

КРЕДИТНАЯ

ВАЛЮТНАЯ

ПОЛИТИКА

КАПИТАЛИСТИЧЕСКИХ СТРАН

Проф. Лазарь Исаевич ФРЕЙ
КРЕДИТНАЯ И ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА
КАПИТАЛИСТИЧЕСКИХ СТРАН

Редактор издательства *Г. Н. Васильева*
Художественный и технический редактор *Г. М. Цагурия*
Корректоры *Т. Н. Кутехова* и *Т. Ю. Лобкова*

Сдано в набор 16/I-62 г. Подписано в печать 10/IV-62 г. Формат бум. 60×90¹/₁₆ Печ. л. 13,5.
Уч.-изд. л. 13,49. Бум. л. 6,75. А-05023. Тираж 1500 экз. Тип. зак. № 1050. Цена 67 коп.
переплет 10 коп.

Тип. 7 УПП ЛСНХ.

Проф. Л. И. ФРЕЙ

КРЕДИТНАЯ И ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА КАПИТАЛИСТИЧЕСКИХ СТРАН

ВНЕШТОРГИЗДАТ

Москва 1962

Настоящая работа на большом фактическом и цифровом материале вскрывает сущность кредитной и валютной политики основных империалистических государств (США, Англии, ФРГ, Франции), а также таких экономически слаборазвитых стран, как Индия и ОАР. Автор подвергает критике различные буржуазные теории о влиянии кредитной политики банков на конъюнктуру.

Книга представляет интерес для экономистов, преподавателей и студентов высших учебных заведений.

Под редакцией профессора, доктора экономических наук

Ф. П. Быстрова

СРЕДСТВА КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

В условиях современной стадии развития капитализма — в период общего его кризиса — центральные банки являются важным звеном государственно-монополистического капитализма. Концентрируя крупные финансовые ресурсы и опираясь на мощь государства, центральные банки оказывают сильное, хотя и не главное, влияние на кредитные системы и денежные рынки капиталистических стран. Как указывается в Программе КПСС, принятой XXII съездом партии, „Образование и рост монополий приводят к непосредственному вмешательству государства в процесс капиталистического воспроизводства в интересах финансовой олигархии. В ее интересах буржуазное государство проводит разного рода регулирующие мероприятия, использует огосударствление отдельных отраслей экономики“¹.

Одной из форм проявления государственно-монополистического капитализма является проведенная в ряде капиталистических стран после второй мировой войны национализация центральных и некоторых других банков. Эта национализация была осуществлена в интересах финансовой олигархии, и бывшие акционеры получили взамен акций государственные облигации, приносящие доходы не меньше, чем получаемые ранее дивиденды по акциям. Так, при проведении в 1946 г. национализации Английского банка собственники его акций получили 3%-ные государственные облигации на сумму, в 4 раза превышающую вложенный первоначальный капитал. При национализации Банка Франции в 1945 г. бывшие акционеры получили государственные облигации, по которым регулярно выплачивается доход в размере дивидендов за год, предшествовавший национализации, а также дополнительный доход, изменяющийся в зависимости от фактических прибылей банка.

¹ „Правда“, 2 ноября 1961 г.

Огосударствление центральных банков, так же как и аналогичные мероприятия в других отраслях, не может устранить стихийной основы развития капитализма, в частности его кредитной системы. Попытки государственного регулирования капиталистического хозяйства, в том числе кредитных отношений, неспособны устранить конкуренцию и анархию производства, так как основой производства остаются капиталистическая собственность и эксплуатация наемного труда.

Современные центральные банки капиталистических стран являются банками, имеющими право выпуска банковых билетов, банками государства, обслуживающими его кассовые операции и предоставляющими ему кредит, банками банков, в которых коммерческие банки концентрируют свои резервы и к которым обращаются за кредитом. Для периода общего кризиса капитализма характерно расширение задач, которые ставят перед собой эмиссионные банки. Старые уставы эмиссионных банков ограничивали их задачу сохранением золотого стандарта, регулированием денежного обращения. Новые уставы эмиссионных банков расширяют эти задачи. Так, в уставе Эмиссионного банка Канады, организованного в 1934 г., указывается, что его задачей является „регулирование кредита и денежной системы с целью наилучшего обслуживания экономических интересов населения, контроль и сохранение международных курсов канадского доллара и ослабление колебаний общего уровня производства, торговли, цен и рынка труда, насколько это возможно мерами денежной политики“. Конечно, формулировка одной из задач банка — наилучшее обслуживание экономических интересов населения — является демагогической. Центральные банки обслуживают кредитом коммерческие банки, а последние ставят своей задачей предоставление кредитов монополиям для обеспечения их монопольно высокими прибылями.

Но возложение уставами на эмиссионные банки новых задач по ослаблению колебаний экономической конъюнктуры характерно как проявление глубины общего кризиса капитализма, как показатель усиления государственно-монополистического капитализма.

После второй мировой войны средства воздействия центральных эмиссионных банков на денежный рынок, на кредитную политику коммерческих банков расширяются. Можно наметить следующие основные средства: 1) учетная политика; 2) операции на открытом рынке; 3) изменение процента резервов коммерческих банков по отношению к депозитам; 4) установление определенного отношения так называемых ликвидных статей к депозитам банков; 5) количественное регулирование кредитов; 6) качественное регулирование кредитов.

Значение учетной политики как средства улучшения состояния платежного баланса в период после второй мировой войны

в условиях неустойчивости валютных курсов, наличия валютных ограничений понизилось. Учетная политика центральных банков является главным образом средством внутренней кредитной политики. Изменение учетной ставки центральных банков является показателем оценки ими конъюнктуры и выражением их намерения сократить или расширить кредитную деятельность банков, повысить или понизить стоимость кредита для промышленников, торговцев.

Центральные банки предоставляют кредиты в форме учета векселей и ссуд под векселя или другое обеспечение. Если ранее центральные банки ограничивались учетом лишь трехмесячных векселей, то в настоящее время в некоторых странах этот срок доходит до 1 года, а во Франции, например, Банк Франции учитывает и среднесрочные векселя. В Англии, Италии, Новой Зеландии центральные банки практикуют только одну ставку по учету векселей, в большинстве стран имеется одна ставка для учета векселей, другая для ссуд.

В капиталистических странах, в которых коммерческие банки постоянно пользуются кредитом в центральных банках, — в Австрии, Бельгии, Италии, ФРГ, Франции, Японии и Индии, в большинстве латиноамериканских и азиатских стран изменение учетной ставки Центральным банком имеет непосредственное значение для кредитной деятельности коммерческих банков, так как повышает или понижает стоимость кредита, облегчает или затрудняет пользование кредитом в центральных банках.

В Англии, США, Швейцарии и некоторых других странах коммерческие банки обращаются к центральным банкам за кредитом лишь в период напряжения на денежном рынке, недостаточности их собственных средств, значительного истребования депозитов, и учетная ставка центральных банков этих стран носит характер максимальной ставки, ограничивающей использование кредитов этих банков.

Изменение учетной ставки центральных банков оказывает некоторое влияние на ставки коммерческих банков и в этих странах, так как при изменении учетной ставки коммерческие банки обычно соответственно меняют ставки по текущим счетам и вкладам, что отражается и на изменении стоимости кредита.

Кроме того, банковые монополии под влиянием центральных банков в послевоенный период обычно договариваются о соответствующем изменении ставок по активным и пассивным операциям при изменении ставки Центрального банка. Так, английские депозитные банки в настоящее время, при изменении учетной ставки Английского банка, автоматически повышают или понижают ставки по депозитам, ссудам.

Вместе с тем, вследствие понижения роли центральных банков в обслуживании кредитом народного хозяйства, эти банки для эффективности своей учетной политики стали производить

операции на открытом рынке. Для этих операций необходимо наличие в данной стране денежного рынка, т. е. возможности продажи и покупки краткосрочных государственных бумаг у банков, учетных домов, брокеров, финансовых компаний. Эти операции практикуются центральными банками в США, Англии, Канаде. Некоторое развитие они получили за последнее время в ФРГ, Голландии, Швеции, Дании, Норвегии. В экономически слабо развитых странах этот рынок не развит, однако за последние годы эти операции стали практиковаться в Индии, Южно-Африканской Республике.

Операции на открытом рынке обуславливаются тем, что банки по закону или фактически держат определенный процент имеющихся у них депозитов — текущих счетов и вкладов на текущих счетах в центральных банках, и влияют на изменение этого процента. Предположим, что коммерческие банки всегда сохраняют 10% депозитов в виде кассы и текущего счета в центральном банке. Приведем пример влияния операций на открытом рынке на балансы центрального и коммерческих банков.

Центральный банк

Актив	Пассив
Государственные краткосрочные ценные бумаги	Депозиты банков 1 000 000
10 000 000	Банкноты 9 000 000
10 000 000	10 000 000

Коммерческие банки

Актив	Пассив
Касса 1 000 000	Депозиты 20 000 000
Текущие счета в Центральном банке 1 000 000	
Государственные краткосрочные ценные бумаги 4 000 000	
Ссуды и учет векселей . . 14 000 000	
20 000 000	20 000 000

Центральный банк, стремясь повысить учетную ставку на рынке и сократить кредитные возможности коммерческих банков, продает на рынке краткосрочные государственные ценные бумаги на 100 000. Продажа крупной партии государственных ценных бумаг понизит их курс, повысит доходность этих бумаг. Бумаги будут куплены владельцами текущих счетов в банках, и они расплатятся за них чеками на коммерческие банки, которые в свою очередь уплатят Центральному банку чеками со своих текущих счетов в этом банке. В результате произойдет следующее изменение в балансах банков:

Центральный банк

Актив		Пассив	
Государственные кратко- срочные ценные бумаги	9 900 000	Депозиты	900 000
	<u>9 900 000</u>	Банкноты	<u>9 000 000</u>
			9 900 000

Коммерческие банки

Актив		Пассив	
Касса	1 000 000	Депозиты	19 900 000
Текущие счета в Централь- ном банке	900 000		
Государственные кратко- срочные бумаги	4 000 000		
Ссуды и учет векселей	<u>14 000 000</u>		
	19 900 000		<u>19 900 000</u>

В коммерческих банках понизилась сумма депозитов на 100 000 до 19 900 000 и в активе счет в Центральном банке до 900 000. Для сохранения резерва в 10% необходимо или сократить депозиты до 19 000 000 на 900 000, т. е. в 9 раз по сравнению с сокращением текущего счета в Центральном банке на 100 000, или же увеличить сумму текущего счета в Центральном банке на 90 000 до 990 000.

Для понижения суммы депозитов на 900 000 банки должны сократить сумму ссуд на 900 000, тогда баланс примет следующий вид:

Коммерческие банки

Актив		Пассив	
Касса	1 000 000	Депозиты	19 000 000
Текущие счета в Централь- ном банке	900 000		
Государственные кратко- срочные бумаги	4 000 000		
Ссуды и учет векселей	<u>13 100 000</u>		
	19 000 000		<u>19 000 000</u>

Таким образом, продажа на рынке Центральным банком государственных краткосрочных бумаг на 100 000 вызвала сокращение депозитов банков в пассиве в десять раз на 1 000 000 и в активе суммы текущего счета в Центральном банке на 100 000 и ссуд на 900 000.

Основываясь на этом, буржуазные экономисты указывают, что сокращение Центральным банком своих активов на относительно незначительную сумму вызывает значительное сокращение банковых операций. Однако в этом случае коммерческие банки смогут прибегнуть к переучету в Центральном банке век-

селей или других обязательств на 90 000, и тогда в их балансе произойдет увеличение в активе счета в Центральном банке на 90 000 и в пассиве появится статья по переучету векселей — 90 000.

Коммерческие банки

Актив		Пассив	
Касса	1 000 000	Депозиты	19 900 000
Текущие счета в Центральном банке	990 000	Переучет векселей	90 000
Государственные краткосрочные бумаги	4 000 000		
Ссуды и учет	14 000 000		
	<u>19 990 000</u>		<u>19 990 000</u>

Следовательно, банки будут иметь резерв в сумме 1 990 000, т. е. 10% суммы депозитов. В этом случае произойдет повышение учетной ставки, так как банкам придется платить за переучет в Центральном банке установленную им повышенную ставку, но сокращения портфеля ссуд и учтенных векселей (включая переучет) не произойдет. Однако повышение учетной ставки может сократить использование банковских кредитов.

Если коммерческие банки, как, например, в Англии, не прибегают непосредственно к переучету в центральных банках, то в их балансах сократится не статья по учету векселей, а статья по онкольным ссудам, т. е. ссудам, предоставленным брокерам, учетным домам до востребования. Эти операции отразятся на балансе Центрального банка.

Центральный банк

Актив		Пассив	
Государственные краткосрочные бумаги	9 900 000	Депозиты	990 000
Учет векселей	90 000	Банкноты	9 000 000
	<u>9 990 000</u>		<u>9 990 000</u>

Таким образом, при продаже Центральным банком ценных бумаг на 100 000 коммерческие банки либо потребуют от своих клиентов погашения ссуд на 900 000, либо переучтут векселя в Центральном банке на 90 000 и увеличат на данную сумму текущие счета в этом банке.

Операции на открытом рынке имеют определенные границы. Если ликвидность коммерческих банков велика, если их резервы превышают установленную норму, то для понижения их необходима продажа государственных бумаг на значительную сумму, что вызовет падение их курса.

После второй мировой войны портфель государственных краткосрочных векселей, находящихся у коммерческих банков, резко возрос. Например, в балансе английских клиринговых банков на конец 1958 г. сумма казначейских краткосрочных векселей составила 1185 млн. ф. ст. при общей сумме текущих счетов в 4319 млн. ф. ст. и при сумме текущих счетов банков в Английском банке в 213 млн. ф. ст. В США сумма казначейских векселей у коммерческих банков составила на конец 1958 г. 6294 млн. долл. при сумме текущих счетов в банках в 115 млрд. долл. и сумме текущих счетов банков в федеральных банках в 18 млрд. долл. Кроме того, в этих банках имеется огромный портфель государственных бумаг — в Англии в 2102 млн. ф. ст., а в США — в 60 млрд. долл. Поэтому путем продажи на рынке этих бумаг или сокращения подписки на казначейские краткосрочные векселя коммерческие банки легко могут парализовать операции Центрального банка на открытом рынке. В нашем примере у коммерческих банков имеется портфель краткосрочных векселей казначейства на 4 000 000. При продаже казначейством на рынке бумаг на 100 000 и сокращении суммы депозитов в банках до 19 900 000 и суммы текущего счета в Центральном банке до 900 000, коммерческие банки, продав государственные бумаги на 90 000, восстанавливают необходимый минимальный резерв, не прибегая к переучету и не повышая учетной ставки. Эти обстоятельства заставляют центральные банки прибегать к новым методам воздействия на денежный рынок, непосредственно на кредитную деятельность коммерческих банков.

Когда центральные банки стремятся расширить кредитную деятельность банков, то они совершают покупки государственных краткосрочных векселей на рынке. Покупка таких векселей, например, на 100 000 увеличит текущие счета коммерческих банков в Центральном банке на 100 000, и при норме резервов к депозитам в 10% банки могут увеличить сумму депозитов в десять раз, т. е. на 1 000 000. Ввиду того, что банки, предоставляя кредиты, дают право своим клиентам выписывать на них чеки, при развитии чекового обороте такое расширение кредитов приводит к увеличению суммы текущих счетов, и, следовательно, кредитные операции могут возрасти в несколько раз. Обычно увеличение ссуд вызывает в известном соотношении рост выпуска банкнот и расширение непосредственной кредитной деятельности центральных банков.

Основываясь на этом, буржуазные экономисты считают, что операции Центрального банка на открытом рынке на определенную сумму способствуют кратному увеличению кредитов коммерческих банков и тем самым играют значительную роль в борьбе с понижением экономической конъюнктуры. Однако увеличение резервов банков, возможность расширения ими кредитов отнюдь не означает действительного расширения кредитов, так как по-

требность в кредитах зависит не от банков, а от состояния конъюнктуры, от роста производства.

В условиях дефицита государственного бюджета операции на открытом рынке, выпуск краткосрочных казначейских векселей становятся не средством воздействия на рынок, а орудием финансирования государства.

В ряде стран уставы центральных банков разрешают эти операции только для „регулирования денежного рынка“ (например, в Австрии, Франции). Но характерно, что даже в Англии — классической стране операций на открытом рынке — дефицит государственного бюджета, вызывающий рост выпуска казначейских векселей, препятствует целям регулирования денежного рынка.

Назначенная английским правительством комиссия под председательством Радклиффа по вопросу о действии денежного механизма в своем отчете, опубликованном в 1959 г., признает связь между управлением государственного долга и учетной политикой Английского банка и указывает, что ликвидность банков определяется не только кассой и текущим счетом в Английском банке, но и наличием краткосрочных векселей, которые всегда могут быть превращены в деньги.

Одним из новых методов воздействия на деятельность банков является установление обязательства хранения банками определенных резервов в центральных банках и возможность изменения уровня этих резервов.

В США банки обязаны держать определенный резерв по отношению к депозитам на своих счетах в федеральных резервных банках. После экономического кризиса в 1935 г. федеральные резервные банки получили право изменять размер этих резервов „в целях предупреждения вредной кредитной экспансии или ее сокращения“, причем размер резервов не может быть менее установленного законом и увеличение резервов не может быть произведено более чем вдвое.

После второй мировой войны в 40 странах существует система, устанавливающая обязательство коммерческих банков держать определенный процент депозитов на текущих счетах в эмиссионных банках, причем в 30 странах этот процент может меняться.

Возможность изменения процента резервов к текущим счетам установлена в США, в 7 западноевропейских странах (Австрия, Бельгия, Греция, Голландия, Норвегия, ФРГ и Швейцария), в 9 латиноамериканских (Боливия, Колумбия, Коста-Рика, Эквадор, Гватемала, Гаити, Парагвай, Перу, Венесуэла) и в других странах (Австралия, Бирма, Канада, Цейлон, ОАР, Федерация Родезии и Ньясаленда, Индия, Новая Зеландия, Пакистан, Сирийская Арабская Республика, Таиланд, Южно-Африканская Республика и др.).

В Аргентине, Японии, Камбодже и Гане правительство может устанавливать и изменять обязательные резервы в отношении депозитов. В некоторых странах установлена единая норма резервов по отношению к депозитам, в других — различная по отношению к текущим счетам и срочным вкладам, в ФРГ может быть установлена различная норма резервов по отношению к отечественным и иностранным депозитам и в отношении отдельных банков (в зависимости от их величины). В ряде стран обязательный резерв состоит из кассы и текущего счета в Центральном банке, в большинстве же стран (США, Австрия, ФРГ и др.) резервом считается только текущий счет в Центральном банке. Минимальный процент обязательных резервов по отношению к депозитам колеблется от 0 в Австрии до 15% в Венесуэле, максимальный — от 10% в Японии до 40—50% в некоторых азиатских и латиноамериканских странах (Бирма, Цейлон — 40%, Коста-Рика, Эквадор — 60%).

При стремлении сократить кредиты, предоставляемые коммерческими банками, центральные банки повышают обязательную норму резерва, а при стремлении расширить кредиты — понижают эту норму и тем самым высвобождают средства для кредитования.

Коммерческие банки предпочитают, чтобы эмиссионные банки практиковали операции на открытом рынке, а не прибегали к изменению норм резервов, так как при повышении этой нормы доходы их сокращаются.

После второй мировой войны центральные банки часто прибегают к этому средству. Так, в США за период 1948—1958 гг. нормы резервов в отношении депозитов были изменены 18 раз, в Новой Зеландии с 1952 по 1958 г. — 24 раза, в ФРГ с 1948 по 1957 г. — 10 раз, в Колумбии с 1949 по 1958 г. — 27 раз, в Голландии с 1954 по 1957 г. — 12 раз.

В Англии законом не установлено обязательство коммерческих банков иметь определенные резервы в виде кассы и текущих счетов в Английском банке. Но на практике английские депозитные банки держат обычно около 8% депозитов наличными денежными знаками и на текущем счету в Английском банке.

В июле 1958 г. была введена новая система. Английский банк может потребовать от банков внесения специальных депозитов в Английский банк, причем банки обязуются, кроме того, сохранять обычный уровень своих текущих счетов в Английском банке. Такая же система существует и в Австралии.

Регулирование резервов получило широкое распространение после второй мировой войны. Надо отметить, что наличие огромного портфеля краткосрочных казначейских векселей в большинстве коммерческих банков дает им возможность, продавая эти векселя, парализовать требования об увеличении резервов.

После окончания второй мировой войны в ряде стран на коммерческие банки была возложена обязанность помещать определенный процент депозитов в так называемые ликвидные статьи. В Англии депозитные банки сохраняют ликвидные статьи в размере 30% депозитов. Ликвидными статьями в Англии считаются: касса, текущий счет в Английском банке, ссуды до востребования брокерам и дельцам, краткосрочные коммерческие и казначейские векселя. Когда правительство стремится сократить выдачу ссуд банками, оно конвертирует часть краткосрочных векселей в долгосрочные займы. Ликвидность банков понижается, и для ее повышения — доведения до 30% нормы — банки должны сократить выданные ссуды и увеличить краткосрочные активы. Комиссия Радклиффа считает, что 8% резервов — касса и текущий счет в Английском банке — и 30% для ликвидных статей должны стать обязательными нормами, причем эти нормы при определенных условиях могут быть изменены в том или другом направлении.

Установление размера ликвидности служит фактически для облегчения финансирования государства. Включение в ряде стран в ликвидные статьи государственных ценных бумаг заставляет банки сохранять этот портфель и препятствует продаже бумаг для усиления кредитования промышленности и торговли. В ряде стран к ликвидным статьям причисляют государственные бумаги, как краткосрочные, так и долгосрочные.

Во Франции, например, согласно постановлению Национального кредитного совета в 1948 г., все депозитные банки обязаны иметь активные ликвидные статьи в размере не менее 60% своих краткосрочных обязательств (текущих, корреспондентных, корреспондентских счетов, акцептов и т. п.). Активными ликвидными статьями считаются касса, текущие счета в Банке Франции и других банках, казначейские векселя, векселя, которые могут быть переучтены в Банке Франции, ссуды под ценные бумаги и ценные бумаги, которые можно закладывать в Банке Франции.

По постановлению Национального кредитного совета Франции все банки должны сохранять не менее 95% портфеля государственных бумаг, имевшихся у них на 30 сентября 1948 г., причем 20% суммы новых депозитов должны быть помещены в государственные бумаги. В 1956 г. этот процент был увеличен до 25%. Следовательно, государство в принудительном порядке заставляет банки финансировать его расходы.

В Австрии норма ликвидных активов (включающих и государственные бумаги) составляет 40%, в Бельгии — 50—65% (в зависимости от типа банков), в Голландии — 30—45% (касса, текущий счет в Центральном банке и краткосрочные ценные бумаги).

Таким образом, эта система служит не столько целям регулирования денежного рынка, сколько обеспечению финансирования государства со стороны коммерческих банков. Установление

нормы ликвидных статей затрудняет ликвидацию государственных бумаг банками в целях освобождения средств для кредитования промышленности и торговли. Таким образом, дефицит государственного бюджета и финансирование его коммерческими банками препятствуют регулированию центральными банками денежного рынка, возможности влияния на кредитную деятельность банков в целях воздействия на конъюнктуру.

Центральные банки для ограничения кредитования коммерческими банками прибегают не только к учетной политике, операциям на открытом рынке и изменению резервов банков по отношению к депозитам, но и к ограничению общих размеров кредитов, так называемому количественному и качественному регулированию кредитов.

В ряде стран законодательства предоставили центральным банкам право давать рекомендации и директивы банкам в их кредитной деятельности. Так, по уставу Английского банка казначейство имеет право время от времени давать Английскому банку указания, которые оно, после консультации с управляющим Английским банком, сочтет необходимым в „общественных“ интересах. Банк может потребовать от других банков сообщения ему информации об их деятельности, давать им рекомендации и, если он будет уполномочен казначейством, издавать распоряжения любому банку с целью обеспечения выполнения им соответствующей рекомендации. Однако эти рекомендации не должны касаться операций с отдельными клиентами. „Общественные“ интересы для казначейства и Английского банка — это в действительности интересы финансового капитала Англии.

Во Франции по закону 1945 г. наряду с национализацией Банка Франции и четырех крупнейших депозитных банков был организован Национальный кредитный совет, которому принадлежит общее руководство деятельностью банков. Банк Франции, с разрешения министра финансов, может давать банкам инструкции общего и частного порядка в „общественных“ интересах.

В США Совет управляющих федеральной резервной системой может изменять процент резервов банков, устанавливать максимальные размеры ссуд, которые банки могут выдавать под ценные бумаги, размеры обеспечения по ссудам под ценные бумаги, регулировать предоставление потребительского кредита. В правления центральных банков и советы при банках входят представители банковых и других монополий, и в результате их деятельность направляется представителями финансового капитала в интересах монополий.

В Индии банковый акт 1949 г. возложил на Резервный банк Индии функции регулирования и контроля над деятельностью банковской системы. Банк имеет право давать директивы всем или отдельным банкам по вопросам их кредитной деятельности, указывать, на какие цели могут или не могут быть предоставлены

кредиты, определять размер обеспечения по ссудам, устанавливать процентные ставки по ссудам, запрещать проведение определенных операций.

В Австралии акт 1945 г. дал право Центральному банку определять политику выдачи ссуд банками и давать им указания в отношении объектов, для финансирования которых банки могут или не могут предоставлять ссуды. Новозеландский центральный банк имеет такие же права.

В ряде стран коммерческие банки постоянно пользуются кредитом в центральных банках путем переучета векселей. Центральные банки в этих случаях устанавливают лимиты по переучету и, увеличивая или сокращая эти лимиты, влияют на кредитную деятельность банков. Банк Франции применяет эту политику, сочетая ее с повышением учетной ставки.

В Англии коммерческие банки не прибегают к регулярным кредитам в Английском банке. Поэтому ему необходимо, помимо изменения учетной ставки, проведение операций на открытом рынке и конверсий с целью сокращения ликвидности банков, а также прибегать к мерам непосредственного воздействия на банки. В 1955 г. в целях укрепления курса фунта стерлингов канцлер казначейства предложил банкам сократить общую сумму предоставленных ими кредитов, а в сентябре 1957 г. — сохранять общий размер ссуд на уровне 1956 г.

Комиссия Радклиффа считает, что Английскому банку в необходимых случаях должно быть предоставлено право устанавливать определенный процент депозитов, который может быть помещен банками в ссуды, и тем самым ограничивать кредитную деятельность банков.

Когда центральные банки хотят влиять на кредитование в определенных областях, они прибегают к так называемому качественному регулированию кредитов. Обычно это регулирование касается ценных бумаг, кредитования продаж товаров в рассрочку, кредитования под недвижимость. В США федеральные резервные банки устанавливают размер ссуд, которые банки — члены системы могут выдавать под ценные бумаги.

В Канаде таким регулированием занимается фондовая биржа по согласованию с Канадским банком.

Кредитование операций по продаже товаров длительного пользования (автомобилей, музыкальных инструментов, мебели, радио и т. д.) приняло широкий характер после второй мировой войны. Этими операциями занимаются специальные финансовые компании и банки непосредственно или через контролируемые ими общества. Регулирование этих операций — установление, размеров кредита, их сроков — получило широкое распространение в США, Англии, Франции, Бельгии, Дании, Голландии, Норвегии, Новой Зеландии, Южно-Африканской Республике, в ряде экономически слаборазвитых стран — Чили, Перу, Феде-

рации Родезии и Ньясаленда и др. Понижая размеры кредитования, центральные банки стремятся сократить продажи, так как при наступлении экономического кризиса значительные суммы этих кредитов угрожают ликвидности банков. Повышая размеры ссуд, они способствуют развитию этих операций и тем самым поддерживают продажу соответствующих товаров на высоком уровне, что влияет на уровень их производства.

Контроль над кредитом под недвижимость обычно устанавливается через официальные кредитные учреждения по выдаче ссуд под недвижимость (например, в США), иногда в порядке согласования заинтересованных учреждений. Так, в 1950 г. в Швейцарии банки, страховые компании и инвестиционные тресты договорились ограничить выдачу ссуд суммой, соответствующей 70% стоимости жилищ и 50% стоимости коммерческих и промышленных зданий.

При регулировании кредита центральные банки иногда устанавливают особую политику по отношению к отдельным товарам. В Индии, например, Резервный банк, борясь со спекулятивным повышением цен, в 1956 г. предложил банкам ограничить размер ссуд под зерновые и другие товары.

Для того чтобы затруднить импорт, повысить стоимость его кредитования, ряд латиноамериканских и азиатских стран (Аргентина, Чили, Колумбия, Индонезия, Япония, Пакистан и др.) установил систему внесения специальных депозитов, что сокращает свободные средства импортеров, удорожает кредит.

Проведение качественного регулирования представляет большие трудности, так как клиенты, получая формально кредиты для одних операций, могут фактически использовать их для других. При качественном регулировании кредита центральные банки, стремясь расширить кредитование экспортных операций, обычно ставят кредитование экспорта в привилегированное положение. Так, сокращая общие лимиты по переучету векселей, Банк Франции установил, что учет экспортных векселей не включается в установленные лимиты, что повышенная ставка (в 1957 г.) не распространяется на экспортные векселя. Банк Англии, устанавливая лимитирование общих сумм ссуд, выдаваемых банками, не распространяет лимиты на учет экспортных векселей.

В ФРГ Бундесбанк учитывал экспортные векселя по ставке стран-импортеров, если эти ставки были ниже ставок Бундесбанка по учету внутренних векселей. В латиноамериканских странах распространена система различных учетных ставок, причем устанавливаются привилегированные ставки по среднесрочным ссудам для скотоводческих ферм (Колумбия, Коста-Рика, Чили), для ирригации и т. п.

Для регулирования отдельных операций устанавливаются определенные лимиты для каждого вида операций. Так, в США