столь близкое отношение к банковской деятельности или к управлению и/или контролю за банками, чтобы «по существу являться таковыми». При оценке подобного рода деятельности Федеральный резерв должен оценить, насколько это исключение может оказаться полезным, например, для общественного блага, или, в плане большего удобства или повышения эффективности, чтобы перевесить возможные негативные последствия, такие, как конфликт интересов или снижение конкуренции.

Возможные последствия для местных сообществ обязательно принимаются во внимание при рассмотрении заявлений о приобретении или слиянии.

К концу 1993 года Федеральный резерв утвердил более двух десятков видов операций, «близко соотносимых» с банковской деятельностью, включая предоставление, приобретение или обслуживание займов или других видов кредитной деятельности, электронная обработка данных и их передача, консультирование по вопросам инвестиций и участие в брокерской деятельности, связанной с ценными бумагами.

Банковские Слияния

Еще одной обязанностью Федерального резерва является регулирование процесса слияния банков, в результате которого появляется новый банк штата – участник Федеральной резервной системы. В 50-е годы резко участились случаи слияний крупных банков, расположенных в одних и тех же метрополиях. Опасаясь продолжения подобной тенденции и, как следствие, возникновения неравной конкуренции в области банковского сектора и чрезмерной концентрации капитала, Конгресс в 1960 году принял «Закон о банковском слиянии».

Согласно закону любое слияние между банками с застрахованными депозитами должно получить предварительное разрешение агентства, под юрисдикцией которого будет находиться появившийся в результате слияния банк. Кроме того, соответствующее агентство должно запросить другие агентства на предмет возможных последствий в области конкуренции, а также запросить у Департамента Юстиции подтверждения, что все заявления на проведение слияния были рассмотрены в единообразном порядке.

Закон о банковском слиянии оговаривает факторы, обязательные к рассмотрению при принятии решения о слиянии банков. Среди этих факторов – финансовые и управленческие ресурсы, перспективы существующих кредитно-финансовых учреждений, удобство и нужды местного сообщества и т.п.. Федеральный резерв может не разрешить слияние, посчитав, что подобная сделка негативно отразится на конкуренции или будет способствовать установлению монополии, за исключением тех случаев, когда негативные в плане конкуренции последствия будут перевешиваться возможными ее преимуществами.

Другие изменения в банковском регулировании

«Закон об изменениях в банковском регулировании» от 1978 года предоставил полномочия распорядительным органам федеральных банков отказывать лицам, действующим напрямую или косвенно, или во взаимодействии с другими лицами, желающим приобрести контроль над банком с застрахованными депозитами или над банковскими холдинговыми компаниями. Федеральный резерв отвечает за любые изменения в регулировании банковских холдинговых компаниях и банков штата – членов Федеральной резервной системы, а Федеральная корпорация страхования банковских вкладов и Управление контролера денежного обращения отвечают за аналогичные изменения в контроле над банками штата, не являющимися членами Федеральной резервной системы, но имеющими застрахованные депозиты. Согласно требованиям закона, при рассмотрении предложения, поступившего от этих лиц, Федеральный резерв должен учесть такие факторы, как финансовое состояние, компетенция, опыт и чистоту намерений лица или группы лиц; последствия подобной сделки для местной конкуренции и адекватность предоставленной информации.

Другие регулятивные обязанности

Федеральный резерв отвечает за проведение в жизнь различных законов и законодательных актов, устанавливающих справедливое и равное отношение к депозитным учреждениям при совершении сделок (см. главу 6), требований к предписанной марже при работе с ценными бумагами или фьючерсами, ведению бухгалтерского учета и отчетности.

Регулирование деятельности, связанной с ценными бумагами

Закон о ценных бумагах и биржах от 1934 года требует, чтобы Федеральный резерв регулировал предписанную маржу на рынке ценных бумаг (то есть требования относительно обеспечения при приобретении ценных бумаг в кредит). Подобное установление было принято как попытка снизить резкие спекулятивные колебания цен, для защиты неопытных инвесторов и уменьшения используемого в спекулятивных сделках кредита. Однако при нынешней динамике развития финансовых рынков, акцентирование внимания на размерах условных залогов (маржи) становится одним из приоритетный направлений разумного регулирования рынка, то есть защиты его надежности. При выполнении этих своих обязанностей Федеральный резерв ограничивает размер кредита, выставляемого брокерами и дилерами рынка ценных бумаг (правило T), банками (правило U) и другими кредиторами (правило G). Эти правила обычно применяются для сделок с ценными бумагами на условиях финансового кредита для бумаг, торгуемых на биржах, и для некоторых ценных бумаг, обращающихся на внебиржевом рынке, когда кредит выдается под обеспечение другими ценными бумагами. Кроме того, Правило X запрещает заемщикам, которые подлежат юрисдикции американского законодательства, получить подобные кредиты за рубежом на условиях, более выгодных по сравнению с отечественными кредиторами.

В целом, требования к залогу для проведения кредитной сделки определяются сразу несколькими федеральными регулятивными агентствами. Если речь идет о банках, то федеральные агентства, регулирующие деятельность кредитно-финансовых институтов, проводят проверку на соответствие Правилу U. Соответствие требованиям Правила T подтверждается в ходе проверок брокеров-дилеров саморегулирующимися организациями индустрии ценных бумаг под общим наблюдением Комиссии по Ценным бумагам и Биржам. Соответствие Правилу G проверяется Национальной администрацией кредитных союзов, Администрацией по делам фермерского кредита, Управлением Сберегательных Учреждения или Федеральным резервом.

Закон о порядке совершения фьючерсных сделок

В 1992 году раздел 501 Закона о порядке совершения фьючерсных сделок внес поправки в Закон о Товарных биржах, установив, что любые правила, определяющие или изменяющие размеры гарантийных взносов за фьючерсный контракт на основе фондовых индексов или на опцион на

основе фондовых индексов, устанавливаются только Федеральным резервом. Целью настоящего положения является стремление обеспечить целостность фьючерсных рынков и ограничить рыночные риски, возникающие от резких колебаний цен на фондовые индексы, которые могут распространиться и на другие рынки. Согласно закону, Федеральный резерв делегирует свои соответствующие полномочия Комиссии по срочной биржевой торговле США.

Закон о банковской тайне

Закон о банковской тайне, принятый в 1970 году, требует от кредитно-финансовых институтов, работающих на территории США, сообщать о всех крупных валютных сделках и вести по ним определенные формы отчетности. Он также запрещает использование счетов иностранных банков для отмывания незаконным образом полученных средств или для уклонения от американских налогов и/или от установленных законом ограничений. Министерство финансов США несет основную ответственность за составление инструкций и правил по осуществлению и надзору за исполнением настоящего законодательного акта. Однако Министерство финансов США делегировало свои полномочия по надзору за банками, оговоренные настоящим законом, федеральным агентствам, ответственным за регулирование финансовой деятельности банков. Таким образом, во время проведения инспекций банков штата – участникой Федеральной резервной системы, и банков и корпораций, созданных на основании Закона Эджа, контролеры Федерального резерва проверяют отчетность и соблюдение соответствующих требования согласно настоящему закону и другим правилам.

6. ОБЩЕСТВО И ПОТРЕБИТЕЛИ

С конца 60-х годов значительно выросло число федеральных законов, направленных на защиту потребителей при совершении кредитных и других финансовых сделок. Конгресс поручил Федеральному резерву исполнение этих законов, обеспечивающих информированность потребителей и справедливое рассмотрение соответствующих дел.

СРЕДИ ОБЯЗАННОСТЕЙ ФЕДЕРАЛЬНОГО РЕЗЕРВА В ЭТОЙ ОБЛАСТИ есть следующие:

- составление и разъяснение правил по исполнению законов, направленных на защиту потребителя;
- наблюдение за выполнением банками соответствующих правил;
- изучение жалоб по поводу несоблюдения законов, поступающих от общественности;
- передача жалоб и вопросов, относящихся к компетенции органов правительства штата и федеральных властей, в соответствующие организации;
- дача показаний Конгрессу при рассмотрении дел по защите потребителей;
- руководство программами местного значения.

В своей работе Федеральный резерв консультируется с потребительским консультативным советом, который представляет интересы потребителей, представителями местных сообществ и кредиторами по всей стране. Встречи совета, которые проходят трижды в год в помещении Совета Управляющих Федерального резервного банка в Вашингтоне, округ Колумбия, открыты для публики.

ЗАЩИТА ПОТРЕБИТЕЛЕЙ

Практически все финансовые сделки с участием потребителей охвачены законами по защите потребителей. Это относится к сделкам с кредитными и платежными карточками, выданными кредитно-финансовыми учреждениями, сделкам в розничной торговле, с автоматами по выдаче денег, депозитными счетами, арендой автомобилей и ипотечными операциями.

Разработка и разъяснение правил

Федеральный резерв составляет правила по проведению в жизнь законов о защите потребителей, которые охватывают не только банки, но и некоторые другие виды бизнеса, включая финансовые компании, брокеров по ипотекам, розничных торговцев и автомобильных дилеров. Большинство аспектов финансовых сделок регулируются правилами, написанными штатными сотрудниками Совета Управляющих Федерального резерва. Например, Конгресс принял Закон, обязывающий кредитора называть действительную процентную ставку и делать условия ссуды простыми для понимания, целью которого является предоставление потребителям адекватную для их восприятия информацию по кредиту. Совет Управляющих проводит этот закон в жизнь, выпустив Инструкцию Z, по которой банки и другие кредиторы обязаны предоставлять подробную информацию по ипотечным кредитам, кредитам для покупки автомобиля, кредитным карточкам и другим инструментам, связанным с предоставлением займа. Совет также пересматривает и обновляет свои инструкции применимо к появлению новых продуктов, как, например, кредитования жилищного строительства, ипотечные закладные с плавающей процентной ставкой, и т.д.; для внесения законодательных изменений в существующие законы; или для решения проблем, с которыми сталкиваются потребители.

Реализация законов по защите потребителей

Федеральный резерв имеет обширную программу банковских проверок на предмет соблюдения многочисленных требований законов по защите потребителей. Его полномочия обычно распространяются только на банки, получившие штатные лицензии и являющиеся участниками Федеральной резервной системы. Другие федеральные распорядители отвечают за проверку банков и сберегательных учреждений, входящих в их юрисдикцию, а также за принятие законов к исполнению.

Каждый резервный банк имеет в своем штате специально подготовленного инспектора, который регулярно оценивает работу банков в «своем» районе. Большинство банков оценивается раз в восемнадцать месяцев. Банки с неудовлетворительными показателями проверяются чаще, банки с отличными характеристиками – раз в двадцать четыре месяца.

Инспекторы анализируют политику банка, процедуры его работы, все касающиеся потребителей вопросы и любые другие финансовые документы, подтверждающие, что все процедуры раскрытия информации были точными и своевременными, и что банк уделил достаточно внимания и выделил достаточное количество ресурсов на соблюдение всех требований.

В конце настоящей главы приведен список законов по защите потребителей в юрисдикции Федерального резерва, даты принятия этих законов и основные положения.

ПРОГРАММА РАБОТЫ С ЖАЛОБАМИ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ

Федеральный резерв осуществляет Программу по ответам на жалобы и вопросы общественности по вопросам защиты прав потребителей, касающихся принципов и порядка работы кредитно-финансовых учреждений. Он расследует жалобы, касающиеся банков штата – участников Федеральной резервной системы, и передает жалобы, касающиеся других учреждений, соответствующим регуляторным агентствам. Совет Управляющих Федерального резерва сохраняет информацию по запросам потребителей и их жалобы в специальной базе данных. Он регулярно анализирует эти данные для выявления потенциальных проблем каждого конкретного кредитно-финансового учреждения, как установлено Законом по упорядочению деятельности Федеральной торговой комиссии для разоблачения недобросовестных или мошеннических операций в банковской индустрии.

ВОПРОСЫ МЕСТНОГО РАЗВИТИЯ

Согласно Закону о коллективном реинвестировании от 1977 (CRA), Федеральный резерв поощряет сотрудничество банков с местными организациями с целью развития местной экономики. В процессе банковских проверок Федеральный резерв изучает действия банка по удовлетворению кредитных нужд местного сообщества, включая общины с низким доходом или с доходом ниже среднего. Например, в какой мере банк участвует в программе строительства доступного жилья или в любой другой программе местного развития. Банки получают оценки за соответствие требованиям Закона о коллективном реинвестировании, при этом Федеральный резерв принимает во внимание объем деятельности банка по настоящему закону во время рассмотрения заявления на приобретение или слияние или на создание банковской холдинговой компании. Общественность может опротестовать подобные планы на основании регистрационных записей об участии банка в решении местных вопросов.

Каждый Федеральный резервный банк имеет своего представителя в местном сообществе, который хорошо знаком с кредитными потребностями местного сообщества. Кроме всего прочего, в его обязанности входит обмен информацией между банковскими институтами, правительственными агентствами и представителями общины.
Федеральный резерв выпускает информационные бюллетени и другие публикации, проводит семинары, встречи и конференции, по результатам которых передает в банк и в банковскую холдинговую компанию информацию об экономических инициативах в частном секторе, о

финансовом состоянии местного сообщества, о сотрудничестве частного и государственного бизнеса, а также о федеральных и местных (на уровне штата) программах развития. Персонал Федерального резерва проводит работу непосредственно с банкирами и с представителями местных общин для решения вопросов кредитования последней.

Законы о защите потребителей

- **Закон о коллективном реинвестировании от 1977 г.**
  Поощряет кредитно-финансовые учреждения удовлетворять кредитные потребности местных сообществ, в частности округов с низким доходом и доходом ниже среднего

- **Закон о долгосрочной аренде потребителей от 1976 г.**
  Требует, чтобы все кредитно-финансовые учреждения раскрывали стоимость и условия долгосрочной аренды для потребителей (например, при аренде автомобилей)

- **Закон об электронных платежах (1978 г.)**
  Устанавливает ответственность потребителя за несанкционированное пользование платежными карточками или ответственность кредитно-финансового учреждения за выпуск платежных карточек по собственной инициативе. Охватывает сделки, совершаемые через автоматы по выдаче наличных денег, на терминалах по платежам в месте совершения покупок, оплату телефонных счетов и переводы средств в соответствии с заранее данными инструкциями, например, прямой депозит заработной платы или выплата социальных пособий.

- **Закон о равноправном кредитовании (1974 г.)**
  Запрещает дискриминацию при предоставлении кредита на нескольких основаниях, включая дискриминацию по половому признаку, по семейному положению, по возрасту, по расовой принадлежности, по религиозным убеждениям, по национальному происхождению, из-за получения выплат из фондов государственной помощи или из-за исполнения любого права по Закону о Защите потребительского кредита. Требует, чтобы кредиторы предоставляли кредит имеющим на то право лицам без согласия супруга/супруги, письменного уведомления в случае отказе в кредите с перечислением причин отказа, и разрешает семейным парам иметь кредитную историю по совместным счетам, открытым на имя обоих супругов.

- **Закон о срочных средствах (1987 г.)**
  Оговаривает, когда депозитный институт должен зачислить средства на

счет потребителя; требует от учреждений раскрытия перед клиентами своей политики в области денежных поступлений.

- **Закон о предоставлении точной информации о кредиторах и о кредитных картах (1988 г.)**
  Требует, чтобы при получении заявления на получение кредитной карты, посланного по почте, сделанного по телефону или во всеуслышание на публике (например, у прилавков магазинов розничной продажи или через каталоги), клиенту была предоставлена информация о ключевых условиях данного счета.

- **Закон о предоставлении точной информации по выписке счетов (1974 г.)**
  Оговаривает порядок ответа кредиторов на жалобы по выписке счетов, поступивших от потребителей; излагает требования по справедливому и своевременному обслуживание счетов. В основном распространяется на возобновляемые счета и счета по кредитным картам (например, счета по магазинным кредитным карточкам и банковским кредитным карточкам).

- **Закон о предоставлении точной информации о кредиторах (1970 г.)**
  Защищает потребителей от неточной и вводящей в заблуждение информации, содержащейся в картотеках органов, отвечающих за учет кредитных операций; требует от последних исправления неверной информации

- **Закон о справедливом взыскании долговых обязательств (1977 г.)**
  Запрещает насильственные меры взыскания долговых обязательств; распространяется на банки, исполняющие функции инкассации долгов от лица других учреждений

- **Закон о справедливом жилищном кредитовании от 1968 г.**
  Запрещает дискриминацию при предоставлении жилищного кредита на основании расовой принадлежности, цвета кожи, религиозных убеждений, национальности, по половому признаку, по причине инвалидности или по семейному положению.

- **Закон об упорядочении деятельности федеральной торговой комиссии США от 1980 г.**
  Предоставляет Федеральному резерву право выявлять недобросовестные или заведомо неправомерные действия и операции банков и составлять правила об их запрещении. (согласно своим полномочиям Федеральный резерв принял правила, ограничивающие некоторые меры по взысканию непогашенных задолженностей по потребительскому кредиту, например, действия, связанные с взысканием с заемщика дополнительных сборов за опоздание в перечисление средств на погашение ссуды, ответственность поставивших под соглашением свою подпись лиц и отчисления заработной платы)

- **Закон по защите от наводнений от 1973 г.**
  Требует обязательного страхования собственности в местностях, подверженных риску наводнения, согласно Национальной Программе Страхования от Наводнений.

- **Закон о защите потребителей при кредитовании жилищного строительства от 1988 г.**
  Требует, чтобы кредиторы предоставляли потребителям подробную информацию о неограниченных по времени планах кредитования, обеспеченных недвижимостью потребителя, с предоставлением брошюр, описывающих общие принципы займов для жилищного строительства. Также регулирует рекламу кредитов для жилищного строительства и ограничивает некоторые условия кредитования жилищного строительства

- **Закон о раскрытии информации по ипотечному кредитованию 1975 г.**
  Требует от ипотечных заимодателей публичного раскрытия географического распределения ипотеки и кредитов по реконструкции домов, а также квоты на утверждение кредитов по половому признаку, по расовому признаку и по другим признакам заявителя. Кроме того, обязывает Федеральный Совет по проверке финансовых институтов (членом которого является Федеральный резерв) подводить итоги по этим данным и делать результаты обработки этих данных доступными для пользователей.

- **Закон о порядке урегулирования платежей по недвижимости от 1974 г.**
  Требует раскрытия заемщику информации по характеру и стоимости расчетов, касающихся недвижимости. Защищает заемщика от злоупотреблений таких, как «выплата благодарности» (взятка), и ограничивает использование счетов условного депонирования.

- **Закон о праве на сохранение банковской тайны от 1978 г.**
  Защищает банковских клиентов от незаконного просмотра их финансового состояния со стороны федеральных агентств и оговаривает специальные процедуры, которые должны соблюдаться правительственными чиновниками при запросе информации о финансовом состоянии интересующего их лица у кредитно-финансового учреждения.

- **Закон, обязывающий кредиторов называть действительную процентную ставку и делать условия ссуды простыми для понимания (1968 г.)**
  Оговаривает единые методы расчета стоимости кредита и раскрытие условий кредита. Предоставляет заемщикам право в течение трех дней отказаться от займов под обеспечения жилья. Кроме того, запрещает

кредитно-финансовым институтам выпуск кредитных карт по собственному желанию и ограничивает ответственность владельца кредитной карточки в случае несанкционированного пользования.

- **Закон, обязывающий называть действительную процентную ставку сбережений и делать условия сбережений простыми для понимания (1991 г.)**
  Требует от депозитных институтов раскрытия информации перед своими клиентами по поводу состояния их счетов, включая годовую доходность по счетам, рассчитанную по единой для всех форме. Регулирует рекламу сберегательных счетов и запрещает определенные методы расчета процентов.

- **Закон о женской собственности в сфере бизнеса от 1988 г.**
  Расширяет защиту, предоставляемую заявителям на получение потребительского кредита, и на подавших заявление на получение торгово-промышленного кредита, например, право получения объяснений в случае отказа в кредите.

7 УСЛУГИ ФЕДЕРАЛЬНЫХ РЕЗЕРВНЫХ БАНКОВ

Двенадцать Федеральных резервных банков предлагают банковское обслуживание как депозитным учреждениям, так и федеральному правительству. Для учреждений они предлагают ведение резервных и клиринговых счетов, а также разного рода платежные услуги, включая инкассацию чеков, систему электронных платежей, получение и распределение банкнот и монет. Для федерального правительства они выступают в качестве финансового агента. В качестве такового резервные Банки ведут текущий счет Министерства Финансов США; оплачивают чеки Министерства Финансов, проводят электронные платежи, выпускают, переводят и погашают ценные бумаги правительства США.

ФЕДЕРАЛЬНЫЕ РЕЗЕРВНЫЕ БАНКИ предлагают множество специальных услуг для федерального правительства и его учреждений, такие, как оплата талонов на питание и контроль за отдельными счетами – Налоговыми и Ссудными Счетами Министерства Финансов США – на которых хранятся налоговые поступления, пока Министерству Финансов США не потребуются средства для проведения платежей.

При создании Федеральной резервной системы Конгресс США ставил своей задачей устранение жестоких финансовых кризисов, которые периодически потрясали страну. Система была рассчитана не только на обеспечение «резиновых денег» – то есть денежной массы, которая будет увеличиваться или уменьшаться по мере изменения экономических условий развития – но и достаточно эффективную и беспристрастную систему инкассации чеков.

Беспокойство Конгресса по поводу финансовой системы страны было, главным образом, финансовой паникой 1907 года. Во время этого события были приостановлены практически все наличные платежи по всей стране, поскольку банки и клиринговые палаты отказались принимать чеки, выписанные на некоторые другие банки. Подобная практика привела к краху многих реально платежеспособных банков. Для решения подобных проблем Конгресс предоставил Федеральному резерву право создания национальной системы чековых взаимозачетов между банками.

Конгресс также был обеспокоен тем фактом, что некоторые банки при оплате счета не выдавали всю сумму целиком и полностью (то есть удерживали комиссию при оплате чека), а другие – выставляли банкам-инкассаторам счета за «банковское обслуживание» чеков (предъявительские сборы) Чтобы избежать предъявительских сборов, многие банки-

инкассаторы проводили чеки только через те банки, которые не начисляли предъявительских сборов. Подобная практика, получившая название кружного маршрута, приводила к значительным задержкам и низкой эффективности процесса инкассации чека. В 1917 году Конгресс внес поправку в Закон о Федеральном резерве, по которой банкам запрещается выставлять федеральным банкам предъявительские сборы; кроме того, по новой редакции закона, банки, не являющиеся членом Федеральной резервной системы, аналогично банкам, являющимся членами Федеральной резервной системы, имеют право инкассировать чеки через Федеральную резервную систему.

При принятии Закона о денежно-кредитном регулировании от 1980 года Конгресс подтвердил, что главной задачей Федеральной резервной системы является создание и развитие эффективной системы платежей в масштабе всей страны. Для поддержания равных условий конкуренции между банками частного сектора и банками Федерального резерва, последним предоставлено право начисления определенных сумм за свои платежные услуги. Закон о денежно-кредитном регулировании также установил, что все депозитные учреждения, а не только коммерческие банки-участники Федеральной резервной системы, обязаны иметь резервы в Федеральной резервной системе, и обеспечил им равный доступ к платежным услугам Федеральной резервной системы.

В следующий раз Конгресс усилил роль Федерального резерва в области платежной системы в 1987 году, когда принял Закон о Срочных Фондах. По этому закону Федеральный резерв имеет право усовершенствовать систему инкассации чеков с использованием электронных средств инкассации, через процедуру «усечения» чека (когда депозитные учреждения или Федеральные банки сохраняют бумажные чеки и отсылают в банк-плательщик только электронные данные) и с помощью обработки всех вернувшихся чеков вне зависимости от способа их инкассации. Закон также ограничил сроки, в течение которых депозитное учреждение должно зачислить средства на счета клиентов.

ФЕДЕРАЛЬНЫЙ РЕЗЕРВ И СИСТЕМА ПЛАТЕЖЕЙ

Система платежей США является самой крупной в мире. Каждый год плательщики (покупатели товаров, услуг или финансовых активов) и получатели (продавцы товаров, услуг или финансовых активов) совершают по ней миллиарды сделок, оцениваемых в триллионы долларов. На основании полученных от Конгресса полномочий Федеральный резерв выступает как активный посредник клиринговых и расчетных платежей. Федеральные резервные банки исполняют эти обязанности согласно требованиям по ведению резервных или клиринговых счетов большинства депозитных учреждений. В результате они могут провести окончательный расчет по платежным сделкам через дебетование счета, осуществляющего

платеж депозитного учреждения, и кредитование счета, получающего платеж депозитного учреждения. Более того, Федеральные резервные банки, являясь частью Центрального банка, никогда не имеют проблем ликвидности (то есть от недостатка средств, необходимых для проведения платежных сделок) и проблем с кредитованием. Таким образом, платежи, поступившие на счет в Федеральном резервном банке, всегда свободны от риска неуплаты из-за неликвидности или из-за дефолта.

Федеральная система предлагает широкий спектр платежных услуг для депозитных учреждений. Наличные услуги включают в себя распределение банкнот и монет, а также удаление из обращения негодных банкнот и монет. В области безналичных расчетов предлагаются услуги инкассации чеков, электронных платежей, услуги расчетов подчистую для любых клиринговых объединений.

Наличное обслуживание: банкноты и монеты

Одной из важных обязанностей Федеральной резервной системы является обеспечение банкнот и монет в свободном обращении в достаточном для обеспечения общественных нужд количестве. При создании Федеральной резервной системы Конгресс признавал, что потребность в наличных средствах как со стороны общества, так и со стороны банковских учреждений может меняться. Спрос на наличность растет или падает в зависимости от экономической активности и согласно сезонным изменениям. Например, обычно перед праздниками резко возрастает спрос на наличность со стороны покупателей, а во время роста и уборки урожая – со стороны фермеров. Дополнительно выпущенные в обращение для удовлетворения сезонного спроса банкноты и монеты в конечном счете возвращаются в депозитные учреждения из торговых или других предприятий. Для сокращения избытка находящихся в банковских сейфах банкнот и монет депозитные учреждения возвращают их в региональный Федеральный банк, который зачисляет их на счета соответствующих депозитных учреждений. Выдача наличных средств в случаях необходимости происходит в обратном порядке.

Фактически, вся находящаяся в обращении наличность представляет собой платежные средства Федеральной резервной системы. По Закону о Федеральном резерве, каждый из двенадцати Федеральных резервных банков имеет право выпуска бумажных денег. Прежде выпуска бумажных денег сумма эмиссии должна быть должным образом юридически оформлена с предоставлением обязательного обеспечения, которое в большинстве случаев представлено ценными бумагами федеральных агентств и Министерства финансов США, находящимися на счетах резервных банков. Банкноты являются обязательством правительства США и имущественными гарантиями Федерального банка-эмитента. Художественное оформление

банкнот и их печать осуществляется Бюро Гравировки и Печати Министерства финансов США, после чего банкноты доставляются в Федеральный резервный банк для выпуска в обращение. Федеральная резервная система выплачивает Бюро Гравировки и Печати только стоимость процесса печати[5].

Различие между монетами и банкнотами состоит в том, что монеты представляют собой обязательство Министерства Финансов. Федеральный резервный банк оплачивает Управлению Монетного двора Министерства финансов США номинальнуюстоимость полученных монет, а не стоимость их чеканки.

Как только банкноты и монеты попадают обратно в Федеральный резервный банк, они пересчитываются для подтверждения заявленной в сопроводительных документах суммы, а в случае недостач или излишков их суммы дебетуется или кредитуется на счет соответствующего учреждения. После подтверждения получения наличных сумм банкноты, подозреваемые в подделке или слишком изношенные для выпуска в повторное обращение, отделяются от остальных. Резервный банк хранит годные банкноты в своих хранилищах вместе с новыми банкнотами до тех пор, пока не наступит необходимость удовлетворить возникший спрос. Негодные банкноты уничтожаются, а их нарицательная стоимость вычитается из общей суммы выпущенных в обращение банкнот Федерального резерва.

Банкноты и монеты используются в основном для сделок небольших объемов, и, таким образом, обеспечивают только небольшую долю общего объема всех денежных сделок. В течение 1993 года Федеральная резервная система доставила в депозитные учреждения примерно 21.9 млрд банкнот стоимостью $324.2 млрд долларов и получила от депозитных учреждений примерно 21.2 млрд банкнот стоимостью $292.7 млрд долларов; 7.4 млрд возвращенных банкнот были уничтожены. Разница между количеством выпущенных в обращение и полученных обратно банкнот представляет собой увеличение или уменьшение спроса со стороны депозитных учреждений на наличные средства в результате экономических условий развития страны.

В течение последних нескольких десятилетий отмечался резкий рост находящихся в обращении наличных средств – с $31.2 млрд в 1955 году до

---

[5] Первые бумажные деньги, выпущенные по Конституции, – простой вексель, срочный по предъявлении – были выпущены в 1861. Все выпущенные с тех пор правительством США банкноты имеют законную платежную силу. Другие находящиеся в обращении банкноты, не являющиеся сертификатами Федерального резерва, включают в себя казначейские сертификаты (на них стоит голубая печать Министерства Финансов), казначейские билеты США (с красной печатью) и национальные банкноты (с коричневой печатью). Банкноты Федеральной резервной системы США (с зеленой печатью) были впервые выпущены в 1914 году.

$365.3 млрд в 1993 году (таблица 7.1). Следствием этого явилось увеличение числа находящихся в обращении банкнот (15.5 млрд на конец 1993 года) и спроса на банкноты высокой нарицательной стоимости ($20, $50, и $100-долларовые банкноты) (таблица 7.2). В 1960 году банкноты с высокой нарицательной стоимостью составляли 64 процента от общей массы находящихся в обращении наличных средств; к концу 1993 года они составляли уже 92 процента. Поскольку во всем мире доллар рассматривается как стабильное и безоговорочное платежное средство, большая часть спроса на банкноты высокой нарицательной стоимости возникает за пределами США. Хотя точная стоимость банкнот, находящихся в обращении за пределами США, неизвестна, по различным оценкам они составляют около половины всей находящейся в обращении денежной массы США. Более того, за последние годы отток средств за рубеж явно увеличился. Использование доллара как платежного средства за пределами США не наносит ущерба поступлению банкнот и монет в необходимом для поддержания внутренней экономики объеме.

Как упоминалось выше, Федеральный резерв обеспечивает поступление банкнот и монет в количествах, необходимых для удовлетворения спроса внутри страны.

Таблица 7.1

Стоимость находящихся в обращении банкнот и монет, годы 1955-93 гг.

В млн долларов

Год	*Банкноты*	*Монеты*	*Всего*
1955	29,242	1,916	31,158
1960	30,442	2,426	32,868
1965	38,029	4,027	42,056
1970	45,915	5,986	51,901
1975	68,059	8,285	76,344
1980	109,515	11,641	121,156
1985	182,003	15,456	197,459
1990	268,206	18,765	286,971
1991	288,453	19,263	307,716
1992	314,752	19,948	334,700
1993	344,465	20,804	365,269

Таблица 7.2
Вычисленная стоимость банкнот Федерального резерва, находящихся в обращении, по их нарицательной стоимости, годы 1960-93 гг.
В млн долларов

	Нарицательная стоимость, в долларах								
Год	*1*	*2*	*5*	*10*	*20*	*50*	*100*	*Другие*[1]	*Всего*
1960	1.5	0.1	2.2	6.7	10.5	2.8	6.0	0.6	30.4
1970	2.1	0.1	2.9	8.4	16.6	4.4	10.9	0.5	45.9
1980	3.1	0.7	4.1	11.0	36.4	12.2	41.6	0.4	109.5
1990	5.1	0.8	6.3	12.6	69.0	33.9	140.2	0.3	268.2
1993	5.7	0.9	6.9	13.2	74.9	40.9	201.5	0.3	344.3

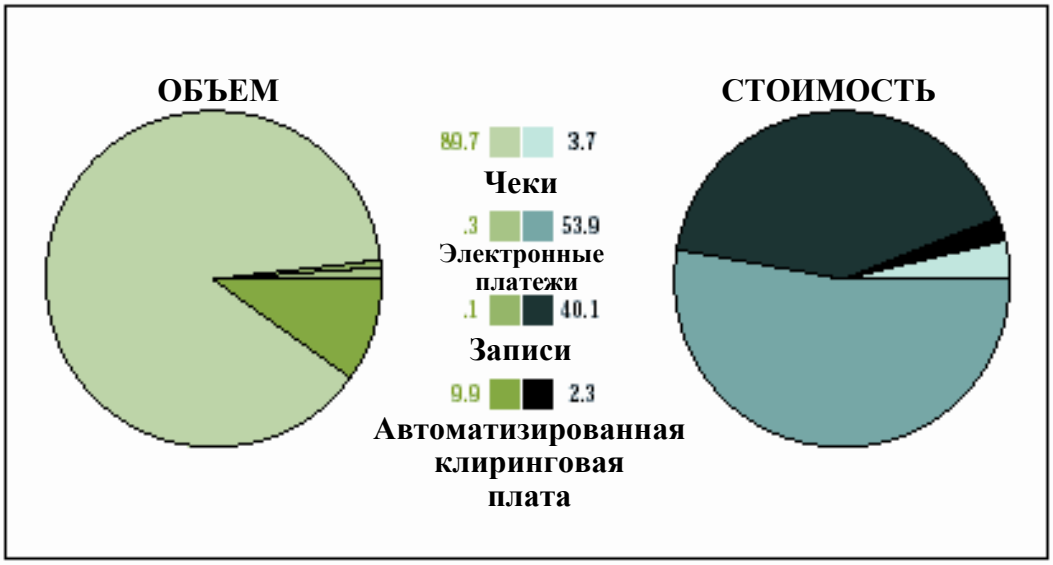
1. Другие находящиеся в обращении банкноты включают в себя банкноты с нарицательной стоимостью в $500, $1,000, $5,000 и $10,000. С 1946 года прекращена печать банкнот с нарицательной стоимостью более $100, с 1969 года они перестали выпускаться в обращение. Большинство из этих банкнот находится в коллекциях частных лиц, валютных дилеров или финансовых учреждений, выставлены в качестве экспонатов или используются в рекламных целях.

Безналичные услуги

Несмотря на повсеместное использование наличных средств при сделках небольших объемов, для более значительных сделок безналичные платежи считаются более удобными – например, в виде чеков или электронных переводов средств. Цифры по объемам оказанных Федеральным резервом безналичных услуг представляют общую картину безналичных сделок за 1993 год (диаграмма 7.1). Совершенно очевидно, что чеки продолжают занимать значительную долю в безналичных платежах (около 90 процентов в 1993 году) по количеству, но не по объемам (менее 4 процентов). Платежи по системе электронной связи федеральных резервных банков США (Fedwire), наоборот, занимаются менее 1 процента от количества безналичных сделок, обработанных Федеральным резервом в 1993 году, но почти 55 процентов от их объема. После введения в начале 70-х годов первой автоматизированной клиринговой палаты начался бурный процесс их развития, но по объему сделок они пока представляют собой лишь малую долю чековых сделок.

Диаграмма 7.1
Безналичные услуги Федерального резерва, 1993 г.

Процент



Обработка Чеков

В 1993 в Соединенных Штатах было выписано примерно 59 млрд чеков. Примерно четверть из них были выписаны на те же самые учреждения, от лица которых и были выставлены (так называемые «внутренние» чеки). Чеки, выписанные на другие учреждений, часто называют межбанковскими чеками. В 1993 году более 40 % межбанковских чеков было инкассировано через Федеральный резерв, а оставшаяся часть – обработана через частные клиринговые образования.

Обработка межбанковских чеков требует (отработанного) механизма их обмена и пересылки для соответствующего движения средств между банками и другими вовлеченными в сделку депозитными учреждениями. Когда депозитное учреждение получает чек, выписанный на имя другого учреждения, он может или напрямую отослать чек для инкассации, то есть физически доставить чек в местный клиринговый центр, или воспользоваться услугами инкассации чеков соответствующего подразделения Федерального резервного банка.

Проставленная на инкассированном через систему Федерального резерва чеке сумма зачисляется на счет соответствующего учреждения согласно утвержденному Федеральным резервным банком порядку. Зачисление средств происходит в сроки, необходимые для получения учреждениями Федерального резерва платежа от выписавшей чек организации. Кредитование счета обычно происходит в день депозита или на следующий рабочий день. В 1993 году Федеральный резерв инкассировал 19 млрд чеков с общей стоимостью $14.1 триллионов долларов (таблица 7.3).

С момента своего учреждения Федеральный резерв постоянно сотрудничает с частным банковским сектором, изыскивая меры для повышения эффективности и снижения себестоимости системы инкассации чеков. В 40-х годах Федеральный резерв и коммерческие банки разработали систему банковских кодов, присваиваемых Американской банковской ассоциацией. Эти коды указываются на чеках для идентификации выписавшего их учреждения и которому чек должен быть отправлен для оплаты. В 50-е года Федеральный резерв и коммерческие банки разработали и ввели систему распознавания магнитных знаков (MICR) для кодирования необходимой для сделки информации. Коды наносятся на чеки и легко считываются электронными устройствами. Эта разработка внесла значительных вклад в процесс автоматизации обработки чеков.

Таблица 7.3

Количество и стоимость коммерческих чеков, инкассированных Федеральным резервом, 1920-1993[1] гг.

Количество указано в млн, стоимость указана а млн долларов

Год	*Количество*	*Стоимость*
1920	424	149,784
1930	905	324,883
1940	1,184	280,436
1950	1,955	856,953
1960	3,419	1,154,121
1970	7,158	3,331,733
1980	15,716	8,038,026
1990	18,598	12,519,171
1993	19,009	14,066,518

1. В 1993 году Федеральная резервная система в качестве финансового агента Министерства финансов США оплатила 480 млн в виде чеков и 192 млн в виде почтовых денежных отправлений.

Оборудование для автоматической обработки чеков позволяет быстро осуществлять платежи.

В 70-е годы Федеральный резерв в целях повышения эффективности процесса инкассации чеков ввел программу обработки чеков по регионам. Программа предусматривает расширение списка технических средств, применяемых для обработки чеков, что позволяет Федеральной системе инкассировать большее количество чеков за меньший промежуток времени. В конце 1994 года Федеральный резерв насчитывал сорок шесть центров для чековых взаимозачетов между банками.

Эти центры расположены в каждом резервном Банке (за исключением Федерального резервного банка Нью-Йорка), в двадцати пяти филиалах Федеральных резервных банков и в десяти региональных центрах обработки чеков (см. Главу 1). Каждый центр обслуживает конкретную географическую область.

В середине 80-х годов Федеральный резерв начал программу перехода от бумажных чеков на электронные носители данных. В результате Федеральный резерв предложил и активно продвигает идею «усечения» чеков, что значительно упрощает весь процесс. Кроме того, Федеральный резерв поддерживает исследования в области электронных изображений чеков, которые позволяют отсканировать бумажный чек, обработать его данные и сохранить их на электронных носителях с возможностью восстановления в случае необходимости.

До конца 80-х годов депозитным учреждениям разрешалось зачислять полученные средства на счет без ограничения каких-либо сроков. Некоторые банки продолжали использовать кружную инкассацию чеков во избежание предъявительских сборов, и клиенты не могли быть уверены в том, когда средства поступят на счет. В 1987 году Конгресс принял Закон о Срочных Фондах (EFAA), который ограничивает сроки поступления средств на счет. Закон был введен в действие в сентябре 1988 года Постановлением Совета Директоров «О наличных средствах, зачислении средств на счет и об инкассации чеков», которое также регулирует правила, ускоряющие процесс возврата неоплаченных счетов.

Закон о Срочных Фондах (EFAA) устанавливает поступление средств на счет и возможность их снятия со счета в виде наличных средств, казначейских билетов и банковских чеков не позднее, чем на следующий рабочий день после их размещения. Постановление «О наличных средствах, зачислении средств на счет и об инкассации чеков» оговаривает возможность пролонгации этих сроков для денежных переводов, совершаемых Почтовой Службой США, и для чеков, выданных на имя Федерального резервного банка или федеральных банков по кредитованию жилищного строительства. Для большинства чековых депозитов сроки зачисления средств на счет определяются месторасположением банка, отправившего платеж, относительно банка-получателя этого платежа.

Согласно вышеуказанному постановлению, банк, получивший местный чек, должен обеспечить зачисление средств на счет на второй рабочий день после поступления чека (местный чек – это чек от банка, размещенного в пределах географической области, обслуживаемой одним и тем же Федеральным резервным банком, что и банк-получатель платежа). Средства по нелокальным чекам – то есть чекам от банков, расположенных в других географических областях, обслуживаемых другим Федеральным резервным банком, чем отправитель платежа – должны зачисляться на счет на пятый день после депозита. При определенных условиях, например, когда банк

имел уважительные причины посчитать этот чек не подлежащим оплате или при открытии нового счета, банк может отсрочить зачисление средств на счет. В этом случае банк должен уведомить клиента, объяснить причины задержки и указать срок, когда средства поступят на счет.

В конце 1992 года Федеральный резерв изменил вышеназванное Постановление, разрешив всем депозитным учреждениям требовать от организаций-плательщиков платежей день-в-день при соблюдении некоторых условий банками-инкассаторами. Эта поправка, названная расчет день-в-день, предоставляет депозитным учреждениям право получения платежей по чекам, аналогичные правам Федеральных резервных банков. Чем больше депозитных учреждений воспользуется подобным правом, тем большее количество чеков будет выставляться выписавшим их банкам.

Электронные платежи

Электронные платежи (EFT) – это более быстрый и более безопасный способ проведения платежей, чем наличные расчеты или расчеты чеком. Банки Федерального резерва предлагают два вида услуг, связанных с электронным переводом денежных средств – систему электронной связи федеральных резервных банков США (Fedwire) и Систему автоматизированной клиринговой палаты (ACH). При помощи первой из них депозитные учреждения обычно переводят очень крупные платежи (средний размер платежа, переводимого по Системе электронной связи федеральных резервных банков США в 1993 году составила около $3 млн). Депозитные учреждения обычно используются Систему автоматического клиринга для более мелкомасштабных операций.

Система электронной связи федеральных резервных банков США позволяет депозитным учреждениям переводить средства как от своего имени, так и от имени своих клиентов. Подобные переводы обычно являются результатом сделок с федеральными фондами или других межбанковских сделок, приобретением или продажей ценных бумаг или срочных платежей. Министерство Финансов и другие федеральные агентства также используют систему электронной связи федеральных резервных банков США для разного рода выплат или получения средств. В 1993 году резервные банки обработали через эту систему 70 миллионов платежей на общую сумму в $208 триллионов долларов (таблица 7.4).

Переводы средств по этой системе обрабатываются каждый в отдельности. Сложная система передачи и обработки данных предусматривает, что каждый отправляемый перевод был подтвержден отправителем, и гарантирует неизменность данных, пока перевод находится под контролем Федерального резерва. Несмотря на то, что некоторые банки по-прежнему предпочитают совершать сделки по Системе электронной связи федеральных

резервных банков США по телефону, большинство – более 99 процентов всех сделок по этой системе – совершается в онлайновом режиме с использованием персональных или универсальных компьютеров. Денежные переводы по Системе электронной связи федеральных резервных банков США Fedwire занимают всего несколько секунд. Когда Федеральный резерв осуществляет электронный перевод средств, операция автоматически дебетуется на счет организации-отправителя и кредитуется на счет организации-получателя. Федеральный резерв гарантирует выплату средств банку-получателю и принимает на себя все риски, связанные с тем, что банк-отправитель может не иметь достаточных средств для осуществления выплат.

Таблица 7.4

Количество и общая стоимость сделок, проведенных Федеральным резервом по системе электронной связи федеральных резервных банков США (Fedwire), 1920-93 гг.

Количество сделок указано в млн, стоимость сделок указана в млн долларов

Год	*Количество*	*Стоимость*
1920	0.5	30,857
1930	2.0	198,881
1940	0.8	92,106
1950	1.0	509,168
1960	3.0	2,428,083
1970	7.0	12,332,001
1980	43.0	78,594,862
1990	63.0	199,067,200
1993	70.0	207,629,814

С помощью Системы электронной связи федеральных резервных банков США (Fedwire) депозитные учреждения могут совершать сделки по приобретению или по продаже государственных ценных бумаг и/или ценных бумаг различных федеральных агентств, таких, как Федеральная национальная ипотечная ассоциация или Федеральная корпорация жилищного ипотечного кредита, как для себя, так и для своих клиентов. Большинство этих ценных бумаг находятся на сохранении в Федеральных резервных банках в качестве учетных записей (электронные записи владельцев ценных бумаг, а не их бумажные копии). Федеральный резервный банк сохраняет и осуществляет перевод государственных ценных бумаг правительства США в качестве финансового агента Министерства финансов США. Банки выполняют аналогичные функции в отношении правительственным учреждений, обслуживая их как обычный депозитарий. В 1993 году

по Системе электронной связи федеральных резервных банков США (Fedwire) было зарегистрировано 12.7 млн электронных сделок по ценным бумагам, существующим в качестве учетных записей, на общую сумму в $154 триллионов долларов (таблица 7.5).

Все сделки по ценным бумагам, существующим в учетных записях, проведенные в Системе электронной связи федеральных резервных банков США (Fedwire), обрабатываются индивидуально, большей часть аналогично процессу обработки денежных отправлений. Когда Федеральный резерв получает запрос на перевод ценных бумаг, он должен убедиться, что бумаги хранятся на счете учреждения, запросившего их перевод, и снять эти бумаги со счета, на который они были зачислены на ответственное хранение. После этого производится электронная обработка процесса сделки с соответствующим зачислением средств, бумаги зачисляются на счет депозитного учреждения-получателя, а счет последнего соответствующим образом уменьшается на сумму сделки. Федеральный резерв гарантирует выплату средств депозитным учреждениям, отчислившим ценные бумаги, хранящиеся в качестве учетных записей, со своих счетов.

Таблица 7.5

Количество и стоимость сделок Федерального резерва по ценным бумагам, существующим в качестве учетных записей, 1970-1993 гг.

Количество указано в млн, стоимость указана в млн долларов

Года	*Количество*	*Стоимость*
1970	.3	258,200
1980	4.1	13,354,100
1990	11.5	101,262,260
1993	12.7	154,433,803

Из-за трудностей синхронизации потоков платежей по Системе электронной связи федеральных резервных банков США (Fedwire), депозитные учреждения иногда не располагают достаточными средствами на своих счетах для покрытия всех платежей на момент обработки платежей. Чтобы обезопасить себя от рисков неуплаты, Федеральный резерв устанавливает кредитный лимит, предоставляемый депозитному учреждению в течение одного рабочего дня, в этом случае он может потребовать от депозитного учреждения внесения обеспечения и проценты за дневной кредит.

Система автоматизированной клиринговой палаты (ACH) – это еще одна система электронных платежей, разработанная Федеральным резервом в сотрудничестве с частным банковским сектором в начале 70-х годов в качестве альтернативной и более эффективной системы инкассации чеков. С тех пор эта система переросла в систему общенационального уровня, обеспечивая электронные расчеты с кредитованием и дебетованием средств при их переводе. Например, кредитный перевод используется ACH для

зачисления сумм заработной платы и корпоративных выплат поставщикам и подрядчикам. Дебетовые переводы используются потребителями для платежей по страховым полисам, закладным, кредитам и другим счетам, а также юридическими лицами для консолидации средств в ведущих банках и для расчета с другими юридическими лицами. В 1993 году Федеральный резерв обработал 2.1 млрд платежей через Систему автоматизированной клиринговой палаты (ACH) общей стоимостью в $8.7 триллионов долларов (таблица 7.6).

В отличие от переводов по Системе электронной связи федеральных резервных банков США (Fedwire), которые обрабатываются каждый по отдельности и платежи по которым производятся немедленно в процессе обработки, платежи по Системе автоматизированной клиринговой палаты (ACH) передаются пакетами в обрабатывающий центр Федерального резервного банка самим депозитным учреждением. Переводы обычно обрабатываются за один или два дня до даты платежа и передаются депозитному учреждению-получателю в несколько приемов в течение дня по мере их обработки.

Таблица 7.6
Количество и объемы сделок, проведенных Федеральным резервом через Систему автоматизированной клиринговой палаты (ACH), 1975-93 гг.
Количество указано в млрд, объемы сделок указаны в млн долларов.

Год	*Количество*	*Объем*
1975	6	92,868
1980	227	286,600
1990	1,435	4,660,476
1993	2,100	8,747,318

Федеральный резерв предлагает услуги Системы автоматизированной клиринговый палаты всем депозитным учреждениям. Некоторые обрабатывающие центры частных банков также предлагают услуги ACH для своих клиентов. Обрабатывающие центры частных банков доставляют платежи по ACH получателям, не являющимся их клиентами, через Федеральный резерв. Система используется как в государственном, так и в коммерческом секторе. По сравнению с чеками, переводы по ACH дешевле и надежнее, кроме того, она позволяет избежать зависания счетов, поскольку дебетование и кредитование счетов плательщика и получателя происходит одновременно. Первоначально основным ее клиентом было Федеральное правительство, использовавшее ее для выплат по системе социального страхования и заработной платы государственным служащим. Но с начала 80-х годов начался быстрый рост объема коммерческих платежей, в результате чего в 1993 году он составили уже 70 процентов от всех сделок по Системе автоматизированной клиринговой палаты (ACH). (таблица 7.7).

Клиринг

Достаточное большие объемы клиринговых расчетов проводятся частными клиринговыми объединениями, учрежденными группой депозитных учреждений, согласовавших между собой правила подобных расчетов. Чековые клиринговые палаты, существующие в большинстве крупных городов Соединенных штатов, позволяют инкассационным учреждениям выставлять чеки непосредственно учреждениям-плательщикам без участия посредников. Нью-йоркская ассоциация клиринговых палат использует собственную многомиллионную клиринговую систему которая называется Система клиринговых межбанковских расчетов, в основном для крупномасштабных, международных платежей.

Таблица 7.7
Объемы Платежей по АСН по видам, 1975-93 гг.
Количество указано в млн

Год	*Количество коммерческих платежей*	*Количество государственных платежей*	*Доля государственных платежей в общем объеме*
1975[1]	5.8	0.2	3
1980[1]	64.5	162.5	72
1990	915.3	519.5	36
1993	1,544.8	554.6	26

1. Приблизительно.

Некоторые частные объединения также клирингуют сделки по приобретению или продаже ценных бумаг, сделки по АСН, сделки по Автоматам по выдаче денег (АТМ) и по сделкам с кредитными картами.

Частные клиринговые объединения отслеживают суммы платежей, которыми обмениваются ее участники и к моменту контрольного расчета рассчитывает нетто-позицию каждого участника. Участники, которые на этот момент произвели больше платежей, чем получили, имеют задолженности, тогда как те участники, которые получили больше платежей, чем произвели, имеют обязательства перед клиринговым объединением. Итоговые суммы чистого дебета и кредита с учетом позиций всех участников должны быть нулевыми, поскольку система является закрытой.

В поддержку подобных образований Федеральный резерв предлагает специальные услуги клиринга для их участников. В данном случае речь идет о двух видах услуг. В одном случае уполномоченное лицо, представляющее участника клирингового образования, передает в Федеральный резерв

заявление с указанием чистой задолженности и чистых обязательств каждого участника, а Федеральный резерв, в свою очередь, делает соответствующие проводки на счетах участника в Федеральном резервном банке. В другом случае уполномоченное всеми участниками лицо информирует каждого участника по результатам их нетто-позиции, как кредитовой, так и дебетовой. Учреждения, имеющие чистые обязательства, отсылают платежи по системе перевода фондов федерального резерва (Fedwire) на нетто-счет клирингового объединения в Федеральном резервном банке. Когда счет полностью фундирован, уполномоченное лицо отсылает платежи по системе перевода фондов федерального резерва (Fedwire) на счета участников, имеющих задолженности.

Депозитные учреждения, участвующие в крупных частных клиринговых объединениях и ежедневно переводящие в адрес других участников крупные платежи, могут ежедневно иметь на счете весьма крупные расчетные обязательства, прежде чем получат на свой счет обратный платеж. И если подобный участник не сможет выполнить свои расчетные обязательства, то возникает риск невыполнения обязательств и другими депозитными учреждениями, участвующими в клиринговом объединении. Риск, когда один из участников частного клирингового объединения может не выполнить свои обязательства, называется систематическим (рыночным) риском. Для защиты системы расчетов Федеральный резерв установил стандарты, обеспечивающие интеграцию крупных клиринговых объединений и ограничивающий возникающие в них систематические (рыночные) риски.

ДРУГИЕ УСЛУГИ БАНКОВ ФЕДЕРАЛЬНОЙ РЕЗЕРВНОЙ СИСТЕМЫ

Банки Федерального резерва предлагают депозитным учреждения обслуживание, связанное с постоянными ценными бумагами. Речь идет о физическом хранении бумаг (в отличие от бумаг, существующих только в качестве регистрационных записей), временном хранении бумаг в хранилище Федерального резервного банка, и об инкассо купонов и облигаций с наступившим сроком платежа через их перевод в места осуществления выплат. Спрос на подобные услуги начал падать еще в начале 80-х годов, когда федеральное налоговое законодательство резко уменьшило поступление постоянных ценных бумаг. В результате уменьшившегося спроса Федеральный резерв теперь хранит только те ценные бумаги, которые выставляются депозитными учреждениями в обеспечение кредита, получаемого от Федерального резервного банка, или предоставляемых согласно федеральным требованиям.

ОБЯЗАННОСТИ ФИНАНСОВОГО АГЕНТА

В качестве финансового агента Соединенных Штатов Америки, Федеральные резервные банки выступают в роли банков федерального правительства и оказывают ряд услуг для Казначейства, включая:

- ведение счетов Казначейства;
- зачеты чеков Казначейства, выписанных эти счета;
- проведение национальных аукционов по размещению казначейских ценных бумаг;
- выпуск, обслуживание и погашение казначейских ценных бумаг.

Банки Федерального резерва также выступают как финансовые уполномоченные различных правительственных агентств и структур, созданных с участием федеральных организаций. Казначейство и другие федеральные агентства возмещают Банкам Федерального резерва все расходы, связанные с предоставлением подобного рода услуг.

Одна из таких услуг, осуществляемая от имени Казначейства – это ежедневный контроль за поступлением федеральных налогов. Налоги, уплачиваемые юридическими и физическими лицами, поступают на специальные счета с начислением процентов, называемые Налоговые и Ссудные Счета Казначейства (TT&L), имеющиеся в более 12,000 депозитных учреждениях (Депозитариях налоговых и ссудных счетов Казначейства) по всей стране. Депозитарии налоговых и ссудных счетов принимают налоговые выплаты непосредственно от работодателей и от частных лиц и отчитывается в полученных суммах перед отделением Федерального резервного банка. Сальдо Незастрахованных налоговых и ссудных счетов Казначейства должно иметь постоянное 100 % обеспечение, при этом Федеральные Банки постоянно проверяют счета на соответствие этому требованию. Каждый Федеральный резервный банк отчитывается о суммах, находящихся на налоговых и ссудных счетах Казначейства, перед Управляющими Казначейства, которые, в свою очередь, решают, какие именно суммы налоговых поступлений должны быть отозваны для покрытия ежедневных расходов правительства. Управляющие уведомляют об этих суммах Федеральные резервные банки, которые переводят нужные средства с налоговых и ссудных Счетов Казначейства на счет Казначейства в Федеральной резервной системе.

Кроме того, федеральные банки проводят еженедельные, ежемесячные и ежеквартальные аукционы казначейских ценных бумаг, за счет которых Казначейство получает средства для финансирования расходов правительства и средства для рефинансирования долга. Резервные банки объявляют о торгах, принимают заявки на участие (тендер), передают заявки Казначейству, и, как только Казначейство выбирает лучшую заявку, выпускают ценные бумаги в форме учетных записей, собирают платежи от

выигравших тендер участников и размещает средства на счетах Казначейства в Федеральной резервной системе. Резервные банки от имени Казначейства и некоторых других правительственных агентств выпускают новые ценные бумаги, существующие в форме учетных записей, обслуживают бумаги, по которым подошел срок выплат, и погашают бумаги с истекшим сроком погашения.

Банки Федерального резерва предлагают еще одну уникальную услугу, имеющую непосредственное отношение к Казначейству. Они ведут отдельные системы учета ценных бумаг на счете, получившем название Прямой Счет Казначейских Обязательств. Эти счета создаются специально для хранения ценных бумаг, существующих только в форме учетных записей, и приобретаемых частными лицами, которые предпочитают хранить эти бумаги непосредственно в самом Казначействе вместо перевода в Депозитное учреждение. Физические лица приобретают казначейские ценные бумаги и при этом дают указание, чтобы бумаги были переведены на их собственный Прямой счет казначейских обязательств. Как только бумаги зачисляются на этот счет, любые проценты или основные платежи, поступающие на этот счет, напрямую по Системе автоматизированной клиринговой палаты (ACH) переводятся на счет владельца счета в депозитном учреждении. К концу 1993 года в системе Прямых счетов казначейских обязательств насчитывалось 1,2 млн счетов инвесторов, на которых находилась сумма свыше $60 млрд долларов.

Кроме того, от имени Казначейства банки Федерального резерва выпускают, обслуживают и погашают десятки миллионов сберегательных облигаций США. Выступая как уполномоченные Казначейством лица, они отбирают депозитные учреждения и корпорации, которые будут иметь право выпуска ценных бумаг и выступать как агенты, выплачивающие проценты по сберегательным облигациям.

Федеральное правительство оплачивает расходы из средств, находящихся на счетах в банках Федеральной резервной системы. Все эти выплаты проводятся по Системе электронной связи федеральных резервных банков США , по Системе автоматизированной клиринговой палаты (ACH), или в виде чеков. Выплаты по системе электронной связи федеральных резервных банков США обычно ассоциируются (но не ограничиваются) с погашением казначейских ценных бумаг. Некоторые регулярные выплаты, например,

социальные пособия или заработная плата государственных служащих, все больше ориентируются на Систему автоматизированной клиринговой палаты (ACH), которая обеспечивает немедленное размещение средств непосредственно на счетах получателей в соответствующих депозитных учреждениях. Другие правительственные платежи, как, например,

компенсация подоходного налога, обычно осуществляются в виде чековых платежей.

МЕЖДУНАРОДНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

В качестве центрального банка Соединенных штатов Америки, Федеральный резерв обслуживает иностранные центральные банки и международные организации, например, Международный Валютный фонд, Международный Банк Реконструкции и Развития (известный как Всемирный банк) и Банк Международных расчетов. Эти услуги обычно оказываются Федеральным резервным банком Нью-Йорка.

В Федеральном резервном банке Нью-Йорка официальная иностранная организация может открыть беспроцентный резервный счет (в долларах США), счет для хранения ценных бумаг, существующих только в форме учетных записей, счет для хранения постоянных ценных бумаг, а также счет для хранения золота. Некоторые иностранные официальные организации переводят часть полученных в течение дня платежей и поступлений в доллары через консолидированные счета в Федеральном резервном банке Нью-Йорка. При наличии на счетах избыточных средств, официальная иностранная организация может поручить банку вложить эти средства в ценные бумаги. И наоборот, если возникает необходимость в пополнении счетов, то иностранные организации поручают банку продать некоторые хранимые на их счетах ценные бумаги.

Услуги в области работы с ценными бумагами, разрешенными к приобретению иностранными организациями, полностью аналогичны услугам, оказываемым Федеральным резервом депозитным учреждениям США, за единственным исключением: Федеральный резерв не ограничивает иностранные организации в хранении постоянных ценных бумаг, размещенных в качестве обеспечения. Федеральный резервный банк Нью-Йорка держит в своих хранилищах миллиарды долларов в золоте, принадлежащем иностранным организациям.

Золото, принадлежащее иностранным организациям, хранится в сейфах Федерального резервного банка

По поручению иностранной официальной организации, Федеральный резервный банк Нью-Йорка может покупать или продавать иностранную валюту, обменивая ее на американские доллары, и зачислять эти средства на консолидированные счета иностранных организаций. Также, по поручению клиента, банк может приобрести или продать от его лица государственные ценные бумаги США и осуществлять все соответствующие проводки на счетах для хранения ценных бумаг и на консолидированных счетах, открытых в Федеральном банке. В этом случае за свои услуги

банк будет взимать определенную комиссию. В качестве финансового агента международных организаций банки Федерального резерва совершают основные платежи и выплату процентов по ценным бумагам, эмитированных этими организаций. Федеральный резервный банк Нью-Йорка ведет счета некоторых международных организаций, получает и проводит от их имени платежи в американских долларах; а также инвестирует средства международных организаций согласно постоянно действующим указаниями последних или согласно конкретным указаниям.

Приложение А

БАЛАНС ФЕДЕРАЛЬНОЙ РЕЗЕРВНОЙ СИСТЕМЫ И СБАЛАНСИРОВАННОСТЬ РЕЗЕРВОВ

ДАННОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ позволяет проверить отдельные факторы, которые оказывают воздействие на резервную систему. Большая часть таких факторов, например, изменение суммы депозитных вкладов Министерства финансов в Федеральных резервных банках или объем денежных средств, находящихся в обращении, являются ответом на решения, принятые за пределами Федеральной резервной системы. Федеральная резервная система может урегулировать предсказуемое влияние тех факторов, которые негативно воздействуют на общее состояние резервной системы, но только при одновременном урегулировании другого фактора — владения ценными бумагами, которые находятся на ее балансе. Первый раздел данного Приложения дает определение сущности сводного баланса Федеральных резервных банков. Второй раздел разъясняет целесообразность взаимоотношений в системе учета, которую называют бухгалтерской сбалансированностью дебета и кредита в резервной системе, учитывающей сводный баланс Федеральной резервной системы и отчеты Министерства финансов по денежному обращению, а также дает определения всем факторам, которые оказывают воздействие на резервную систему.

СВОДНЫЙ БАЛАНС

Сводный баланс Федеральных резервных банков отражается в кратком изложении бухгалтерского учета на всех этапах операций, проводимых Федеральным резервным банком. Его еще называют подведением баланса Федеральных резервных банков. Каждый четверг сводный баланс публикуется правлением Федеральной резервной системы, чтобы показать, каково было состояние Федеральных резервных банков на предыдущий день. На следующий день (в пятницу) этот баланс публикуется во многих ежедневных газетах, выходящих по всей стране. Пример, приведенный в таблице А.1, представляет собой форму сокращенного баланса с укрупненными статьями, опубликованную 30 июня 1994 г. По данным 29 июня 1994 г.

Основной счет актива

СЧЕТ ЗОЛОТЫХ СЕРТИФИКАТОВ (пункт 1 в приведенной таблице) включает в себя те сертификаты, которые были выпущены Министерством финансов для Федеральной резервной системы и вернулись в выражении золота, имеющегося на балансе Министерства финансов. Федеральные резервные банки, в свою очередь, выпускают равную стоимость в кредитном выражении для депозитного счета Министерства финансов (пункт 9b), вычисленную по установленной таксе в 42.22 доллара США за одну тройскую унцию. При проведении подобных транзакций Министерство финансов “монетизирует» золото. С учетом всего золотого запаса, который находится на балансе Министерства финансов на дату монетизирования таблицы, Федеральные резервные банки имеют счет золотых сертификатов на сумму 11,1 миллиарда долларов США, который представляет весь официальный национальный золотой запас страны. Новое обеспечение золотых сертификатов может выпускаться только в том случае, если Министерство финансов проведет закупку дополнительного золота или если установленная такса на золото возрастет. Если золотой запас сокращается, то Министерство финансов должно изъять из обращения Федеральной резервной системы стоимость, равную стоимости золотых сертификатов, в обмен на уменьшенный депозит Министерства финансов в Федеральной резервной системе. Наиболее близким к счету золотых сертификатов по своему значению является *СЧЕТ СЕРТИФИКАТОВ СПЕЦИАЛЬНЫХ ПРАВ НА ПОЛУЧЕНИЕ ВАЛЮТЫ («БУМАЖНОЕ ЗОЛОТО»)* (пункт 2). Специальные права на получение валюты (СДР) – тип средств, созданных Международным валютным фондом (МВФ), когда было заключено соглашение между значительным большинством членов фонда по поддержке международных резервных средств членов фонда; СДР размещаются среди членов фонда в соответствии с размером квот членов фонда, но без обеспечения каких-либо выплат.

Таблица А.1

Сводный баланс Федеральных резервных банков от 29 июня 1994 г.

В миллионах долларов

Счет	*Сумма*[6]
Денежные средства	
1. Счет золотых сертификатов	11 052
2. Счет сертификата специальных прав на получение валюты	8 018
3. Монеты	302
4. Займы	381
5. Ценные бумаги	355 841
a. купленные с уплатой полной стоимости	351 563
b. по соглашению о покупке ценных бумаг с последующим выкупом по обусловленной цене	4 279
6. Статьи наличных средств в процессе инкассации	4 998
7. Другие средства	32 013
Итого средств	*412 606*
Обязательства	
8. Векселя Федеральной резервной системы (билеты ФРС)	359 698
9. Депозиты	37 732
a. депозитные учреждения	30 864
b. общий счет Министерства финансов США	6 435
c. официальные иностранные счета	163
d. другие	270
10. Отложенные статьи наличности, имеющейся в распоряжении	4 541
11. Другие обязательства и накопленные дивиденды	3 230
Итого по обязательствам	*405 202*
Статьи движения капиталов в платежном балансе	
12. Капитал к уплате	3 523
13. Активный платежный баланс	3 401
14. Другие статьи движения капиталов	481
Итого по обязательствам и статьям движения капиталов	*412 606*

Специальные права СДР, полученные правительством США, по закону находятся у секретаря Министерства финансов на счету Фонда стабилизации валюты (ФСВ). Время от времени ФСВ монетизирует СДР путем выпуска кредитов под сертификаты СДР для Федеральных резервных банков. Такие кредиты прибавляются к счету сертификатов СДР, а стоимость в долларовом

[6] В таблицах А.1 и А.2 конкретные суммы могут не сложиться в итоговую сумму, так как были приведены округленные значения.

выражении в новых кредитных сертификатах СДР прибавляется к специальному депозитному счету Министерства финансов (часть статьи 9d).[7]

ДЕНЬГИ В МОНЕТНОЙ ФОРМЕ (пункт 3) представляют собой стоимостное выражение монет, выпущенных Министерством финансов и содержащихся на балансе Резервных банков. Когда Министерство финансов страны осуществляет выпуск денег в монетной форме, Федеральная резервная система предоставляет кредитование депозитного счета Министерства финансов (пункт 9b) и увеличивает собственное содержание монет (пункт 3). Общественность, по мере необходимости, получает деньги в монетной форме из депозитных учреждений, которые, в свою очередь, делают закупку монет в Федеральных резервных банках. Когда депозитные учреждения приобретают деньги в монетной форме в Федеральных резервных банках, их резервные депозиты в Резервных банках (пункт 9a) дебетуются.

ЗАЙМЫ (пункт 4) являются суммой кредита дисконтного окна, расширенного Федеральными резервными банками в депозитных учреждениях. Поступления по такого рода займам кредитуются по счетам депозитных учреждений в Федеральной резервной системе (пункт 9a), а дебетуются по счетам после погашения полученного займа.

Портфель *ЦЕННЫХ БУМАГ* Федеральной резервной системы (пункт 5) содержит в себе в основном ценные бумаги правительства США, включая казначейские векселя, казначейские билеты и облигации федеральных агентств, которые были исходно приобретены посредством операций по открытому рынку.

СТАТЬИ НАЛИЧНЫХ СРЕДСТВ В ПРОЦЕССЕ ИНКАССАЦИИ (СНСПС) (пункт 6) являются чеками и другими инструментами наличных средств (например, процентными купонами по муниципальным ценным бумагам), которые были депонированы Федеральными резервными банками для сбора от имени учреждений, имеющих свой счет. Эти статьи имеют дубликаты на балансовой стороне обязательств, как *ОТЛОЖЕННЫЕ СТАТЬИ НАЛИЧНОСТИ, ИМЕЮЩЕЙСЯ В РАСПОРЯЖЕНИИ* (пункт 10). Пункты 6 и 10 – «статьи переходящих сумм» — статьи, которые отражают транзакцию в процессе обработки. Когда Федеральный резервный банк получает чек на инкассацию, то СНСПС увеличивается. Когда депозитное учреждение получает резервный запас в тот же день, возрастает объем отложенных статей наличности, имеющейся в распоряжении.[8] Когда учреждение, взявшее

---

[7] Начиная с 1974г., МВФ рассчитывал ежедневный курс СДР с помощью средневзвешенной величины обменного валютного курса определенных стран-членов. Фонд стабилизации валюты оценивает свои сбережения в СДР по тому же принципу и при монетизации специальных прав СДР соответственно определяет долларовое выражение выпущенных кредитных сертификатов СДР. На 29 июня 1994 г. — дату заполнения таблицы А.1 — ФСВ держал на своем балансе 1,7 миллиардов долларов США из расчета немонетизированных СДР и 8 миллиардов долларов США из расчета СДР, которые были монетизированы Федеральной резервной системой.

[8] Внутритерриториальные чеки (например, чеки с привлечением депозитария плательщика и депозитария получателя, которые обслуживаются одним и тем же отделением Федеральной резервной системы, в целом кредитуются в тот же день, когда Федеральная резервная система получает эти чеки. Такой платеж может подпасть

чек на инкассо, получает кредит, то увеличивается его счет резервных запасов (пункт 9а), а счет по пункту 10 уменьшается. После осуществления инкассации чека, пункт 6 и счет резервных запасов учреждения, где погашался данный чек, (пункт 9а) уменьшатся.

ДРУГИЕ ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА (пункт 7) – стоимостное выражение недвижимости Федерального резервного банка, накопленного процента, авуаров Федеральной резервной системы в иностранной валюте и других различных статей меньшей значимости.

Наиболее важные счета пассива

ВЕКСЕЛЯ ФЕДЕРАЛЬНОЙ РЕЗЕРВНОЙ СИСТЕМЫ (пункт 8) – главный тип денежных средств США, находящихся в обращении. Данные векселя составляют почти 89 процентов от обязательств США Федерального резервного банка на конец июня 1994 г.[9]

ДЕПОЗИТЫ всех видов в Федеральных резервных банков определены в пункте 9:

- *ДЕПОЗИТЫ ДЕПОЗИТНЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ* (пункт 9а) принимают форму резервных балансов и балансов, находящихся на обслуживании. Балансы, находящиеся на обслуживании, это балансы ряда депозитных учреждений, избранных для поддержания операций Федеральных резервных банков по клиринговым расчетам; такие балансы накапливают проценты по кредиту, которые могут быть использованы для покрытия расходов по различным услугам Федеральной резервной системы, которые используются данным учреждением. Резервные балансы занимают значительно большую часть объема по сравнении с балансами, находящимися на обслуживании, и вместе с определенными средствами денежной наличности составляют те резервные запасы, которые имеются в наличии в депозитарной системе для покрытия резервных требований.

- *ДЕПОЗИТЫ МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ США* (пункт 9b) – вторая по величине категория депозитных обязательств Федерального резервного банка. Министерство финансов использует данные счета для осуществления платежей по чекам или прямым депозитам по всем типам федеральных расходов. Когда такие платежи чистыми, депозитарные резервные балансы увеличиваются, а депозиты

под влияние прямого дебетования и кредитования счетов депозитария в Федеральном резервном банке, но при этом не требуется бухгалтерской записи на обоих счетах переходящих сумм.

[9] Хотя любой Резервный банк может держать на своих счетах такие средства, как например, векселя Федеральной резервной системы, выпущенные каким-либо Резервным банком, эти векселя полностью аннулируются в сводном балансе Системы и, следовательно, не отражены в приведенной таблице.

Министерства финансов сокращаются. Счета Министерства финансов в Резервных банках, в первую очередь, пополняются от перевода фондов со счетов депозитных учреждений, в которые Министерство финансов исходно депонирует средства, полученные от налогов и продажи ценных бумаг. При осуществлении таких переводов резервные балансы дебетуются, а депозиты Министерства финансов кредитуются.

- *ДЕПОЗИТЫ В ИНОСТРАННЫХ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКАХ И ПРАВИТЕЛЬСТВАХ* (пункт 9c) – третья категория депозитных обязательств резервных банков. Эти депозиты поддерживаются Федеральным резервным банком Нью-Йорка, но все Резервные банки разделяют депозитные обязательства. Эти депозиты представляют собой рабочие балансы на обеспечении иностранных уполномоченных структур, служащие международной сбалансированности.

- *ДРУГИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ДЕПОЗИТАМ* (пункт 9d) – четвертая категория, которая включает в себя депозиты некоторых агентств правительства США и международных организаций, в которых США состоит членом, а также другие различные депозиты.

В соответствии с вышесказанным, *ОТЛОЖЕННЫЕ СТАТЬИ НАЛИЧНОСТИ, ИМЕЮЩЕЙСЯ В РАСПОРЯЖЕНИИ* (пункт 10) возникают в результате того, что Резервные банки не предоставляют немедленное зачисление денег на счет (при инкассировании чека) депозитного учреждения по всем чекам, полученным Резервными банками для инкассо. Во многих случаях кредитование откладывается в соответствии с графиком, который позволяет потратить некоторое время на доставку чеков в такие учреждения, где они впоследствии будут возмещены. После возникшего дополнительного интервала времени, необходимого для доставки, резервный баланс данного учреждения автоматически кредитуется, а общее количество статей наличности, имеющейся в распоряжении, сокращается. Также реальное время затрачивается на операцию инкассирования чека, и поскольку оно может потребовать больше времени, чем указано по графику, резервный баланс депозитного учреждения может кредитоваться до резервного баланса того учреждения, где этот чек дебетуется. Разница между счетом актива (статьи наличных средств в процессе инкассации) и счетом пассива (отложенные статьи наличности, имеющейся в распоряжении) называется кредитом Федеральных резервных банков депозитным учреждениям при чековом клиринге и представляет чеки и другие инструменты, которые хотя и не прошли инкассирование резервными банками, но уже кредитовались резервными балансами тех учреждений, в которые они были депонированы. Размещение займа определяет сумму кредита Федеральной резервной системы, которая была предоставлена депозитному учреждению (пункт 9a), порожденному вовлеченностью

Федеральной резервной системы в процесс инкассирования чеков внутри страны.

ДРУГИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И НАКОПЛЕННЫЕ ДИВИДЕНДЫ (пункт 11) включают в себя непроизводственные учетные ставки, дисконты по ценным бумагам и другие различные счета к оплате.

Статьи движения капиталов

Банк, являющийся членом Федеральной резервной системы, в соответствии с Законом о Федеральной резервной системе должен осуществить подписку на основной капитал Федерального резервного банка своего округа. Общая сумма подписки банка-члена должна равняться 6 процентам от основного оборотного капитала и избытка капитала. Из этой суммы половину составляет *КАПИТАЛ К УПЛАТЕ* (пункт 12), а вторую половину – потребности, определенные Советом управляющих Федеральной резервной системы. Эти акции, в отличие от обычных акций частных банков и корпораций, не имеют права голоса, позволяющего контролировать политику Федерального резервного банка. Учреждения-члены в соответствии с законом имеют право на накопление 6 процентов в год на величину стоимости капитала к уплате. Авуары Федерального резервного банка не подлежат к операции перевода средств, и не могут быть использованы в обеспечение предоставленных займов.

АКТИВНЫЙ ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС (пункт 13) – нераспределенные чистые поступления Федеральных резервных банков – и *ДРУГИЕ СТАТЬИ ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛОВ* (пункт 14) отражают неразмещенные чистые поступления текущего года на дату составления баланса. Федеральные резервные банки могут использовать свои излишки для покрытия дефицита и выплаты дивидендов в те годы, когда имеется снижение активности, кроме как в оговоренных случаях, когда средства не направляются банкам-членам, которые являются держателями акций. В течение ряда лет Федеральная резервная система не распределяла избыточные поступления, чтобы сбалансировать излишки и капитал к уплате; баланс чистых поступлений Федеральной резервной системы пополняет запасы Министерства финансов страны.

СБАЛАНСИРОВАННОСТЬ РЕЗЕРВОВ

В таблице А.2 представлена «сбалансированность резервов», которая характеризует все факторы, которые могут оказать влияние на обеспечение резервной системы. Это гарантирует создание разумной структуры для проведения анализа того, как количество резервных запасов может быть определено. Факторы с 1 по 7 в структуре бухгалтерской сбалансированности дебета и кредита характеризуют резервные балансы депозитных учреждений,

которые находятся при Федеральных резервных банках, на период поддержки оборотных резервных средств. Факторы с 1 по 3 являются источниками фондов, которые могут становиться резервными балансами Федеральных резервных банков. Факторы с 4 по 7 используются иначе, чем резервные балансы, которые могут поглотить резервные фонды. Фактор 8, резервные балансы, является остаточной суммой использования для такого рода резервных фондов. В действительности, сумма резервных балансов в данном случае определяется как разница между полным обеспечением таких резервных фондов и полным использованием фондов, иных, чем резервные балансы, которые способны поглотить резервные фонды. Большинство факторов сбалансированности имеют место в сводном балансе Федеральных резервных банков. При сбалансированности резервов резервные балансы отделены от балансов, находящихся на обслуживании и регулировании (фактор 6с), а не скомбинированы на депозитах депозитных учреждений (пункт 9а в балансе). Подобным образом, кредит федеральных резервных банков депозитным учреждениям при чековом клиринге (фактор 1с в сбалансированности резервов) определяется как статьи наличных средств в процессе инкассации (пункт 6 в балансе), минус отложенные статьи наличности, имеющейся в распоряжении (пункт 10), плюс незначительные технические регулирования. Подходящее правило приближенного подсчета гласит, что статьи денежных средств в балансе Федерального резервного банка фиксируют фактор сбалансированности в качестве источника (который обеспечивает потенциальные резервные фонды), а обязательства фиксируются как использование ресурсов (которые поглощают потенциальные резервные фонды).

При определении резервных балансов сбалансированность включает в себя также отчеты Министерства финансов по кредитно-денежной ситуации, которая имеет воздействие на авуары Министерства финансов, выраженные в золотых запасах, денежных средствах и деньгах в монетной форме, а также в денежных средств и деньгах в монетной форме, которые могут быть застрахованы. Первые шаги по включению таких расчетов в сбалансированность резервов должны позволить (1) добавить немонетизированное золото и валютные средства Министерства финансов (включая монеты) в обе стороны баланса и (2) вычесть монеты, находящиеся на балансе Федеральной резервной системы, из обеих сторон баланса. Конкретные статьи на результирующем балансе в дальнейшем объединяются, чтобы предоставить остаточные ресурсы и виды использования резервных балансов.

Золотые резервы (ресурс, фактор 2а) включают в себя счет золотых сертификатов плюс немонетизированное золото. Денежные средства, находящиеся в обращении (использование, фактор 4), включают в себя векселя Федеральной резервной системы и неиспользованные денежные средства Министерства финансов, минус деньги в монетной форме и денежные средства, находящиеся у Министерства финансов, и деньги в монетной форме, находящиеся у Федеральных резервных банков (векселя Федеральных резервных банков находятся у Федеральных резервных банков и представлены в сводном балансе Федеральных резервных банков уже очищенными). Другой

вид использования – авуары наличных средств Министерства финансов (фактор 5) состоит из немонетизированного золота, плюс деньги в монетной форме и денежные средства, находящиеся в распоряжении Министерства финансов. (Поскольку деньги в монетной форме и денежные средства, находящиеся в распоряжении Министерства финансов, освобождены от денежных средств, находящихся в обращении, они должны быть включены в данный вид использования резервных фондов).

Таблица А.2

Сбалансированность резервов, 29 июня 1994 г.

Средние недельные показатели, в миллионах долларов

Фактор	*Завершение недели 29 июня 1994 г.*	*Поправка к завершению недели 29 июня 1994 г.*
Источники (факторы обеспечения резервных фондов)	428 927	27 070
1. Кредит Федерального резервного банка	387 351	26 280
a. авуары в ценных бумагах	353 993	26 570
b. займы	385	-2
c. чистый курс	535	-105
d. другие авуары	32 439	-184
2. Кредитно-денежные резервы		
a. золотые запасы	11 052	-5
b. счет сертификатов специальных прав на получение валюты	8 018	0
3. Неиспользованные денежные средства Министерства финансов	22 507	796
МИНУС:		
Виды использования, кроме резервных балансов (факторы, которые поглощают резервные фонды)	404 126	28 485
4. Денежные средства, находящиеся в обращении	379 126	36 280
5. Авуары денежных средств Министерства финансов	355	-93
6. Депозиты, иные нерезервные балансы Федеральных резервных банков	13 887	-9 159
a. депозиты Министерства финансов	7 561	-8 695
b. иностранные депозиты	182	-36
c. балансы, находящиеся на обслуживании, и регулирования	5 870	-410
d. другие депозиты	274	-18
7. Другие счета, обязательства и капиталы	10 758	1 457
РАВНО:		
8. Резервные балансы Федеральных резервных банков	24 801	-1 415
ПЛЮС:		
9. Денежная наличность, используемая для покрытия резервных требований	33 571	2 539

РАВНО:		
10. Общий объем резервов	58 372	1 124
a. незаемные резервные средства	57 804	867
b. заемные резервные средства	568	257

ИСТОЧНИКИ РЕЗЕРВНЫХ ФОНДОВ

Когда возникает увеличение факторов источников, они могут обеспечивать резервные фонды. К примеру, увеличение фактора 1, то есть кредита Федерального резервного банка, включает в себя такие составляющие, как авуары ценных бумаг Федеральной резервной системы, займы через дисконтные окна, кредит федеральных резервных банков депозитным учреждениям при чековом клиринге и другие денежные средства, что приводит к увеличению резервного баланса, если все статьи сбалансированности резервов останутся неизменными. Сокращение кредита Федерального резервного банка (или любого другого фактора источников) приведет к сокращению резервных балансов, если иные статьи останутся неизменными.

Кредит Федерального резервного банка является самым большим фактором в части источников баланса при сбалансированности резервов, как это проиллюстрировано в таблице А.2. Кроме того, самым важным компонентом кредита Федерального резервного банка является портфель ценных бумаг Федеральной резервной системы (фактор 1а), который составляет 90 процентов кредита Федерального резервного банка на 29 июня 1994 г. Авуары ценных бумаг – главный фактор сбалансированности резервов, на который распространяется прямое управление Федерального резервного банка. Заявки на осуществления займа резервных средств через дисконтное окно — еще один компонент кредита Федерального резервного банка, осуществляемый по инициативе депозитных учреждений.

Значение компонента размещения займа (фактор 1с) находится в не слишком большой зависимости от общей сумы резервных фондов, которые он может обеспечить, что, как правило, лишь в незначительной степени соотносится с другими компонентами кредита Федерального резервного банка по таким показателям, как размер и частота вносимых изменений. Иногда такое размещение займа характеризуется неравномерностью распределения по дням, особенно зимой, когда плохие погодные условия могут затруднить доставку чеков. Вышеупомянутое непостоянство может привести к сложностям в прогнозировании.

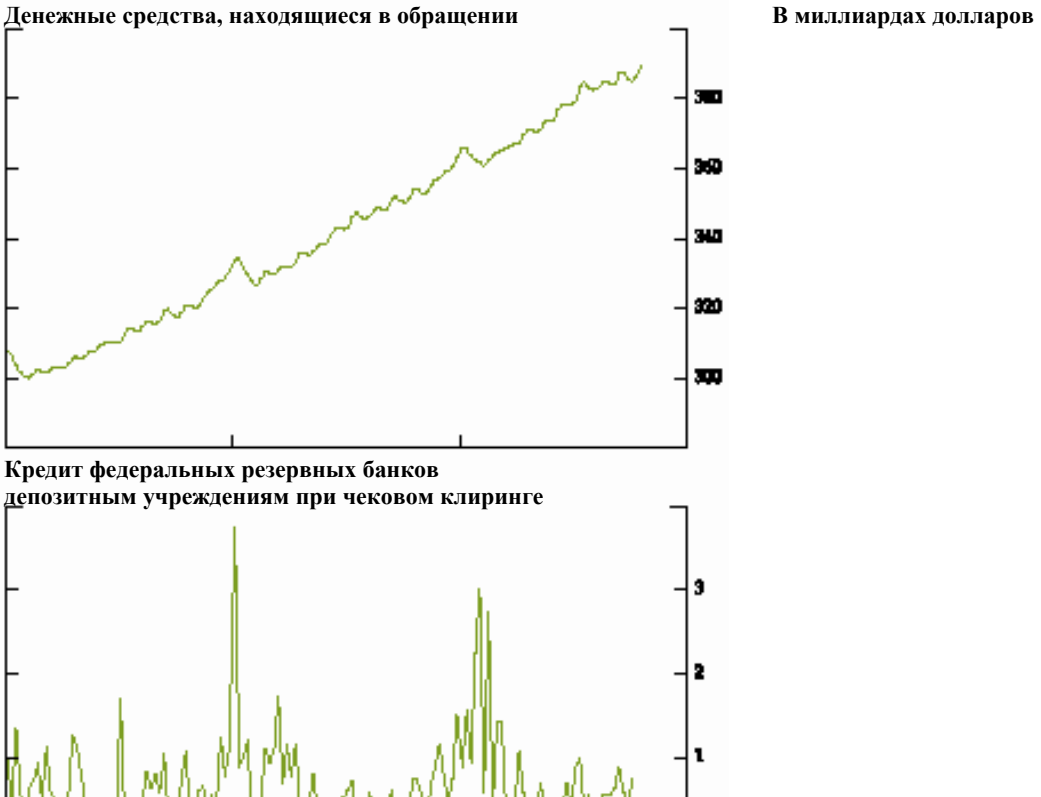
Использование резервных фондов

Любое увеличение в любом из факторов использования, кроме резервных балансов (факторы 4, 5, 6 или 7), приведет к поглощению фондов, которые в противном случае могут функционировать как резервные балансы. К примеру, если другие статьи остаются неизменными, увеличение денежных средств, находящихся в обращении (фактор 4), будет сопровождаться спадом в резервных балансах, являющихся депозитными учреждениями, которые привели к такому понижению стоимости счетов, предъявляемых к оплате Федеральной резервной системе в счет денежных средств, полученных из Федеральной резервной системы.

Денежные средства, находящиеся в обращении, являются единственным и самым значительным фактором, который может поглотить потенциальные резервные фонды. Заявки на приобретение денежных средств главным образом зависят от объемов расходов, которые могут различаться и по фактору долговременного роста и по цикличности развития экономики США. Тем не менее, некоторые обстоятельства позволяют предположить, что существенная часть неиспользованных денежных средств находится в обращении за пределами Соединенных Штатов. Иностранные заявки на денежные средства США имеют тенденцию роста, когда за рубежом возникает ситуация, характеризующаяся политической и экономической нестабильностью. Сезонные колебания в спросе на валюту также имеют определенные размеры, особенно в период, сопутствующий главным праздникам (см. схему А.1). В последние два календарных месяца года увеличение денежных средств, находящихся в обращении, поглощает до нескольких миллиардов долларов США из резервных фондов. Однако в последующие два месяца из обращения многие средства возвращаются за счет подскочивших цен.

Схема А.1

Сезонные изменения в денежных средствах, находящихся в обращении, и кредит федеральных резервных банков депозитным учреждениям при чековом клиринге



Примечание: средневзвешенные показатели за неделю с привлечением ежедневных данных

Одной из основополагающих причин создания Федеральной резервной системы была необходимость создания средств для размещения сезонных увеличений в авуарах государственных денежных средств (путем обеспечения резервных фондов) и избежания частых нежелательных сокращений банковских резервов и депозитов, которые могут возникнуть в случае невозможности обеспечить такие резервы и вклады.

Оба фактора, и депозиты Министерства финансов (фактор 6а), и балансы, находящиеся на обслуживании, а также регулирования депозитных учреждений (фактор 6с) могут поглотить потенциальные резервные фонды. Изменения, происходящие каждую неделю по данным факторам, вполне определимы в своих масштабах, даже на своем уровне, и относительно низки.

Общие резервы

Резервные балансы Федеральных резервных банков (фактор 8) включают в себя только один компонент – общая сумма резервов, находящихся в депозитных учреждениях; фактор денежной наличности (фактор 9) может быть добавлен к резервным балансам, чтобы получить всю сумму резервов (строка 10 в таблице А.2). Наличные средства, которые находились на балансе во время предыдущего расчетного периода, должны удовлетворить резервные средства на период поддержки оборота резервных средств. Однако не все наличные средства могут быть зачислены как резервы. Многие учреждения держат наличные средства в избытке, сверх своих резервных требований; такие избыточные авуары в период отставания расчетов не включаются в компонент наличных средств, составляющий всю сумму резервных средств (фактор 9), которая составлена только из той порции наличных средств, которые сохранялись на предыдущий расчетный период, который был использован для покрытия резервных требований на современном этапе поддержки средств. [10] Общая сумма резервов выросла за анализируемый период с 1 124 миллионов долларов США на 29 июня 1993 г. до 29 июня 1994 г.; незаемные резервы выросли до 867 миллионов долларов

[10] До 12 ноября 1992г. денежная наличность, по которой проводилось два периода расчетов до современного периода поддержания средств, использовалась для покрытия текущих требований резервных требований.
Отставание было сокращено для сглаживания факторов нестабильности в резервных балансах, которые были запрошены.

США, тогда как заимствования из Федеральной резервной системы со стороны депозитных учреждений увеличилось до 257 миллионов долларов США. n

Приложение B

НОРМЫ И ПРАВИЛА ФЕДЕРАЛЬНОЙ РЕЗЕРВНОЙ СИСТЕМЫ

Норма	*Тема*	*Цель*
A	Продление кредитов Федеральными резервными банками	Управление заимствованиями депозитных учреждений через дисконтное окно Федеральной резервной системы
B	Равные возможности для получения кредита	Запрещение для кредитодателей дискриминации соискателей кредитов; выработка директив по сбору и оценке кредитной информации, требование письменного уведомления при отказе в предоставлении кредита
C	Раскрытие информации по жилищной ипотеке	Требование к некоторым ипотечным заимодателям раскрывать информацию, касающуюся структуры кредитования
D	Резервные требования к депозитным учреждениям	Установление единообразных требований ко всем депозитным учреждениям иметь резервные остатки либо в своем федеральном резервном банке, либо в виде наличности в расходной кассе
E	Электронный перевод средств	Установление прав, обязанностей и ответственности сторон при электронном переводе средств и защита потребителей при использовании ими этой системы
F	Ограничения на межбанковские задолженности	Установление стандартов для ограничения рисков, возникающих вследствие обязательств одних депозитных учреждений перед другими депозитными учреждениями
G	Кредитование для приобретения ценных бумаг иными лицами, кроме банков, брокеров, дилеров	Управление продлением кредитов иными сторонами, кроме банков, брокеров, или дилеров для финансирования приобретения покупаемых с маржей ценных бумаг; см. также правила T, U, и X
H	Участие банковских учреждений штатов в Федеральной резервной системе	Определение требований к участию банков, разрешение на создание которых дано штатами, в Федеральной резервной системе и установление минимальных долей собственного капитала в активах, которые должны поддерживаться банками штатов, участвующими в Федеральной резервной системе.
I	Выпуск и аннулирование ценных бумаг федеральных резервных банков	Установление требований по подписке на акции для всех банков, присоединившихся к Федеральной резервной системе.

J	Инкассация чеков и иных кредитных документов резервными банками и перевод фондов через систему электронных платежей Fedwire	Установление процедур, обязанностей и ответственности (1) федеральных резервных банков, (2) отправителей и плательщиков чеков и иных кредитных документов (3) отправителей и получателей фондов по телеграфу.
K	Международные банковские операции	Управление международными банковскими операциями банковских организаций США и операциями зарубежных банков в США.
L	Ограничение взаимодействия менеджмента	Ограничение взаимодействия, которое должностное лицо одного депозитного учреждения может иметь с другим депозитным учреждением.
M	Потребительская аренда	Исполнение положений о потребительской аренде Закона о гласности в кредитовании путем требования осмысленного раскрытия условий аренды.
N	Отношения с зарубежными банками и банкирами	Регулирование отношений и транзакций между федеральными резервными банками и зарубежными банками, банкирами и правительствами.
O	Кредитование должностных лиц, директоров и основных акционеров банков-участников Федеральной резервной системы	Ограничение кредитов, которые банк-участник Федеральной резервной системы может предоставить должностным лицам, директорам и основным акционерам, а также связанным с ними заинтересованным лицам.
P	Средства и процедуры обеспечения минимального уровня безопасности для федеральных резервных банков и банков штатов, участвующих в Федеральной резервной системе	Установление требований по программам безопасности, которые должны организовываться банками-участниками Федеральной резервной системы для предотвращения ограблений, взломов и краж.
Q	Запрещение выплаты процентов на депозиты до востребования	Запрет банкам-участникам Федеральной резервной системы выплачивать процентный доход на депозиты до востребования (например, чековые счета).
R	Отношения с дилерами ценных бумаг в соответствии с разделом 32 Закона о банковской деятельности от 1933 г.	Ограничение на трудовые отношения между дилерами ценных бумаг и банками-участниками Федеральной резервной системы во избежание злоупотреблений служебным положением, сговоров, оказания ненадлежащего влияния на инвестиционную политику банков-участников или ненадлежащих рекомендаций клиентам.

S	Возмещение финансовым учреждениям за сбор или предоставление финансовых данных	Установление ставок и условий возмещения финансовым учреждениям за предоставление данных о клиентах правительственным властям.
T	Кредитование брокерами и дилерами	Регулирование предоставления кредитов брокерами и дилерами ценных бумаг, включая членов национальных фондовых бирж; см. также нормы G, U, и X.
U	Кредитование банками торговли ценными бумагами с маржей	Регулирование предоставления кредитов банками для финансирования торговли ценными бумагами с маржей; см. также нормы G, T, и X.
V	Гарантирование займов оборонной промышленности (временно не применяется)	Содействие финансированию контрактов, считающихся необходимыми для национальной оборонной промышленности
W	Нет	
X	Получатели кредитов на покупку ценных бумаг	Предоставление кредитов с целью покупки ценных бумаг в США или за рубежом заемщикам, подпадающим под действие законодательства США и норм G, T, и U.
Y	Банковские холдинговые компании и изменения в управлении банками	Регулирование расширения банковской и внебанковской деятельности банковских холдинговых компаний, изъятия недопустимого внебанковского дохода, а также приобретения банков физическими лицами.
Z	Гласность в кредитовании	Предписание единообразных методов исчисления стоимости кредита, объявления условий кредитования и устранения ошибок в некоторых видах кредитных счетов.
AA	Несправедливые или вводящие в заблуждение действия или практика	Установление процедур подачи жалоб потребителями и определение несправедливой или вводящей в заблуждение практики при предоставлении кредита потребителям.
BB	Реинвестирование в сообщества	Исполнение Закона о реинвестициях в сообщества и поощрение кредитных организаций для оказания помощи в удовлетворении потребностей их сообществ
CC	Наличие фондов и инкассирование чеков	Регулирование наличия фондов, депонированных на чековых счетах и инкассирование и возврат чеков.
DD	Гласность в сбережениях	Требование к депозитным учреждениям предоставлять информацию для обеспечения потребителям возможности осмысленного сравнения депозитных счетов.

EE	Право на взаимную компенсацию требований и обязательств для финансовых учреждений	Определение финансовых учреждений, подлежащих охвату законодательными положениями о контрактах с взаимной компенсацией требований и обязательств, то есть, контрактов, по которым стороны соглашаются выплачивать не валовую, а чистую сумму, подлежащую оплате.

Приложение С

ГЛОССАРИЙ

В настоящем ГЛОССАРИИ даны базовые определения терминов, используемых в тексте. Читатели, которым требуется более полное объяснение, могут обратиться к источникам из раздела “Избранная литература» в настоящей книге, а также учебникам по экономике, банковскому делу и финансам.

«Большая семерка» (Group of Seven, G-7) Международная группа, состоящая из семи ведущих промышленных стран – Великобритании, Германии, Италии, Канады, США, Франции и Японии – министры финансов и управляющие центральными банками которых периодически встречаются для обсуждения экономической политики.

«усечение» чека (check truncation) Держание бумажного чека в банке, в котором он был депонирован (или в банке-посреднике) и передача электронными средствами основной информации о чеке в банк, в котором он был выписан. «Усеченный» чек не возвращается выписавшему его лицу.

«через прилавок» (over the counter) Образное название способа торговли ценными бумагами, не котирующимися на организованной фондовой бирже, такой, как Нью-йоркская фондовая биржа. Торговля «через прилавок» ведется брокерами-дилерами, связывающимися между собой по телефону и через компьютерные сети.

M1 Мера денежной массы в обращении США, состоящей из банкнот на руках у населения, дорожных чеков, депозитов до востребования и иных чековых депозитов, включая остатки на счетах НАУ (текущий счет с выплатой процентов и списанием по безналичным расчетам) и автоматических счетах трансфертных услуг и остатки на паевых счетах в кредитных союзах.

M2 Мера денежной массы в обращении США, состоящей из M1, некоторых соглашений о покупке ценных бумаг с последующим выкупом через сутки и некоторых суточных ссуд в евродолларах (включая депозитные счета на денежном рынке), срочные депозиты на сумму менее 100 000 долларов США, и балансы взаимных фондов на денежном рынке (кроме ограниченных только институциональными инвесторами).

M3 Мера денежной массы в обращении США, состоящей из M2, срочных депозитов на сумму 100 000 долларов США и более во всех депозитных учреждениях, некоторые срочные ссуды в евродолларах, и балансы взаимных фондов, ограниченных только институциональными инвесторами, на денежном рынке.

автоматическая клиринговая палата (automated clearinghouse, ACH) Электронная клиринговая и расчетная система для обмена электронными транзакциями между участвующими в ней депозитными учреждениями; такие электронные транзакции заменяют бумажные чеки, и обыкновенно используются для текущих выплат, таких, как выплаты по платежной ведомости или погашение займа. Автоматическая клиринговая палата имеется как в Федеральном резервном банке, так и в некоторых частных фирмах.

Банк международных расчетов (Bank for International Settlements, BIS) Международная организация, основанная в 1930 г., и находящаяся в г. Базель, Швейцария. Она служит форумом для центральных банков по сбору

информации, аналитическим разработкам, а также сотрудничеству по широкому спектру вопросов, относящихся к политике.

банк штата (state bank) Банк, разрешение на создание которого дано штатом; может быть или не быть участником Федеральной резервной системы.

банк-корреспондент (correspondent bank) Банк, принимающий депозиты другого банка (называемого банк-респондент), и оказывающий ему услуги; в большинстве случаев, такие банки находятся в разных городах.

Банкнота Федеральной резервной системы (Federal Reserve note) Банкнота, выпущенная Федеральной резервной системой. Почти все обращающиеся национальные банкноты имеют вид банкнот Федеральной резервной системы, печатающихся Бюро гравировки и печати, являющимся частью Министерства финансов США. Банкноты Федеральной резервной системы по закону являются правительственными обязательствами США.

банкноты (currency) Бумажные деньги.

банковская организация (banking organization) Высшая банковская холдинговая компания (консолидированная для включения всех дочерних банков и дочерних компаний, не являющихся банками) или независимый банк (банк, не являющийся собственностью банковской холдинговой компании, и не контролируемый такой компанией).

банковская холдинговая компания (bank holding company) Компания, владеющая одним или более банками или обладающая в нем или в них контрольными пакетами акций. Компания, владеющая несколькими банками, называется мультибанковской холдинговой компанией. (Банковская холдинговая компания может также владеть другой банковской холдинговой компанией, которая, в свою очередь, владеет банком или контролирует его; компания, находящаяся на верху пирамиды владения, называется высшим держателем). Совет управляющих отвечает за регулирование деятельности банковских холдинговых компания и надзор за ними, даже если банк, которым владеет холдинговая компания, первоначально находится под надзором другого федерального агентства (Контролер денежного обращения или Федеральная корпорация по страхованию депозитов).

банковские предписания (bank regulation) Создаваемые, издаваемые и приводимые в исполнение правила и нормы, регулирующие структуру и ведение банковских операций в соответствии с действующим законодательством.

банковский надзор (bank supervision) Надзор за отдельными банками, обеспечивающий осторожность их действий в соответствии с применяемыми законами и правилами.

банк-участник (member bank) Депозитное учреждение, являющееся участником Федеральной резервной системы. Все банки, созданные на основании федерального законодательства, автоматически становятся участниками Федеральной резервной системы; банки, созданные на основании законов штатов могут по желанию присоединиться к Федеральной резервной системе.

бумага (paper) Общий термин для краткосрочных долговых инструментов, таких, коммерческие бумаги.

бумажные ценные бумаги (definitive securities) Ценные бумаги, регистрируемые на бумажных носителях, подлежащие оплате предъявителю или определенному зарегистрированному владельцу. (*Ср.* **электронные ценные бумаги**.)

валовой внутренний продукт (ВВП) gross domestic product (GDP) Общая стоимость товаров и услуг, производимых трудом и собственностью, находящимися в США за определенный период. В 1991 году ВВП стал основной используемой правительством США мерой экономической активности страны, заменив валовой национальный продукт (ВНП), являющийся общей стоимостью товаров и услуг, производимых трудом и собственностью, обеспечиваемыми резидентами США (но не обязательно находящимися внутри страны).

валютные рынки (foreign exchange markets) Рынки, на которых покупаются и продаются иностранные валюты.

валютный обменный курс (foreign exchange rate) Цена валюты одной страны, выраженная в валюте другой страны.

взаимно-сберегательный банк (mutual savings bank) Сберегательный банк, являющийся собственностью его депозиторов (в противоположность акционерному сберегательному банку, который выпускает в обращение обыкновенные акции).

гибкий валютный курс (flexible exchange rates) Порядок, в соответствии с которым курс обмена валют разных стран может колебаться в соответствии с реакцией на воздействие рыночного спроса и предложения.

гонорар за предъявление (presentment fee) Вознаграждение, которое получающий чек банк взимает с банка, инкассирующего платежи.

государственные ценные бумаги (government securities) Ценные бумаги, выпускаемые Казначейством США или федеральными агентствами.

денежная масса (money stock) Общее количество денег, доступных для транзакций и инвестиций; мерами денежной массы США включают M1, M2, и M3. (Также называется «запас денег» или просто «деньги».)

денежно-кредитная политика (monetary policy) Действия центрального банка по оказанию влияния на доступность и стоимость денег и кредита как средство способствования достижению экономических целей нации. Инструменты денежно-кредитной политики включают операции на открытом рынке, дисконтную политику и резервные требования.

денежные агрегаты (monetary aggregates) Совокупность мер, через которые Федеральная резервная система отслеживает денежные активы страны: M1, M2, и M3.

денежный рынок (money market) Образное название неформальной сети дилеров и инвесторов, на котором покупаются и продаются краткосрочные ценные бумаги. Ценные бумаги денежного рынка в общем случае обладают высокой ликвидностью, и срок платежей по ним не превышает одного года, обыкновенно, менее девяноста дней. (*Ср.* **рынок капиталов**.)

деньги (money) Все, что служит общепринятым средством обмена, стандартом ценности и средством сбережения или сохранения покупательной способности. В США примером денег могут служить банкноты (большинство из которых

являются банкноты Федеральной резервной системы) и фонды на чековых и иных аналогичных счетах в депозитных учреждениях.

депозит до востребования (demand deposit) Депозит, средства с которого могут быть сняты в любой момент без предварительного письменного уведомления депозитного учреждения. Самой распространенной формой депозита до востребования является чековый счет.

депозитное учреждение (depository institution) Финансовое учреждение, получающее свои фонды, главным образом, с депозитов физических лиц; в число депозитных учреждений входят коммерческие банки, сберегательные и ссудные ассоциации, а также кредитные союзы. (Иногда депозитные учреждения называются депозитными посредниками).

Депозиты в евровалюте (Euro currency deposits) Общее название депозитов в банках, находящихся в стране с другой валютой, нежели та, в которой выражен депозит. Несмотря на название, не вся евровалюта является деньгами, депонированными в европейских банках или выраженными в европейских валютах.

Депозиты в евродолларах (Eurodollar deposits) Выраженные в долларах депозиты в банках и других финансовых учреждениях за пределами США; включают депозиты в банках не только в Европе, но и во всех частях мира.

дисконтирование (discounting) Практика вычета процентов со ссуды из суммы займа до передачи заемных фондов заемщику; заемщик получает сумму займа за вычетом процентов, подлежащих выплате в течение срока займа, однако выплачивает полную сумму займа.

дисконтная ставка (discount rate) Процентная ставка, по которой депозитное учреждение имеет право брать взаймы фонды, обычно на условиях краткосрочного займа, напрямую из Федерального резервного банка. По закону, совет директоров банка устанавливает дисконтную ставку каждые две недели, и ставка подлежит утверждению Советом управляющих.

дисконтное окно (discount window, the window) Образное выражение, означающее предоставляемую Федеральной резервной системой возможность распространения кредита непосредственно на имеющие на это право депозитные учреждения (держатели транзакционных депозитов или срочных депозитов юридических лиц); название идет со времен начала работы Федеральной резервной системы, когда банкиры для получения кредитов обращались в окошко кассира резервного банка.

договорная корпорация (agreement corporation) Корпорация, которой государством дано право на участие в международных банковских операциях; название дано потому, что корпорация вступает в «договорные отношения» с Советом управляющих для ограничения ее деятельности деятельностью, разрешенной корпорациям по Закону Эджа.

дочерняя компания (subsidiary) Компания, в которой другая корпорация (называемая материнской корпорацией) владеет контрольным пакетом акций или голосующих ценных бумаг.

заемные резервы (borrowed reserves) резервы, получаемые имеющими на это право депозитными учреждениями от Федеральной резервной системы через дисконтное окно.

Закон о полной занятости и сбалансированном росте от 1978 г. (Закон Хамфри-Хоукинза) (Full Employment and Balanced Growth act of 1978 (Humphrey–Hawkins act)) Федеральный закон, в котором, среди прочего, определены основные цели экономической политики США – максимальная занятость, стабильность цен и умеренные процентные ставки по долгосрочным кредитам.

Закон о Федеральной резервной системе от 1913 г. (Federal Reserve act of 1913) Федеральный закон, в соответствии с которым была создана Федеральная резервная система.

Закон Хамфри-Хоукинза (Humphrey–Hawkins act) Неформальное название Закон о полной занятости и сбалансированном росте от 1978 г., по имени инициаторов этого закона.

интервенция на валютном рынке (exchange market intervention) Приобретение или продажа центральным банком валюты других стран с целью оказания влияния на обменный курс иностранных валют или поддержания порядка на рынке иностранных валют.

капитал (capital) В банковской деятельности – фонды, инвестированные в банк (в противоположность фондам, депонированным в банке).

клиринг (clearing) Общий термин, который может относиться к чековым взаиморасчетам между банками или к процессу урегулирования сделок между продавцами и покупателями ценных бумаг, а также иных финансовых инструментов и контрактов.

коммерческая бумага (commercial paper) Краткосрочный не обеспечиваемый простой вексель, выпущенный коммерческой фирмой, финансовой компанией или зарубежным правительством.

коммерческий банк (commercial bank) Банк, предлагающий широкий спектр депозитных счетов, включая чековые, сберегательные и срочные депозиты, а также предоставление займов физическим и юридическим лицам. Коммерческие банки могут быть противопоставлены инвестиционным банковским фирмам, таким, как брокерские фирмы, которые, обыкновенно, организуют продажу корпоративных или муниципальных ценных бумаг (*Ср. также* **сберегательный банк**.)

Консультативный Совет сберегательных учреждений (Thrift Institutions advisory Council) Группа, созданная Советом управляющих после принятия Закона о дерегулировании депозитных учреждений и кредитно-денежном регулировании от 1980 г. для получения информации о потребностях и проблемах сберегательных учреждений. Состоит из представителей ссудно-сберегательных ассоциаций, сберегательных банков и кредитных союзов.

Корпорация по закону Эджа (Edge act corporation) Корпорация, которой Федеральным резервным банком дано право на участие в международных банковских операциях. Совет управляющих, по соответствующим заявкам, учреждает корпорации по закону Эджа. а также проверяет корпорации и их дочерние компании. Название дано по имени Сенатора от штата Нью-Джерси Уолтера Эджа, который поддерживал создание первоначального законодательства, позволяющего создание таких корпораций. (*Ср.* **договорная корпорация.**)

кредит через дисконтное окно (discount window credit) Кредит, предоставляемый Федеральным резервным банком имеющему на это право депозитному учреждению. Любые кредиты через дисконтное окно должны быть обеспечены.

- **регулировочный кредит (adjustment credit)** Кредит через дисконтное окно, предназначенный для помощи депозитным учреждениям в решении временных проблем с ликвидностью, возникающих вследствие кратковременных колебаний активов и пассивов.
- **сезонный кредит (seasonal credit)** Кредит через дисконтное окно, обычно продлеваемый для небольших депозитных учреждений, испытывающих трудности с мобилизацией средств на внутреннем денежном рынке, с целью покрыть временный недостаток средств, возникающий вследствие регулярных сезонных колебаний ссуд и депозитов.
- **пролонгированный кредит (extended credit)** Кредит через дисконтное окно, продлеваемый для небольших депозитных учреждений, с целью помощи им в решении долгосрочных проблем с ликвидностью, возникающих вследствие исключительных обстоятельств.

кредитный союз (credit union) Кооперативная финансовая организация отдельных лиц, обладающих связывающим их свойством, таким, например, как место работы или жительства, или членство в профсоюзе. Кредитные союзы принимают депозиты от своих членов, выплачивают проценты (в виде дивидендов) на депозиты из дохода, и используют свои фонды, главным образом, для предоставления займов в рассрочку своим членам.

ликвидность (liquidity) Свойство, делающее актив легко конвертируемым в наличность при относительно небольших потерях в процессе конвертирования. Этот термин иногда используется в более широком смысле, включая наличный кредит и обещание кредитования для удовлетворения потребности в наличности.

Международный валютный фонд, МВФ (International Monetary fund, IMF) Международная организация, созданная для предоставления ссуд странам-участницам и поощрения международной монетарной кооперации между странами, облегчения расширения и сбалансированного роста международной торговли, и для финансирования временного дефицита платежного баланса, обычно в связи с программами макроэкономического регулирования.

Министерство финансов выпускает также несколько видов нерыночных ценных бумаг, включая сберегательные облигации.

монетизация (monetize) Покупка центральным банком объекта, не являющегося деньгами (например, золота), чистым результатом которой является рост резервов банка и возможность наращивания денежной массы.

наличность (cash) Банкноты плюс монеты.

наличность в расходной кассе (vault cash) Наличность в хранилище депозитного учреждения для обеспечения ежедневных деловых потребностей, таких, как обналичивание чеков для клиентов; может считаться частью требуемых резервов учреждения.

налоговые и ссудные счета Казначейства (Treasury tax and loan, (TT&L) accounts) Доходные чековые счета Министерства финансов США в депозитных учреждениях, в первую очередь, в коммерческих банках, для депонирования федеральных налогов, уплачиваемых компаниями и физическими лицами.

Федеральные резервные банки контролируют счета, и, по ежедневным поручениям управляющих наличностью в Министерстве финансов, переводят фонды на счета министерства в Федеральной резервной системе для покрытия ежедневных текущих расходов правительства.

национальный банк (national bank) Коммерческий банк, созданный по разрешению Контролера денежного обращения; по закону, национальные банки являются участниками Федеральной резервной системы.

не участвующий банк (nonmember bank) Депозитное учреждение, не являющееся участником Федеральной резервной системы; в особенности – коммерческий банк, созданный по закону штата, и решивший не присоединяться к Федеральной резервной системе.

незаемные резервы (nonborrowed reserves) Часть общих резервов в банковской системе, которую депозитные учреждения не занимают через дисконтное окно Федеральной резервной системы. Федеральная резервная система влияет на предложение незаемных резервов путем покупки и продажи ценных бумаг через Отдел внутренней торговли.

неличный срочный депозит (nonpersonal time deposit) Срочный депозит, сделанный не физическим лицом (например, корпорацией).

номинальные процентные ставки (nominal interest rates) Заявленные текущие ставки выплачиваемого или получаемого процента. (*Ср.* **реальные процентные ставки**.)

облегчение (easing) Действия Федеральной резервной системы по увеличению суммы общедоступного кредита через банковскую систему; предпринимается в случае потребности в стимулировании экономики. (*Ср.* **ужесточение**.)

Округ Федеральной резервной системы (Federal Reserve District Reserve District, or **District)** Один из двенадцати географических регионов, обслуживаемых Федеральным резервным банком.

операции на открытом рынке (open market operations) Покупка и продажа государственных и некоторых других ценных бумаг через Отдел внутренней торговли Федерального резервного банка Нью-Йорка, проводимые Федеральным комитетом по операциям на открытом рынке для оказания влияния на объем денег и кредита в экономике.

операции с иностранной валютой (foreign currency operations) Транзакции на зарубежных валютных рынках, состоящие в покупке валюты той или иной страны. Также называются транзакциями с иностранной валютой.

Отдел внутренней торговли (Domestic Trading Desk, the Desk) Отдел Федерального резервного банка в Нью-Йорке через который проводятся приобретение и продажа на открытом рынке государственных и некоторых других ценных бумаг.

Отдел иностранных валют (Foreign Exchange Desk) Торговый отдел Федерального резервного банка Нью-Йорка, через который проходят транзакции на валютном рынке. Отдел проводит операции для Комитета по операциям на открытом рынке и, в качестве агента, для Министерства финансов США и центральных банков других стран.

открытые транзакции (outright transaction) «Постоянные» продажа, покупка, или выкуп ценных бумаг Федеральной резервной системой на открытом рынке с

целью долгосрочного регулирования предложения резервов в экономике. (В противоположность транзакциям, имеющим целью только краткосрочное регулирование предложения резервов, включая **соглашения об обратной покупке** и **согласованные транзакции купли-продажи**)

открытый рынок (open market) Рынок со свободной конкуренцией.

Отчета о состоянии дел и доходах (Report of Condition and Income) Финансовый отчет, который все банки, банковские холдинговые компании, ссудно-сберегательные ассоциации, договорные корпорации и корпорации по закону Эджа, а также некоторые другие организации обязаны представлять федеральному регулирующему ведомству. Неформальное название – «финансовый отчёт по требованию».

официальные валютные резервы (official foreign exchange reserves) Активы Федеральной резервной системы и Казначейства США, выраженные в иностранной валюте.

перевод средств (funds transfer) Движение денежных средств между платящим и получающим финансовыми учреждениями.

платежная система (payments system) Собирательный термин для механизмов (бумажных и электронных) движения фондов, платежей и денег между финансовыми учреждениями по всей стране. Федеральная резервная система играет главную роль в национальной платежной системе через распределение бумажных и металлических денег, обработку чеков, систему электронных платежей, а также работу автоматических клиринговых палат, которые в электронном виде переводят фонды между депозитными учреждениями; функции платежной системы исполняются также различными частными организациями.

портфель (portfolio) Совокупность ссуд или активов, распределенных по заемщикам или активам. Например, банковский портфель может включать займы, инвестиционные ценные бумаги, активы, управляемые по доверенности; портфель займов может включать коммерческие, ипотечные и потребительские ссуды с погашением в рассрочку.

Потребительский консультативный совет (Consumer advisory Council) Предусмотренная законодательством группа из тридцати человек, представляющая интересы широкого круга потребителей и кредиторов. Потребительский консультативный совет три раза в год проводит встречи с Советом управляющих по вопросам, касающимся потребителей и законов о защите потребителей, проводимых в жизнь Советом управляющих.

предписываемая маржа (margin requirement) Выражение «покупка по марже» означает покупку активов или ценных бумаг на заемные деньги (занятые у брокерской фирмы или банка). Предписываемая маржа – это минимальная сумма (выраженная в процентах), которую должен выставить (а не занять) покупатель. Предписываемая маржа устанавливается Федеральной резервной системой.

промышленная облигация (corporate bond) Процентное или дисконтированное долговое обязательство, выпущенное, в большинстве случаев, частной корпорацией, а не правительственным агентством.

процентная ставка по краткосрочным кредитам (federal funds rate) Ставка, взимаемая депозитным учреждением с продажи на сутки федеральных фондов

другому депозитному учреждению; может варьироваться от дня к дню и от банка к банку.

расчет (settlement) В банковском деле – процесс записи дебетов и кредитов двух сторон при передаче фондов. Также передача ценных бумаг продавцом и оплаты их покупателем.

реальная процентная ставка (real interest rate) Процентная ставка, скорректированная на ожидаемую эрозию покупательной способности в результате инфляции. Технически определяется как номинальная процентная ставка минус ожидаемый уровень инфляции.

резервируемые пассивы (reservable liabilities) Банковские депозиты, к которым предъявляются резервные требования. Резервируемыми пассивами являются транзакционные депозиты, неперсональные срочные депозиты и депозиты в евровалюте; требуемые показатели резерва для неперсональных срочных депозитов и депозитов в евровалюте были в декабре 1990 года установлены на нулевом уровне.

резервные требования (reserve requirements) Требования, устанавливаемые Советом управляющих к количеству денежных средств, которые определенные финансовые учреждения должны откладывать в виде резервов. С помощью резервных требований осуществляется контроль над расширением денежной и кредитной массы, и эти требования могут ужесточаться или ослабляться в установленных законом пределах (ослабление резервных требований обеспечивает рост банковских ссуд и денежной массы; ужесточение их ведет к снижению банковских ссуд и денежной массы).

резервы (reserves) Наличность в расходной кассе депозитного учреждения (до уровня требуемых резервов) плюс остатки на его резервных счетах (без фондов, используемых для требуемого клирингового сальдо).

- **требуемые резервы (required reserves)** Фонды, которые депозитное учреждение должно резервировать для поддержания наличности в расходной кассе или на депозите в Федеральном резервном банке; требуемая сумма варьируется в соответствии с требуемыми показателями резерва, установленными Советом управляющих, и объемом резервируемых обязательств учреждения.

- **требуемый резервный остаток (required reserves balance)** Часть требуемых резервов, которую депозитное учреждение должно держать на счете в Федеральном резервном банке.

- **избыточные резервы (excess reserves)** Превышение резервов учреждения над резервными требованиями и требуемым резервным остатком.

риск ликвидности (liquidity risk) В банковском деле – риск того, что у депозитного учреждения окажется недостаточно наличных средств или ликвидных активов для покрытия требований кредиторов и депозиторов.

риск по процентным ставкам (interest rate risk) Риск тоста или снижения стоимости портфеля ценных бумаг в результате изменений рыночной процентной ставки.

рынок капитала (capital market) Рынок, на котором обращаются акции корпораций и долгосрочные долговые ценные бумаги (со сроком платежа не менее чем через год). (*Ср.* **денежный рынок**.)

рыночная процентная ставка (market interest rates) Ставка процента, выплачиваемого на депозиты и иные инвестиции, определяемая взаимодействием между предложением фондов на денежном рынке и спросом на них.

сберегательная облигация (savings bond) Нерыночное долговое обязательство правительства США, выпускаемое в достоинствах от 50 до 10 000 долларов США, продаваемое населению через депозитные учреждения и Федеральные резервные банки.

сберегательное учреждение (thrift institution) Общий термин, охватывающий сберегательные банки, ссудно-сберегательные ассоциации и кредитные союзы.

сберегательный банк (savings bank) Депозитное учреждение, исторически занимающееся в основном приемом сберегательных депозитов и выпускающее ценные бумаги и делающее инвестиции в них, а также в ипотечные жилищные ссуды; сейчас может предлагать чековые депозиты и предоставлять более широкий спектр ссуд.

сети взаимного обмена (своп) валютой (reciprocal currency (swap) networks) Краткосрочные взаимные соглашения между Федеральной резервной системой, центральными банками других стран и Банком международных расчетов. При осуществлении свопа Федеральная резервная система, в сущности, может получить иностранную валюту для покупки долларов на зарубежных валютных рынках, увеличивая, таким образом, спрос на доллары и курс доллара в иностранной валюте. Сходным образом, Федеральная резервная система может временно предоставить доллары другому центральному банку на основании соглашения о взаимном обмене валютой.

система электронных платежей (electronic funds transfer, EFT) Перевод средств в электронной форме вместо чеков или наличности. В систему электронных платежей входят система перевода средств Федеральной резервной системы Fedwire и услуги автоматических клиринговых палат.

Система электронных платежей Fedwire Сеть электронного перевода фондов, управляемая Федеральной резервной системой. Система Fedwire обычно используется для перевода значительных сумм и государственных ценных бумаг США со счета одного учреждения в Федеральной резервной системе на счет другого учреждения. Система также используется Министерством финансов США и другими федеральными агентствами для получения и расходования средств.

системный риск (systemic risk) Риск того, что сбой (на фирме, в сегменте рынка, в системе расчетов, или в ином аналогичном компоненте) вызовет широко распространяющиеся трудности для других фирм, в других сегментах рынка или в финансовой системе в целом.

Совет управляющих (Board of Governors) Центральное правительственное агентство Федеральной резервной системы, находящееся в г. Вашингтон, округ Колумбия. Совет управляющих состоит из семи человек, назначаемых Президентом и утверждаемых Сенатом. Совет управляющих отвечает за анализ внутреннего и внешнего экономического положения; совместно с другими составляющими Федеральной резервной системы – за проведение денежно-кредитной политики; за надзор за некоторыми банковскими организациями и регулирование их деятельности; за деятельность большей части национальной

платежной системы; а также за применение большинства национальных законов, защищающих потребителя в кредитных сделках.

совокупный дебит (debt aggregate) Неформальный термин, используемый, главным образом, для обозначения задолженности внутреннего нефинансового сектора. Совокупный дебит является совокупной мерой, с помощью которой Федеральная резервная система отслеживает задолженности в экономике; сюда входит рынок непогашенных кредитов федеральной администрации, администраций штатов и местных администраций, а также частного нефинансового сектора (включая ипотеку и другие виды потребительского кредита и банковских займов, промышленные облигации, коммерческие бумаги, банковские акцепты и иные долговые инструменты).

совокупный кредит (credit aggregate) Термин, иногда используемый вместо термина «совокупный дебит».

согласованная транзакция купли-продажи (matched sale–purchase transaction) Транзакция, при которой Федеральная резервная система продает государственную ценную бумагу дилеру или зарубежному центральному банку и соглашается выкупить эту ценную бумагу в указанную дату (обычно в течение семи дней) по той же цене (в противоположность соглашению об обратной покупке). Такая транзакция позволяет Федеральной резервной системе временно поглощать излишки резервов из банковской системы, ограничивая способность банков на новые займы и инвестиции.

соглашение об обратной покупке (agreement, RP, или **repo)** Транзакция, при которой одна сторона покупает у другой стороны правительственную ценную бумагу для незамедлительного получения и одновременно соглашается вернуть эту ценную бумагу по заранее установленной цене в установленную дату в будущем; Соглашения могут быть суточные и срочные. Соглашения об обратной покупке позволяют Федеральной резервной системе временно вводить резервы в банковскую систему, повышая уровень незаемных резервов, и выводить эти резервы, как только проходит потребность в них.

специальные права заимствования (special drawing rights, SDRs) Вид международных резервных активов, создаваемых Международным валютным фондом, и периодически выделяемых странам-членам МВФ.

срочный депозит (time deposit) Фонды, депонированные на счету с фиксированным сроком выплаты, и технически не подлежащие снятию до наступления срока выплаты без предварительного уведомления (например, депозитный сертификат). Большинство срочных депозитов являются доходными.

ссудно-сберегательные ассоциации (savings and loan association, s&l) Исторически – депозитные учреждения, принимавшие депозиты в основном от физических лиц и делавшие крупные инвестиции в ипотечные жилищные ссуды; хотя ссудно-сберегательные ассоциации остаются основными ссудодателями жилищных ссуд, они теперь могут предлагать чековые депозиты и предоставлять более широкий спектр ссуд.

счет открытого рынка Федеральной резервной системы System Open Market account) Портфель государственных (и некоторых иных) ценных бумаг Федеральной резервной системы, из которого она проводит операции на открытом рынке под общим надзором управляющего счетом открытого рынка;

работает в соответствии с политикой и правилами Федерального комитета по операциям на открытом рынке.

телеграфный перевод (wire transfer) Электронный перевод фондов; обычно подразумевает выплату крупной суммы.

транзакционный депозит (transaction deposit) Чековый счет или аналогичный депозитный счет, с которого может производиться перевод фондов. Примерами транзакционных счетов могут служить депозитные счета до востребования, счета НАУ (текущий счет с выплатой процентов и списанием по безналичным расчетам) и автоматические счета трансфертных услуг, а также вексельные паевые счета в кредитных союзах.

требуемое клиринговое сальдо (required clearing balance) Сумма, сохраняемая депозитным учреждением на счету в Федеральном резервном банке, в дополнение к требуемому сальдо резервов, для обеспечения способности к исполнению текущих транзакционных обязательств без овердрафта по требуемому резервному счету и следующего за этим штрафа. Требуемое клиринговое сальдо приносит кредиты, которые могут использоваться для оплаты услуг Федеральной резервной системы.

требуемый показатель резерва (required reserve ratio) Процент переводимых в резерв пассивов, которые депозитные учреждения должны откладывать в виде резервов.

ужесточение (tightening) Действия Федеральной резервной системы по сокращению суммы общедоступного кредита через банковскую систему; предпринимается в случае озабоченности инфляцией. (*Ср.* **облегчение**.)

управление электронными транзакциями Казначейства (Treasury Direct) Услуга, оказываемая Министерству финансов США, состоящая в том, что Федеральный резервный банк ведет электронную регистрацию ценных бумаг Казначейства США, покупаемых физическими лицами.

Услуга по регулированию Федеральной резервной системы (Federal Reserve Regulatory Service) Вид обслуживания с месячной подпиской: разъяснение всех положений и правил за которые отвечает Федеральная резервная система, информирование подписчиков обо всех интерпретациях, решениях Совета управляющих, мнениях персонала и комментариях, а также правила процедуры работы Совета.

Услуги Агентства по финансово-бюджетным вопросам (fiscal agency services) Услуги, оказываемые Федеральными резервными банками правительству США, включая ведение счетов Министерства финансов США, оплату чеков, выписанных Казначейством, а также продажу и выкуп сберегательных облигаций и других государственных ценных бумаг.

Федеральная резервная система (Federal Reserve System) Центральный банк США, учрежденный Конгрессом и состоящий из Совета управляющих, в который входят семь членов, в Вашингтоне, округ Колумбия, двенадцати региональных Федеральных резервных банков и двадцати пяти отделений.

федеральные фонды (federal funds) Краткосрочные транзакции незамедлительно доступных фондов между депозитными учреждениями и некоторыми другими учреждениями, имеющими счета в Федеральной резервной системе; обычно без обеспечения.

Федеральный комитет по операциям на открытом рынке (Комитет) Federal Open Market Committee, FOMC, or **the Committee)** Комитет, состоящий из семи членов Совета управляющих, президента Федерального резервного банка Нью-Йорка, и, по очередности, президентов четырех других резервных банков. Комитет заседает восемь раза в году для выработки директив для Федеральной резервной системы по покупке и продаже государственных ценных бумаг на открытом рынке, как инструментов влияния на объем банковского кредита и денег в экономике. Комитет также устанавливает политику, относящуюся к операциям Федеральной резервной системы на валютных рынках.

Федеральный консультативный совет (Federal advisory Council) Консультативная группа, в которую входит по одному представителю (в большинстве случаев это банкиры) каждого из двенадцати округов Федеральной резервной системы. Совет, созданный на основании акта Федеральной резервной системы, периодически встречается с Советом управляющих для обсуждения деловой и финансовой ситуации и выработки рекомендаций.

Федеральный резервный банк (Federal Reserve Bank) Один из двенадцати рабочих банков Федеральной резервной системы, расположенных в разных частях страны, выполняющий, совместно с двадцатью пятью отделениями, задачи Федеральной резервной системы, включая управление системой организации платежей, распределение бумажных денег и монет, регулирование деятельности участвующих банков и банковских холдинговых компаний и надзор за ней; также является банком для Казначейства США.

Федеральный Совет по проверке финансовых учреждений (Federal financial Institutions Examination Council, FFIEC) Группа представителей регулирующих ведомств – Совета управляющих, Управления по надзору за сберегательными учреждениями, Федеральной корпорации по страхованию депозитов, Управления Контролера денежного обращения и Национальной администрации кредитных союзов – создана для поддержания единообразных стандартов проверки депозитных учреждений, банковских холдинговых компаний и ссудно-сберегательных холдинговых компаний, на которые распространяется федеральное страхование, и надзора за ними.

финансово-бюджетная политика (fiscal policy) Политика федерального правительства в отношении налогообложения и расходования, устанавливаемая Конгрессом и Администрацией США.

финансовое учреждение (financial institution) Учреждение, использующее свои фонды главным образом для приобретения финансовых активов, таких, как займы или ценные бумаги (в противоположность материальным активам, таким, как недвижимость). Финансовые учреждения можно поделить на две основных группы в соответствии с выпускаемыми ими требованиями: недепозитные (иногда называемые недепозитными посредниками), такие, как страховые компании, страхующие жизнь и риск несчастных случаев, и пенсионные фонды, требованиями которых являются страховые полисы или обязательства обеспечивать доход людям на пенсии; и депозитные (иногда называемые депозитными посредниками), такие, как коммерческие банки, ссудно-сберегательные ассоциации, сберегательные банки и кредитные союзы, получающие фонды в основном из принимаемых ими депозитов.

Финансовый отчёт по требованию (Call Report) Неформальное название Отчета о состоянии дел и доходах.

ценные бумаги (securities) Бумажные сертификаты (бумажные ценные бумаги) или электронные записи (электронные ценные бумаги), подтверждающие право собственности на акции или долговые обязательства (облигации).

ценные бумаги Казначейства США (U.S. Treasury securities) Доходные обязательства правительства США, выпускаемые Министерством финансов США в качестве средства займа для оплаты государственных расходов, не покрываемых налоговыми поступлениями. Есть три вида обращающихся ценных бумаг Казначейства – казначейские векселя, казначейские билеты и казначейские облигации.

- **Казначейский вексель (Treasury bill, T-bill)** Краткосрочная ценная бумага Казначейства США, со сроком погашения до одного года, номинальной стоимостью от 10 000 до 1 миллиона долларов США. Казначейские векселя продаются с дисконтом. Инвесторы покупают векселя по цене ниже номинальной стоимости (например, инвестор может купить вексель номиналом в 10 000 долларов за 9 700 долларов); доходом является разница между уплаченной ценой и суммой, получаемой при продаже или погашении (если вексель погашается, доход от него в нашем примере составит 300 долларов). Казначейские векселя наиболее часто используются в операциях Федеральной резервной системы на открытом рынке.
- **Казначейский билет (Treasury note)** Среднесрочная ценная бумага со сроком погашения от одного до десяти лет, номинальной стоимостью 1000 и более долларов. Проценты по казначейскому билету выплачиваются два раза в год, а основная сумма выплачивается при погашении.
- **Казначейская облигация (Treasury bond)** Долгосрочная ценная бумага со сроком погашения десять лет и более, номинальной стоимостью 1000 и более долларов. Облигация со сроком погашения в тридцать лет иногда называется долгосрочной облигацией. Проценты по казначейской облигации выплачиваются два раза в год, а основная сумма выплачивается при погашении.

ценные бумаги федеральных агентств (federal agency securities) Процентные обязательства, выпускаемые некоторыми федеральными и субсидируемыми ими агентствами, включая федеральные банки по кредитованию жилищного строительства, федеральные банки сельскохозяйственного кредита, Федеральную национальную ипотечную ассоциацию и администрацию Теннесси Вэлли. Некоторые ценные бумаги федеральных агентств субсидируются правительством США, другие же финансируются только выпускающим их агентством.

центральный банк (central bank) Основное денежно-кредитное учреждение страны, исполняющее несколько ключевых функций, включая выпуск банкнот и регулирование кредитования экономики. Центральным банком США является Федеральная резервная система.

Чеки федеральных резервных банков в процессе инкассации (Federal Reserve float) Чековый кредит, регистрируемый в бухгалтерских книгах как выписывающего чек (плательщика), так и получающего чек (получателя) при обработке чека. Чековый кредит Федеральной резервной системы является кредитом, присутствующим в процессе инкассирования чеков Федеральной резервной системы. Для повышения эффективности системы платежей и обеспечения уверенности в дате, в которую депонированные фонды становятся

доступными для получающего депозитного учреждения (и получателя), Федеральная резервная система кредитует резервные счета банков, депонировавших чеки, в соответствии с фиксированным графиком. Однако, обработка некоторых чеков и инкассация фондов из банков, на которые выписаны эти чеки, может потребовать больше времени, нежели предусмотрено графиком. Поэтому счета некоторых банков могут быть кредитованы до того, как Федеральная резервная система сможет инкассировать платежи от других банков, отсюда и кредитование чеками в Федеральной резервной системе.

чековые взаиморасчеты между банками (check clearing) Движение чека из депозитного учреждения, в котором он был депонирован, обратно в учреждение, в котором он был выписан, движение фондов в обратном направлении, а также соответствующее дебитование и кредитование счетов. Система чековых взаиморасчетов между банками управляется Федеральной резервной системой.

шок (shock) Непредвиденное или необычное событие, оказывающее значительное влияние на экономику или на финансовую систему.

эластичная валюта (elastic currency) Валюта, количество которой может, в результате действий центральных руководящих денежно-кредитных учреждений, расти или сокращаться в зависимости от экономических условий.

электронные ценные бумаги (book-entry securities) Ценные бумаги, регистрируемые в электронных записях, называемых компьютерными бухгалтерскими записями, а не на бумажных сертификатах. Собственность на государственные электронные ценные бумаги США передается через систему перевода фондов центрального резерва Fedwire (*Ср.* **бумажные ценные бумаги**.)

Приложение D

ИЗБРАННАЯ ЛИТЕРАТУРА

Нижеследующий список составлен на основе публикаций Федеральной резервной системы:

История и структура Федерального резерва

Broaddus, Alfred. *A Primer on the Fed*. Federal Reserve Bank of Richmond, 1988.

Dunne, Gerald T. *A Christmas Present for the President: A Short History of the Creation of the Federal Reserve System*. Federal Reserve Bank of St. Louis, 1985.

Dykes, Sayre Ellen, and Michael A. Whitehouse. “The Establishment and Evolution of the Federal Reserve Board: 1913–23,” *Federal Reserve Bulletin*, vol. 75 (April 1989), pp. 227–43.

Federal Reserve Bank of Atlanta. *Federal Reserve System Structure and Functions*. 1992.

Federal Reserve Bank of St. Louis. “The Role of Regional Reserve Banks.” *1992 Annual Report*, 1993.

Gamble, Richard H. *A History of the Federal Reserve Bank of Atlanta*. Federal Reserve Bank of Atlanta, 1989.

Johnson, Roger T. *Historical Beginnings The Federal Reserve*. Federal Reserve Bank of Boston, 1990.

Primm, James Neal. *A Foregone Conclusion: The Founding of the Federal Reserve Bank of St. Louis*. Federal Reserve Bank of St. Louis, 1989.

Rolnick, Arthur J., and Warren E. Weber. “Free Banking, Wildcat Banking, and Shinplasters,” *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review*, vol. 6 (Fall 1982), pp. 10–19.

Внутренняя кредитно-денежная политика

Aiyagari, S. Rao. “Deflating the Case for Zero Inflation,” *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review*, vol. 14 (Summer 1990), pp. 2–11.

_____. “Response to a Defense of Zero Inflation,” *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review*, vol. 15 (Spring 1991), pp. 21–24.

Cox, W. Michael. “Two Types of Paper: The Case for Federal Reserve Independence,” in Federal Reserve Bank of Dallas, *Annual Report*, 1990, pp. 6–18.

Duca, John V. “Monitoring Money: Should Bond Funds Be Added to M2?” in Federal Reserve Bank of Dallas, *The Southwest Economy*, special ed. (June 1993), pp. 1–8.

Federal Reserve Bank of Chicago. *Modern Money Mechanics: A Workbook on Bank Reserves and Deposit Expansion*. 1992.

_____. *Points of Interest: What Determines Interest Rates?* 1992.

Federal Reserve Bank of Cleveland. “Central Bank Independence,” in *Annual Report*, 1990, pp. 4–19.

_____.”Central Banking in the United States: A Fragile Commitment to Price Stability and Independence,” in *Annual Report*, 1991, pp. 4–17.

Federal Reserve Bank of Kansas City. *Changing Capital Markets: Implications for Monetary Policy: A Symposium Sponsored by the Federal Reserve Bank of Kansas City*. 1993.

_____. *Monetary Policy Issues in the 1990s: A Symposium Sponsored by the Federal Reserve Bank of Kansas City*. 1989.

_____. *Policies for Long-Run Economic Growth: A Symposium Sponsored by the Federal Reserve Bank of Kansas City*. 1992.

Federal Reserve Bank of San Francisco. *Monetary Policy in the United States*. 1987.

Feinman, Joshua N. “Reserve Requirements: History, Current Practice, and Potential Reform,” *Federal Reserve Bulletin*, vol. 79 (June 1993), pp. 569–89.

Hoskins, W. Lee. “Defending Zero Inflation: All for Naught,” *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review*, vol. 15 (Spring 1991), pp. 16–20.

McNees, Stephen K. "The Discount Rate: The Other Tool of Monetary Policy," in Federal Reserve Bank of Boston, *New England Economic Review* (July/August 1993), pp. 3–22.

Mauskopf, Eileen. "The Transmission Channels of Monetary Policy: How Have They Changed?" *Federal Reserve Bulletin*, vol. 76 (December 1990), pp. 985–1007.

Meulendyke, Ann-Marie. "Reserve Requirements and the Discount Window in Recent Decades," in Federal Reserve Bank of New York, *Quarterly Review,* vol. 17 (Autumn 1992), pp. 25–43.

_____. *U.S. Monetary Policy and Financial Markets*. Federal Reserve Bank of New York, 1989.

Tootell, Geoffrey M.B. "Regional Economic Conditions and the FOMC Votes of District Presidents," in Federal Reserve Bank of Boston, *New England Economic Review* (March/April 1991), pp. 3–16.

Wallace, Neil. "Why the Fed Should Consider Holding M0 Constant," *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review*, vol. 1 (Summer 1977), pp. 2–10.

Международная кредитно-денежная политика

Pauls, B. Dianne. "U.S. Exchange Rate Policy: Bretton Woods to Present," *Federal Reserve Bulletin*, vol. 76 (November 1990), pp. 891–908.

Wallace, Neil. "Why Markets in Foreign Exchange Are Different from Other Markets," *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review*, vol. 3 (Fall 1979), pp. 1–7. Reprinted in vol. 14 (Winter 1990), pp. 12–18.

Welch, John H., and William C. Gruben. "Economic Liberalization in the Americas," in Federal Reserve Bank of Dallas, *Annual Report*, 1991, pp. 4–17.

Надзор и регулирование

Baer, Herbert, and Sue F. Gregorash, eds. *Toward Nationwide Banking: A Guide to the Issues*. Federal Reserve Bank of Chicago, 1986.

Federal Reserve Bank of Kansas City. *Restructuring the Financial System: A Symposium Sponsored by the Federal Reserve Bank of Kansas City*. 1987.

Houpt, James V., and James A. Embersit. "A Method for Evaluating Interest Rate Risk in U.S. Commercial Banks," *Federal Reserve Bulletin*, vol. 77 (August 1991), pp. 625–37.

Kareken, John H. "Deposit Insurance Reform; Or, Deregulation Is the Cart, Not the Horse," *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review*, vol. 7 (Spring 1983), pp. 1–9. Reprinted in vol. 14 (Winter 1990), pp. 3–11.

Spong, Kenneth. *Banking Regulation: Its Purposes, Implementation, and Effects*, 3rd ed. Federal Reserve Bank of Kansas City, 1990.

Общество и потребители

Canner, Glenn B., and Dolores S. Smith. "Home Mortgage Disclosure Act: Expanded Data on Residential Lending," *Federal Reserve Bulletin*, vol. 77 (November 1991), pp. 859–81.

_____ and _____. "Expanded HMDA Data on Residential Lending: One Year Later," *Federal Reserve Bulletin*, vol. 78 (November 1992), pp. 801–24.

Canner, Glenn B., Wayne Passmore, and Dolores S. Smith. "Residential Lending to Low-Income and Minority Families: Evidence from the 1992 HMDA Data," *Federal Reserve Bulletin*, vol. 80 (February 1994), pp. 79–108.

Fain, Kenneth P., and Sandra F. Braunstein. "Bank Holding Company Investments for Community Development," *Federal Reserve Bulletin*, vol. 77 (June 1991), pp. 388–96.

Garwood, Griffith L., and Dolores S. Smith. "Community Reinvestment Act: Evolution and Current Issue*s," Federal Reserve Bulletin*, vol. 79 (April 1993), pp. 251–67.

Munnell, Alicia H., Lynn E. Browne, James McEneaney, and Geoffrey M. B. Tootell. *Mortgage Lending in Boston: Interpreting HMDA Data*. Federal Reserve Bank of Boston Working Paper Series, No. 92–7, October 1992.

Wood, John C., and Dolores S. Smith. "Electronic Transfer of Government Benefits," *Federal Reserve Bulletin*, vol. 77 (April 1991), pp. 203–17.

Услуги и платежные системы Федеральных резервных банков

Bauer, Paul W. "Efficiency and Technical Progress in Check Processing," in Federal Reserve Bank of Cleveland, *Economic Review*, vol. 29 (Quarter 3, 1993), pp. 24–38.

Belton, Terrence M., Matthew D. Gelfand, David B. Humphrey, and Jeffrey C. Marquardt. "Daylight Overdrafts and Payments System Risk," *Federal Reserve Bulletin*, vol. 73 (November 1983), pp. 839–52.

Board of Governors of the Federal Reserve System. "The Federal Reserve in the Payments System," *Federal Reserve Bulletin*, vol. 76 (May 1990), pp. 293–98.

Federal Reserve Bank of Cleveland. *Currency and Coin Responsibilities of the Federal Reserve: A Historical Perspective*. 1989.

Juncker, George R., Bruce J. Summers, and Florence M. Young. "A Primer on the Settlement of Payments in the United States," *Federal Reserve Bulletin*, vol. 77 (November 1991), pp. 847–58.

Knudson, Scott E., Jack K. Walton II, and Florence M. Young. "Business-to-Business Payments and the Role of Financial Electronic Data Interchange," *Federal Reserve Bulletin*, vol. 80 (April 1994), pp. 269–78.

Manypenny, Gerald D., and Michael L. Bermudez. "The Federal Reserve Banks as Fiscal Agents and Depositories of the United States," *Federal Reserve Bulletin*, vol. 78 (October 1992), pp. 727–37.

Miller, Preston J. "The Right Way to Price Federal Reserve Services," *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review*, vol. 1 (Summer 1977), pp. 15–22.

Summers, Bruce J. "Clearing and Payment Systems: The Role of the Central Bank," *Federal Reserve Bulletin*, vol. 77 (February 1991), pp. 81–91.

Общие сведения по Федеральному резерву

Board of Governors of the Federal Reserve System. *1st Annual Report*, 1914, through *80th Annual Report*, 1993. Annual.

_____. *Annual Report: Budget Review*, 1986–87 through 1993–94. Annual.

Federal Reserve Bank of New York. *Public Information Materials, 1992–1993*. 1992.

Federal Reserve Bank of Philadelphia. *Fed in Print: Economics and Banking Topics*. Semiannual.