

О МЕХАНИЗМЕ ЭМИССИИ ДЕНЕГ

С.К. Семенов,
кандидат экономических наук,
доцент Астраханского государственного
технического университета

Выпуск денег в хозяйственный оборот

Потребность хозяйственного оборота и государства в деньгах стимулирует рост денежной массы и определяет эмиссию денег.

Денежная эмиссия — это выпуск денег в оборот.

Противоположный эмиссии процесс — *изъятие* денег из оборота.

Эмиссия вызывает рост денежной массы, изъятие — ее уменьшение. Оба процесса идут практически параллельно, как два разнонаправленных потока разной интенсивности. Как правило, эмиссия денег превышает их изъятие, хотя в некоторые, особенно небольшие интервалы времени, бывает и наоборот. Сальдо (сумма) эмиссионных операций по выпуску (эмиссия) и изъятию денег из обращения — это *эмиссионный результат*.

Эмиссионный результат имеет каждый конкретный банк. Если эмиссионные операции со стороны государства осуществляет только центральный банк (в некоторых странах еще и казначейство), то эмиссионный результат центрального банка — это эмиссионный результат страны.

Эмиссия называется *наличной*, когда в оборот вводятся наличные денежные средства; и *безналичной* — когда эмитируются безналичные деньги.

Как уже упоминалось, задача эмиссии погасить государственные расходы или нарастить денежную массу для нужд экономики.

Разность номинальной стоимости эмитированных бумажных денег и издержек их эмиссии (расходы на специальную бумагу, типографские издержки) формируют эмиссионный доход (сеньораж), который представляет собой стабильный доход государства.

Кредитный характер современной денежной эмиссии и ее механизм

Современная денежная эмиссия имеет кредитный характер (и называется *кредитной*), так как главным каналом эмиссии является выдача

эмиссионных кредитов центральным банком, при которой происходят увеличение остатков денег на банковских счетах и соответствующий рост денежной массы. Основной канал изъятия денег из оборота — соответственно гашение эмиссионных кредитов.

В зарубежных странах эмиссия называется *депозитно-чековой*, потому что при выдаче эмиссионных кредитов формируются депозиты (остатки) на счетах клиентов для выдачи чеков, обслуживающих платежный оборот.

Механизм безналичной эмиссии по балансу центрального банка в виде записи по счетам упрощенно выглядит следующим образом (курсивом даются бухгалтерские проводки, которые могут быть опущены; А — актив; П — пассив)(табл. 1).

По балансу коммерческого банка — заемщика центрального банка эта операция отражается «зеркально» (2-А). Затем деньги эмиссионного кредита выпускает в оборот уже коммерческий банк — это как бы вторичная эмиссия на основе кредитной эмиссии центрального банка (табл. 2).

После этих операций происходит, например, оплата клиентских документов за счет полученной предприятием ссуды из средств, имеющихся на корсчете банка (из суммы эмиссионного кредита центрального банка).

Налично-денежная эмиссия имеет также кредитный характер. Например, часть, или даже

Таблица 1

**Безналичная эмиссия
по балансу центрального банка**

Актив	Пассив
1. (Дебет ссудного счета коммерческого банка) Выдача эмиссионного кредита по ссудному счету коммерческого банка	1-П. (Кредит корсчета коммерческого банка) Увеличение в сумме эмиссионного кредита остатка на корсчете коммерческого банка (по балансу коммерческого банка — операция 2-А)

Таблица 2

**Безналичная эмиссия
по балансу коммерческого банка**

Актив	Пассив
2-А. (Дебет корсчета коммерческого банка) Увеличение в сумме эмиссионного кредита остатка на корсчете коммерческого банка (по балансу центрального банка - 1-П)	2. (Кредит счета ссуды полученной) Учет на ссудном счете эмиссионного кредита, полученного от центрального банка
3.1. (Дебет ссудного счета клиента) Выдача кредита другому банку или предприятию по ссудным счетам из средств эмиссионного кредита. 3.2. (Кредит корсчета коммерческого банка) Уменьшение в сумме кредита остатка на корсчете коммерческого банка при кредитовании другого банка или, если предприятие не имеет расчетного или депозитно-чекового счета в банке	3. (Кредит расчетного счета клиента) Увеличение в сумме кредита остатка на расчетном счете предприятия или чековом депозитном счете, если такие счета открыты

Таблица 3

**Наличная эмиссия
по балансу центрального банка**

Актив	Пассив
1. (Дебет ссудного счета коммерческого банка) Выдача эмиссионного кредита по ссудному счету коммерческого банка	1-П. (Кредит корсчета коммерческого банка) Увеличение в сумме эмиссионного кредита остатка на корсчете коммерческого банка (по балансу коммерческого банка — операция 2-А)
4. (Дебет счета оборотной кассы эмиссионного банка) Увеличение остатка оборотной кассы центрального банка за счет поступления денег из резервных фондов в сумме заявки коммерческого банка (из средств эмиссионного кредита)	4. (Кредит счета наличных денег в обращении) Увеличение остатка счета «Наличные деньги в обращении» на сумму подкрепления оборотной кассы из резервных фондов
5. (Кредит счета оборотной кассы эмиссионного банка) Уменьшение остатка оборотной кассы центрального банка — деньги получены коммерческим банком	5-П. (Дебет корсчета коммерческого банка) Уменьшение остатка на корсчете коммерческого банка в сумме полученной наличности (по балансу коммерческого банка — 6-А.2)

весь эмиссионный кредит коммерческий банк получает наличными деньгами. Тогда у центрального банка (табл. 3, 4).

При налично-денежной эмиссии происходит перемещение денег из резервных фондов в оборотную кассу Центрального банка РФ в соответствии с эмиссионным разрешением.

Затем при продвижении эмиссионного кредита центрального банка и вторичных эмиссий коммерческих банков по каналам денежного обращения, особенно при межбанковском кредитовании, происходит расширение денежной массы в соответствии с денежным мультипликатором.

Эмиссия может также осуществляться предоставлением кредитов банкам в форме переуче-

Таблица 4

**Наличная эмиссия
по балансу коммерческого банка**

Актив	Пассив
2-А. (Дебет корсчета коммерческого банка) Увеличение в сумме эмиссионного кредита остатка на корсчете коммерческого банка (по балансу центрального банка 1-П)	2. (Кредит счета ссуды полученной) Учет на ссудном счете эмиссионного кредита, полученного от центрального банка
3.1. (Дебет ссудного счета клиента) Выдача кредита другому банку или предприятию по ссудным счетам из средств эмиссионного кредита	3. (Кредит расчетного счета клиента) Увеличение в сумме кредита остатка на расчетном счете предприятия или чековом депозитном счете, если такие счета открыты
6-А.1. (Дебет счета операционной кассы коммерческого банка) Увеличение остатка операционной кассы за счет наличности, поступившей из центрального банка. 6-А.2. (Кредит корсчета коммерческого банка) Уменьшение на эту сумму остатка на корсчете (по балансу центрального банка — операция 5-П)	
7. (Кредит операционной кассы коммерческого банка) Уменьшение остатка операционной кассы — наличность получена клиентом	7. (Дебет расчетного счета клиента) Уменьшение остатка на расчетном счете клиента — часть суммы полученного кредита получена наличными

та коммерческих векселей, под покупку ценных бумаг самим центральным банком, выпуском банкнот путем их обмена на инвалюту.

Каналы движения денег

Каналы движения денег (каналы денежного обращения) — это путь, по которому проходят деньги в процессе денежного обращения.

Каналы движения денег очень многообразны. Они начинаются с эмиссии — наличные деньги попадают из резервных фондов в оборотную кассу эмиссионного банка, а затем в кассы коммерческих банков и их клиентов; безналичные деньги — на корсчета коммерческих банков и счета клиентов эмиссионного банка, в том числе Минфина России.

Наличные деньги, покинув кассы банков, могут обращаться достаточно долго во внебанковском обороте: между юридическими и физическими лицами, между физическими лицами, реже — между юридическими лицами. Наличные деньги могут выручкой возвращаться в банк и превращаться в безналичные денежные средства, опять выходя из банка.

Безналичные деньги могут циркулировать только в банковском обороте по пути: банк (клиент - отправитель платежа) — эмиссионный банк — банк (клиент-получатель), затем клиент-получатель становится отправителем и движение денег по этому каналу продолжается. Эмиссионный банк может отсутствовать, если банки имеют корсчета друг у друга или используют систему банков-корреспондентов или пользуются услугами расчетных клиринговых палат.

Деньги могут возвращаться в эмиссионный банк: безналичные — при гашении кредитов, наличные — при изъятии наличности из обращения, в первую очередь, ветхих купюр и битой монеты.

При избытке денег в обращении наблюдается так называемое «переполнение» или «засорение» каналов денежного обращения.

Денежный мультипликатор

Денежный мультипликатор — отношение денежной массы $M2$ к денежной базе.

Денежная база — сумма наличных денег и денег коммерческих банков в эмиссионном банке — характеризует денежное предложение со стороны органов денежно-кредитного регулирования.

В России денежная база (в узком определении) — это наличные деньги вне банков — агрегат $M0$ и в кассах коммерческих банков, а также средства на счетах обязательных резервов в Банке России, в широком определении к этим компонентам добавляются средства на корреспондентских и депозитных счетах в Банке России.

Денежная база России в узком определении на 1 января 2001 года — 519,6 млрд руб., на 1.01.2002 — 708,5 млрд руб., рост 36%.

Деньги, включенные в денежную базу, обладают большой ликвидностью и отражают способность центрального банка выполнять собственные денежные обязательства. Ряд авторов определяет их как «сильные» деньги, или деньги «высокой эффективности», так как они могут прямо контролироваться эмиссионным банком, чего нельзя сказать о других частях денежной массы. Например, количество и объем банковских депозитов определяется не столько политикой центрального банка, сколько тем, как относятся к ней физические и юридические лица, насколько доверяют банковской системе.

Денежный мультипликатор показывает связь денежной массы с денежной базой, как будет изменяться $M2$ при изменении денежной базы. При денежной эмиссии, в первую очередь, увеличивается денежная база, а затем — масса $M2$ в размере, соответствующем мультипликатору.

Денежный мультипликатор в России на 1 января 2001 года по денежной базе в узком определении — 2,2; в широком определении — 1,6; на 1 октября 2001 года, соответственно, 2,3 и 1,7.