

Центральный банк Российской Федерации

П Р С

Платежные и расчетные системы

Международный опыт

Выпуск 24

**Роль денег центральных банков
в платежных системах**

© Центральный банк Российской Федерации, 2007 г.
107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Материалы подготовлены Департаментом регулирования расчетов Центрального банка Российской Федерации
E-mail: prs@cbr.ru, тел. 771-45-64, факс 771-97-11

Текст данного сборника размещен на сайте Центрального банка Российской Федерации в сети Интернет:
<http://www.cbr.ru>

Издатель: ЗАО «АЭИ «ПРАЙМ-ТАСС»
125009, Москва, Тверской б-р, 2
Тел. 974-76-64, факс 692-36-90, www.prime-tass.ru, e-mail: sales01@prime-tass.ru

Отпечатано в типографии «Полиграфическая компания «СТАМПА ВИВА»
109052, г. Москва, ул. Подъемная, 14, стр. 4А

РОЛЬ ДЕНЕГ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ В ПЛАТЕЖНЫХ СИСТЕМАХ

Комитет по платежным и расчетным системам
Банк международных расчетов

Август 2003

Предисловие

Современные валютные системы основываются на взаимно усиливающих друг друга ролях денег центральных банков и денег коммерческих банков. Уникальный характер любой валюты и ее отличие от других валют состоят в том, что разные ее формы (деньги центральных банков и деньги коммерческих банков) взаимозаменяемо используются обществом при осуществлении платежей. Не в последнюю очередь потому, что эти деньги свободно конвертируются по номинальной стоимости. Деньги центральных банков играют ключевую роль в платежных механизмах, так как они подтвердили свою надежность и эффективность в качестве главного ориентира стоимости, посредством которого все остальные формы валют сохраняют конвертируемость по номиналу. Эта роль является общепринятой и в целом неоспоримой.

Тем не менее, как раскрывается в данном отчете, роль денег центральных банков в платежных системах вызывает целый ряд вопросов. Развитые экономики обладают комплексными и взаимозависимыми платежными механизмами, в которых сочетаются конкуренция и сотрудничество между многими задействованными в них учреждениями. Использование денег центральных банков, таким образом, вытекает из основополагающего вопроса о балансе между услугами, предоставляемыми центральными банками, и услугами, оказываемыми коммерческими банками в платежной системе. К тому же, принимая во внимание всеобщие и фундаментальные изменения, произошедшие за последнее десятилетие и продолжающиеся до настоящего времени, стоит рассмотреть, поддерживается ли соответствующее равновесие и как наилучшим образом сочетать использование тех и других денег.

Таким образом, в данном отчете рассматривается ряд практических вопросов политики центральных банков. Например, какие учреждения должны иметь счета в центральном банке? Какие услуги должны предоставлять центральные банки, чтобы удовлетворять потребности владельцев счетов? Когда центральным банкам следует настаивать на том, чтобы платежные системы или системы расчета по ценным бумагам осуществляли расчет в деньгах центральных банков; или (если это невозможно) какие достаточно надежные альтернативы имеются для снижения кредитного риска и риска ликвидности? Каковы возможные выгоды и риски, связанные с концентрацией потоков платежей через несколько крупных банков, и каким образом центральные банки могли бы подойти к решению этого вопроса? До какой степени предоставление денег центральных банков, обычно находящееся в пределах юрисдикции данного центрального банка, может отвечать потребностям глобальных игроков, осуществляющих операции с использованием множества валют?

Данный отчет показывает значительную общность целей центральных банков КПРС, а также основных принципов их политики в отношении роли денег центральных банков в платежных системах. Эти общие взгляды и практические результаты представлены в форме 10 предложений. В то же время, когда речь заходит об осуществлении политики, зачастую проявляются различия. В отчете рассматриваются как сходные, так и отличительные черты, при этом он не носит нормативного характера, а скорее описывает политику центрального банка и те мотивации, которые лежат в основе выбранной политики. Его цель состоит в том, чтобы предоставить полезную фактическую и прочную аналитическую базу, которые повысят знания по этим ключевым вопросам и стимулируют их обсуждение.

Мне хотелось бы выразить особую признательность тем людям, которые посвятили свое время, талант и энергию подготовке данного отчета. Прежде всего – Шухэй Аоки (Банк Японии), который провел огромную работу по координации данного проекта от начала до конца. Плодотворному завершению этой работы способствовали также энтузиазм и преданность Роберта Линдли (Банк международных расчетов / Секретариат КПРС), Масаюки Мицуно (Банк Японии), Трэвиса Несмита (Совет управляющих Федеральной резервной системы), Игнасио Терола (Европейский центральный банк) и Эластера Уилсона (Банк Англии). Дискуссии, проведенные представителями Комитета и членами его рабочей группы (список которых представлен в приложении 6), пробудили дух творчества и внесли значительный вклад в данный проект.

Томмазо Падоа-Скиоппа,
Председатель Комитета по платежным и расчетным системам

Содержание

Введение	6
1. Совместное существование денег центральных и коммерческих банков в платежных системах	14
1.1. Деньги центральных банков и цели центральных банков.	14
1.2. Как функционируют платежные системы и роль расчетного учреждения	15
1.2.1. Простые модели функционирования платежных систем	15
1.2.2. Риски, связанные с расчетным активом	18
1.3. Факторы, определяющие выбор расчетного актива агентами.	19
1.4. Заключение	23
2. Факторы, влияющие на платежные системы, и характер их воздействия	24
2.1. Факторы, влияющие на платежные системы	24
2.2. Характер воздействия на платежные системы	26
2.2.1. Выбор между прямым участием и неучастием	26
2.2.2. Концентрация платежных потоков.	27
2.3. Заключение	30
3. Текущая политика центральных банков	31
3.1. Осуществление расчета в деньгах центральных банков платежными системами ..	31
3.2. Предоставление денег центральных банков отдельным организациям.	33
3.2.1. Доступ к счетам	36
3.2.2. Доступ к кредиту.	40
3.3. Взаимосвязь между политикой центральных банков в отношении систем и политикой в отношении организаций	42
3.3.1. Доступ к счетам	42
3.3.2. Доступ к кредиту.	43
3.4. Заключение	43
4. Возможные последствия для политики центральных банков	44
4.1. Политика доступа	44
4.1.1. Важные соображения	45
4.1.2. Примеры пересмотра политики	47
4.2. Структура систем и расчетные услуги центральных банков.	48
4.2.1. Повышение эффективности услуг.	48
4.2.2. Расширение сферы услуг	50
4.3. Наблюдение, надзор и регулирование	52
5. Заключительные комментарии.	55
Приложения	59
Приложение 1. Политика центральных банков	60
Приложение 2. Политика доступа: конкретные случаи	85
Приложение 3. Детализированные таблицы.	91
Приложение 4. Банкноты	109
Приложение 5. Члены КПРС	122
Приложение 6. Члены рабочей группы.	123

Введение

Деньги центральных банков играют ключевую роль в платежных системах. Данный отчет анализирует эту роль и рассматривает, каким образом она может изменяться в результате текущих и возможных будущих событий. В нем представлены основы анализа, дающие лучшее понимание того, как центральные банки формулируют свою политику в этой важнейшей сфере.

Совместное существование денег центральных банков и коммерческих банков: множество эмитентов, одна валюта

Деньги являются фундаментом для функционирования рыночных экономик ввиду того, что последние основываются на обмене и кредите. В условиях рыночной экономики любые два экономических агента могут договориться о том, какие средства платежа использовать для расчета по операции¹. Однако признание той или иной формы денег будет зависеть от уверенности получателя в том, что любая третья сторона впоследствии примет эти деньги в сделке. Деньги, которые государство объявило законным платежным средством, ничего не стоят без доверия к ним общества. Примером этого доверия служит использование банкнот. Будучи, в сущности, ничего не стоящими бумажками, которые принимаются всеми от незнакомых людей в обмен на ценные товары и услуги, банкноты свидетельствуют о наличии определенных уз доверия, связывающих между собой членов общества.

В наши дни любая широко используемая форма денег номинируется в определенной валюте. Используя одну и ту же валюту, участники расчета становятся обладателями общей меры экономической стоимости, средства хранения стоимости и набора инструментов и процедур для перевода этой стоимости. Однако в силу того, что стоимость денег основывается на доверии, не может быть абсолютной гарантии, что доверие к валюте может сохраняться на протяжении всего времени. Оно может быть подорвано в результате валютного кризиса или ненадлежащего функционирования платежной системы. Следовательно, поддержание доверия к валюте, а значит, и обеспечение ее обращения становятся важнейшим государственным делом. Центральный банк в большинстве стран является учреждением, предназначенным для реализации этого государственного интереса.

В своем стремлении выполнить эту задачу центральный банк выпускает собственные обязательства для использования в качестве денег (деньги центральных банков). Но центральный банк не является единственным эмитентом денег в экономике. Общей характерной чертой всех развитых экономик служит многообразие как эмитентов денег, так и платежных механизмов. Коммерческие банки представляют собой другую группу первичных эмитентов, чьи обязательства (т.е. деньги коммерческих банков) фактически формируют большую часть денежной массы². Здоровый конкурентный рынок услуг коммерческих банков считается необходимым элементом эффективной экономики.

Таким образом, деньги центральных и коммерческих банков сосуществуют в современной экономике. Доверие к деньгам коммерческих банков основывается на способности коммерческих банков переводить свои бессрочные обязательства в деньги другого коммерческого банка и/или в деньги центральных банков по требованию своих клиентов. В свою очередь, доверие к деньгам центральных банков основано на способности центрального банка поддерживать стоимость денежной массы в целом (т.е. не только той небольшой части, эмитентом которой он непосредственно является) или ценовую стабильность, ее обратимую величину.

Следовательно, деньги представляют собой обязательства различных эмитентов, а потребители регулярно выражают свои предпочтения относительно владения и использования различных форм денег, которые часто варьируются для разных видов операций. Тем не менее общество взаимозаменяемо использует разнообразные формы денег при условии, что они выражены в одной и той же валюте. Это объясняется двумя факторами: во-первых, наличием формы денег (денег центральных банков), которая пользуется поддержкой государственной власти, и, во-вторых, конвертируемостью других видов денег в деньги центральных банков по их номинальной стоимости. Сочетание этих двух факторов создает в результате единый характерный признак валюты – уверенность в том, что «один доллар – это один доллар», какую бы форму он ни принимал (будь то деньги центрального или

¹ В данном отчете понятия денег и платежных средств анализируются с экономической точки зрения, без попытки дать какие-либо юридические определения.

² В экономике ряда стран небанки также выпускают частные деньги в более ограниченных объемах.

коммерческого банка). И это единство представляется необходимым (но само по себе недостаточным) условием того, чтобы валюта эффективно стала той самой мерой экономической стоимости, или расчетной единицей, совместно используемой участниками современной экономики, с соответствующими преимуществами эффективности и надежности в торговле.

Все центральные банки, представленные в КПРС, считают, что комбинирование денег центральных и коммерческих банков является важнейшей характерной чертой валютной системы и что его необходимо сохранять. Наличие множества эмитентов денег сохраняет преимущества конкуренции в предоставлении инновационных и эффективных платежных средств и, более того, в оказании финансовых услуг в целом. Регулирование или лицензирование деятельности этих эмитентов (коммерческих банков) направлено на обеспечение их кредитоспособности и ликвидности в целях поддержания доверия к валюте. А использование денег центральных банков в платежных системах ежедневно подвергает испытанию стоимость обязательств банков путем проверки их конвертируемости в определенную единицу стоимости.

Такой принцип политики предполагает отказ от двух экстремальных способов организации: монобанкинга, когда центральный банк выступает в качестве единоличного эмитента денег, и свободного банкинга, при котором коммерческие банки предоставляют все денежные средства, необходимые для экономики. Ни один из этих противоположных вариантов не оказался достаточно стабильным или эффективным, чтобы выдержать испытание временем.

Ключевая роль денег центральных банков в платежных системах

Для облегчения конвертируемости между различными формами денег центральные банки обеспечивают наличие как минимум одной платежной системы для своей собственной валюты, которая широко доступна для банков. Платежные системы играют фундаментальную роль в экономике, предоставляя спектр механизмов, посредством которых может свободно производиться расчет по операциям. По существу, банкноты являются частью этого общего представления о платежных системах. Банкноты, несмотря на возрастающую роль различных их субститутов, по-прежнему остаются основным платежным инструментом в экономике. Тем не менее в данном отчете внимание уделяется более узкому понятию, согласно которому платежная система определяется как ряд инструментов, процедур и правил для перевода денежных средств из одного банка в другой. В этих системах банки размещают денежные средства у общего агента (который в данном отчете называется расчетным учреждением). Платежи между этими банками осуществляются за счет обмена обязательствами этого расчетного учреждения (расчетным активом). Как депозиты в расчетном учреждении, так и кредиты расчетного учреждения (при их наличии) воспринимаются всеми участниками системы в качестве денег. Платежные системы включают в себя платежные механизмы, используемые системами расчета по ценным бумагам (СРЦБ), независимо от того, является ли этот платежный механизм составной частью СРЦБ или внешним по отношению к ней. В данном отчете не проводится различие между той ролью, которую деньги центральных банков играют во встроенных механизмах и во внешних платежных системах, а приведенный ниже анализ относится в равной степени к тем и другим.

На практике большинство платежных систем (хотя отнюдь не все) осуществляют расчет в деньгах центральных банков³. Другими словами, расчетным учреждением, как правило, выступает центральный банк. Эта роль согласуется с описанным выше монетарным порядком, в соответствии с которым коммерческий банк выполняет свои бессрочные обязательства, превращая их в деньги центральных банков по требованию своих клиентов. Она также отражает многоуровневую архитектуру финансовых систем, посредством которой частные лица и нефинансовые организации держат свою ликвидность (или ее часть) в банках, а банки, в свою очередь, держат свою ликвидность (или ее часть) в центральном банке.

Выбор расчетного актива в той или иной системе (особенно в системе, обрабатывающей крупные суммы) важен вследствие подверженности рискам, которые могут возникнуть между расчетным учреждением и участниками системы, а также в силу решающей операционной роли, которую расчетное учреждение играет в системе. Общепринятое использование денег центральных банков в качестве расчетного актива служит отражением качеств их абсолютной надежности, доступнос-

³ Для получения более подробной информации см. таблицу D приложения 3.

ти, эффективности, нейтральности и окончательности⁴. Наиболее важно, что неисполнение обязательств расчетным учреждением может иметь серьезные системные последствия, а использование центрального банка в качестве расчетного учреждения минимизирует этот риск. Общая политика центральных банков КПРС в этой области изложена в докладе *Ключевые принципы для системно значимых платежных систем*⁵ (Ключевые принципы). В нем сказано, что расчетный актив в системно значимых системах предпочтительно должен быть требованием к центральному банку. Если используются другие активы, то они должны обладать незначительным кредитным риском и риском ликвидности или вообще быть свободными от этих рисков. Подобная политика содержится в докладе *Рекомендации для систем расчета по ценным бумагам*⁶ (Рекомендации для СРЦБ), согласно которому активы, используемые для расчета по окончательным платежным обязательствам в результате операций с ценными бумагами, должны обладать незначительным кредитным риском и риском ликвидности или вообще быть свободными от этих рисков. В докладе также подчеркивается, что если не используются деньги центральных банков, то должны предприниматься действия для защиты членов центрального депозитария ценных бумаг от потенциальных убытков и проблем с ликвидностью, возникающих в результате неисполнения обязательств расчетным учреждением, активы которого используются.

Однако в эпоху финансовой глобализации использование центрального банка в качестве расчетного учреждения не всегда возможно. Глобальные игроки, производящие операции с множеством валют, сталкиваются с неотъемлемым проявлением сути центрального банка, выступающего в качестве национального денежно-кредитного органа. Предоставление денег и услуг центральным банком, как правило, ограничено рамками юрисдикции данного центрального банка, так что ни один центральный банк сам по себе не может в полной мере удовлетворять потребности этих глобальных игроков. Центральные банки могут справляться с некоторыми последствиями глобализации совместными усилиями. Например, в середине 1990-х годов центральные банки высказались в пользу рыночного решения в связи с необходимостью снижения риска основной суммы в валютном расчете⁷. CLS (Continuous Linked Settlement / Непрерывный связанный расчет) – принятая рынком инфраструктура, которая получила поддержку международного сообщества центральных банков. В 2002 году первые валюты были авторизованы соответствующими центральными банками для включения в эту систему в качестве приемлемых валют. CLS Банк (частное предприятие, которое отвечает международным нормам управления рисками, утвержденным управляющими Группы 10) является расчетным учреждением для CLS, т.е. расчет не осуществляется в деньгах центральных банков. Однако все платежи в CLS и из CLS осуществляются через центральный банк-эмитент, так что деньги центральных банков сохраняют необходимую роль (основную, но не центральную) при расчете по валютным операциям в CLS. Аналогичные вопросы возникают в отношении других систем, например, Международных центральных депозитариев ценных бумаг (МЦДЦБ) EuroClear и Clearstream Luxemburg (“Clearstream”), которые обслуживают международные рынки и обеспечивают расчет в деньгах коммерческих банков с использованием множества валют.

Ключевая роль денег центральных банков в платежных системах должна быть взвешена с учетом бизнес-решения какого-либо коммерческого банка использовать платежные услуги другого коммерческого банка либо центрального банка. В результате такого рода решений в большинстве межбанковских платежных систем наблюдается большая или меньшая степень наличия уровней (т.е. несколько уровней расчета). Таким образом, если расчетным учреждением выступает центральный банк, то некоторые банки (банки высшего уровня) являются прямыми участниками платежной системы и осуществляют расчет в деньгах центральных банков, а другие (банки нижнего уровня) могут пользоваться услугами банка высшего уровня для направления и получения платежей от других банков. Такая практика является стандартной в международном банковском деле, при этом для осуществления трансграничных платежей широко распространено использование банков-корреспондентов. Аналогичный порядок применяется в большинстве национальных банковских соглашений, когда, например, менее крупный банк может быть клиентом более крупного банка. В результате платеж из одного банка в другой может осуществляться только в деньгах коммерческих банков (между двумя банками более низкого уровня, использующими один и тот же банк высокого уровня), либо только в деньгах центральных банков (между двумя банками высокого уровня), либо в деньгах

⁴ Эти особенности выделяют деньги центрального банка, но ни одна из них не является исключительной характеристикой только денег центрального банка.

⁵ *Ключевые принципы для системно значимых платежных систем*, БМР, январь 2001.

⁶ *Рекомендации для систем расчета по ценным бумагам*, БМР, ноябрь 2001.

⁷ Риск того, что за выплатой одной валюты не последует взамен получение другой валюты. См.: Расчетный риск по валютным операциям, БМР, март 1996.

центральных и коммерческих банков (например, между двумя банками более низкого уровня, которые не используют один и тот же банк высокого уровня).

Следовательно, хотя деньги центральных банков играют ключевую роль в экономике, ни один центральный банк не рассматривает использование денег центральных банков как самоцель. Увеличение объема денег центральных банков, используемых для платежей, не обязательно свидетельствует о более высоком уровне экономического благополучия. Скорее центральные банки заинтересованы в использовании денег центральных банков главным образом в платежных системах для крупных сумм в качестве дополнения к использованию денег коммерческих банков в таких системах.

Доступ к деньгам центральных банков

Хотя центральные банки содействуют или требуют использовать деньги центральных банков в системно значимых платежных системах, они ограничивают доступ к этим деньгам для других целей. Конечно, одна из форм денег центральных банков (а именно – банкноты) является повсеместно доступной. Однако счета центральных банков, как правило, доступны только ограниченному кругу юридических лиц, в основном банкам. Здесь находит отражение тот факт, что, хотя деньги центральных банков играют ключевую роль в качестве расчетного актива в платежных системах, центральные банки не хотят конкурировать с коммерческими банками в предоставлении банковских услуг обществу. Поэтому центральные банки обычно открывают счета только в тех случаях, когда для этого имеются веские основания с точки зрения государственной политики, например, если использование денег центральных банков помогает исключить возникающие в платежном процессе риски, которые могли бы вызвать системный риск.

Даже если главными клиентами центральных банков являются коммерческие банки, у большинства центральных банков имеется ряд других держателей счетов. Как правило, эти другие владельцы счетов являются некоммерческими организациями (например, правительство, зарубежные центральные банки или международные финансовые организации, такие, как МВФ). Но большинство центральных банков, кроме того, открывают счета поднадзорным или лицензируемым коммерческим финансовым организациям, не являющимся банками (например, дилерам по ценным бумагам или клиринговым палатам), в основном в случаях, когда такие учреждения также непосредственно участвуют в платежных системах или в системах расчета по ценным бумагам. А некоторые из них идут еще дальше, открывая счета небольшому кругу нефинансовых организаций.

Все центральные банки КППС предоставляют доступ к той или иной форме внутрисуточного кредита некоторым держателям их счетов, в частности банкам. Те клиенты, которые пользуются привилегиями участия в платежных системах и берут на себя соответствующие обязательства, как правило, считают полезным иметь доступ к какой-либо форме кредита в целях эффективного пользования системой. Внутрисуточный кредит центрального банка обычно высоко ценится, поскольку он может использоваться для погашения любого обязательства, может предоставляться в крупных суммах (хотя, как правило, требуется обеспечение) и предоставляется в большинстве случаев практически по нулевой цене. В результате этого, если центральные банки предлагают открытие счетов без возможности кредитования, зачастую может отсутствовать спрос со стороны клиентов.

Различия в политике

Хотя существует большая степень общности во взглядах, как было изложено выше, в подходе центральных банков к использованию денег центральных банков имеются фактические различия. Например, от каких систем следует требовать, какие – стимулировать, а каким – разрешать осуществлять расчет в деньгах центральных банков, особенно в отношении систем для некрупных сумм.

Отмечаются также определенные различия в подходе к тому, каким учреждениям разрешается открывать расчетные счета. Политика некоторых центральных банков отличается от других своей лояльностью. Например, некоторые центральные банки КППС (такие, как Банк Японии, Банк Англии и Банк Канады) готовы в определенной ситуации предоставлять доступ к счетам и кредитам широкому кругу небанковских финансовых организаций. Другие (например, Федеральная резервная система США и Валютное управление Гонконга) ограничиваются предоставлением доступа в основном учреждениям, принимающим депозиты. И хотя некоторые готовы разрешать организациям-нерези-

дентам открывать и вести счета на дистанционной основе⁸ (например, Банк Англии и Швейцарский национальный банк), значительная часть не готова либо сделает это только в ограниченном числе четко установленных случаев. Наконец, хотя большинство центральных банков придерживаются рекомендательного подхода к организациям, открывающим расчетные счета (устанавливая, какие учреждения могут, а не должны открывать счета), некоторые требуют или настойчиво побуждают все банки делать это (например, Валютное управление Гонконга).

Текущее и перспективное развитие

Усиливается комплексный характер использования денег центральных банков. На финансовые рынки в целом оказывают воздействие мощные силы технологических изменений, дерегулирования и глобализации. Действию этих сил подвержены и платежные механизмы.

Некоторые усовершенствования уже оказали значительное влияние на роль денег центральных банков. Хотя центральный банк издавна выступает в качестве расчетного учреждения, во многих случаях от него требовалось только осуществление расчета по относительно небольшим нетто-позициям коммерческих банков, возникающим в результате процедуры неттинга. Причем это происходило только один раз в день, в конце операционного дня. Но с введением новейших, более надежных систем для обработки значительно возросших объемов платежей и, в частности, с широким внедрением валового расчета в режиме реального времени (RTGS), когда расчет по каждому платежу происходит в режиме реального времени в течение дня, роль центральных банков и денег центральных банков становится все более значимой и активной. Поскольку расчет по каждому платежу связан с прямым переводом расчетного актива, для систем RTGS требуется значительно большее количество активов, чтобы гарантировать бесперебойность потоков платежей. Для этого большинство центральных банков предоставляют внутридневной кредит банкам, участвующим в этих системах, в объемах, которые в ряде случаев превосходят остатки овернайт банков или их кредиты овернайт, полученные у центрального банка.

Также значимой для использования денег центральных банков в платежных системах является вероятность *существенной концентрации платежной деятельности* и связанных с ней рисков в отдельных банках. Действительно, несколько банков обрабатывают очень крупные суммы платежей – в ряде случаев аналогичные тем, которые обрабатывают платежные системы для крупных сумм. Подобная концентрация может возникать по таким причинам, как слияние банков, специализация определенных банков на корреспондентских банковских услугах (эта область банковского дела сравнительно быстро развивается вследствие роста трансграничных платежей) или изменения в структуре затрат, побуждающие скорее к непрямому, чем к прямому, участию в платежных системах. Значительная концентрация платежей представляет интерес для центральных банков в силу возможных последствий в отношении рисков и эффективности в платежной системе. Она может также указывать на то, что центральным банкам следует предоставлять более конкурентоспособные расчетные услуги. Наконец, она может поднять вопрос о том, не требует ли масштаб деятельности дополнительного контроля с точки зрения наблюдения за платежными системами, а также поставить под сомнение ограничения надзорных полномочий некоторых центральных банков по отношению к коммерческим банкам, занятым в системно значимой платежной деятельности.

Увеличение трансграничных потоков в результате либерализации капитала и финансовой глобализации имеет важные последствия не только для корреспондентской банковской деятельности, но и для доступа к счетам и кредиту центральных банков. Например, хотя международные центральные депозитарии ценных бумаг EuroClear и Clearstream в основном обрабатывают свои операции в евро, большинство их участников находятся за пределами зоны евро. Если бы Евросистема была расчетным учреждением для евро в этих системах, ей потребовалось бы обеспечивать дистанционный доступ к счетам и кредиту⁹. Другим примером является требование специальной комиссии крупных глобальных банков об облегчении центральными банками доступа к внутридневному кредиту за счет расширения перечня принимаемого обеспечения, с тем чтобы включить большой объем денежных средств и ценных бумаг, находящихся в других финансовых центрах.

Дальнейшие усовершенствования, хотя также влекут за собой последствия риска, возможно, являются более важными с точки зрения конкуренции, рыночной структуры и эффективности. Например, в некоторых экономиках существуют запросы со стороны небанковских финансовых организаций,

⁸ Вопрос о доступе банков-нерезидентов к счетам см. в разделе 3.2.1.

⁹ Определение и рассмотрение дистанционного доступа см. в разделе 3.2.1.

осуществляющих много платежей, или даже со стороны отдельных нефинансовых организаций о получении прямого доступа к счетам центральных банков и к платежным системам. От центральных банков требуют также предоставления новых или усовершенствованных услуг, которые влияют на то, каким образом используются деньги центральных банков (такие услуги, как более продолжительные операционные часы, операционное взаимодействие между системами, механизмы экономии ликвидности или даже мультивалютные функции).

Некоторые ключевые вопросы для центральных банков

Описанные выше процессы развития могут влиять на ряд ключевых вопросов, с которыми постоянно сталкиваются центральные банки при предоставлении расчетных услуг.

- Доступ: кому должно разрешаться иметь расчетный счет в центральном банке? Должен ли доступ к расчетным счетам ограничиваться ключевыми провайдерами платежных услуг и, в частности, банками? Как можно адаптировать политику доступа центральных банков с учетом появления новых видов провайдеров платежных услуг и возрастающих объемов платежей, которые приходится на долю небанков (в частности, дилеров по ценным бумагам)? Должны ли такие учреждения также иметь счета? Каким владельцам счетов должен предоставляться кредит?
- Услуги: отвечают ли предоставляемые в настоящее время центральными банками услуги, связанные с ведением счетов, потребностям держателей счетов и их клиентов? Следует ли продлить операционные часы? Обеспечивают ли технологии возможности для улучшения услуг или структуры платежных систем, с которыми они связаны, в целях повышения надежности и эффективности платежного процесса? Существуют ли принципы, устанавливающие четкие ограничения того, какие услуги должны предоставлять центральные банки?
- Требования: как в Ключевых принципах, так и в Рекомендациях для систем расчета по ценным бумагам рассматривается вопрос о том, в каких случаях от платежных и расчетных систем следует требовать осуществления расчета в деньгах центральных банков, а в каких может допускаться альтернативный (высокого качества) расчетный актив? Когда центральные банки должны настаивать на том, чтобы платежные системы или системы расчета по ценным бумагам осуществляли расчет в деньгах центральных банков? Если это невозможно, то какие достаточно надежные альтернативы могут использоваться для снижения кредитного риска и риска ликвидности?
- Концентрация: как отмечалось выше, не все банки напрямую участвуют в платежных системах (некоторые пользуются корреспондентскими услугами других банков). Это повышает эффективность, но также может привести к концентрации потоков платежей через несколько банков в случае, если существует лишь сравнительно небольшое количество прямых участников или если отдельные прямые участники специализируются в предоставлении корреспондентских услуг. Какие риски порождает такая многоуровневая структура и что можно предпринять для их снижения¹⁰?

Возможные ответные действия в области политики центральных банков

Было бы затруднительно на данном этапе определить какую-либо четкую или универсальную тенденцию в этих процессах развития, а также потенциальное воздействие, которое они могут оказать на текущие ключевые вопросы. Тем не менее они уже важны для некоторых центральных банков и вполне могут в ближайшем будущем стать значимыми для других. Поэтому многие центральные банки пересматривают свою политику.

Центральным банкам необходимо учитывать как издержки, так и выгоды любого изменения политики (или его отсутствия). Если центральные банки примут решение о том, что ответные действия в области политики являются оправданными, то в распоряжении всех центральных банков имеются в целом аналогичные инструменты. При желании они могут корректировать свою политику доступа, чтобы разрешить новым видам организаций иметь у них счета. Они также могут изменять перечень услуг, доступных держателям счетов (например, предоставляется ли кредит, и если да, то на каких

¹⁰ Воздействия консолидации на платежные и расчетные системы рассматриваются в Отчете о консолидации в финансовом секторе, Группа 10, январь 2001.

условиях), или модифицировать структуру платежных систем, операторами которых они являются (например, изменять технические средства доступа). В более широком плане они могут использовать свои функции по наблюдению (в соответствующих случаях – совместно с органами банковского надзора) для установления стандартов, применимых к платежным системам и, возможно, к крупным коммерческим провайдером платежных услуг.

Заключение

Сложный вопрос о конкуренции и сотрудничестве между центральными и коммерческими банками является ключевым для тем, рассматриваемых в данном отчете. Деньги центральных и коммерческих банков во многих отношениях являются альтернативными. Тем не менее цепочка операций, стоящая за отдельными платежами, часто включает в себя расчет как в деньгах центральных, так и в деньгах коммерческих банков. Кроме того, использование денег центральных банков повышает эффективность и бесперебойность платежной системы в целом. Следовательно, пользователи денег коммерческих банков прямо или косвенно извлекают выгоду из внешних факторов, связанных с использованием денег центральных банков в платежных системах. Имеется соглашение о том, чтобы избегать конкуренции между центральными и коммерческими банками в большинстве платежных услуг, предоставляемых небанковской общественности. Именно это соглашение вызывает противопоставление банкнот, которые доступны для всех, и счетов центрального банка, доступных только для некоторых. В то же время существует симбиотическая взаимосвязь, посредством которой, с одной стороны, коммерческие банки способствуют расширению использования валюты, не подвергая риску ее стабильность, а с другой – центральный банк предоставляет им привилегированный доступ к своему кредиту и в соответствующих случаях – к определенной форме «страховки».

Однако разграничение между ролями центральных и коммерческих банков не является абсолютным. Эти роли пересекаются при предоставлении платежных услуг другим банкам. Банки для обработки своих платежей могут выбирать (и должны иметь возможность выбирать) между центральным и коммерческим банками. Помимо содействия в обеспечении конкурентоспособной банковской системы, это право выбора создает здоровый стимул для центральных банков предоставлять конкурентоспособные услуги. Центральные банки пытаются избегать несправедливой конкуренции в данной области, например, стремясь применять справедливую ценовую политику.

В данном отчете не предпринимаются попытки выработать уникальный подход, а вместо этого показывается сходства и различия в политике центральных банков КПРС. Со временем стало очевидно, что политика в этой области не является статичной, а должна непременно эволюционировать в результате технологических изменений и изменений в финансовой, политической и правовой структурах. Роль и функции самого центрального банка трансформируются со временем: частично – в ответ на изменения в платежных технологиях и зачастую – в ответ на принятие инноваций, возникающих в частном секторе. Например, во многих странах появление бумажных денег или денег на счетах стало революционным событием в технологии осуществления платежей, инициированным частными банками.

Центральные банки КПРС разделяют убеждение в том, что сочетание денег центральных и коммерческих банков, конвертируемых по номинальной стоимости, необходимо для надежности и эффективности финансовой системы и должно оставаться основой единства валюты. Другими словами, центральные банки не приняли бы ни того результата, при котором деньги центральных банков вытесняют частную инициативу, ни того, при котором деньги центральных банков вытесняются посредством рыночного механизма. Ни один из этих двух вариантов не расценивается как вероятный в ближайшем будущем. Ежедневные решения центральных банков в области политики, проиллюстрированные в данном отчете, являются менее радикальными и более прагматичными по своему характеру.

При разработке своей политики в области платежных систем центральные банки, как правило, ставят перед собой сходные задачи. Как изложено в Ключевых принципах и Рекомендациях для систем расчета по ценным бумагам, эти задачи в основе своей направлены на достижение надежности и эффективности. Центральные банки КПРС приняли Ключевые принципы и Рекомендации для систем расчета по ценным бумагам в качестве базовых норм по наблюдению за системно значимыми платежными системами и системами расчета по ценным бумагам и следуют сходным операционным стратегиям, таким, как предоставление услуг RTGS банковским организациям.

Общность целей центральных банков КНРС, а также основных принципов их политики, касающейся использования денег центральных банков, может быть кратко сформулирована в десяти предложениях, которые изложены в заключении к данному отчету (см. раздел 5).

Среди центральных банков КНРС существуют также различия в политике, касающейся платежных систем. Возможно, стоит отметить такие, как степень предоставления расчетных услуг центральными банками параллельно с коммерческими организациями (главным образом банками) и предел разграничения соответствующих ролей центральных и коммерческих банков. Каждый центральный банк вырабатывает свое собственное сочетание операционного участия и нормативного вмешательства, хотя различия в традициях заставляют их склоняться в большей степени к одному или к другому. Эти различия могут в ряде случаев наблюдаться также в отношении компромиссов между надежностью и эффективностью и в отношении возможностей для повышения как надежности, так и эффективности на определенных рынках. Они могут также отражать потенциально различную степень допустимого риска в управлении несистемными рисками. В ряде случаев законодательство или национальная политика также включает в себя различия в социальной политике или в ограничениях, касающихся защиты прав потребителей, банковской структуры, политики в области конкуренции или национальной безопасности.

Структура данного отчета

Вопросы данного резюме и вступления рассматриваются более подробно в основной части отчета. В разделе 1 описываются факторы, влияющие на сочетание денег центральных и коммерческих банков в платежных системах. В разделе 2 рассматриваются некоторые из текущих процессов развития, влияющих на платежные системы, и то воздействие, которое они могут оказать на использование денег центральных банков. Разделы 3 и 4 обращены к политике центральных банков. В разделе 3 описывается существующая политика центральных банков, в разделе 4 анализируются возможные последствия, которые могут иметь для этой политики процессы развития, изложенные в разделе 2. Раздел 5 содержит ряд заключительных комментариев, включая десять предложений, упомянутых ранее. В примечаниях приведена более подробная информация по некоторым темам данного отчета¹¹.

¹¹ Определения стандартных терминов по платежным системам, используемых в данном отчете, содержатся в *Глоссарии терминов, используемых в платежных и расчетных системах*, БМР, январь 2001. (Все публикации БМР, на которые даются ссылки в данном отчете, включая последнюю версию глоссария, размещены на веб-сайте БМР: www.bis.org). Определения терминов, являющихся специфическими для данного отчета, приводятся по мере их использования.

1. Совместное существование денег центральных и коммерческих банков в платежных системах

Деньги являются фундаментом для функционирования современной экономики. Общей чертой развитых экономик является большое разнообразие способов осуществления платежей и используемых форм денег. Существует широкий круг экономических агентов, обязательства которых выступают в качестве денег. Наиболее традиционными эмитентами денег являются центральные банки, которые предоставляют деньги центральных банков как в виде банкнот, так и обязательств по депозитам, и коммерческие банки, которые, как правило, выпускают частные деньги (деньги коммерческих банков) в виде обязательств по депозитам.

В принципе экономическая деятельность может осуществляться без совместного существования денег центральных и коммерческих банков. Действительно, обе противоположные формы (с одной стороны, «узкие» банковские услуги, или монобанкинг, когда имелись только деньги центральных банков, и с другой стороны – свободный банкинг, когда имелись только деньги коммерческих банков) существовали в прошлом, но ни одна из них не оказалась достаточно стабильной или эффективной, чтобы сохраниться. Наблюдается переход от крайних к промежуточным формам, при которых оба вида денег играют важную роль в обеспечении экономической деятельности. Центральные банки КНР по-прежнему полагают, что наиболее эффективной финансовой системой является та, которой присуща конкуренция между банками и в которой деньги центральных банков используются в тех случаях, когда их определенные характеристики наиболее важны.

Особенность этого совместного существования состоит в том, что в данной валюте деньги центральных и коммерческих банков являются конвертируемыми по номинальной стоимости. Конверсия по номинальной стоимости снимает высокие операционные издержки, которые могли бы возникнуть для пользователей валюты при наличии множества эмитентов, деньги которых обменивались бы по различным стоимостям. Конверсия между деньгами коммерческих и центральных банков осуществляется вещественным образом, когда вкладчик коммерческого банка снимает банкноты со счета. Конверсия между деньгами различных коммерческих банков осуществляется через платежные системы, когда клиент одного банка производит платеж в пользу клиента другого банка, используя в большинстве случаев деньги центрального банка в качестве «моста».

В данном разделе более подробно анализируется это сосуществование денег центральных и коммерческих банков. В подразделе 1.1 рассматриваются деньги центральных банков и цели центральных банков. В подразделе 1.2 описываются функционирование платежных систем и роль расчетного учреждения, а в подразделе 1.3 обсуждаются факторы, определяющие выбор расчетного актива.

1.1. Деньги центральных банков и цели центральных банков

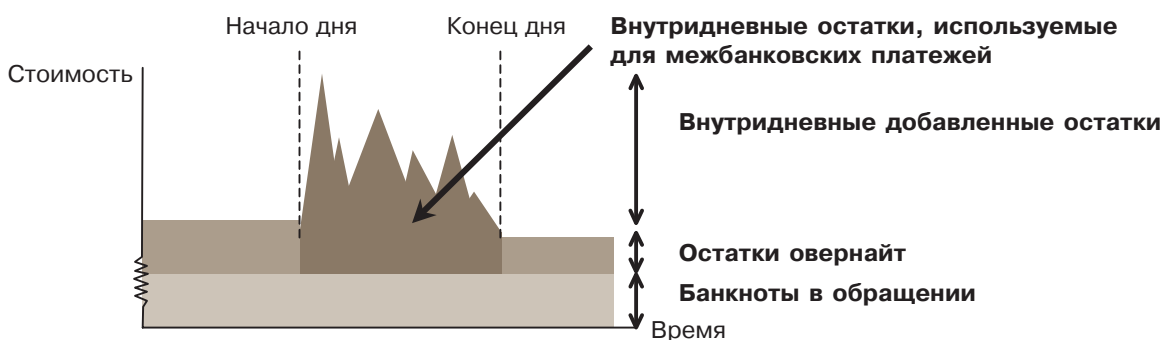
Центральные банки предоставляют деньги центральных банков для достижения своих основных целей. Центральные банки КНР по-разному формулируют эти цели, но их можно классифицировать как реализацию целей денежно-кредитной политики, поддержание стабильности финансовой системы и обеспечение эффективности финансовой системы. В контексте этих общих целей центральные банки КНР признают, что способность надежно и эффективно осуществлять платежи является ключевой для функционирования финансовой системы – как национальной, так и глобальной. Бесперебойные и эффективные платежные механизмы улучшают распределение ресурсов, способствуют экономическому росту и повышают общественное благосостояние. В данном отчете внимание сосредоточено на роли денег центральных банков как платежного средства.

Как отмечалось выше, деньги центрального банка существуют в двух основных формах – банкнот и средств на счетах. Банкноты как символ валюты играют преобладающую роль при осуществлении розничных платежей. Кроме того, объем банкнот в обращении обычно значительно превышает объем денег центрального банка, находящихся на счетах. Тем не менее, хотя банкноты, вне всякого сомнения, важны в экономике и ставят перед центральными банками ряд вопросов (в особенности касающихся расходов по их распространению и борьбы с фальшивомонетничеством), они, как правило, не вызывают каких-либо проблем, связанных с системным риском и являющихся основным предметом озабоченности для центральных банков. Это объясняется сравнительно малыми суммами, которые обычно участвуют в осуществлении платежей. Поэтому банкноты напрямую не рассматриваются в остальной части данного отчета, хотя в приложении 4 приводится некоторая информация об их особенностях и использовании.

Другая форма денег – деньги на счетах центральных банков – играет ключевую роль в качестве расчетного актива в платежных системах, которые ежедневно переводят значительные суммы денежных средств и в которых имеется существенный потенциал к системному риску. Количество денег центральных банков и/или условия, на которых они предоставляются, несомненно, являются важнейшими аспектами денежно-кредитной политики центральных банков. Но остатки на счетах в центральном банке также играют важную роль с точки зрения платежной политики (см. рис. 1). В течение дня средства на счетах в центральном банке могут быть использованы для осуществления межбанковских платежей, завершение которых является необходимым для экономики в целом. Если внутридневные остатки, которые могут быть использованы в платежных целях, слишком малы по сравнению с объемом платежей, которые надлежит произвести в данный момент, то это может привести к «затору», препятствующему осуществлению платежей. Поэтому центральные банки во многих случаях предоставляют внутридневной кредит банкам и другим держателям счетов. Действительно, особенно в условиях снижения значимости резервных требований во многих экономиках, внутридневные остатки банков часто существенно превышают их остатки овернайт¹².

Рисунок 1

Стилизованная диаграмма денег центрального банка



Бесперебойное и надежное функционирование платежной системы зависит не только от количества расчетных активов. Оно решающим образом зависит также от качества этих активов, а значит, от характера расчетного учреждения. В разделе 1.2 рассматривается, как функционируют платежные системы и роль в них расчетного учреждения.

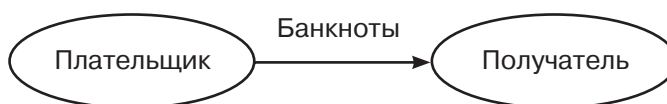
1.2. Как функционируют платежные системы и роль расчетного учреждения

1.2.1. Простые модели функционирования платежных систем

Для различных форм денег требуются более или менее сложные механизмы, чтобы обеспечить возможность их использования для платежей. Двумя наиболее общепринятыми формами денег, используемыми для осуществления платежей, являются банкноты и деньги коммерческих банков на счетах. Банкноты представляют собой инструменты на предъявителя, и поэтому платежный процесс отличается простотой: банкноты просто передаются от плательщика получателю платежа (см. рис. 2).

Рисунок 2

Платеж банкнотами

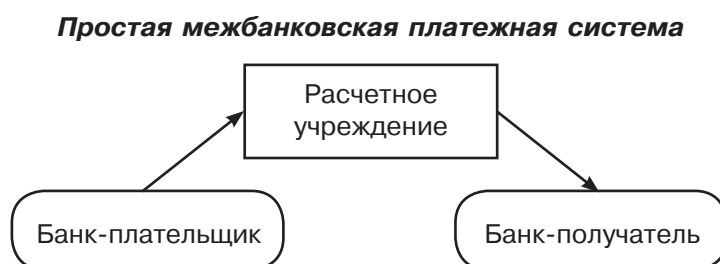


¹² Рисунок 1 представляет собой стилизованную диаграмму, которая не предусматривает отражение фактического объема денег центрального банка. Другие операции (такие, как продажа/покупка наличных денег или предоставление/погашение кредита овернайт) включены во «внутридневные добавленные остатки». См. данные об остатках овернайт и внутридневных кредитах на счетах в центральном банке в таблице В (приложение 3).

Однако, когда используются деньги коммерческих банков на счетах, переводы, как правило, происходят в рамках организованных «платежных систем», где деньги коммерческих и центральных банков часто дополняют друг друга в более сложных цепочках платежей. Хотя термин «платежная система» может использоваться в широком смысле для обозначения всей платежной сети внутри экономической зоны, он часто применяется в более ограниченном значении межбанковской платежной системы, которая включает в себя определенный набор платежных инструментов, технических стандартов для передачи платежных сообщений и согласованных средств расчета требований между членами системы, в том числе использование назначенного расчетного учреждения.

Простейший случай осуществления платежа в межбанковской платежной системе показан на рисунке 3. В этой стилизованной платежной системе существует один посредник (как правило, хотя и не всегда, центральный банк), который выступает в качестве расчетного учреждения. Как банк-плательщик, так и банк-получатель являются прямыми участниками межбанковской платежной системы и держателями счетов в расчетном учреждении, а расчет осуществляется путем дебетования счета банка-плательщика и кредитования счета банка-получателя. Платеж может финансироваться либо денежными средствами, уже находящимися на счету банка-плательщика, либо за счет кредита, предоставленного расчетным учреждением. Банк-получатель может оставить полученные денежные средства на счете в расчетном учреждении или может принять решение о проведении ими платежа.

Рисунок 3

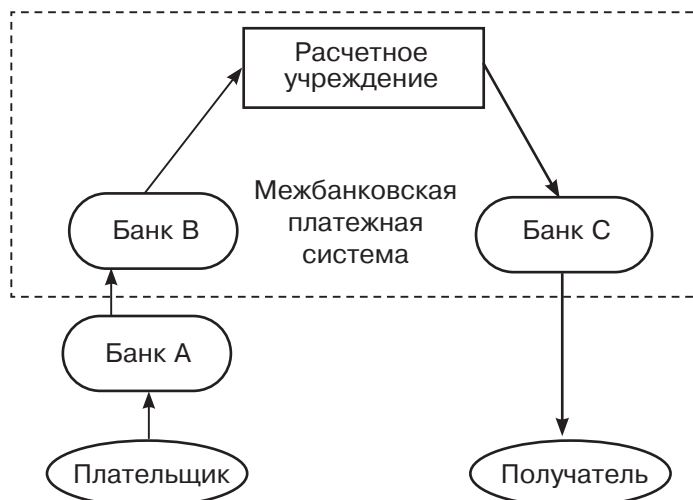


Этот простой пример иллюстрирует решающую роль расчетного учреждения и ее воздействие на банк-плательщик и банк-получатель. Расчет осуществляется в обязательствах расчетного учреждения, и как банк-плательщик, так и банк-получатель должны иметь счета в этом учреждении. Оба они зависят от операционной бесперебойности расчетного учреждения. Они будут подвержены кредитному риску перед расчетным учреждением в отношении любых денежных средств, находящихся на их счете. Избежать этих рисков или контролировать их может быть затруднительно. Например, банки-получатели могут иметь весьма ограниченный контроль над объемом полученных платежей, находящихся на счете в расчетном учреждении. Чем больше количество и объем платежей, по которым расчетное учреждение осуществляет расчет, тем важнее его кредитоспособность и операционная надежность.

На практике платежные механизмы (национальные и особенно трансграничные) неизменно являются гораздо более сложными, включая уровни, внутри и между которыми осуществляются платежи. Как и прежде, держатели счетов в расчетном учреждении (прямые участники системы) обычно являются банками (расчетные или корреспондентские банки), предоставляющими, в свою очередь, счета и платежные услуги своим клиентам: банкам, небанковским финансовым организациям, нефинансовым предприятиям или физическим лицам. В действительности платежная система представляет собой более сложную конструкцию, включающую различные уровни посредничества (см. рис. 4). Для ясности в остальной части отчета узкий набор согласованных механизмов, затрагивающих расчетное учреждение и держателей счетов в нем, будет называться межбанковской платежной системой. Термин «платежная система» будет использоваться для описания более широких, многоуровневых механизмов, описанных ниже.

Рисунок 4

Более сложные платежные механизмы



Данный более реалистичный пример демонстрирует более сложные платежные цепочки. Возьмем платеж между клиентом Банка А (банка второго уровня, т.е. не являющегося прямым участником межбанковской платежной системы) и клиентом Банка С (прямого участника системы). Платежный процесс включает в себя дебетование счета плательщика в Банке А, счета Банка А, открытого в Банке В, и счета Банка В, открытого в расчетном учреждении. Он также включает кредитование счета Банка С, открытого в расчетном учреждении, и счета получателя в Банке С.

На практике некоторое количество платежей осуществляется с использованием различных видов денег. Расчетным учреждением, как правило (но не всегда), выступает центральный банк, поэтому расчет между прямыми участниками межбанковской платежной системы происходит в деньгах центрального банка. Но счета большинства плательщиков и получателей открыты в банках-посредниках, а платежи (дебеты) и поступления денежных средств (кредиты) осуществляются в деньгах коммерческих банков, выпущенных различными коммерческими банками. Действительно, в случае недостаточности данных, если различные компоненты платежных цепочек представлены в агрегированном виде, вполне возможно, что объем платежей, по которым расчет осуществлен в деньгах коммерческих банков, превысит объем платежей, по которым расчет осуществлен в деньгах центрального банка (см. раздел 2).

Платежная цепочка фактически представляет собой последовательность множества платежей на различных уровнях, расчет по которым происходит независимо. В некоторых юрисдикциях, если иное не предусмотрено договором между плательщиком и получателем, момент погашения базисного платежного обязательства будет совпадать с моментом расчета по платежу в межбанковской платежной системе. В других юрисдикциях это не так. В любом случае окончательность не означает, что получатель платежа уже получил денежные средства, так что он может оставаться подверженным риску неплатежа со стороны посредников, даже если юридически плательщик выполнил свое обязательство. Момент окончательности расчета определяется главным образом правилами межбанковской платежной системы. К тому же местное законодательство может оказывать влияние на определение времени или условий, в соответствии с которыми происходит окончательный расчет.

Данная модель применяется как для национальных, так и для трансграничных платежей. Последние, т.е. те, в которых плательщик и/или получатель платежа являются нерезидентами, обычно включают в себя ту или иную форму национального платежа. Банк плательщика/получателя может иметь возможность и предпочтет напрямую осуществлять доступ к национальной межбанковской системе на дистанционной основе. Если нет, то он воспользуется услугами банка-корреспондента, который, в свою очередь, может осуществлять прямой доступ к соответствующей системе, или воспользоваться услугами местного банка. Окончательный расчет может происходить на нескольких уровнях (в учетных книгах расчетного учреждения и/или в учетных книгах ком-

мерческого банка первого или более низкого уровня) в зависимости от платежных механизмов взаимодействия каждого контрагента.

Эта модель также применима к платежным механизмам, связанным с системами расчета по ценным бумагам (см. вставку 1). Такие механизмы взаимодействия включены в определение «платежная система» и поэтому анализируются в остальной части данного отчета.

1.2.2. Риски, связанные с расчетным активом¹³

В рамках описанного выше типа межбанковской платежной системы могут возникать те же самые риски, что и при «простой» платежной модели, рассмотренной ранее.

Риски, связанные с расчетным учреждением

Как отмечалось ранее, прямые участники подвергают потенциальным рискам расчетное учреждение, равно как и расчетное учреждение прямых участников. Кредитные риски могут существовать, когда денежные средства находятся на счетах в расчетном учреждении или расчетное учреждение кредитует их прямым участникам. Могут возникать риски ликвидности, если расчетное учреждение не способно выполнить какие-либо из принятых им на себя обязательств по предоставлению ликвидности прямым участникам. А прямые участники зависят от операционной способности расчетного учреждения. Характер, размер и продолжительность этих рисков во многом зависят от таких факторов, как модель системы, наличие кредита и механизмов для фондирования/дефондирования счетов, открытых в расчетном учреждении.

Использование денег центральных банков в качестве расчетного актива в системно значимых платежных системах (СЗПС)¹⁴ устраняет кредитный риск и риск ликвидности на высшем уровне платежной системы, где подверженность рискам обычно достигает наивысшей степени и концентрации и где прямые участники имеют меньший выбор в отношении источника своего риска. А центральный банк в качестве расчетного учреждения обеспечивает непрерывность в предоставлении ликвидности и оказании расчетных услуг.

Вставка 1

Системы расчета по ценным бумагам

Системы расчета по ценным бумагам (СРЦБ) – это системы, которые главным образом предоставляют услуги хранения ценных бумаг и их окончательной поставки от продавца покупателю. Если ценные бумаги торгуются в обмен на денежные средства (как это обычно происходит), то СРБЦ обеспечивает также перевод соответствующих денежных средств в соответствующей платежной системе. Эта платежная система может находиться в составе СРЦБ или быть внешней¹⁵.

Если платежная система входит в состав СРЦБ, то перевод как ценных бумаг, так и денежных средств осуществляется внутри одной и той же организации. Примерами СРЦБ с собственными

¹³ Термин «расчетный актив» часто применяется исключительно по отношению к активу, используемому для расчета между прямыми участниками межбанковской платежной системы. Однако в остальной части данного отчета этот термин также применяется для обозначения актива, используемого для расчета между прямым участником и его клиентами.

¹⁴ Системно значимые платежные системы более подробно рассмотрены в докладе *Ключевые принципы для системно значимых платежных систем*.

¹⁵ Существуют и другие модели, которые не являются ни полностью включенными в состав СРЦБ, ни полностью внешними. Примером служит модель расчета, разработанная французским ЦДЦБ и Банком Франции. Банк Франции предоставил СРЦБ полномочия по проведению операций по специализированным счетам в деньгах центрального банка. По этим специализированным счетам осуществляется расчет по денежной части сделок с ценными бумагами. Такая структура дает возможность EuroClear France проверять наличие ценных бумаг на счете по ценным бумагам продавца, а также наличие денежных средств на специализированном счете покупателя и одновременно осуществлять перевод ценных бумаг и денежных средств между участниками, чтобы таким образом обеспечить поставку против платежа и окончательность в режиме реального времени в деньгах центрального банка. Кроме того, Банк Франции поручил EuroClear France управление от его имени операциями по предоставлению внутрисуточного кредита для тех участников, чьи остатки на специализированных счетах недостаточны для расчета по сделке. Поскольку этот внутрисуточный кредит автоматически зачисляется на специализированный счет по денежным средствам, которым управляет EuroClear France, то в постоянной связи с системой RTGS нет необходимости. Следовательно, эти автоматические внутрисуточные РЕПО могут быть даже за рамками операционных часов RTGS.

платежными системами являются центральные депозитарии ценных бумаг (ЦДЦБ) центральных банков (для расчета по государственным ценным бумагам), которые используют деньги центральных банков, или частные ЦДЦБ (или МЦДЦБ), использующие деньги коммерческих банков.

Примером СРЦБ с внешней платежной системой является ЦДЦБ, который находится в частной собственности, но расчет осуществляет в деньгах центрального банка. Если платежная система не входит в состав СРЦБ, то возникает ряд проблем. Например:

- участнику ЦДЦБ также необходимо иметь доступ (прямой или не прямой) к платежной системе;
- необходимо, чтобы у ЦДЦБ и платежной системы были совместимые операционные часы;
- в случаях, когда для получения кредита в платежной системе требуется обеспечение, у участников ЦДЦБ могут быть преимущества, если активы, хранящиеся в ЦДЦБ, могут быть использованы в качестве обеспечения.

Риски между прямыми участниками и их клиентами

Подобные риски возникают между прямыми участниками и их клиентами. Клиенты в операционном плане зависят от выбранного для осуществления платежей от их имени посредника и подвергаются кредитному риску в тех случаях, когда полученные денежные средства находятся у посредника. В свою очередь, посредники несут на себе риски от своих клиентов, когда предоставляют им кредит для платежей. Такие риски – вполне обычное явление: они возникают и ими управляют в ходе нормальной деятельности банков и их клиентов. Однако риски, возникающие в платежной системе, могут быть очень высокими, особенно если клиентом является банк, поскольку переводимые суммы могут быть весьма значительными. Кроме того, их может быть трудно контролировать и в зависимости от количества уровней внутри системы число прямых участников на практике может быть небольшим, ограничивая таким образом выбор посредника.

Распределение платежей влияет на распределение риска внутри системы. В случаях, когда поток платежей на крупные суммы проходит через небольшое количество прямых участников, возникающие в результате риски могут быть очень высокими по отношению к капиталу каждого прямого участника. Каждый прямой участник стоит между своими собственными клиентами и другими прямыми участниками, таким образом, другие прямые участники в определенной степени защищены от риска неисполнения обязательств со стороны тех, кто не является участниками, и наоборот. Правда, вследствие этого прямые участники, выступающие от имени большого числа клиентов, могут нести на себе очень высокие риски как в отношении своих клиентов, так и других прямых участников и быть более уязвимыми перед потрясениями в рамках платежной системы или своей клиентской базы. В то же время неспособность корреспондента выполнить обязательства может оказать на других более значительное влияние. В системах, где потоки очень концентрированы, способность каждого прямого участника управлять общими рисками является одним из определяющих факторов того, насколько легко финансовые потрясения в одной части системы передаются по всей системе и в другие части финансового сектора¹⁶.

1.3. Факторы, определяющие выбор расчетного актива агентами

На рисунке 4 показано, как сосуществуют различные формы расчетных активов (как правило, деньги центральных и коммерческих банков). Баланс между различными формами денег будет зависеть от различных факторов, в том числе от модели межбанковской платежной системы и от политики соответствующего центрального банка. Эти факторы рассматриваются в разделе 3. Но ключевым фактором, обуславливающим этот баланс, будет выбор, который сделают потенциальные пользователи платежной системы.

¹⁶ Анализ в подразделе 1.2.2 основывается на допущении, что банки, не являющиеся прямыми участниками системы, используют коммерческий банк, который выступает в качестве их корреспондента (например, на рисунке 4 Банк А использует Банк В). В некоторых случаях центральные банки сами предоставляют корреспондентские услуги банкам-клиентам, которые не являются прямыми участниками системы, осуществляющей расчет в деньгах центральных банков. При таких обстоятельствах возникающие риски, вероятно, будут подобны тем, которые возникают в случаях, когда банки являются прямыми участниками.

У пользователей платежной системы есть выбор: стать прямым участником системы или использовать корреспондента, а в последнем случае – выбор корреспондента. На выбор пользователей будут оказывать влияние собственные издержки и выгоды, связанные с каждым из вариантов. Некоторые из них будут касаться таких характеристик учреждения, предоставляющего расчетный актив, как кредитоспособность и нейтральность. Другие издержки и выгоды будут относиться к услугам, таким, как кредит, который это учреждение готово предоставлять, и модель платежной системы, в которой будет использоваться этот актив¹⁷. Различия между расчетными активами обычно являются вопросом степени (надежность и многие другие важные характеристики являются относительными понятиями, а не качествами, которыми обладают или не обладают активы).

Надежность

Надежность различных форм денег в контексте их использования в качестве расчетных активов, по сути, означает вероятность того, что актив сохранит свою ценность для владельца и, следовательно, свою приемлемость для других в качестве платежного средства.

Деньги центрального банка, как правило, абсолютно надежны в его юрисдикции. Центральные банки являются более кредитоспособными учреждениями, чем коммерческие банки, в своей собственной валюте. Они пользуются явной или скрытой поддержкой государства. В системе, где бумажные деньги объявлены государством законным платежным средством, в условиях несвязанности правилом конверсии по отношению к другому активу/валюте, центральный банк всегда может покрыть свои обязательства за счет эмиссии своей собственной валюты. К тому же центральные банки обычно являются не склонными к риску учреждениями, которые по мере возможности стремятся заниматься только финансовой деятельностью с низкой степенью риска. Действительно, термин «конечный расчет» иногда используется для обозначения расчета в деньгах центральных банков, хотя этот термин необходимо применять осторожно (см. вставку 2).

Кредитоспособность коммерческих банков проверяется их способностью по требованию превращать свои бессрочные обязательства в деньги другого коммерческого банка или в деньги центрального банка. На практике в странах КПРС, как правило, высокий кредитный рейтинг коммерческих банков означает, что риск неисполнения обязательств едва ли может стать значительным сдерживающим фактором для ведения расчетных счетов в коммерческих банках. Пруденциальный надзор снижает вероятность неисполнения обязательств поднадзорными учреждениями, повышая надежность требований к этим учреждениям. А наличие программ по защите инвесторов/вкладчиков обеспечивает по крайней мере частичную конвертируемость не исполненных банком обязательств в другие формы денег и, следовательно, сохраняет их ценность в качестве расчетных активов. Такие организации, как клиринговые палаты, часто идут дальше в стремлении снизить риск неисполнения обязательств, полностью обеспечивая залогом любой риск, которому подвергаются его члены, и не участвуя ни в какой дополнительной финансовой деятельности, которая могла бы подвергнуть их риску. Таким образом, другие факторы, в том числе наличие активов и ликвидность, имеют большую вероятность стать определяющими при выборе расчетных активов.

Однако следует отметить, что на надежность денег как центральных, так и коммерческих банков влияет способность центрального банка поддерживать стоимость денежной массы в целом, т.е. ценовая стабильность.

Вставка 2

Конечный расчет

Термин «конечный расчет» иногда используется для обозначения окончательного расчета денежными средствами центрального банка (см. *Глоссарий терминов, используемых в платежных*

¹⁷ Избравшие прямое участие, конечно, вынуждены использовать расчетный актив, который был коллективно выбран системой. Таким образом, выбор расчетного актива не может происходить независимо от более широкого выбора между прямым участием и неучастием, который будет зависеть от более широкого ряда факторов, чем те, которые связаны с самим расчетным активом.

и расчетных системах). Этот термин сочетает в себе два отдельных понятия: окончательность и характер расчетного актива, используемого для достижения окончательности в платежных системах.

Окончателность расчета достигается, когда расчет по обязательству является безотзывным и безусловным. Как было рассмотрено в *Ключевых принципах*, окончательность в межбанковской платежной системе обычно определяется правилами системы и правовой базой, в рамках которой эти правила действуют. Это определение следует применять даже в аномальных обстоятельствах. Например, правила или процедуры некоторых систем позволяют закрытие позиций по платежам, если участник не способен выполнить свое расчетное обязательство. Расчет не может считаться окончательным до тех пор, пока отсутствует возможность дальнейшего закрытия позиций по нему в результате выполнения всех условий. На практике может существовать множество препятствий к достижению окончательности расчета. Некоторые из них могут быть преодолены с помощью соответствующего договора между сторонами. Для других могут потребоваться изменения в законодательстве. Существенным препятствием может стать закон о банкротстве, который, как правило, имеет приоритет над договорным правом и может отменить то, что иначе считалось бы операцией, по которой произведен расчет (например, правило нулевого часа). Из-за сложности правовых режимов и системных правил в некоторых юрисдикциях существуют специальные законы, предназначенные для гарантии окончательности в платежных системах (например, Директива Европейского союза об окончательности расчета).

В зависимости от каких-либо специфических требований закона стороны обычно свободны в выборе того, какой актив использовать в качестве расчетного. Многие межбанковские платежные системы используют деньги центральных банков, но это происходит не всегда (см. приложение 3, таблица С). Вне зависимости от используемого расчетного актива необходимо установить время наступления окончательности. Как правило, закон не проводит различий между активами в этом отношении: достичь окончательности расчета в деньгах центральных банков не проще и не сложнее, чем в любом другом активе. Однако, как обсуждается в основном тексте, выбор расчетного актива важен по другим причинам. Не в последнюю очередь потому, что даже если первоначальное платежное обязательство полностью исполнено, получатель платежа может подвергаться как кредитному риску, так и риску ликвидности, которые связаны с хранением полученного расчетного актива.

Таким образом, термин «конечный расчет» сочетает в себе понятие расчета, который является окончательным, с понятием расчетного актива, обладающего наименьшим риском. Как было отмечено в *Ключевых принципах*, требования к центральному банку обычно свободны как от кредитного риска, так и от риска ликвидности, связанных с расчетными активами. Когда это именно так, может быть уместно использовать термин «конечный расчет» для обозначения окончательного расчета в деньгах центральных банков.

Ликвидность и кредит

Ликвидность является важной характеристикой для расчетного актива. Об определенных формах расчетных активов обычно говорят, что они обладают большей ликвидностью, чем другие, при этом деньги центральных банков, как правило, считаются наиболее ликвидными. Тем не менее при использовании в контексте спроса на различные формы денег в расчетных целях значений ликвидности может быть более одного.

Как правило, ликвидность актива определяется как способность его владельца быстро освободиться от него без материальной потери стоимости. В рамках платежной системы отдельной экономики это интерпретируется как способность актива быть использованным в качестве средства осуществления платежей в пользу широкого круга контрагентов. Частично это отражает кредитоспособность эмитента и, следовательно, тесно связано с надежностью. Однако эффективность, с которой деньги могут переводиться между клиентами различных банков, также чрезвычайно важна. Это отражает область охвата платежной сети конечных пользователей, а также скорость и стоимость перевода денежных средств внутри и между банками и межбанковскими платежными системами.

Понятие ликвидности также часто применяется, чтобы характеризовать способность эмитента расширять свой бухгалтерский баланс за счет немедленного выпуска дополнительных обязательств своим клиентам. В данном контексте коммерческие банки ограничены стремлением избежать де-

стабилизирующего «массового изъятия вкладов», возможно, поддерживаемым пруденциальными и установленными законом требованиями. Центральные банки не сталкиваются с этим ограничением¹⁸, а их способность в соответствующих случаях «впрыскивать» очень крупные суммы ликвидности в целях обеспечения бесперебойного функционирования платежных систем для крупных сумм, даже если финансовая система переживает кризис, является одним из аргументов в пользу их функционирования в качестве расчетного учреждения.

Особенно держатели счетов в платежных системах для крупных сумм, вероятно, захотят иметь доступ к какой-либо форме регулярного механизма кредитования. Отсутствие (или недостаточность) кредита может привести к издержкам для плательщиков, требуя более тщательного контроля над потоками платежей и/или оборачиваясь в результате неисполненными платежами, которые могут вызвать штрафные санкции и нанести вред деловым отношениям. Условия, на которых предоставляется кредит, могут влиять на выбор расчетного актива. Те, кто предоставляет кредит, обычно берут за это плату: явно – в виде платы за кредитную линию – и/или косвенно, требуя обеспечения. Центральные банки КПРС (за исключением Федеральной резервной системы) предоставляют внутриведомственный кредит бесплатно, но требуют обеспечения¹⁹. Коммерческие банки, как правило, готовы предоставлять необеспеченный кредит и могут делать это более охотно, но во многих случаях устанавливая более высокие прямые тарифы, отражающие более высокую степень риска.

Центральные банки обычно требуют погашения внутриведомственного кредита к моменту завершения операций и могут взимать высокую плату в случае овердрафта по счетам. Коммерческие банки могут с большей готовностью предоставлять кредит овернайт. Более того, коммерческие банки, как правило, компенсируют положительный баланс по счетам ко времени завершения операций, а центральные банки могут не делать этого (по крайней мере по рыночным ставкам).

Сумма ликвидности (следовательно, и потенциальная сумма кредита), необходимая для финансирования платежных потоков, является еще одним фактором при выборе расчетного актива. Прямое участие в межбанковских платежных системах обычно требует значительных сумм ликвидности. И, хотя в целях экономии ликвидности в некоторые системы были введены структурные особенности, банки-корреспонденты могут управлять платежными потоками своих клиентов, с тем чтобы сокращать сумму ликвидности и кредита, в получении которой нуждается каждый клиент.

Нейтральность

Другим важным фактором является степень, в которой использование актива ставит его владельца в зависимость от услуг конкурента или требует от него предоставления конкуренту конфиденциальной деловой информации. В данном контексте центральные банки, являющиеся организациями, главным образом не стремящимися к максимизации прибыли, обычно воспринимаются как в целом нейтральные участниками рынка, которые могут поддерживать размещение своих обязательств для расчетных целей.

Услуги, связанные с платежами

Издержки и преимущества, связанные с владением различными формами расчетных активов, не могут быть осмыслены просто за счет ссылки на внутренние качества каждого актива или его эмитента. В данном контексте актив держат специально с целью осуществления платежей, и пользователям потребуется целый ряд связанных с этим услуг.

Доступные услуги и их стоимость являются важными компонентами спроса на различные формы расчетных активов. Предоставление расчетных счетов может оказаться связанным с другими платежными услугами, например, с предоставлением информации об остатках или о состоянии определенных платежей. Центральные банки часто предоставляют достаточно сложные потоки информации по остаткам на счетах (частично – чтобы обеспечивать бесперебойное функционирование межбанковской платежной системы), но мало других услуг с добавленной стоимостью. Связанные с платежами услуги, которые, вероятнее всего, предоставляются коммерческими банками, включают

¹⁸ Центральные банки не сталкиваются с этим ограничением в отношении других активов в той же самой валюте, но, конечно, могут наблюдаться дестабилизирующие явления с национальной валютой в целом. Эта вероятность может сдерживать способность центральных банков предоставлять очень крупные суммы ликвидности.

¹⁹ Федеральная резервная система взимает плату за предоставление внутриведомственного кредита и устанавливает дебетовые нетто-лимита. Отдельные организации могут получить кредит свыше своего лимита, предоставив обеспечение.

возможность использовать один счет в нескольких контекстах, например, для расчета по операциям на различных рынках и, возможно, в различных валютах. Коммерческие банки могут иметь больше возможностей по предоставлению экспертных знаний в области функционирования ряда платежных и расчетных систем. Операционные часы и связанные с ними факторы, такие, как часы, в которые может быть осуществлен доступ к счету, ввод платежных инструкций и наступление расчета, также будут влиять на выбор пользователей.

Издержки, связанные с регулированием, и воспринимаемые преимущества

Предоставление денег центральных банков может быть связано с другими издержками и воспринимаемыми преимуществами, которые имеют мало общего с оказываемой услугой или с качеством расчетного актива. Например, большинство центральных банков будут предоставлять услуги по счетам и кредит только тем финансовым учреждениям, которые подлежат регулированию, а регулирование может предполагать существенные частные издержки.

Наряду с этим могут существовать некоторые воспринимаемые финансовые преимущества, связанные с использованием денег центрального банка и ведением счета в центральном банке. Это вызвано представлением о том, что доступ к счету обеспечивает полуавтоматический доступ к ликвидности в случае непредвиденных обстоятельств, предоставляемый центральным банком (то есть определенную «страховку» центрального банка). Центральные банки делают все возможное, чтобы исправить это ложное восприятие, однако оно продолжает держаться на некоторых рынках.

1.4. Заключение

В подразделе 1.2 разъяснялось, как функционирует типичная платежная система и как в ее рамках используются деньги центральных и коммерческих банков. В подразделе 1.3 иллюстрировалось, как эти две формы денег в определенной степени являются взаимозаменяемыми. Одни факторы – надежность, ликвидность и нейтральность – могут побуждать к использованию денег центральных банков. Другие – доступность и стоимость услуг – наоборот. Поэтому центральным банкам необходимо принимать во внимание те факторы, которые учитываются потенциальными владельцами их обязательств для принятия частных решений.

Конечно, в реальности не все пользователи имеют доступ к обеим формам денег. Центральные банки применяют политику, которая ограничивает доступ к их обязательствам и к таким связанным с этим услугам, как кредит, лишь определенным кругом организаций. Кроме того, могут существовать другие ограничения, например, критерии участия, применяемые межбанковскими платежными системами. И наоборот – центральные банки могут требовать от частных агентов в некоторых ситуациях деньги центральных банков.

Прежде чем рассматривать политику центральных банков в этой сфере, в отчете исследуется, как новейшие и продолжающиеся процессы развития воздействуют на структуру и использование платежных систем, а также на использование в них денег центральных и коммерческих банков.

2. Факторы, влияющие на платежные системы, и характер их воздействия

Описанная в разделе 1 модель платежной системы не является универсальной для всех экономик КПРС. Не является она и статичной. Современные платежные системы представляют собой продукт многолетних изменений в структуре платежных и расчетных систем и на рынках, где они функционируют. Многие важные изменения произошли в середине 1980-х годов в результате либерализации потоков капитала между развитыми экономиками, а также сопутствующей либерализации финансовых рынков и появления на них конкуренции. Другие изменения явились результатом растущего признания среди центральных банков КПРС в конце 1980-х и начале 1990-х годов важности устойчивой рыночной инфраструктуры и, в частности, бесперебойных платежных и расчетных систем для стабильности и эффективности финансового рынка.

Платежные и расчетные системы за последнее десятилетие значительно изменились. Это сопровождалось внедрением таких механизмов снижения риска (там, где их еще не было), как валовой расчет в режиме реального времени (RTGS) в межбанковские платежные системы и принцип поставки против платежа (DVP) в системы расчета по ценным бумагам; использование новых технологий, чтобы предлагать усовершенствованные функциональные возможности и коммуникационные услуги по сниженной стоимости; интеграция и автоматизация различных элементов обработки совершенных сделок.

Этот процесс изменений все еще продолжается. В данном разделе рассматриваются те процессы развития, которые оказали и продолжают оказывать воздействие на использование платежных систем в рамках стран КПРС и являются важными для политики использования денег центральных банков.

Анализ в данном разделе в значительной степени основывается на несистематических фактах. Имеется много данных о массе денег центральных банков в обращении и об их использовании в качестве платежного средства. Однако недостаточно данных о других значимых факторах, например, об объеме платежей, совершенных в деньгах коммерческих банков, или о степени концентрации платежной деятельности внутри банков-корреспондентов. Тем не менее похоже, что выявленные процессы развития происходят в большей или меньшей степени во всех странах КПРС и необходимо проводить их мониторинг. В этом случае потребуется более подробная информация о платежной деятельности за пределами межбанковских платежных систем.

2.1. Факторы, влияющие на платежные системы

Существуют другие экономические факторы, влияющие на финансовую систему в целом и имеющие последствия для платежных систем и, в частности, для соотношения использования денег центральных и коммерческих банков. За последние два десятилетия на финансовые рынки особенно сильно повлияли либерализация, технологические инновации, глобализация и консолидация. Платежные механизмы оказались под воздействием этих взаимосвязанных сил, которые сохраняют и могут увеличить свою значимость в будущем.

Либерализация

Либерализация видов деятельности, которую могут осуществлять различные типы организаций, неизбежно стирает различия между этими организациями. В течение длительного времени различные страны по-разному проводили разграничение между банками и небанками, но в мире глобальных провайдеров услуг ситуация становится более сложной. Например, в оптовой сфере крупные небанковские финансовые организации, такие, как дилеры по ценным бумагам (и в ряде случаев страховые компании), все в большей степени вовлекаются в осуществление платежей, чтобы рассчитываться по сделкам с ценными бумагами или валютой за собственный счет или от имени своих клиентов. Масштаб платежной деятельности таких организаций может быть сравним со многими банками. А на некоторых рынках появились учреждения, специализирующиеся на оказании услуг, связанных с платежами, которые прежде предоставлялись банками (например, небанковские операторы банкоматов).

Технологические достижения

На межбанковские платежные системы в ряде аспектов оказали влияние технологические достижения. Усовершенствованные технологии облегчили доступ к платежным системам и снизили его стоимость для более широкого круга организаций, например, предоставляя учреждениям возможность пользоваться преимуществами дешевого, готового доступа и пакетной обработки, а также поддерживая использование стандартизованных, общепринятых протоколов связи. Они также дали возможность межбанковским платежным системам и их участникам обрабатывать большие объемы платежей не только быстро и по низкой стоимости, но и в координации с другой связанной с платежами деятельностью (такой, как предоставление кредита, предоставление обеспечения и расчет по сделкам с ценными бумагами и валютой). Но это также означает, что у банков-корреспондентов может возникнуть необходимость в больших капиталовложениях с целью удовлетворения спроса своих клиентов на более сложные платежные услуги.

В розничной сфере технологии и инновации привели к таким изменениям в области платежных услуг, как рост платежей с использованием карт и внедрение электронных денег и интернет-платежей, которые вовлекают некоторых небанковских провайдеров платежных услуг. Судя по всему, такие процессы развития будут приобретать все большую значимость в будущем.

Глобализация

Либерализация движения капитала привела в последние годы к значительному росту трансграничных потоков. В результате финансовые организации, действующие на рынке ценных бумаг, валютном рынке, рынке производных финансовых инструментов и прочих финансовых рынках, со временем начинают все более активно направлять и получать платежи в различных валютах. Такие платежи в значительной степени обрабатываются через согласованные механизмы корреспондентского банкинга, которые приобретают все большее значение.

Широкое распространение использования корреспондентов отражает ряд факторов. Организации-нерезиденты могут столкнуться с трудностями в получении прямого доступа к удаленным межбанковским платежным системам по ряду причин. Даже если это не так, доступ к многочисленным иностранным платежным системам может быть дорогостоящим и сложным, требующим инвестиций в технологии и в приобретение необходимого понимания местных рынков. Коммерческие корреспонденты могут достигать экономии на масштабах и сфере охвата, а также предлагать ассортимент услуг, которые являются привлекательными для фирм, действующих на множестве рынков, и которые центральные банки в настоящее время не могут или не хотят предоставлять. В частности, коммерческие банки предлагают мультивалютные платежные услуги и связанные с этим экспертные знания в области функционирования различных платежных систем, которые могут значительно снизить расчетные издержки для глобальных финансовых и нефинансовых организаций.

Тем не менее в последние годы появляются другие, более формализованные, услуги для удовлетворения таких потребностей. Главным примером является CLS Банк для расчета по валютным сделкам на условиях платеж против платежа (PVP). Прогнозируется, что система CLS приведет к большей концентрации корреспондентской деятельности в тех банках, которые являются ее прямыми участниками или выступают для нее в качестве агентов «ностро». Введение систем RTGS в долларах США и евро в Гонконге также отражает стремление участников гонконгских рынков сократить затраты по своим операциям, осуществляемым в долларах США и евро за счет коллективного использования согласованного механизма корреспондентского банкинга высокой концентрации.

Консолидация

Наконец, мощным фактором изменений также выступает консолидация как в рамках инфраструктуры финансового рынка, так и более конкретно – среди ведущих посредников финансового рынка, которые являются главными прямыми и непрямыми пользователями платежных систем. Консолидация сама может подстегиваться другими силами: либерализацией, глобализацией и технологией, которые могут способствовать развитию более крупных организаций с более широким диапазоном и масштабом деятельности.

С точки зрения авторов данного отчета существуют два особенно значимых аспекта консолидации. Один состоит в том, что консолидация может привести к концентрации потоков платежей и, следовательно, рисков в сравнительно небольшом количестве организаций. Но в тех случаях, когда консолидация вызвана либерализацией, способствующей слиянию между банками и другими ти-

пами финансовых организаций (как, например, в Соединенных Штатах в результате закона ГЛБ²⁰), вторым аспектом могло бы стать дальнейшее стирание различий между теми, кто имеет и не имеет доступа к счетам центрального банка (в данном случае в силу того, что некоторые организации имеют доступ к счетам через филиалы, а другие – нет).

Консолидация – явление не новое. Не является таковой и концентрация деятельности на финансовом рынке в рамках небольшого числа фирм, которая обычно происходит в результате консолидации. Изменения в темпе консолидации в большинстве стран являются больше вопросом степени (по крайней мере насколько они касаются платежной системы). Тем не менее в Отчете Фергюсона²¹ за последние годы были обнаружены признаки консолидации среди ведущих финансовых фирм мира, включая те, которые предоставляют корреспондентские банковские услуги и услуги хранения.

2.2. Характер воздействия на платежные системы

Одним весьма важным последствием некоторых процессов развития, рассмотренных в разделе 2.1, является то, что инфраструктура платежной системы стала в целом значительно более надежной, чем была, скажем, пятнадцать лет назад. Возросла осведомленность о возможности системного риска в платежных и расчетных системах в связи с тем, что либерализация и глобализация вызвали увеличение объемов обрабатываемых ими операций. Это привело к важным изменениям в структуре платежных и расчетных систем (таким, как распространение RTGS, DVP и PVP), которым во многих случаях способствовали технологические усовершенствования. Хотя в результате обычно не наблюдается как таковых изменений в расчетном активе, используемом в рамках межбанковских платежных систем (которым были и в целом продолжают оставаться деньги центральных банков), повышение надежности было достигнуто за счет изменения типа и формы используемого внутрисуточного кредита. На смену внутрисуточным суммам, подверженным плохо различимому и недостаточно управляемому риску между участниками системы, пришел четко выраженный, контролируемый внутрисуточный кредит, предоставляемый центральным банком. Благодаря этому деньги центральных банков во многих системах стали более активно и широко использоваться.

Однако эти процессы развития имеют и другой эффект, последствия которого проявляются не так явно. Поэтому в остальной части данного раздела рассматривается их возможное влияние на платежные системы в мире, не ограниченном политикой центральных банков. В нем анализируется, как эти процессы развития могут сказаться на выборе организаций между прямым участием и неучастием в межбанковских платежных системах. Затем рассматривается их возможное воздействие на характер платежной деятельности и, в частности, степень, в которой эти процессы развития могут привести к большей концентрации платежных потоков. Существующая политика использования денег центральных банков и то, как центральные банки могут реагировать на воздействие этих процессов развития, описываются в разделах 3 и 4 соответственно.

2.2.1. Выбор между прямым участием и неучастием

Описанные выше изменения могут сдвинуть соотношение издержек и преимуществ, с одной стороны, между прямым участием в межбанковских платежных системах и с другой стороны – неучастием (т.е. доступом к системе в качестве банка второго уровня, используя прямого участника как корреспондента). Такие сдвиги, конечно, имеют непосредственную значимость для тех, кому (как банкам) разрешено открывать счет в центральном банке и у которых, следовательно, уже есть выбор между прямым участием и неучастием. Но в равной степени они имеют значение и для других организаций, которым в настоящее время не разрешен доступ к деньгам центрального банка, но которые (поскольку эти процессы развития склоняют данные организации скорее к прямому участию, чем к неучастию) могут обратиться с просьбой к центральным банкам о внесении изменений в их политику.

В действительности этот баланс может перемещаться в обе стороны. Каждое из рассматриваемых ниже изменений может иметь многочисленные проявления, некоторые из которых могут побуждать к прямому участию, а другие – нет. К тому же интенсивность различных воздействий может варьироваться от организации к организации, и поэтому невозможно сделать общий

²⁰ Закон 1999 года «О модернизации финансовых услуг» (также известный как Закон Грэмма-Лича-Блайли) санкционировал создание структур финансовых холдинговых компаний, которые могли бы иметь в своем составе банковские филиалы, филиалы по ценным бумагам и страховые филиалы, снимая тем самым некоторые из ограничений, содержащихся в Законе Гласса-Стигалла от 1933 года.

²¹ См. Отчет о консолидации в финансовом секторе.

вывод, будет ли в конечном итоге наблюдаться увеличение или уменьшение прямого участия в целом.

Некоторые структурные усовершенствования привели к повышению издержек для прямых участников, связанных с управлением ликвидностью, которая им необходима для финансирования своих платежных потоков. Кроме того, в системах RTGS стоимость ликвидности становится скорее явной, нежели косвенной. А в платежных системах не в режиме реального времени внутридневная ликвидность является подразумеваемой и бесплатной. Издержки несет в себе неопределенность, связанная с поддержанием открытой позиции. Однако в системах RTGS внутридневная ликвидность предоставляется явным образом в виде кредита центрального банка. Такой внутридневной кредит связан с издержками (либо альтернативная стоимость хранения обеспечения, требуемого центральным банком, либо прямая плата). Подобным образом внедрение Модели 1 DVP²² с расчетом в деньгах центральных банков приводит к увеличению потребностей в обеспечении со стороны прямых участников СРЦБ или расчетных банков, действующих от их имени. Кроме того, введение CLS имеет потенциально существенные последствия для управления ликвидностью участников расчета. Хотя при разработке CLS были затрачены значительные усилия в целях минимизации суммы ликвидности, необходимой для расчета по операциям, осуществляемым через эту систему, требование фундировать (нетто) позиции в определенные моменты времени в течение дня вводит новый элемент для управляющих финансами.

С другой стороны – технологический прогресс способствует тенденции сокращения операционных и коммуникационных издержек в межбанковских платежных системах и, следовательно, снижению стоимости прямого участия. По изложенным выше причинам доступ к дешевым, стандартным технологиям может облегчить более широкому кругу организаций прямой доступ к межбанковским платежным системам. Конечно, такие технологии также дают возможность прямым участникам предоставлять своим клиентам усовершенствованные услуги по более низкой цене, так что влияние на относительные издержки прямого участия и неучастия трудно определить.

Увеличение объема операций также может оказать неоднозначное воздействие на баланс преимуществ между прямым участием и неучастием. Например, некоторые из процессов развития (такие, как рост трансграничных операций), вероятно, приводят к тому, что большее количество платежей направляется через банки-корреспонденты. При прочих равных условиях это должно позволить этим банкам достичь снижения издержек за счет экономии на масштабах и сфере охвата, часть которых, вероятно, была бы перенесена на клиентов, побуждая их придерживаться позиции неучастия. Но эти клиенты в равной степени могут сами обрабатывать более значительные объемы, что может сместить равновесие в пользу прямого участия.

Другие факторы также могут иметь значение. В некоторых странах стирание различий между банками и небанками может означать, что существует более широкий круг организаций, участвующих в предоставлении платежных услуг и являющихся потенциальными кандидатами для прямого участия. Нейтральность расчетного учреждения также может быть более существенным фактором для небанков, когда они напрямую конкурируют с банками по другим направлениям деятельности (таким, как страхование).

Суммарное воздействие всех изменений на баланс издержек и преимуществ прямого участия и неучастия в межбанковских платежных системах чрезвычайно трудно измерить. Это по-разному отражается на отдельных организациях. В последние годы наблюдалась потребность в доступе к платежным системам со стороны более широкого круга организаций, что может частично отражать изменение относительной стоимости прямого участия. Однако в то же самое время общее количество участников большинства межбанковских платежных систем в целом осталось без изменения или снизилось, и к центральным банкам обратились с просьбами принять меры в отношении некоторых воспринимаемых издержек прямого участия (особенно тех, которые касаются ликвидности).

2.2.2. Концентрация платежных потоков

Процессы развития, рассмотренные выше в подразделе 2.1, также способны оказывать воздействие (и в некоторых случаях его оказали) на концентрацию потоков платежей в платежной системе.

²² Модель 1 DVP означает валовой одновременный расчет по переводам ценных бумаг и денежных средств. См. *Поставка против платежа в системах расчета по ценным бумагам*, БМР, сентябрь 1992.

- При прочих равных условиях консолидация может привести к повышенной концентрации платежных потоков среди меньшего числа посредников по крупным платежам. Консолидация между прямыми участниками межбанковской платежной системы делает меньшее число прямых участников ответственными за расчет в целом по тому же самому объему клиентских платежей. Консолидация, охватывающая неучастников, может также привести к тому, что на долю отдельных прямых участников будет приходиться более значительная часть от общего количества платежей²³.
- Увеличение трансграничных потоков от организаций-нерезидентов также может привести к тому, что прямые участники будут направлять и получать платежи на более крупные суммы от имени клиентов-нерезидентов. Поскольку обычно некоторые прямые участники специализируются на таких корреспондентских банковских услугах, это может привести к усилению концентрации.
- В той же степени, в которой факторы издержек, рассмотренные в подразделе 2.2.1, могли бы препятствовать прямому участию в межбанковской платежной системе, увеличивающееся число уровней могло бы привести к тому, что большая часть от общего количества платежей приходилась бы на неучастников (и проходила бы через меньшее количество прямых участников и между ними).

Результатом может стать более высокая концентрация платежных операций через отдельных прямых участников межбанковских платежных систем.

Кроме того, любые из этих процессов развития могут открывать более широкие возможности для прямых участников, чтобы самим осуществлять клиентские платежи (в качестве платежей «на нас»)²⁴, а не производить расчет по ним через межбанковскую платежную систему. В результате более значительная часть платежей может осуществляться между владельцами денег коммерческих банков, возможно, без участия денег центральных банков на каком-либо этапе цепочки платежей. В крайнем случае концентрация платежной деятельности могла бы привести к возникновению банков-корреспондентов, которые имеют дело с такими крупными суммами платежей «на нас» и деятельность которых является столь значимой для стабильного функционирования экономики, что они приобретают некоторые характеристики межбанковских платежных систем (так называемые «квазисистемы», более подробно рассматриваемые в разделе 4).

Большинство межбанковских платежных систем уже демонстрируют определенную степень наличия уровней, и многие из них обладают значительной концентрацией. В разделе 1 описывалась типичная платежная система, где прямые участники (банки-корреспонденты) предоставляли платежные услуги другим организациям. Правда, степень наличия уровней и концентрации достаточно широко варьируется. Данные об этом ограниченные и неполные. В таблице 1 иллюстрируется степень наличия уровней и концентрации в большинстве основных систем в странах КПРС.

Существуют некоторые признаки того, что в ряде стран и на определенных рынках развиваются платежные механизмы с более высокой степенью концентрации и наличия уровней. Например, в Великобритании недавно произошло слияние банков, на долю которых приходится 20 и 10% потоков через CHAPS соответственно. Это слияние еще не завершено в операционном отношении, поэтому его последствия для платежных потоков пока не очевидны. На швейцарском рынке в результате слияния число ведущих платежных банков сократилось до двух. Рынок клиринга казначейских ценных бумаг США аналогичным образом сократился до двух крупнейших фирм, на долю которых в результате слияний и поглощений в течение определенного периода лет приходится в настоящее время свыше 70% расчетов в FedWire, связанных с ценными бумагами. В Японии издержки по управлению рисками, связанные с новой системой FXYCS, побудили большее число банков к непрямому доступу в платежную систему, что привело к сокращению количества прямых участников до менее чем 20% от прежнего числа. В Бельгии более жесткие критерии доступа и более высокие вступительные взносы, введенные в автоматизированной клиринговой палате (АКП), также способствовали увеличению уровней в данной системе.

²³ Например, это могло бы произойти в случае слияния между двумя неучастниками, которые раньше пользовались услугами различных прямых участников, или в случае слияния между прямым участником и неучастником, который раньше использовал другого прямого участника.

²⁴ Другими словами, платежи между двумя собственными клиентами прямого участника, расчет по которым осуществляется в собственных учетных книгах прямого участника.

Таблица 1

Наличие уровней и концентрация в отдельных платежных механизмах

Наличие уровней по количеству организаций: количество банков, не являющихся прямыми участниками, по отношению ко всем банкам, расположенным в стране.

Наличие уровней по объему платежей: процентное отношение общего объема платежей, инициированных банками, которые не являются прямыми участниками.

Концентрация: процентное отношение количества/объема платежей, которое приходится на долю пяти крупнейших прямых участников системы.

Во многих случаях описания являются оценочными.

Название системы	Степень наличия уровней		Концентрация	
	по количеству организаций	по объему платежей (о)	по количеству платежей	по объему платежей
Бельгия Ellips Euroclear*	высокая непр.	низкая непр.	82% н.д.	86% н.д.
Канада LVTS CDS debt*	высокая высокая	н.д. н.д.	84% 90%(о)	82% 90%(о)
Евросистема TARGET EURO 1	высокая сильная	смешанная смешанная	н.д. н.д.	30%(о) н.д.
Франция TBF PNS RGV/Relit*	смешанная сильная смешанная	смешанная смешанная смешанная	46% 60% н.д.	56% 56% н.д.
Германия RTGS ^{plus} ELS Clearstream Frankfurt*	сильная ¹ низкая высокая	н.д. низкая н.д.	н.д. н.д. н.д.	н.д. н.д. н.д.
Гонконг HKD RTGS	нет	нет	н.д.	48%
Италия BI-REL LTD*	низкая смешанная	низкая смешанная	36% н.д.	39% н.д.
Япония BOJ-NET FXYCS Zengin TCH-BCCS	высокая ² сильная высокая высокая	нет низкая низкая н.д.	18% 65% 40% 47%	33% 61% 56% 69%
Нидерланды TOP	низкая	низкая	73%	72%
Сингапур MEPS	смешанная	н.д.	55%(о)	49%(о)
Швеция K-RIX VPC*	высокая высокая	низкая смешанная	90% «высокая» (о)	90% «высокая» (о)
Швейцария SIC	низкая	низкая	55%	68%
Великобритания CHAPS Sterling (в £) CHAPS Euro (в €)	сильная высокая	смешанная смешанная	82% 72%	79% 84%
США Fedwire funds (для денежных средств) Fedwire securities* (для ценных бумаг) CHIPS	смешанная смешанная сильная	смешанная смешанная смешанная	32% 79% 54%	44% 82% 60%

Описание степени наличия уровней (количество организаций): нет – все или практически все банки, расположенные в стране, являются прямыми участниками системы (или исключения при этом являются незначительными); низкая – как минимум 75% являются прямыми участниками; смешанная – 25–75% являются прямыми участниками; высокая – 5–25% являются прямыми участниками; сильная – менее 5% являются прямыми участниками.

Описание степени наличия уровней (объем операций): нет – все или практически все платежи по объему приходятся на долю самих прямых участников (а не на другие банки, расположенные в стране, которые используют этих прямых участников); низкая – как минимум 90% платежей по объему приходится на долю прямых участников; смешанная – на долю прямых участников приходится 25–90%; высокая – на долю прямых участников приходится 10–25%; сильная – менее 10% платежей по объему приходится на долю прямых участников.

Выбраны системы, которые обработали в 2000 году свыше 5000 млрд. в долларовом эквиваленте. Более подробную информацию см. в таблице С приложения 3.

* Обозначает платежи, относящиеся к системе расчета по ценным бумагам. (о) – оценка.

¹ Степень наличия уровней является «сильной» благодаря существованию также ELS.

² «Высокая» степень наличия уровней в связи с тем, что кооперативные банки не имеют доступа к счетам в Банке Японии.

Эта тенденция не является универсальной, как ожидалось бы при условии, что некоторые из ранее выявленных процессов развития будут способствовать снижению стоимости прямого доступа в платежную систему и тем самым сокращению степени наличия уровней. Например, появление внутрисуточной окончательности и характеристик экономии ликвидности привело к снижению количества уровней в новой системе CHIPS в США, поскольку участники, не осуществляющие расчеты, стали ее полноправными участниками. Тем не менее, как указано в Отчете Фергюсона, такой тенденции не существует.

2.3. Заключение

Процессы развития, исследованные в данном разделе, ставят перед центральными банками различные вопросы в отношении проводимой ими политики. Такие вопросы, как правило, вытекают из совокупности широкого круга процессов развития различной значимости, а не в результате единственного процесса развития. Хотя в данном отчете внимание сосредоточено на факторах, вызывающих изменения непосредственно в платежных системах, некоторые вопросы возникают даже при отсутствии каких-либо особых изменений в самих платежных системах²⁵. Для того чтобы понять, где и почему могли бы возникнуть такие вопросы политики центральных банков, важно прежде всего осмыслить их текущую политику в данной сфере и то, как она устанавливалась. Поскольку многие из рассмотренных процессов развития не являются новыми, текущая политика в определенной степени уже находится под их влиянием. В разделе 3 анализируется текущая политика, а в разделе 4 дается оценка возможных последствий для этой политики недавних процессов развития.

²⁵ Можно кратко остановиться на трех примерах возможных внешних катализаторов: во-первых, разработка за последние годы международных стандартов для повышения финансовой стабильности (таких, как Ключевые принципы и Рекомендации для СРЦБ); во-вторых, значительные институциональные изменения (такие, как создание Евросистемы или передача в некоторых странах функции банковского надзора отдельному органу регулирования); и, в-третьих, конкретные события (такие, как террористические атаки 11 сентября 2001 года), которые привели к возобновлению озабоченности относительно возможных концентраций платежных потоков, которые могут быть уязвимы перед сбоями.

3. Текущая политика центральных банков

Хотя центральные банки могут формулировать основы своей политики по-разному, обычно они проводят различие между двумя вопросами: в каких системах они должны выступать в качестве расчетного учреждения и какие организации должны иметь доступ к расчетным счетам (и на каких условиях)? В подразделе 3.1 исследуется первый вопрос и более подробно рассматривается политика отдельных центральных банков, а в подразделе 3.2 обсуждается второй вопрос. Более подробная информация о политике центральных банков содержится в приложении 1.

3.1. Осуществление расчета в деньгах центральных банков платежными системами

Как отмечалось в подразделе 1.3, в качестве расчетного актива могут использоваться деньги как центральных, так и коммерческих банков. На практике большая часть межбанковских платежных систем (хотя далеко не все) используют центральный банк в качестве расчетного учреждения, и, следовательно, прямые участники этих систем используют деньги центрального банка в качестве расчетного актива²⁶. Среди аргументов в пользу того, чтобы центральный банк выступал расчетным учреждением, можно выделить пять основных категорий:

- *риск* – использование свободного от риска расчетного актива может помочь снизить системный риск;
- *непрерывность услуг* – использование не подверженного дефолту расчетного учреждения может ограничить риск приостановки предоставления услуг;
- *ликвидность* – способность создавать неограниченную ликвидность в национальной валюте может быть важна для бесперебойного функционирования системы;
- *конкурентная нейтральность* – использование денег центрального банка означает, что участникам не придется зависеть от конкурента в отношении расчетных услуг;
- *эффективность* – использование одного и того же расчетного учреждения для расчета по различным видам операций может дать участникам возможность экономить, например, на использовании ликвидности.

Эти аргументы (особенно первые три) являются наиболее убедительными в случае СЗПС, где переводимые суммы являются очень крупными по отношению к бухгалтерским балансам и собственным капиталам по крайней мере некоторых прямых участников. Неспособность расчетного учреждения в СЗПС выполнить обязательства может привести к серьезному и широко распространяющемуся нарушению в финансовой системе и, следовательно, в экономике в целом. Это объясняется как риском со стороны прямых участников, которому подвергается расчетное учреждение (в котором находились их кредитовые остатки), так и тем, что СЗПС будет недоступна до тех пор, пока его не смогут заменить альтернативные расчетные механизмы.

Такое нарушение может произойти независимо от причины неисполнения обязательств расчетным учреждением. В той степени, в какой расчетное учреждение предоставляло кредит прямым участникам СЗПС, неспособность одного из участников с дебетовыми остатками выполнить обязательства могла бы стать причиной неспособности самого расчетного учреждения выполнить обязательства. Таким образом, расчетное учреждение могло бы вызвать распространение проблем среди участников. Или, особенно если расчетным учреждением являлся коммерческий банк, неисполнение обязательств могло бы случиться в результате деятельности, не связанной с платежной системой. Следовательно, расчетное учреждение могло бы стать причиной распространения внешних проблем внутри СЗПС. С другой стороны – эти угрозы подчеркивают важность бесперебойности расчетного учреждения для СЗПС и, следовательно, для экономики в целом.

Центральные банки имеют четкую коллективную политику относительно использования денег центрального банка в качестве расчетного актива в СЗПС. Ключевой принцип VI устанавливает, что для

²⁶ Для информации о расчете в отдельных платежных системах и механизмах расчета см. таблицу С приложения 3.

таких систем «активы, используемые для расчета, предпочтительно должны быть требованиями к центральному банку; в случае использования других активов они должны обладать незначительными кредитным риском и риском ликвидности либо не нести их в себе совсем». В этом отражается коллективное решение, что высокая концентрация таких рисков должна быть исключена или существенно снижена за счет требования к этим системам осуществлять расчет в «надежных» активах. Рекомендация 10 для СРЦБ гласит, что активы, используемые для расчета по конечным платежным обязательствам, возникающим в результате сделок с ценными бумагами, должны обладать незначительными кредитным риском или риском ликвидности либо не нести их совсем. А также если не используются деньги центрального банка, то должны приниматься меры по защите членов центрального депозитария ценных бумаг от потенциальных убытков и недостатка ликвидности в результате невыполнения обязательств расчетным учреждением, активы которого используются.

Однако даже здесь позволительна некоторая свобода действий. В Ключевых принципах и Рекомендациях для СРЦБ признается, что (как отмечалось в разделе 1.3) надежность не является исключительной прерогативой обязательств центрального банка, что использование денег центрального банка системами для крупных сумм не всегда возможно (например, в случае трансграничных или мультивалютных платежей) и что другие эмитенты расчетных активов могут быть достаточно хорошо защищены, чтобы адекватно снижать риск внутри системы.

В настоящее время ряд важных систем (включая те, которые описаны во вставке 3) действительно осуществляют расчет в деньгах коммерческих банков. Готовность центральных банков разрешать это согласованное взаимодействие иногда отражает признание ими того факта, что расчета в деньгах центрального банка трудно достичь в силу необходимости предлагать мультивалютные услуги (например, в случае недостаточного совпадения часов работы центральных банков в различных временных зонах или когда не разрешен дистанционный доступ). В других случаях – принятие того, что система и ее прямые участники будут осуществлять расчет в деньгах коммерческих банков. Тем не менее в отношении тех систем, которые являются системно значимыми, принимаются меры по ограничению риска неисполнения обязательств эмитентом. Например, структура CLS Банка включает в себя элементы управления риском, которые отвечают признанным международным стандартам, а фундирование и дефундирование счетов участников осуществляются по счетам соответствующих центральных банков.

Конкурентная нейтральность центрального банка и повышение эффективности от использования единого расчетного учреждения для множества систем также могли бы быть использованы для того, чтобы оправдать предоставление его расчетных услуг важным, но не системно значимым системам (таким, как основные розничные клиринговые системы или сети карт). Правда, политика центральных банков по отношению к таким системам является несколько более многосторонней. Это объясняется отчасти тем, что, хотя перечисленные выше факторы могут говорить в пользу основной роли центрального банка в качестве расчетного учреждения, имеются важные аргументы против того, чтобы центральный банк предоставлял эти услуги при любых обстоятельствах. Например:

- *выбор рынка и конкурентное нарушение* – все центральные банки КПРС в значительной мере полагаются на рыночные факторы в обеспечении предоставления финансовых услуг. Возможно, что оказание центральным банком таких услуг системам и организациям частного сектора могло бы в некоторых обстоятельствах привести к отказу от посредничества коммерческих провайдеров счетов и связанных с этим услуг. Необходимы четко сформулированные принципы государственной политики для того, чтобы оправдать неодобрение возникшего ориентированного на рынок решения;
- *риск для центрального банка* – предоставление кредита участникам системы подвергает государственные средства риску. Но системе для эффективного функционирования может потребоваться кредит. Как правило, это могут оправдать только четкие принципы государственной политики. В несистемно значимых платежных системах такие принципы могут быть менее убедительными;
- *моральный риск* – как было отмечено в разделе 1.3, предоставление обслуживания счетов может способствовать ложному представлению о том, что владелец счета «страхуется» центральным банком.

В качестве примеров политики: Немецкий федеральный банк, Банк Нидерландов, Банк Швеции и Национальный банк Швейцарии принимают и даже содействуют осуществлению расчета в деньгах

центрального банка в большинстве или во всех системах независимо от сумм, проходящих через них. Подобным (но не идентичным) образом поступает ЕЦБ, выпустивший недавно консультативный документ²⁷. В нем, хотя и не побуждая активно все системы к расчету в деньгах центральных банков, говорится, что в тех случаях, когда системы розничных платежей не обладают системной значимостью, расчет в деньгах центральных банков не является обязательным, но разрешается (и фактически большинство таких систем в зоне евро действительно осуществляют расчет в деньгах центральных банков)²⁸.

Федеральная резервная система предлагает свои услуги по расчету (нетто-расчету) всем депозитным учреждениям и связанным с ними клиринговым организациям, не проводя различия между СЗПС и не СЗПС. Она исходит из того, что предоставление ею услуг в этой сфере обеспечивает целостность и эффективность расчета для экономики в целом, способствует доступности расчетных услуг и конкуренции в оказании частных клиринговых услуг, а также повышает бесперебойность финансовых организаций.

Банк Англии проводит различие между теми не СЗПС, для которых он готов, и готов в меньшей степени, выступать в качестве расчетного учреждения. В недавнем политическом заявлении²⁹ Банк Англии выделил в качестве отдельной категории «системы общесистемной значимости» (ОЗПС), в отношении которых он готов выступать в качестве расчетного учреждения, но не настаивая на этом. Такие системы представляют важность для экономики в целом, широко используются и имеют мало замен себе в краткосрочной перспективе. Хотя маловероятно, чтобы эти системы вызвали или распространяли финансовую нестабильность, тем не менее они могли бы стать причиной значительных нарушений в экономике в целом. Банк Англии обычно не склонен выступать в этой роли для систем, не являющихся ни СЗПС, ни ОЗПС (хотя он был бы готов рассмотреть такую возможность, например, на основании нейтральности).

3.2. Предоставление денег центральных банков отдельным организациям

С вопросом о том, какие системы осуществляют расчет в деньгах центральных банков, тесно связан вопрос о том, какие организации имеют счета в центральном банке и разрешен ли им доступ к кредиту по этим счетам³⁰. Очевидно, что в системе, которая производит расчет в деньгах центральных банков, организация может быть прямым участником, отвечающим за свой собственный расчет, только в том случае, если у нее есть доступ к счету в центральном банке. Кроме того, как отмечалось выше, доступ к счету без кредита может иметь относительно невысокую ценность.

Предоставление счетов банкам исторически являлось ключевым аспектом деятельности центральных банков и остается в основе банковской деятельности центральных банков КПРС. Тем не менее не многие центральные банки строго ограничивают предоставление счетов только банками. Некоторые из них открывают счета широкому кругу финансовых и даже нефинансовых организаций. Степень готовности каждого центрального банка расширить круг владельцев счетов и сделать доступными для них сопутствующие услуги отражает, какое значение центральный банк придает некоторым соображениям своей политики.

Эти соображения весьма схожи с теми, которые определяют, какие системы должны производить расчет в деньгах центральных банков. В некоторых странах это в значительной мере обусловлено законодательством, а центральный банк ограничен законом в отношении того, кому он может предоставлять счета. Однако независимо от того, установлены эти соображения руководством центральных банков или политиками, они в целом одинаковы во всех странах КПРС.

²⁷ *Стандарты в области наблюдения для систем розничных платежей в евро*, Европейский центральный банк, июль 2002.

²⁸ С точки зрения Евросистемы системы розничных платежей могут, но не должны быть системно значимыми. От систем, которые являются таковыми, будет ожидаться соответствие *Ключевым принципам*. От остальных будет ожидаться соблюдение недавнего политического заявления после его окончательного утверждения. Например, Банк Франции пришел к заключению, что главная французская система розничных платежей является системно значимой.

²⁹ *Расчетные счета Банка Англии*, Банк Англии, ноябрь 2002.

³⁰ Для целей данного отчета счета, о которых идет речь в настоящем разделе, являются счетами, открытыми в центральном банке, которые могут использоваться для расчета по обязательствам в платежной системе.

Системы, расчет в которых осуществляется с использованием денег коммерческих банков

В данной вставке дается краткое разъяснение того, как происходит расчет в пяти системах, где используются деньги коммерческих банков.

CLS

CLS Банк (CLSB) представляет собой «Корпорацию по Закону Эджа» с штаб-квартирой в Нью-Йорке, собственниками которой являются примерно 70 организаций. Каждый прямой участник («участник расчета») CLS имеет счет в CLSB, который разделен на субсчета, по одному субсчету для каждой валюты, в которой CLSB производит расчет (в настоящее время – доллары США, Австралии и Канады, евро, иена, фунт стерлингов и швейцарский франк). Участники начинают и заканчивают каждый день с нулевыми остатками по этим счетам и субсчетам.

Расчет по валютным сделкам происходит на условиях «сделка за сделкой» (на валовой основе) по этим счетам путем одновременного дебетования субсчета той валюты, которая продается, и кредитования субсчета той валюты, которая покупается. Расчет, таким образом, осуществляется в «деньгах CLSB», при этом участники накапливают дебетовые остатки в тех валютах, по которым они и их клиенты в целом являются продавцами, и кредитовые остатки в тех валютах, по которым они в целом являются покупателями.

CLS проводит ключевое различие между этим процессом валового расчета и нетто-фундированием участниками тех субсчетов, по которым у них дебетовые остатки. В случае накопления дебетовых остатков участники должны платить CLSB в денежных средствах, чтобы к концу дня привести остатки по субсчету в этой валюте обратно к нулю. Соответственно, CLSB производит выплаты участникам с длинными нетто-позициями. Как одни, так и другие выплаты осуществляются с использованием систем RTGS или их эквивалента для перевода денежных средств на счета и со счетов, которые CLSB держит в центральных банках стран с соответствующей валютой. Деньги центральных банков, таким образом, используются в процессе фундирования и дефундирования, который является неотъемлемой частью общего процесса расчета CLS в силу требования о том, чтобы участники начинали и заканчивали каждый операционный день с нулевыми остатками в CLSB.

В отношении канадского доллара и фунта стерлингов CLSB осуществляет доступ в центральный банк и, следовательно, в соответствующую межбанковскую платежную систему в качестве клиента центрального банка. По другим валютам CLSB является прямым участником используемой системы. Поскольку CLSB осуществляет свою деятельность из Нью-Йорка, его участие представляет собой значительный случай дистанционного доступа для систем австралийского доллара, евро, иены и швейцарского франка.

Euroclear

С 2001 года оператором системы Euroclear является Euroclear Bank – бельгийская кредитная организация, выступающая в качестве банка с ограниченными функциями. В роли МЦДЦБ Euroclear предоставляет расчетные услуги, а также депозитарные услуги и услуги хранения по международным и национальным ценным бумагам, выпускаемым организациями из более 110 стран.

В Euroclear насчитываются около 2000 участников более чем из 80 стран, подавляющее большинство которых являются банками, брокерами-дилерами и другими организациями, занимающимися эмиссией ценных бумаг, предоставлением услуг хранителя, маркетмейкингом и торговлей ценными бумагами. Каждый участник имеет как наличный счет, так и счет по ценным бумагам в Euroclear Банке, который предоставляет им банковские услуги, связанные с расчетом, включая кредитные, валютные услуги, услуги кредитования и заимствования в форме ценных бумаг и услуги по управлению обеспечением. Внутридневной кредит, как правило, предоставляется бесплатно, но проценты, взимаемые по кредитам овернайт, обычно превышают рыночную ставку, что ограничивает их использование. И наоборот – поскольку никаких процентов не начисляется по денежным остаткам на счетах в Euroclear Банке, они обычно являются

небольшими. Предоставление кредита, как правило, полностью обеспечивается залогом.

Расчет по сделкам осуществляется бездокументарным способом на основе одновременной DVP (Модель 1). Хотя большинство сделок, по которым производится расчет, выражены в евро, Euroclear также осуществляет расчет более чем в 40 других валютах. Свыше 90% расчетов происходит в режиме пакетной обработки овернайт с использованием денег коммерческих банков. Но Euroclear предлагает также дневной расчетный процесс в режиме реального времени, в ходе которого участники могут выбрать расчет по выраженным в евро сделкам в деньгах либо коммерческих, либо центральных банков (в последнем случае – по счетам Национального банка Бельгии (НББ). Однако в силу того, что большинство участников Euroclear находятся за пределами Бельгии, а НББ предоставляет кредит только организациям в Бельгии, вариант расчета в деньгах центрального банка редко используется на практике. Расчет по сделкам, не выраженным в евро, осуществляется только в деньгах коммерческих банков по соображениям эффективности, в том числе ввиду практической сложности доступа к счетам центральных банков за пределами зоны евро (например, из-за несовпадения операционных часов) и политики центральных банков в отношении доступа к счетам и кредиту.

Clearstream

Система Cedel была основана в 1970 году с целью предоставления клиринговых, расчетных услуг, услуг по хранению и управлению ценными бумагами и драгоценными металлами. В стремлении повысить эффективность компании Cedel 1 января 1995 года была преобразована в Cedel Bank (а затем переименована в Cedelbank), чтобы дать клиентам возможность воспользоваться преимуществами правил достаточности основного капитала. В январе 2001 года Cedelbank был переименован в Clearstream Banking и в настоящее время принадлежит группе компаний Clearstream в рамках группы Немецкой биржи (Deutsche Börse Group).

В Clearstream насчитываются около 1500 клиентов из более чем 100 различных стран, подавляющее большинство которых являются банками и другими организациями, занимающимися эмиссией ценных бумаг, предоставлением услуг хранителя, маркетингом и торговлей ценными бумагами. Каждый участник имеет как наличный счет, так и счет по ценным бумагам в Clearstream, которая предоставляет им банковские услуги, связанные с расчетом и хранением, включая кредитные, валютные услуги, услуги кредитования и заимствования в форме ценных бумаг и услуги по управлению обеспечением. Внутриведенный кредит, как правило, предоставляется бесплатно, но проценты, взимаемые по кредитам овернайт, обычно превышают рыночную ставку, что ограничивает их использование. Предоставление кредита, как правило, обеспечивается залогом.

Расчет по сделкам осуществляется бездокументарным способом на основе одновременной DVP (Модель 1). Хотя большинство сделок, по которым производится расчет, выражены в евро, Clearstream также осуществляет расчет более чем в 30 других валютах. Большая часть расчетов происходит в режиме пакетной обработки овернайт с использованием денег коммерческих банков. Начиная со второй половины 2002 года Центральный банк Люксембурга совместно с Clearstream предлагает новую услугу базирующимся в Люксембурге банкам, которые участвуют в овернайт-обработке Clearstream, так называемую «связь ночного времени» (Night Time Link). Следует отметить, что при этой процедуре кредит овернайт, предоставляемый системой Clearstream клиентам, обеспечивается деньгами центрального банка. Расчет по сделкам, не выраженным в евро, осуществляется только в деньгах коммерческих банков по соображениям эффективности, в том числе ввиду практической сложности доступа к счетам центральных банков за пределами зоны евро (например, из-за несовпадения операционных часов) и политики центральных банков в отношении доступа к счетам и кредиту.

Гонконгские системы RTGS для доллара США и евро

В Гонконге существуют две системы RTGS, которые осуществляют расчет в иностранной валюте (а именно – в долларах США и в евро). Валютное управление Гонконга (HKMA) назначило Гонконгско-Шанхайскую банковскую корпорацию (HSBC) расчетным учреждением для системы RTGS в долларах США (USD) на пять лет, начиная с августа 2000 года, а Стандартный лицензированный банк – расчетным учреждением для системы RTGS в евро (EUR) на период в пять лет, начиная с апреля 2003 года.

В обеих системах расчет по всем операциям осуществляется в режиме реального времени на валовой основе посредством учетных проводок в книгах соответствующего расчетного учреждения. Участие в системах является добровольным. Банки, выбравшие использование этих систем, свободны делать это как в качестве прямых участников, так и через банк-корреспондент.

Эти системы используются главным образом как альтернатива традиционным трансграничным механизмам корреспондентского банкинга для расчета по части в долларах США и евро коммерческих денежных переводов и валютных сделок. Связь в режиме реального времени между системой RTGS в гонконгских долларах (HKD) (которая осуществляет расчет по счетам в HKMA), системой RTGS в долларах США и системой RTGS в евро дает возможность контрагентам по валютным сделкам в USD/HKD, EUR/HKD или USD/EUR в Азиатском регионе осуществлять расчет по обеим сторонам сделки одновременно.

Еще раз повторим, что ключевой задачей является снижение высокой концентрации кредитного, операционного рисков и риска ликвидности за счет предоставления надежных, ликвидных расчетных активов и обеспечения высокой степени гарантии непрерывности услуг. Другая задача заключается в беспристрастном отношении к участникам финансовых рынков и в некоторых обстоятельствах разрешении доступа к нейтральному в конкурентном отношении расчетному учреждению. Такие соображения могут на первый взгляд предполагать достаточно широкое предоставление денег центральных банков. Но критерием являются три дополнительные цели: во-первых, обеспечение конкурентоспособной банковской отрасли, где поддерживаются инновации и, следовательно, не нужен отказ от посредничества банков; во-вторых, ограничение риска, которому подвергается центральный банк; в-третьих, избежание морального риска по мере возможности. Соответственно доступ к деньгам центральных банков предоставляется в тех обстоятельствах, когда их особые характеристики являются наиболее ценными в плане социальных издержек и выгод, и, таким образом, ограничивается лишь определенными категориями организаций.

3.2.1. Доступ к счетам

Банки

На практике банки, как правило, являются основными держателями расчетных счетов. Особый статус банков в данном контексте отражает тот факт, что они являются главными провайдерами платежных услуг в экономике и на долю банков, предоставляющих платежные услуги другим банкам и небанкам, приходится крупнейшие потоки через большинство платежных систем. Все центральные банки открывают счета банкам, и в таблице 2 показано, что, за некоторыми исключениями, на банки обычно приходится высокий процент остатков овернайт на счетах в центральных банках.

Таблица 2

Процентное отношение остатков, которые банки держат на платежных счетах в центральном банке*

Страна	% остатков на платежных счетах	Страна	% остатков на платежных счетах
Бельгия	> 90% (о)	Сингапур	9%
Великобритания	прибл. 100% (о)	США	88%
Германия	99%	Швейцария	80%
Гонконг	100%	Швеция	40%
Италия	100%	Франция	74%
Канада	100%	Япония	85%
Нидерланды	69%		

* Данные за 2000 год. Более подробную информацию см. в таблице А3 приложения 3.
(о) – оценка.

Понятие о том, что именно представляет собой банк, различается в зависимости от страны. Общим мериллом для различных юрисдикций является определение банка как учреждения, которое одновременно принимает депозиты и предоставляет кредиты. Некоторые государства ЕС распространяют требование о лицензии (и определение банка, или в юридической терминологии ЕС «кредитной организации») на организации, которые предоставляют кредиты, но не принимают депозиты, и этим организациям может быть предоставлен доступ к деньгам центральных банков. В США банк является синонимом депозитного учреждения, включая как учреждения, лицензируемые внутри страны, так и американские филиалы и отделения иностранных банков. В таблице 2 в категорию банка для США также включаются трастовые компании с государственной лицензией, которые являются членами Федеральной резервной системы (такие, как Депозитарная трастовая компания), и корпорации, созданные по Закону Эджа (такие, как CLS Банк). Этим типам учреждений также разрешается вести счета.

Во многих странах существуют дополнительные соображения. Ограничение доступа кругом банков может также отражать сознательное стремление поддерживать баланс между привилегиями и ответственностью для регулируемых и нерегулируемых организаций. В таких странах доступ к счетам центральных банков рассматривается как часть пакета привилегий, предоставляемых банкам, и связанного с этим бременем. «Привилегии» (включая доступ к счетам и кредиту и в некоторых случаях участие в программах по страхованию вкладов, а также возможность принимать участие в операциях денежно-кредитной политики) предоставляются отчасти для того, чтобы стимулировать учреждение взять на себя бремя банковского регулирования и надзора, включая выполнение требований достаточности капитала и резервных требований.

Банки-нерезиденты

Банки-резиденты являются основными клиентами центральных банков, чего нельзя сказать о банках-нерезидентах. Действительно, до относительно недавнего времени ни один центральный банк не разрешал так называемого дистанционного доступа. Термин «банки-резиденты» относится к банкам с какой-либо определенной формой разрешенного юридического образования в рамках зоны национальной валюты, которая может включать банки с местными филиалами, но чьи головные офисы находятся в другой стране. В отличие от них, банки-нерезиденты не имеют такого юридического образования. В соответствии с определением банков-резидентов и банков-нерезидентов при определении дистанционного доступа ни головной офис, ни какой-либо филиал владельца счета в центральном банке не расположен в стране соответствующего центрального банка.

Запреты на дистанционный доступ отражают ряд факторов. В качестве первого выступает риск для центрального банка. Иметь дело с банками-нерезидентами, действующими в соответствии с законами и нормами регулирования других стран, может быть более рискованно, поскольку воздействие зарубежных законов труднее предсказать и они могут противоречить национальному законодательству. Хотя отношения с местными филиалами зарубежных банков могут порождать аналогичные риски, такие риски проще сдерживать отчасти потому, что они, как правило, подчиняются национальному законодательству. Возможно, более естественно поддерживать отношения с организациями-резидентами, с которыми центральный банк с большей вероятностью взаимодействует в других ситуациях. В случаях, когда у держателя счета имеется доступ к кредиту (см. ниже), центральный банк может счесть менее возможным полагаться на эффективность зарубежных режимов надзора для защиты своей позиции. Вторым аргументом является баланс между стимулами и издержками регулирования для национальной банковской отрасли. Банки-резиденты надежно расширяют использование национальной валюты в рамках юрисдикции центрального банка, предоставляя общественности розничные платежные услуги. Они являются поднадзорными со стороны местных органов власти. Эти банки-резиденты, в свою очередь, обладают бизнес-возможностью предоставлять доступ к валюте и платежным услугам банкам-нерезидентам (корреспондентские банковские услуги). Дистанционный доступ за счет ослабления взаимосвязи между «местонахождением» и «доступом к центральному банку» мог бы изменить этот баланс стимулов и издержек.

Правда, в последние годы этот подход изменился в некоторых странах, и не в последнюю очередь потому, что глобализация увеличила использование валют за пределами их национальных границ. Это заметнее всего в Швейцарии, где с 1998 года Швейцарский национальный банк (ШНБ) разрешает дистанционный доступ к SIC (Швейцарской системе RTGS) для международных совместных предприятий и клиринговых организаций, а также для банков, являющихся прямыми

участниками таких механизмов взаимодействия, при условии, что они в значительной степени способствуют снижению системного риска или представляют особую важность для Швейцарского финансового центра. По причинам правовой и операционной безопасности это относится только к организациям из тех стран, в которых существуют по крайней мере такие же, как в Швейцарии, стандарты в отношении банковского надзора, борьбы с отмыванием денег и телекоммуникационной инфраструктуры. В целях обеспечения бесперебойного расчета по платежам в SIC дистанционным участникам предоставляется внутрисдневной кредит. Они могут также участвовать в операциях ШНБ на денежном рынке и теперь также могут получать ломбардный кредит овернайт (на практике пока только одному дистанционному участнику была открыта ломбардная кредитная линия).

Политика ШНБ в отношении дистанционного доступа частично отражает точку зрения о том, что глобализация, конкуренция между европейскими финансовыми центрами и трансграничные слияния сделали традиционную политику в отношении доступа устаревшей. Она также отражает два более специфических процесса развития. Первым из них было слияние в 1998 году двух из трех крупных швейцарских банков, которое вызвало обеспокоенность по поводу концентрации и сокращения ликвидности на денежном рынке швейцарского франка. Дистанционный доступ рассматривался в качестве стимула для банков-нерезидентов осуществлять более активную деятельность на швейцарских рынках, усиливая тем самым конкуренцию. Вторым событием стало слияние в 1998 году швейцарской биржи SOFFEX с немецкой биржей Deutsche Terminboerse (DTB), в результате которого была создана Европейская биржа (Eurex). SOFFEX была связана с SIC, чтобы создать возможность для внесения маржи; для обеспечения использования той же возможности в Eurex многим немецким банкам, участвовавшим в DTB, пришлось предоставить дистанционный доступ.

В Европейском союзе центральные банки Евросистемы не разрешают организациям – нерезидентам Европейской экономической зоны (ЕЭЗ) дистанционный доступ к расчетным счетам, но внутри (т.е. в рамках ЕЭЗ) они предоставляют дистанционный доступ к счетам³¹. Шведский государственный банк и Банк Англии идут дальше в отношении собственных валют, также разрешая доступ банкам – нерезидентам ЕЭЗ в тех случаях, когда может быть предоставлена гарантия (путем юридического заключения) того, что не существует каких-либо недопустимых конфликтов правовых норм. Но на практике использование дистанционного доступа крайне ограничено.

Правда, стоит отметить, что не всегда проводится четкое различие между политикой разрешения банкам с иностранной собственностью иметь счет, только если они являются резидентами страны, и политикой разрешения дистанционного доступа. Существует ряд промежуточных случаев, когда у банка с иностранной собственностью может быть местный филиал, дающий ему право доступа к счету в центральном банке этой страны. Но при этом управление всеми или частью операций по этому счету осуществляется дистанционно (например, путем централизованного управления финансами в другой стране или даже передачи этих функций удаленно расположенной третьей стороне). Например, это иногда разрешается в Японии³². В США такая деятельность допускается в рамках более широкой политики Федеральной резервной системы относительно разрешения аутсорсинга услуг по счетам.

Небанки

Платежные услуги предоставляются все более широким кругам организаций. Небанковские финансовые и даже нефинансовые организации берут на себя все большую ответственность по управлению собственными платежами и платежами своих клиентов.

Одно из возможных решений политики в отношении этого процесса развития, хотя часто и не находящееся непосредственно в рамках полномочий центрального банка, состоит в том, чтобы распространить сферу действия банковского лицензирования на этих провайдеров платежных

³¹ В Европейском союзе законодательство, поддерживающее единый рынок, налагает очень жесткие ограничения в отношении того, в какой степени государства-члены могут устанавливать разграничения, основанные на местонахождении организаций – резидентов ЕЭЗ (ЕЭЗ включает в себя государства – члены ЕС плюс Исландию, Лихтенштейн и Норвегию). Соответственно, все центральные банки ЕС разрешают доступ банкам-нерезидентам (и определенному кругу других организаций), при условии, что они являются резидентами ЕЭЗ, хотя на практике ограничения в отношении предоставления кредитов (см. основной текст ниже) означают, что использование этой возможности ограничено счетами в евро.

³² Требуется, чтобы организации с такой формой дистанционного доступа имели модуль предварительной обработки данных и как минимум один BOJ-NET терминал в Японии.

услуг. Многие из них (например, крупные дилеры по ценным бумагам) уже напрямую конкурируют с банками в ряде областей, и на их долю приходится крупные объемы платежей. Хотя «бремя» поднадзорности больше не лежит исключительно на банках, во многих случаях банковское регулирование остается более жестким, чем регулирование других организаций. В случае приведения таких небанков в рамки банковского лицензирования на них бы стали распространяться соответствующие издержки (такие, как более жесткое регулирование) и преимущества (такие, как доступ к счету в центральном банке).

Другое возможное решение в области политики, не противоречащее предыдущему и поддерживаемое многими центральными банками, заключается в готовности предоставлять доступ к счету некоторым категориям небанков, особенно в тех случаях, когда их деятельность может привести к высокой концентрации рисков (которые могут быть снижены за счет предоставления им денег центральных банков) или когда возникают проблемы эффективности или конкурентного равенства в силу того, что такие организации конкурируют непосредственно с банками в оказании платежных услуг как банкам, так и небанкам. Эти аргументы более подробно рассматриваются в разделе 4.

Другие типы финансовых организаций, которым предоставляется доступ, варьируются в зависимости от страны³³. Например, большинство центральных банков предоставляют или были бы готовы предоставлять расчетные счета клиринговым палатам, чтобы способствовать осуществлению расчета по взаимным обязательствам между ними и их прямыми участниками. Многие готовы разрешить дилерам по ценным бумагам открывать счета для расчета по платежным обязательствам, возникающим в расчетных системах, прямыми участниками которых они являются, для использования денег центральных банков при осуществлении этих операций. Некоторые центральные банки предоставляют счета другим типам небанковских финансовых организаций, таким, как страховые компании, или небанковским эмитентам кредитных карт. И только немногие предоставляют счета другим типам нефинансовых организаций, например, операторам банкоматов.

Помимо предоставления счетов финансовым организациям, большинство центральных банков традиционно предоставляют счета центральному правительству. Кроме того, в Германии, Франции и Великобритании определенные фирмы и компании имеют счета в центральных банках, предоставленные им до введения соответствующих ограничений, хотя открытие новых счетов сейчас, как правило, не разрешается. Во Франции, Германии, Швейцарии и Великобритании сотрудникам центральных банков также предоставляется доступ к счетам центральных банков.

Швейцарский национальный банк разрешает доступ широкому кругу финансовых организаций независимо от того, являются они резидентами в Швейцарии или нет. Валютное управление Гонконга, напротив, ограничивает доступ банками-резидентами (включая банки с ограниченной лицензией). Федеральная резервная система, как правило, ограничивает доступ кругом организаций с банковской или аналогичной лицензией, включая как лицензированные внутри страны организации, так и американские филиалы и отделения иностранных банков³⁴. Тем не менее клиринговая палата может иметь доступ к счету, если она обладает такой лицензией (как в случае с CLS Банком) или если этот счет будет вестись от имени участников клирингового соглашения, у которых есть такие лицензии (как в случае с CHIPS). Хотя в Евросистеме существует единая политика в отношении предоставления счетов кредитным организациям в ЕЭЗ, каждый национальный центральный банк может по своему усмотрению принимать решение о том, открывать ли счета дилерам по ценным бумагам (или «инвестиционным фирмам» согласно определению в законодательстве ЕС) и/или клиринговым палатам. На практике большинство национальных центральных банков предоставляют эти счета. Политика Банка Англии состоит в том, что любому прямому участнику системы, для которой Банк Англии является расчетным учреждением, должно быть разрешено иметь счет и что у банков-нерезидентов должны быть такие же средства обслуживания, как и у банков-резидентов при условии, что они находятся под соответствующим надзором и зависят от предоставления гарантий в отношении совместимости правовых систем.

³³ Более подробную информацию см. в таблице A1 приложения 3.

³⁴ К организациям с аналогичными лицензиями относятся трастовые компании с государственной лицензией, которые являются членами Федеральной резервной системы, и корпорации, созданные по Закону Эджа. Федеральная резервная система имеет также ограниченный набор других владельцев счетов, включая государственные организации, другие центральные банки, международные финансовые организации и определенные поддерживаемые государством учреждения (такие, как федеральные банки жилищного кредита).

На практике все центральные банки оставляют за собой определенную свободу действий в данной области. Ограничения по видам платежей, для которых может использоваться счет, могут устанавливаться как системами, прямым участником которых является владелец счета, так и условиями, выдвигаемыми центральным банком³⁵. И доступ к счету действительно может предоставляться на определенных условиях. Например, банкам-нерезидентам может потребоваться вначале предоставить гарантии относительно совместимости правовых систем.

3.2.2. Доступ к кредиту

Для многих организаций, особенно являющихся прямыми участниками межбанковских платежных систем для крупных сумм, доступ к счету без доступа к кредиту может быть малополезным или бесполезным³⁶. Так что политика центрального банка в этом отношении является важным элементом его общей политики доступа. Действительно, как только дано такое разрешение, в силу того, что при отсутствии доступа к кредиту обычно не многие организации открывают счета, некоторые из явных различий в политике доступа не являются такими значительными. В зоне евро особенно важными являются доступ для дилеров по ценным бумагам, когда внутрисдневной кредит, как правило, ограничен, и дистанционный доступ для банков, когда внутрисдневной кредит не предоставляется. В обоих случаях счета центральных банков мало используются.

Существует широкое единообразие в политике центральных банков в отношении банков-резидентов, согласно которой им, как правило, предоставляется как внутрисдневной кредит в системах RTGS, так и кредит овернайт³⁷. Правда, не всегда такое единство наблюдается относительно предоставления кредита небанковским финансовым организациям. Во многих случаях, когда этим организациям предоставляется счет, им также разрешается получение внутрисдневного кредита. Наиболее частыми исключениями являются клиринговые палаты, которые зачастую вообще не нуждаются в кредите. Евросистема разрешает центральным банкам зоны евро предоставлять внутрисдневной кредит дилерам по ценным бумагам, являющимся резидентами, но этот кредит носит ограниченный характер, если не предоставлена гарантия банком-резидентом³⁸. Это отражает тот факт, что Евросистема хотя и готова открывать счета небанкам, не хочет отказываться от посредничества банков в предоставлении кредита. Кроме того, Банк Англии разрешил бы регулируемым небанковским фирмам доступ к внутрисдневному кредиту только в случае, если масштаб их собственной платежной деятельности сделал бы их крупными прямыми участниками СЗПС и если бы имелась убежденность в том, что такое участие привело бы к снижению риска для финансовой системы. Меньшее единство существует также относительно того, имеют ли небанковские финансовые организации наряду с правом на внутрисдневной кредит право на кредит овернайт.

Переходя от финансовых учреждений к более широкому кругу организаций, следует сказать, что, хотя существуют исключения, кредит им обычно не предоставляется. К организациям, имеющим доступ к счетам, но не к кредиту, относятся правительство, другие центральные банки и международные финансовые организации. Это отчасти отражает тот факт, что такие организации не являются прямыми участниками платежной системы и, следовательно, их потребность в кредите центрального банка является менее насущной, а также более общие причины того, почему центральные банки ограничивают предоставление кредита, как отмечено ниже.

Центральные банки ограничивают предоставление кредита по ряду причин. Как было упомянуто в подразделе 3.1, только четко сформулированные принципы государственной политики

³⁵ Например, в Великобритании счет, открытый расчетным банком системы CREST, нельзя было использовать для расчета по платежам, не относящимся к сделкам с ценными бумагами, даже если владелец счета был прямым участником обеих систем; кроме того, к счетам в CREST и CHAPS могут применяться различные условия, например, в отношении доступа к кредиту.

³⁶ Обследование, проведенное недавно центральными банками Евросистемы, подтвердило, что большинство крупных финансовых организаций рассматривают доступ к кредиту в качестве критически важного для эффективного управления расчетным счетом.

³⁷ Более подробную информацию о политике центральных банков в отношении предоставления кредита см. в таблице A2 приложения 3.

³⁸ Если национальный центральный банк принимает решение о предоставлении кредита дилерам по ценным бумагам, то каждая дилерская фирма по ценным бумагам может делать выбор между двумя схемами. Они могут получать неограниченный внутрисдневной кредит, если он обеспечен гарантией банка-резидента. А в качестве альтернативы они могут получать внутрисдневной кредит без гарантии банка, но только в пределах индивидуального лимита, устанавливаемого центральным банком в соответствии с профилем риска данного дилера по ценным бумагам.

оправдывают то, чтобы государственные денежные средства подвергались риску. На практике центральные банки могут не обладать полной свободой действий в отношении того, насколько «отделять» предоставление кредита от доступа к счету: в межбанковских платежных системах для крупных сумм доступ прямых участников к кредиту часто необходим для бесперебойного функционирования платежной системы и избежания платежного «затора». Тем не менее кредит, как правило, предоставляется только ограниченному кругу держателей счетов, когда необходимо обеспечить упорядоченный поток платежей³⁹.

В тех случаях, когда центральные банки предоставляют кредит, они потенциально подвержены кредитному риску и, следовательно, требуют обеспечения, устанавливают лимиты и/или взимают плату. Само по себе это может в некоторой степени сузить круг владельцев счетов, особенно если центральный банк рассматривает в качестве приемлемого только ограниченный перечень обеспечения. Кроме того, как любые финансовые учреждения, центральные банки проводят различные виды оценок кредитоспособности тех, кто подвергает их риску. Надзор представляет собой одну из форм оценки кредитного риска. Поэтому, как отмечалось выше, большинство центральных банков ограничивают доступ к расчетным счетам (по крайней мере к тем, которые сопровождаются кредитом) «поднадзорными» организациями (как минимум банками-резидентами).

Соображения денежно-кредитной политики могут не способствовать предоставлению центральными банками внутрисдневного кредита организациям, не являющимся партнерами по осуществлению денежно-кредитной политики. В этом отношении мнения разделились. Некоторые центральные банки полагают, что можно избежать какой-либо взаимозависимости между предоставлением внутрисдневной ликвидности участникам платежной системы и проведением денежно-кредитной политики, например, за счет использования штрафов, препятствуя тому, чтобы заемщики не погашали внутрисдневной кредит к концу рабочего дня (ограничивая тем самым риск «перехода» в кредит овернайт таким образом, что это могло бы угрожать реализации денежно-кредитной политики). Другие считают, что неисполнение обязательств по выплате внутрисдневного кредита к закрытию операционного дня не только является реальной возможностью, но также может иметь неблагоприятные последствия для осуществления денежно-кредитной политики; а если это так, то желательно ограничить количество организаций, которым предоставляется кредит.

Моральный риск здесь так же важен, как и везде. В данном отчете уже отмечалась возможность того, что у держателей расчетных счетов может сложиться ложное представление о том, что они находятся под «страховкой» и, следовательно, имеют право на кредит в случае непредвиденных обстоятельств. Это может быть особенно верно для тех случаев, когда доступ к счету сопровождается доступом к регулярному кредиту⁴⁰. Кроме того, механизмы предоставления внутрисдневного кредита могут использоваться для борьбы с непредвиденными оттоками денежных средств, но только на очень короткий период времени. В этих случаях центральный банк фактически выступал бы в роли кредитора *первой* инстанции, чего он, возможно, предпочел бы не делать.

Наконец, более широкие политические цели могут отражаться на выборе политики. Например, Евросистема функционирует по принципу децентрализации и, следовательно, избегает политики, которая могла бы способствовать централизации операций в рамках определенных центральных банков. Одним из последствий этого является то, что центральным банкам зоны евро запрещено предоставлять внутрисдневной кредит или кредит овернайт организациям, являющимся резидентами какой-либо другой страны в зоне евро, на том основании, что такое разрешение могло бы спровоцировать миграцию этой деятельности в определенные центральные банки.

³⁹ В данном разделе рассматривается предоставление *внутрисдневного* кредита участникам платежных систем. В нем не анализируются факторы, определяющие то, какие организации должны иметь регулярный доступ к кредиту овернайт или иметь право выступать в качестве контрагентов по операциям на открытом рынке или их эквиваленту. Для информации: последний обычно предоставляется различному кругу организаций. В некоторых странах это подгруппа, имеющая доступ к внутрисдневному кредиту. В других (таких, как Великобритания) более широкий круг контрагентов имеет доступ к кредиту овернайт, а не к внутрисдневному кредиту. Например, в число контрагентов Банка Англии по операциям на открытом рынке входят дилеры по ценным бумагам. Позиция Банка Англии состоит в том, что кредит овернайт легче поддается контролю со стороны центрального банка, его сумма, как правило, ниже, и он менее подходит в качестве средства для быстрого использования денежных средств и, следовательно, несет на себе меньший моральный риск.

⁴⁰ С другой стороны – моральный риск может быть снижен путем предоставления очень широкого доступа, что могло бы ограничить возможность возникновения такого ложного представления в первую очередь.

3.3. Взаимосвязь между политикой центральных банков в отношении систем и политикой в отношении организаций

Как отмечалось ранее, хотя центральные банки обычно проводят различие между своей политикой в отношении систем и политикой в отношении организаций, эти два типа политики, конечно, не являются независимыми друг от друга. В данном подразделе рассматриваются два вопроса, показывающих эту взаимосвязь.

3.3.1. Требование к отдельным организациям осуществлять расчет в деньгах центральных банков

Политика в отношении расчета, осуществляемого отдельными организациями в деньгах центральных банков, обычно формируется на основании того, кому *разрешено* иметь счет. Обычно не выдвигаются *требования* о том, что должны использоваться деньги центральных банков. Другими словами, у организаций, которым разрешается иметь счет, как правило, все еще остается выбор между прямым участием и неучастием в межбанковской платежной системе. В этом смысле политика в отношении организаций несколько отличается от политики в отношении систем, в случае которых (по крайней мере для СЗПС) существует требование об использовании достаточно надежного расчетного актива – предпочтительно денег центральных банков.

Действительно, в некоторых экономиках требуется, чтобы все банки имели счет в центральном банке, но обычно это обусловлено резервными требованиями. Верно также и то, что в некоторых экономиках все или практически все банки являются прямыми участниками и, следовательно, осуществляют расчет в деньгах центральных банков. Но, как правило, это вопрос стандартной практики, а не требования (хотя иногда различие может быть нечетким). Гонконг в определенной степени является исключением из этих общих положений, требующих, чтобы банки имели расчетный счет для платежных целей, и ожидается, что они им пользуются⁴¹.

Относительный недостаток официальных требований отчасти отражает (подразумеваемое или явное) мнение о том, что бесполезно требовать от банков вести расчетные счета, не имея определенных средств для того, чтобы потребовать использовать эти счета для расчетных целей, а также что этого трудно достичь, когда, например, невозможно идентифицировать, в каких случаях банки также используют счета в других банках для расчетных целей. Но здесь также отражается мнение (или подразумеваемое предположение) о том, что цели политики могут быть достигнуты без принятия этой дополнительной меры, поскольку большинство ведущих банков предпочтут стать прямыми участниками платежной системы и иметь счета в центральном банке. Другими словами, общая цель – чтобы деньги центрального банка играли ключевую роль в платежной системе – может быть достигнута без какой-либо специальной политики, требующей прямого участия. Как уже отмечалось, в странах КНР действительно большинство банков (или по крайней мере крупные банки) на практике используют счета в соответствующем центральном банке для расчета по большей части платежей на крупные суммы. Однако, как описано в подразделе 2.2.2, уже имеются некоторые существенные исключения и в будущем вероятно возможность того, что может возрасти степень наличия уровней.

Любая концентрация деятельности, вызванная наличием уровней, не обязательно носит дестабилизирующий характер, и любые последствия для целей центральных банков в отношении риска необходимо рассматривать на фоне компенсирующих преимуществ эффективности для рыночных пользователей. Но на рынках, которые характеризуются наличием уровней, при прочих равных условиях более вероятно, что центральный банк захочет пересмотреть уместность своей политики в данной области и степень достижения более общих целей в отношении риска.

⁴¹ Среди других стран Австралия также до недавнего времени являлась исключением. Когда в Австралии в 1998 году была введена система RTGS, от всех банков требовалось осуществлять расчет по своим операциям в RTGS напрямую через собственный расчетный счет в Резервном банке Австралии (РБА). Тем не менее вследствие пересмотра эта политика недавно была изменена, с тем чтобы банки с небольшим объемом операций (определенным как менее 0,25% стоимости всех операций в RTGS) могли в будущем осуществлять расчет не напрямую, хотя им по-прежнему необходимо держать счет в РБА на случай использования в непредвиденных обстоятельствах. Любой банк, желающий осуществлять расчет не напрямую (или осуществлять расчет напрямую, но предоставлять услуги другим банкам, которые хотят осуществлять расчет через посредников), должен получить предварительное одобрение от Австралийского управления по пруденциальному регулированию, которое будет основываться на оценке операционного риска и имеющихся механизмов управления ликвидностью.

3.3.2. Критерии для прямого участия в системах

Анализ, проведенный в подразделе 3.2, был сосредоточен на политике центральных банков в отношении доступа к расчетным счетам. Однако в платежных и расчетных системах, оператором которых не является центральный банк, но которые осуществляют расчет в деньгах центрального банка, критерии участия в системе не обязательно совпадают с критериями центрального банка относительно счетов. Многие системы применяют дополнительные критерии (например, операционные критерии), а некоторые – более строгие критерии. Например, CLS ограничивает членство кругом финансовых организаций с определенным кредитным рейтингом. У многих систем расчета по ценным бумагам, напротив, гораздо более широкий круг участников, чем те, которые имеют доступ к счетам центрального банка. Такое несоответствие не является главным для анализа в данном отчете. Но важно отметить, что доступ к счету в центральном банке не является достаточным условием для того, чтобы стать прямым участником межбанковской платежной системы, даже если центральный банк является расчетным учреждением. Так что критерии доступа центрального банка не являются единственным определяющим фактором, например, степени наличия уровней в платежной системе.

Существует также интересное различие между центральными банками, которые применяют или не применяют критерии, ожидая, что они станут определяющим фактором того, кто будет иметь доступ к платежной системе. В большинстве случаев счет в расчетном учреждении является ключевой предпосылкой для членства в межбанковской платежной системе. Но не все центральные банки придерживаются этого подхода. Политика Банка Англии, например, состоит в том, чтобы предоставлять счета (хотя не обязательно кредит) любому прямому участнику платежной системы, для которой он выступает в качестве расчетного учреждения. Но даже в этом случае Банк Англии сохраняет за собой право на свободу действий в каждой конкретной ситуации.

3.4. Заключение

Как отмечалось, существует много общего в политике центральных банков относительно того, какие системы должны осуществлять расчет в деньгах центральных банков. Это общие основания, представленные в Ключевых принципах и Рекомендациях для СРЦБ, а также то, что на практике большинство систем осуществляют расчет в деньгах центральных банков. Различия в подходах к тому, от каких систем следует требовать, а каким разрешать осуществлять расчет в деньгах центральных банков, как правило, отражают разное значение, которое придается таким понятиям, как нейтральность, эффективность использования ликвидности или достаточная степень надежности альтернативных активов.

Существует также много общего в политике центральных банков относительно учреждений как с точки зрения того, что банки являются основными клиентами центральных банков, так и с точки зрения важности предоставления кредита. Различия отражают определенные взгляды относительно последствий для финансовой системы и для центрального банка, связанных с предоставлением более широкого или более ограниченного доступа к счетам и к внутрисуточному кредиту. При прочих равных условиях разрешение более широкого доступа или даже побуждение к нему может снизить концентрации деятельности и риска, которые вызывают обеспокоенность. Это может также ограничить возможность несоответствующего отношения к функционально схожим организациям. В равной степени это может оказать воздействие на степень конкуренции при предоставлении платежных услуг, может потребовать от центрального банка предоставления более значительных сумм кредита менее кредитоспособным организациям и может стать причиной морального риска.

4. Возможные последствия для политики центральных банков

Процессы развития, которые были отмечены ранее, могут быть важным катализатором, побуждающим центральные банки в качестве хорошей практики пересматривать направления политики, изложенные в предыдущем разделе. Такой пересмотр отражает два основных вопроса.

Во-первых, процессы развития, которые способствуют более высокой степени концентрации деятельности и, возможно, миграции платежных потоков из высшего уровня платежной системы, могут приводить к концентрации кредитного риска, риска ликвидности или операционного риска и к большей зависимости от менее надежных расчетных активов. Во-вторых, некоторые из этих процессов развития могут свидетельствовать об издержках в платежном процессе, которых можно избежать, или о несоответствиях в отношении к функционально схожим участникам рынка, которые отчасти отражают политику центральных банков.

В любом случае вопрос для центральных банков состоит в том, являются ли эти риски и неэффективность очевидными; и если да, то можно ли их избежать за счет изменения политики и какой ценой (например, в отношении риска, который несет на себе центральный банк).

На практике эти вопросы обычно формулируются по трем основным аспектам:

- Учитывая ряд процессов развития, влияющих на четкость разграничения между теми, кому в настоящее время разрешен или не разрешен доступ к счетам и кредиту центральных банков, должны ли центральные банки пересматривать свою политику в данной сфере?
- Учитывая сосредоточенность пользователей (прямых и прочих) и центральных банков стран КПРС (как индивидуально, так и коллективно) на усовершенствовании структуры межбанковских платежных систем как для сокращения издержек и рисков при их использовании, так и для расширения ассортимента услуг, предоставляемых центральными банками и другими операторами этих систем, в каком направлении (как) будет развиваться политика центральных банков?
- Учитывая в ряде случаев размывание границ между деятельностью традиционных межбанковских платежных систем и корреспондентскими банковскими услугами, предоставляемыми крупными коммерческими банками, а также существование или возникновение в некоторых странах платежных структур с большим количеством уровней, должны ли центральные банки пересматривать сферу применения своей политики, особенно в отношении своей деятельности по наблюдению?

Далее в отчете рассматриваются возможные последствия различных процессов развития в каждой из этих трех областей для политики центральных банков.

4.1. Политика доступа

Как описано в разделе 2, существуют различные категории организаций, включая небанковские финансовые организации и банки-нерезиденты, значение которых в платежной системе может возрастать в некоторых странах, но которым не во всех случаях разрешается доступ к деньгам центральных банков. В странах КПРС организации, не являющиеся прямыми участниками межбанковских платежных систем (будь то дилеры по ценным бумагам и взаимные фонды в США, страховые компании в Японии или участники СРЦБ в Великобритании), осуществляют большие количества и объемы платежей. В ряде стран одним из непосредственных последствий стали запросы о доступе к расчетным счетам со стороны определенных организаций, которые ранее не имели на это права (или не имеют его до настоящего времени).

Другим последствием может быть концентрация потоков платежей в рамках небольшого числа банков-корреспондентов и перемещение баланса деятельности от верхнего уровня платежных систем. Такая концентрация может стать весьма заметной, чтобы вызвать озабоченность в отношении рисков. В этом случае одним из вариантов может быть (либо в отдельности, либо как часть более широкой серии изменений в политике) расширение круга организаций, которым разрешен прямой доступ к расчетным активам. Целью было бы разрешение и даже поощрение более широкого использования денег центральных банков, если это было бы возможно без неблагоприятного воздействия на рыночную эффективность или простого перекладывания риска на центральный банк. Кроме того, когда таким фирмам в настоящее время приходится быть непрямыми участниками,

это может налагать на них устранимые издержки и в некоторых случаях мешать конкуренции между прямыми участниками и другими в предоставлении платежных и связанных с платежами услуг. Такой результат может не быть оптимальным с точки зрения эффективности. А применение различных правил для функционально схожих организаций поднимает вопросы относительно объективности и справедливости политики. Еще раз: вопрос для центральных банков заключается в том, являются ли эти издержки или неравенства очевидными и можно ли их избежать за счет изменения политики и какой ценой.

4.1.1. Важные соображения

При пересмотре политики доступа к счетам соображения, изложенные в разделе 3.2, применяются к обстоятельствам дела. В отношении каждого возможного владельца счета (или категории владельцев счетов) центральному банку необходимо учитывать:

- весомость оснований для расширения доступа (например, способствует ли разрешение доступа достижению центральным банком своих целей по устранению концентрации риска в платежном процессе, снижению издержек и/или борьбе с отклонениями) по сравнению с любыми контраргументами, такими, как возможное неблагоприятное воздействие на конкуренцию;
- будет ли владелец счета ожидать или требовать кредит и готов ли центральный банк предоставить его;
- в случае потребности в кредите какие гарантии его выплаты может получить центральный банк (например, благодаря существованию эффективного надзорного режима) и как он может защитить себя от неисполнения обязательства (лимиты, обеспечение, гарантии третьей стороны и т.д.);
- воздействие на моральный риск и любые средства ограничения этого воздействия;
- какие прецеденты может установить предоставление счета (являются ли основания специфическими для конкретной организации или результат может отразиться на целой категории).

Для вынесения такого суждения центральному банку понадобится определенный объем информации. Ему нужно понять уровень потребности в счетах и кредите со стороны определенных категорий организаций, а также понять, отражает ли эта потребность, например, стремление избежать риска, снизить издержки, избежать зависимости от коммерческого конкурента, получить равное отношение или просто добиться (воспринимаемого) разрешения центрального банка.

Риск

Центральному банку требуется оценить существующие финансовые риски. Ему необходимо будет понять, отражают ли риски кредитные риски с крупными суммами, размещенными на счетах в коммерческих организациях, или крупными суммами кредита, предоставленного клиентам; риски *ликвидности*, отражающие зависимость клиентов от коммерческих организаций при осуществлении платежей на крупные суммы от своего имени; или операционные риски, отражающие зависимость от банка третьей стороны при выполнении важной деловой функции. Ему необходимо оценить, способны ли какие-либо риски в случае своей реализации вызвать системное воздействие. Ему нужно будет рассмотреть, насколько способны неучастники выбрать посредника из ряда банков-корреспондентов, который бы выступал от их имени. Ему захочется понять, насколько расширение доступа к расчетным счетам окажет желаемый эффект побуждения к расширению прямого доступа в платежную систему, а также какие-либо негативные последствия этого, возникающие в результате меньшего использования организаций (коммерческих корреспондентов), обладающих опытом в предоставлении платежных услуг и финансовых ресурсов для обеспечения их деятельности.

Издержки

Что касается издержек, то центральному банку необходимо понять, каких издержек можно избежать за счет расширения прямого доступа к своим счетам и почему это так. Издержки могут отражать недостаток инноваций в межбанковской платежной системе или среди провайдеров платежных услуг. Считается, что этот недостаток можно устранить с помощью более широкого участия в платежной системе и более широкой посреднической роли центрального банка. Если это так, то почему возникла эта инерция и как иначе можно решить эту проблему. В любом слу-

чае центральному банку может потребоваться глубокое понимание структуры издержек в платежной отрасли, степени конкуренции между коммерческими провайдерами платежных услуг и управления основными системами.

Нейтральность

Когда организации, не имеющие в настоящее время доступа к счетам, хотят воспользоваться услугами центрального банка, чтобы избежать зависимости от коммерческого конкурента (или предоставления ему информации), центральному банку понадобится установить правомерность этого беспокойства и почему оно возникает. То же самое относится к случаям, когда кажется, что текущая политика применяется к аналогичным организациям неравнозначным образом. Косвенным образом произошло определенное размывание функций, приводящее, например, к тому, что банки и небанки или даже финансовые и нефинансовые организации напрямую конкурируют друг с другом на определенных рынках. Степень этого пересечения будет иметь значение для решения центрального банка, равно как и определенные затруднения, которые вызывает текущая политика у тех, кто не владеет счетами.

Прочие соображения

Во всех этих случаях требуется исследовать прямые последствия для центрального банка. Вероятно, наиболее важно определить, требуется ли владельцу счета доступ к кредиту и в каком объеме. Необходимо будет также принимать меры в отношении морального риска.

В некоторых случаях может потребоваться прямой доступ к деньгам центрального банка, чтобы обеспечить или способствовать предоставлению платежных услуг (например, в целях облегчения расчета по многосторонним нетто-суммам, осуществляемого оператором системы, или разрешения прямому участнику направлять и получать платежи, возникающие в результате клиринга). Центральному банку необходимо будет рассмотреть, может ли в таких случаях оправданно использование денег центрального банка для этой услуги, учитывая, что существует очень мало услуг (если вообще они есть), которые не могут быть оказаны без использования денег центральных банков. В принципе доступ к ликвидности центрального банка не является необходимым условием для предоставления платежных услуг. Небанки по-прежнему в значительной степени полагаются на предоставление ликвидности лицензированными банками.

Альтернативы

Возможно, центральным банкам также понадобится рассмотреть, какие могут существовать альтернативы, особенно если расширение доступа кажется проблематичным. Такие альтернативы уже могут применяться в ряде случаев. Одной из альтернатив для небанковских эмитентов денег и провайдеров платежных услуг может стать получение банковской лицензии и, следовательно, принятие тех же привилегий и ответственности, как и у действующих банков. Что касается клиринговых палат, то они сами могут не нуждаться в счетах, если центральные банки предоставляют соответствующие расчетные услуги прямым участникам систем, для которых они осуществляют клиринг. Другим примером являются случаи, когда центральные банки вместо предоставления полного дистанционного доступа разрешают банкам обрабатывать платежи дистанционно (либо через удаленный офис банка, либо посредством удаленной третьей стороны), но управлять ликвидностью на месте с целью получения некоторых из основных преимуществ дистанционного доступа. В других случаях те, кто не владеет счетами, могут пользоваться дополнительными услугами (такими, как обработка данных или клиринг), предоставляемыми центральным банком, и передавать платежные инструкции непосредственно в центральный банк, осуществляя расчет по этим платежам через свои банки (как это происходит в CHAPS в Великобритании и в системе Автоматизированной клиринговой палаты Федеральной резервной системы в США)⁴².

В качестве иллюстрации рассмотренных здесь факторов, которые имеют значение для любого анализа доступа, в приложении 2 исследуются случаи пяти типов организаций, которым в настоящее время не разрешен доступ к расчетным счетам во всех странах, но которые потенциально могут стремиться к доступу: дилеры по ценным бумагам, страховые компании, банки-нерезиденты, нефинансовые корпорации и провайдеры специализированных платежных услуг.

⁴² Участники, «осуществляющие расчеты» в CHAPS, контролируют свой риск по отношению к «не осуществляющим расчеты» участникам за счет установления лимитов на платежи не осуществляющих расчеты участников.

4.1.2. Примеры пересмотра политики

В ходе предыдущего обсуждения был рассмотрен, хотя и коротко, ряд факторов политики, которые центральные банки могут учитывать при любом пересмотре политики доступа. На первый взгляд ни один из процессов развития, описанных в разделе 2, в корне не меняет баланс между предоставлением и запрещением, отраженный в существующей политике доступа центральных банков. Равно как ни один из них не опровергает основного вывода (хотя и высказанного по-разному центральными банками) о том, что доступ к деньгам центральных банков должен быть ограничен случаями, когда их особые характеристики (такие, как надежность и нейтральность) являются особенно ценными с точки зрения общественных издержек и преимуществ; или что в отношении риска и конкуренции имеются веские основания для ограничения доступа в целом, как в настоящее время. И нет однозначных аргументов в пользу существенно большего единообразия в политике центральных банков в данной сфере.

Некоторые центральные банки действительно отреагировали на эти процессы развития, пересмотрев и в ряде случаев изменив свою политику в отношении доступа и связанных с этим услуг. Коллективное решение центральных банков КПРС о том, чтобы разрешить CLS Банку, зарегистрированному в качестве корпорации согласно американскому Закону Эджа, доступ к средствам обслуживания счетов на дистанционной основе, представляет собой одно из таких изменений, хотя и весьма ограниченного применения. Центральные банки пришли к выводу, что преимущества от предоставления CLS Банку, который ежедневно обрабатывает очень значительные суммы, разрешения осуществлять фундирование и дефундирование в деньгах центрального банка перевешивают аргументы, выдвигаемые против дистанционного доступа.

При учреждении Евросистемы возникла необходимость в пересмотре политики доступа в отношении участвующих национальных центральных банков (НЦБ). В результате был выработан ряд общих принципов, применяемых ко всем, и ряд индивидуальных решений для принятия каждым НЦБ. Общие принципы включали: предоставление счетов и кредита банкам (т.е. кредитным организациям), обеспечение всех кредитов, преобладающую роль банков в посредничестве при предоставлении кредита⁴³ и доступ к кредиту только в НЦБ той страны, где зарегистрирована данная финансовая организация. Индивидуальные решения, принятие которых оставалось за каждым НЦБ, касались таких вопросов: предоставлять ли счета дилерам по ценным бумагам (т.е. инвестиционным фирмам) и/или клиринговым палатам; предоставлять ли внутридневной кредит этим организациям (при условии его гарантии банком); устанавливать ли более ограничивающие критерии доступа, основываясь на финансовой состоятельности, ожидаемом минимальном количестве операций, оплате вступительного взноса, а также на правовых, технических или операционных аспектах.

При пересмотре своей политики, описанном в разделе 3, Банк Англии недавно выразил свою готовность предоставлять счета любым прямым участникам платежной системы, для которой он согласится выступать в качестве расчетного учреждения. При этом он оставляет за собой право отказа в доступе, если сочтет необходимым ограничить свой собственный риск или преследуя более широкие цели. Кредит будет предоставляться владельцам счетов только в том случае, если они в силу масштаба своей платежной деятельности будут являться важными прямыми участниками системно значимой платежной системы и если их прямое участие будет снижать риск для финансовой системы. Пересмотр Банком Англии своей политики был мотивирован рядом факторов. В их числе желание (отраженное в Ключевых принципах) ввести прозрачные и объективные критерии доступа, а также тот факт, что некоторые небанковские провайдеры платежных услуг обратились с просьбой о получении доступа к счетам в контексте роли Банка Англии как расчетного учреждения для сети банкоматов LINK.

В Германии Федеральный банк в прошлом открывал несколько счетов для предприятий и физических лиц, но только в тех случаях, когда ожидалось очень активное использование счета с точки зрения количества и объема платежей. Однако вследствие недавнего пересмотра политики Федеральный банк принял решение о том, что из соображений конкуренции для таких клиентов новые счета открываться не будут и что существующие счета будут закрыты к концу 2003 года.

В Канаде вслед за пересмотром политики, проведенным Министерством финансов и Банком Канады, Канадский закон о платежах (2001 года) открыл возможность членства в Канадской пла-

⁴³ Как было отмечено в подразделе 3.2.2, кредит также предоставляется и некоторым небанкам, но неограниченный кредит доступен лишь в тех случаях, когда он гарантируется банком. Таким образом, Евросистема избегает отказа от посредничества банков с точки зрения риска, хотя и не с операционной точки зрения.

тежной ассоциации (КПА) для компаний по страхованию жизни, дилеров по ценным бумагам и взаимных фондов денежного рынка. В результате Банк Канады в настоящее время работает совместно с КПА и Министерством финансов над пересмотром условий приемлемости КПА для прямого участия в его розничной клиринговой и расчетной системе, а также анализирует свою собственную политику в отношении доступа к расчетным счетам.

4.2. Структура систем и расчетные услуги центральных банков

В силу как исторических, так и политических причин центральные банки традиционно играли определяющую роль в разработке, создании и управлении межбанковскими платежными системами для крупных сумм, осуществляющими расчет в их национальных валютах. Как было отмечено ранее, центральные банки заинтересованы в обеспечении того, чтобы деньги центральных банков представляли собой эффективную альтернативу деньгам коммерческих банков и чтобы потенциальные владельцы не отказывались от участия в системах, где эти деньги используются, из-за связанных с этим издержек. Поэтому вполне естественно, что они заинтересованы в поддержании устойчивых и эффективных структур и в удовлетворении потребностей пользователей, насколько это реально.

Однако центральные банки стоят перед выбором в отношении управления межбанковскими платежными системами. Центральный банк может достичь своих целей по предоставлению денег центрального банка за счет минимизации издержек для своих участников, используя существующую расчетную платформу и/или с помощью аутсорсинга функций оператора и администратора своих счетов другим центральным банкам или прочим провайдером финансовых услуг. Эти решения требуют тщательного анализа соотношения между риском и эффективностью.

В тех случаях, когда центральные банки являются операторами своих собственных систем, они осознают возможную проблему конкуренции с коммерческими банками при оказании услуг. Как отмечалось в резюме исполнителей, наряду с тем, что выбор провайдеров способствует поддержанию конкурентоспособной банковской системы, он создает здоровый стимул для того, чтобы центральные банки предлагали эффективные услуги, и обеспечивает рыночную дисциплину.

4.2.1. Повышение эффективности услуг

Снижение издержек, связанных с ликвидностью, на национальном уровне

В разделе 2 отмечалось, что одним из последствий таких недавних усовершенствований в межбанковских платежных системах, как широкое внедрение RTGS, DVP и PVP, было увеличение стоимости прямого участия, главным образом из-за повышения издержек, связанных с более активным управлением ликвидностью. Хотя пока еще мало признаков того, что это приводит к какому-либо существенному переходу от прямого участия к неучастию, уже имеются обращения к центральным банкам и операторам систем с просьбой внедрить механизмы по снижению таких издержек, позволяя прямым участникам экономить на потребностях в ликвидности. В большинстве стран широкий круг участников выражал обеспокоенность по поводу издержек, связанных с RTGS, до его введения. Аналогичное беспокойство высказывалось перед внедрением Модели 1 DVP в расчетах по ценным бумагам. Введение CLS с крупными спланированными по времени платежами также порождало подобные вопросы. Это было связано как с дополнительными издержками для прямых участников платежных систем и их клиентов, так и с возможностью возникновения более регулярной и более острой нехватки ликвидности, способной вызывать существенные нарушения в платежных системах.

Это еще не реализованное беспокойство уже привело к тому, что рынок требует применения таких механизмов, как гибридные системы и другие методы экономии ликвидности. Технологические достижения и правовые изменения способствовали внедрению некоторых из этих характеристик экономии ликвидности в определенные системы без привнесения некоторых неопределенностей и рисков, характеризующих незащищенные системы отсроченного нетто-расчета, которые часто вытеснялись системами RTGS и защищенными системами отсроченного нетто-расчета.

Примером сделанных шагов в этом направлении является внедрение гибридных расчетных механизмов в системы для крупных сумм во Франции (PNS) и в США (новые механизмы в CHIPS). Также важным является введение характеристик экономии ликвидности в систему RTGS в Германии (RTGS^{plus}). Эти механизмы обладают общими характеристиками «оптимизации ликвидности», которые сочетают обеспечение внутрисдневной окончательности с механизмами «зачета», сокра-

щающими (потенциально весьма значительно) объем ликвидности, требуемый для финансирования платежей. Расчетный процесс CLS также включает характеристики (такие, как сочетание валового расчета в режиме реального времени с нетто-фундированием позиций и непрерывный цикл обращения денежных средств), предназначенные для уменьшения воздействия, связанного с ликвидностью, в результате снижения расчетного риска в валютных сделках. BOJ-NET в Японии, CREST в Великобритании и Euroclear также обладают механизмами экономии ликвидности, которые способствуют DVP в режиме реального времени, позволяя использовать ценные бумаги в ходе их покупки в качестве обеспечения для внутрисуточного кредита или в сделках РЕПО для создания ликвидности с целью финансирования покупки. В своих согласованных механизмах на основе Модели 1 DVP система Clearstream использует скоростную пакетную обработку с техническим неттингом для сокращения потребности в ликвидности.

Механизмы оптимизации ликвидности сами по себе не являются новыми; многие системы RTGS и системы расчета по ценным бумагам включают их в качестве мер, используемых при возникновении «затора» на конец дня, а также на случай непредвиденных обстоятельств. Принципиальное изменение в связи с использованием новых механизмов оптимизации состоит в том, что расчет ведется непрерывно, а не с дискретными интервалами. Ряд других центральных банков, в том числе Банк Англии, находятся на ранних стадиях обсуждения с прямыми участниками аргументов за и против введения таких характеристик в местные системы RTGS.

Внедрение таких характеристик изменяет как количество расчетов в деньгах центральных банков, так и роль, которую играют деньги центральных банков в функционировании платежной системы. В таких системах, как RTGS^{plus} и PNS, расчет происходит в деньгах центральных банков, а в CLS и новой системе CHIPS он осуществляется по внутренним счетам, которые ведутся CLS Банком и CHIPS, но с фундированием и дефундированием позиций в деньгах центральных банков. Объем денег центральных банков, используемых в расчете, не обязательно является хорошим показателем их значимости или бесперебойности платежной системы. Тем не менее достижение соответствующего баланса между управлением рисками и эффективностью в таких системах зависит отчасти от качества расчетного актива, используемого на различных этапах расчетного процесса, и представляет важную мотивацию для центральных банков, чтобы осуществлять тщательный контроль за эволюционирующей структурой межбанковских платежных систем и оказывать влияние и способствовать изменениям структуры в случае необходимости.

Снижение издержек, связанных с ликвидностью, на международном уровне

В результате упомянутых ранее проявлений обеспокоенности по поводу затрат, связанных с ликвидностью, некоторые ведущие банки рассматривают альтернативные средства управления платежной ликвидностью в глобальной среде. Одна из таких попыток была предпринята Комитетом по платежным рискам (КПР), группой частного сектора, финансируемой Федеральным резервным банком Нью-Йорка, где представлены многие из крупнейших глобальных банков. В своем недавнем отчете КПР дает две общие рекомендации⁴⁴.

Первая рекомендация – для отдельных организаций, касающаяся развития новых, хорошо разработанных услуг по предоставлению внутрисуточной ликвидности. КПР также рекомендует обеспечивать залогом такие услуги и устранять препятствия на пути продвижения обеспечения через границы в поддержку этих услуг. В отчете рассматриваются возможные механизмы, такие, как внутрисуточное РЕПО в режиме реального времени, трансграничные пулы обеспечения и внутрисуточные валютные и залоговые свопы. КПР также обращает внимание на то, что он планирует работать совместно с организациями частного сектора, заинтересованными в развитии рыночных услуг по предоставлению ликвидности.

Вторая рекомендация к действию – для центральных банков, касающаяся расширения перечня ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте и находящихся за рубежом, которые они будут принимать в качестве обеспечения при предоставлении внутрисуточной ликвидности. КПР рекомендует, чтобы в ближайшей перспективе каждый центральный банк стран Группы 10 рассмотрел возможность принятия ряда суверенных долгов высокого уровня стран Группы 10 как части своих обеспеченных источников предоставления внутрисуточной ликвидности. В целях по-

⁴⁴ Управление платежной ликвидностью на глобальных рынках: вопросы риска и их решение, Комитет по платежным рискам, март 2003.

лучения такого обеспечения и управления им в отчете рекомендуется, чтобы каждый центральный банк рассмотрел возможность открытия счета в МЦДЦБ или национальных ЦДЦБ/кастодианах, имеющих счета, связанные с МЦДЦБ, и использования их услуг⁴⁵. КПР также рекомендует, чтобы каждый центральный банк определил целесообразность дальнейшего расширения перечня иностранных ценных бумаг, принимаемых в качестве обеспечения.

Повышение деловой эффективности

Процессы развития, отмеченные в разделе 2, могут также побудить центральные банки и других операторов платежных систем рассмотреть вопрос о повышении эффективности платежных систем другими способами, например, путем внедрения технологических изменений и введения более продолжительного операционного времени.

Важные преобразования произошли в таких областях, как сетевая инфраструктура и протоколы сообщений. Например, в 2001 году система CHAPS Sterling в Великобритании и система RTGS^{plus} в Германии перешли с собственных сетей на СВИФТ с целью как снижения издержек для прямых участников, так и устранения технологических ограничений для расширения прямого участия. Банк Японии планирует модифицировать систему BOJ-NET, с тем чтобы она принимала форматы сообщений, основанных на СВИФТ и других международных стандартах, и рассматривает целесообразность замены соответствующих терминалов персональными компьютерами. Валютное управление Сингапура также приступило к реализации проекта (MEPS+) для усовершенствования функциональных возможностей своей системы RTGS и повышения совместимости и эффективности системы.

Более длительные операционные часы системы могут быть важны в определенных обстоятельствах. SIC, швейцарская система RTGS, с момента своего основания в 1987 году работает практически 24 часа в сутки, чтобы воспользоваться сравнительно низкой предельной стоимостью использования периода овернайт в основном для обработки розничных платежей. Более продолжительное время работы может также способствовать осуществлению межбанковского расчета на трансграничных рынках за счет совпадения операционных часов различных систем RTGS. Это послужило одним из логических обоснований для политики Федеральной резервной системы 1994 года по продлению операционных часов Fedwire за счет начала работы с раннего утра, которая была реализована в 1997 году. Федеральная резервная система также надеялась на то, что совпадение операционных часов будет способствовать снижению расчетного риска при валютных операциях путем инноваций в платежной и расчетной практике. Явный пример такой инновации представляет собой CLS. Другие системы, управляемые центральными банками, также поддержали внедрение CLS посредством продления операционных часов. Например, система LVTS в Канаде начинает работу в более ранние утренние часы, в то время как системы BOJ-NET в Японии и RITS в Австралии свое закрытие перенесли на более позднее время. Федеральная резервная система недавно приняла решение передвинуть часы открытия Fedwire еще дальше, на 21:00 восточного стандартного времени, с целью дальнейшего продвижения глобальных расчетов по операциям в долларах США.

4.2.2. Расширение сферы услуг

Использование денег центральных банков в МЦДЦБ

Консолидация значительной доли расчетов по европейским ценным бумагам в рамках группы Euroclear поднимает ряд вопросов, важных для использования денег центральных банков в платежных системах⁴⁶.

ЦДЦБ, которые в результате консолидации являются составной частью группы Euroclear, в настоящее время осуществляют расчет в деньгах центральных банков, тогда как участники МЦДЦБ

⁴⁵ В США Федеральная резервная система разрешает правомочным депозитным учреждениям предоставлять в качестве залога некоторые неамериканские суверенные долги и облигации Брейди по своим счетам в Euroclear и Clearstream. В Европейском союзе между центральными банками ЕС существует соглашение под названием «Модель корреспондентских услуг центральных банков», дающее возможность использовать приемлемое обеспечение, хранящееся в одном государстве – члене ЕС, для получения кредита в евро в другом государстве – члене ЕС. Основная его цель состоит в том, чтобы способствовать интеграции денежных рынков зоны евро. Другое соглашение было недавно принято в Скандинавии, где центральные банки договорились разрешать, чтобы денежные средства, хранящиеся в одном центральном банке, принимались в качестве обеспечения кредита, предоставляемого другим.

⁴⁶ Консолидация владения уже произошла. Техническая и операционная консолидация еще ведется.

⁴⁷ Как пояснялось ранее во вставке 3, для ценных бумаг, номинированных в евро, теоретически существует вариант использования денег центральных банков, но на практике он фактически не применяется.

в основном производят расчет в деньгах коммерческих банков⁴⁷. Когда консолидация завершится, группа Euroclear планирует перевести все расчеты на единую техническую платформу, оператором которой будет Euroclear Банк. Участники Euroclear Банка смогут осуществлять расчет в деньгах как центральных, так и коммерческих банков, используя единую точку доступа. Планируется также улучшить взаимозаменяемость остатков, находящихся на счетах центральных банков, и остатков на счетах Euroclear.

Поэтому рассматривается вопрос о том, как группа Euroclear будет развивать свои услуги в деньгах центральных банков путем связи своего расчетного модуля с соответствующими центральными банками, чтобы сделать их подходящей альтернативой для пользователей Euroclear. Один из вариантов, уже реализованный на практике французским ЦДЦБ и Банком Франции, заключается в том, что участники имеют субсчета в центральном банке, управление операциями по которым фактически передано ЦДЦБ. Это вызывает вопросы относительно того, как управлять рисками, связанными с аутсорсингом управления операциями по части счетов центральных банков третьей стороне. Такие вопросы не являются новыми для центральных банков, которые в прошлом пытались различными способами управлять этими рисками.

Расчет в деньгах центральных банков, осуществляемый МЦДЦБ, также поднимает другие вопросы практики и политики. Например, как отмечалось ранее во вставке 1, в определенных случаях существует необходимость в значительном совпадении операционных часов МЦДЦБ и платежных систем соответствующих центральных банков, которое может потребовать продления операционных часов этих систем, как только что обсуждалось. Кроме того, МЦДЦБ обеспечивают мультивалютное обслуживание (например, предоставляя кредит в иностранной валюте, принимая обеспечение, номинированное в иностранной валюте), которое центральные банки, возможно, не готовы предоставлять. Наконец, если МЦДЦБ используют деньги центральных банков, то с учетом международного характера их участников может возникнуть вопрос о дистанционном доступе к деньгам центральных банков.

Мультивалютные расчетные услуги центральных банков

Некоторые процессы развития могут также побуждать центральные банки к тому, чтобы продумать те услуги, которые они в индивидуальном, а возможно, и в коллективном порядке предлагают владельцам счетов. В разделе 1 отмечалось, что трансграничные платежи, как правило, включают использование корреспондента для расчета по платежам в национальной платежной системе от имени банка клиента-нерезидента. А в разделе 2 указывалось, что увеличение трансграничных потоков может привести к тому, что на банки-нерезиденты будет приходиться более значительная часть (и, очевидно, более крупные абсолютные суммы) от общих платежей в каждой валюте.

Разрешение дистанционного доступа тем организациям (в основном банкам), которые наиболее активно участвуют в трансграничных потоках, предоставит им альтернативу осуществлять расчет непосредственно в деньгах центральных банков вместо использования банка-корреспондента. Однако, как отмечалось ранее, неясно, насколько широко распространенный дистанционный доступ пользуется спросом.

В качестве другого варианта сами центральные банки могли бы предлагать мультивалютное расчетное обслуживание, используя счета, которые в большинстве случаев уже открыты ими друг у друга. Это предоставило бы организациям-резидентам альтернативу использования их счета в национальном центральном банке для расчета по платежам и получения дохода, вместо того чтобы пользоваться услугами банка-корреспондента. Оказание мультивалютных услуг поставило бы существенные вопросы в области политики, не в последнюю очередь касающиеся любого возможного предоставления кредита. Центральные банки в большинстве случаев оказывают услуги только в своей национальной валюте.

При предоставлении дистанционного доступа или мультивалютного обслуживания центральные банки в определенной степени конкурировали бы с банками-корреспондентами. При предоставлении дистанционного доступа они конкурировали бы в основном с банками-корреспондентами, являющимися резидентами, которые оказывают услуги в национальной валюте. При предоставлении мультивалютного обслуживания они выступали бы в роли глобальных корреспондентов. Степень, в которой они хотели бы избрать такой путь (индивидуально или коллективно), изменила бы существующие положения государственной политики в отношении желаемого баланса конкуренции между государственным и частным секторами.

4.3. Наблюдение, надзор и регулирование

Последствия концентрации платежной деятельности

Хотя в Отчете Фергюсона приведены свидетельства консолидации среди главных финансовых посредников, факты существенного воздействия на степень концентрации или наличия уровней в платежной системе носят ограниченный и зачастую несистематический характер. Однако на некоторых рынках все-таки наблюдается значительная концентрация платежной деятельности и связанных с этим рисков.

Последствия концентрации деятельности были исследованы в Отчете Фергюсона (хотя и специально в контексте консолидации), где анализировалось их воздействие на финансовые рынки в целом, включая платежные и расчетные системы. В отношении последних Отчет четко выявил преимущества от концентрации деятельности, связанные с риском и эффективностью, например, в связи со способностью крупных игроков инвестировать в технологии и получать выгоду за счет экономии на масштабах и сфере охвата, а также обеспечивать своих клиентов более широким спектром услуг и более обширным набором экспертных знаний или за счет потенциального усовершенствования механизмов управления кредитным риском и риском ликвидности. Наличие специальных платежных посредников (банков-корреспондентов) способствует обеспечению того, что участники финансовых рынков и их клиенты имели бы готовый доступ (во многих случаях способствующий снижению риска) к платежным услугам, которые необходимы для их собственных операций и для бесперебойного функционирования финансовых рынков. Но в Отчете Фергюсона также анализируются риски, ассоциируемые с такой концентрацией (включая концентрацию рисков, связанных с платежами и расчетами, которым подвергаются банки-корреспонденты и кастодианы); высокая степень зависимости от этих организаций в оказании эффективных платежных услуг; риски, которым эти фирмы, в свою очередь, подвергают своих клиентов и которые могли бы стать причиной неисполнения ими обязательств, а также воздействие этих рисков на функционирование рынка в случае, если какой-либо из них реализуется.

Важные соображения

Как было описано в подразделе 3.3, центральные банки обычно не устанавливают, какие организации обязаны иметь и пользоваться расчетными счетами в центральном банке. Это отражает ту точку зрения, что цели политики могут быть достигнуты без принятия такой дополнительной меры главным образом потому, что наиболее значительные финансовые организации предпочтут стать прямыми участниками межбанковской платежной системы и иметь счета в центральном банке. Тем не менее в качестве альтернативы остается установление более строгих требований в отношении использования денег центральных банков определенными организациями или категориями организаций.

Однако возможно, что более существенные вопросы политики могут касаться последствий концентрации платежных потоков в небольшом числе коммерческих организаций для предоставления центральными банками платежных услуг и наблюдения за платежными системами⁴⁸. Последствия для предоставления платежных услуг анализировались в подразделе 4.2; последствия для наблюдения рассматриваются ниже.

Наблюдение и применение официальных стандартов, которых требует это наблюдение, как правило, ограничиваются ключевыми межбанковскими платежными системами. Основная причина этого состоит главным образом в том, что в этих ключевых системах существуют те виды рисков, которые могут вызвать системный риск. Но особенность систем с высокой степенью концентрации заключается в том, что существуют организации (крупные банки-корреспонденты), которые обладают многими характеристиками ключевых платежных систем. Они оказывают платежные услуги широкому кругу клиентов, многие из которых осуществляют расчет посредством учетных проводок в книгах корреспондента. Объемы таких расчетов в ряде случаев чрезвычайно велики. На практике у клиентов с учетом сжатых сроков может быть незначительный выбор относительно того, услугами какого корреспондента воспользоваться.

⁴⁸ Некоторые центральные банки (например, Банк Швеции, Банк Англии и Национальный банк Бельгии) также рассматривают, как интегрировать оценку системных рисков, выраженных в виде концентрации деятельности в платежной системе или где-либо еще, в их более широкий макропруденциальный надзор за состоянием финансового сектора.

На первый взгляд имеются основания для того, чтобы считать эти банки своего рода разновидностью платежной системы для крупных сумм и относиться к ним соответствующим (но не обязательно идентичным) образом, например, разрабатывая определенные инструменты надзора, которые будут использоваться для влияния на качество управления рисками, и применяя к этим организациям более официальные стандарты, связанные с платежами. В Отчете Фергюсона было отмечено, что:

«благодаря консолидации наблюдение центральных банков за платежными системами становится все более тесно связанным с традиционным банковским надзором за надежностью и бесперебойностью на уровне отдельных фирм. Расширение сотрудничества и взаимодействия между органами банковского надзора и органами наблюдения за платежными системами может быть необходимым как в национальном, так и в трансграничном контексте».

И добавлялось, что:

«центральные банки и органы банковского надзора должны проводить тщательный мониторинг воздействия консолидации на платежную и расчетную деятельность и в соответствующих случаях определять стандарты надежности. В частности, центральным банкам совместно с органами банковского надзора может потребоваться рассмотреть различные подходы, возможно, включая стандарты, которые могли бы быть использованы для ограничения потенциального риска ликвидности, кредитного и операционного рисков, возникающих в результате концентрации платежных потоков через несколько очень крупных игроков, участвующих в платежных системах».

Вопросы для дальнейшего анализа

Однако определить такие стандарты было бы чрезвычайно сложно. Для описания таких организаций был создан термин «квазисистема». Но под этим простым термином скрывается множество нерешенных вопросов, требующих обсуждения.

На высоком уровне квазисистема может быть определена как «коммерческая организация, ответственная за клиринг и расчет по платежам от имени клиентов, которые (по объему) составляют значительную долю платежей в определенной валюте, причем большая их часть совершается самой организацией с осуществлением расчета посредством учетных проводок в ее книгах, а не через организованную платежную систему».

Но такое определение является обманчивым (возможно, даже вводящим в заблуждение) в своей простоте. Между межбанковскими платежными системами и коммерческими банками существуют различия. Стандарты, предназначенные для платежных систем (такие, как Ключевые принципы и Рекомендации для СРЦБ), могут не подходить для коммерческих организаций без существенного их преобразования. В той степени, в какой они приемлемы, стандарты платежных систем могут уже применяться органами пруденциального надзора над этими фирмами.

Таким образом, оценки как идентифицировать квазисистемы и, возможно, иметь с ними дело, должны учитывать широкий круг факторов. Вот некоторые из них:

- *Характер организаций.* Необходим тщательный анализ возможных причин обеспокоенности по отношению к квазисистемам. В их число могут входить: высокие риски, предполагаемые для этих организаций или их клиентов, и потенциальное системное воздействие в результате материализации этих рисков; отсутствие альтернатив относительно того, от кого клиенты могли бы принимать на себя риск; степень зависимости от небольшого числа организаций и воздействие любых кредитных, операционных проблем или проблем с ликвидностью в одной из организаций на экономику в целом; или озабоченность в отношении того, чтобы относиться к функционально схожим организациям одинаковым образом.
- *Критерии для определения квазисистемы.* К возможным критериям относятся: объем (или количество) платежей, обрабатываемых организацией; ее доля рынка; средний размер платежа, который обрабатывается / по которому осуществлен расчет; степень, в которой организация сама осуществляет расчет по платежам клиентов; степень, в которой организация применяет соответствующие правила и процедуры, аналогичные правилам и процедурам межбанковских платежных систем; количество или вид клиентов (например, банки или небанки); количество конкурентов и финансовые ресурсы организации. К тому же какие бы критерии ни были выбраны, провести четкое разграничение между банками, являющимися и не являющимися квазисистемами, представляется маловероятным.

- *Тип «стандартов», который мог бы решать любую обеспокоенность в отношении квазисистем.* Наряду с более привычными (для финансовых организаций) областями руководства, управления риском и операционной надежности, стандарты, применяемые к межбанковским платежным системам, помимо всего прочего, касаются правовой стабильности, прозрачности, правил дефолта и эффективности. Неясно, в какой степени такие стандарты являются значимыми для коммерческих банков. В тех случаях, когда стандарты считаются значимыми, необходимо определить, применяются ли они уже, например, органами банковского надзора таким образом, чтобы решать любую обеспокоенность в отношении квазисистем. Кроме того, любые стандарты, возможно, должны учитывать нечеткое разграничение между квазисистемами и другими банками.
- *Полномочия по регулированию.* Центральные банки, как правило, полагаются на различные полномочия (включая не основанные на законе) по осуществлению наблюдения за платежными системами. Но этих полномочий может быть недостаточно для наблюдения за квазисистемами, каким бы образом они ни идентифицировались. И органам наблюдения необходимо будет учитывать, насколько тесно они могут или должны взаимодействовать с органами банковского надзора при рассмотрении этих вопросов и внесении каких-либо последующих изменений в политику.

Данный перечень факторов, вне всякого сомнения, является неполным, но он иллюстрирует комплексность этих вопросов. Еще не ясно, какие инициативы политики (если таковые будут иметь место) выдвинут центральные банки в результате рассмотрения этой темы. Очевидно, что в случае введения каких-либо дополнительных стандартов регулирования необходимо, чтобы они имели прочную основу, и было бы крайне важно тщательным образом проанализировать любые возможные воздействия на участников рынка и на структуру рынка. Корреспондентский банкинг является ключевым аспектом платежной системы и финансовых рынков, которые он обслуживает. Центральные банки вполне обоснованно проявляют осмотрительность при выдвижении какой-либо инициативы, которая невольно меняет равновесие между издержками и рисками и тем самым препятствует деятельности в этой важной сфере.

5. Заключительные комментарии

Десять предложений

Центральные банки КПРС объединяет существенная общность целей, а также основных принципов их политики в отношении использования денег центральных банков. Эта общность может быть кратко сформулирована в следующих предложениях:

А. Основные принципы

1. *Рыночный принцип*: частные экономические агенты, как правило, свободны в принятии решения о том, какие средства платежа использовать для расчета по своим операциям. Наличие множества эмитентов денег обеспечивает преимущества конкуренции, способствующей инновационной и эффективной платежной практике.

2. *Государственный интерес*: существует государственный интерес в обеспечении экономики бесперебойными, эффективными и стабильными платежными системами, что возложено главным образом на центральные банки. Следствием этого является государственная заинтересованность в том, чтобы деньги центральных банков, включая банкноты и средства на счетах, играли ключевую роль в экономике и ее платежной системе. Эта ключевая роль центральных банков и денег центральных банков представляет собой один из столпов, поддерживающих платежную архитектуру, как описывается далее.

3. *Платежная архитектура*: платежная архитектура образуется посредством взаимодействия между органами государственной власти (в частности, центральным банком) и частными агентами (в частности, коммерческими банками). Центральные и коммерческие банки стараются сохранять эту архитектуру достаточно гибкой, чтобы избежать сдерживания инноваций.

В. Архитектура

4. *Сочетание использования денег центральных и коммерческих банков*: современные денежные системы основываются на взаимно усиливающих друг друга ролях денег центральных и коммерческих банков. В целях обеспечения надежности и эффективности финансовой системы центральные банки проводят политику по поддержанию свободной конвертируемости денег коммерческих банков в деньги центральных банков по номинальной стоимости (и наоборот). Тем самым сохраняется единство валюты, и общество может взаимозаменяемо использовать различные ее формы при осуществлении платежей.

5. *Деньги коммерческих банков*: коммерческие банки являются основными поставщиками денежных средств и провайдерами платежных услуг для общественности в развитых экономиках. Они также оказывают специализированные платежные услуги другим банкам, в основном посредством корреспондентского банкинга. Одновременное обеспечение принятия депозитов и выдачи кредитов наделяет коммерческие банки уникальной функцией по предоставлению ликвидности, необходимой для осуществления платежей. Лицензирование и регулирование коммерческих банков поддерживают их кредитоспособность и ликвидность, помогая сохранять доверие к национальной валюте. Коммерческие банки используют ликвидность центрального банка для обеспечения своей платежной деятельности.

6. *Деньги центральных банков*: для обеспечения надежного и эффективного функционирования платежных и расчетных систем центральные банки предоставляют счета и денежные средства на счетах банкам и в определенных случаях другим организациям. Деньги центральных банков являются высоколиквидным расчетным активом с незначительным кредитным риском для этих систем. Центральные банки также обеспечивают общественность банкнотами, чтобы предоставить надежные в финансовом отношении средства для осуществления операций и выплаты долгов.

7. *Внутридневной кредит*: полезность денег центрального банка в качестве расчетного актива в платежных системах, особенно в системах RTGS, частично зависит от способности и готовности центрального банка предоставлять внутридневной кредит. Доступ к счету может представлять меньшую ценность, если не будет сопровождаться доступом к внутридневному кредиту центрального банка. Хотя все центральные банки КПРС в той или иной форме предоставляют

внутридневной кредит банкам, только некоторые из них предоставляют внутридневной кредит другим владельцам счетов.

8. *Наличие уровней и концентрация*: архитектура платежных систем обычно состоит из нескольких уровней, и платежи часто концентрируются на промежуточных уровнях. Если центральные банки сочтут концентрацию риска в платежной системе слишком высокой, им может потребоваться рассмотреть дополнительные меры по сдерживанию системного риска, такие, как расширение доступа, совершенствование услуг или увеличение охвата надзора или наблюдения.

9. *Системный риск*: платежным системам для крупных сумм присущ системный риск. В последние годы риск снижается в странах КППС и между ними. Повсеместное внедрение систем RTGS, осуществляющих расчет в деньгах центральных банков, повышает надежность национальных платежных систем. Аналогичным образом развитие CLS Банка, который использует деньги центральных банков для фундирования и дефундирования, сдерживает основной риск при расчете по валютным операциям между странами.

10. *Мультивалютные системы, центральные банки с единой валютой*: в мультивалютных системах традиционное использование денег центральных банков в качестве расчетного актива может оказаться невозможным, поскольку предоставление денег и услуг центральным банком, как правило, ограничено рамками юрисдикции данного центрального банка. В соответствии с существующим пониманием в Группе 10 центральные банки в большинстве случаев предоставляют услуги только в своей национальной валюте. Следовательно, мультивалютные системы обычно осуществляют расчет в деньгах коммерческих банков, хотя каждый центральный банк может сохранять за собой роль шлюза для этих систем в отношении своей собственной валюты.

Текущие вызовы и средства реагирования на них

Различные процессы развития могут побудить центральные банки к пересмотру своей политики в отношении использования денег центральных банков. Результатом одного из таких процессов является возможность большей концентрации платежной деятельности и связанных с ней рисков в рамках отдельных банков. Эта концентрация может возникать по различным причинам, таким, как слияния между банками, более высокая специализация определенных банков в таких сферах, как корреспондентские банковские услуги, которые сравнительно быстро развиваются, или изменения в структуре издержек, побуждающие скорее к непрямому, чем к прямому участию. Этот процесс развития, безусловно, представляет интерес для центральных банков из-за возможных последствий, касающихся уровня риска и его распространения в платежной системе.

Два других процесса развития, хотя и имеют последствия, касающиеся риска, являются, возможно, более важными для целей центральных банков в отношении эффективности и справедливости. Один связан со спросом некоторых пользователей платежных систем на новые или усовершенствованные услуги, которые меняют то, каким образом используются деньги центральных банков (такие услуги, как более продолжительные операционные часы, операционное взаимодействие между системами, механизмы экономии ликвидности или даже мультивалютные функциональные возможности). Другой заключается в явном стремлении со стороны ряда небанковских финансовых организаций, осуществляющих много платежей, или даже определенных нефинансовых организаций иметь расчетные счета в центральном банке и прямой доступ к платежным системам.

Хотя было бы неверно предполагать, что существует какая-либо четкая или универсальная тенденция, некоторые центральные банки тем не менее уже сталкиваются с этими процессами развития, в то время как другие могут столкнуться с ними в ближайшем будущем. Иногда, проанализировав ситуацию, центральные банки могут решить, что нет необходимости в изменениях политики. Но в тех случаях, когда они принимают решение о том, что эти процессы развития дают основания для ответных действий, то в распоряжении всех центральных банков имеются в целом аналогичные инструменты. Иными словами, они при желании могут корректировать свою политику доступа, с тем чтобы разрешить новым видам организаций иметь у них счета. Они также могут изменять перечень услуг, доступных владельцам счетов (например, предоставляется ли кредит), или структуру межбанковских платежных систем, операторами которых они являются (например, изменяя технические средства доступа). В более широком плане они могут использовать свои функции по наблюдению (в соответствующих случаях – совместно с органами банковского надзора) для установления стандартов, применимых к платежным системам и, возможно, также к коммерческим провайдером платежных услуг.

Политика центральных банков

Хотя процессы развития, с которыми сталкиваются центральные банки, часто могут быть схожими и в целом они используют общепринятый набор инструментов в области политики, существуют различия в подходах центральных банков к достижению своих целей политики.

Как было отмечено в резюме составителей, для центральных банков существует ряд важных вопросов, касающихся использования денег центральных банков в платежных и расчетных системах. К этим вопросам относятся: когда от таких систем следует требовать осуществления расчета в деньгах центральных банков; когда может быть приемлем альтернативный (высокого качества) расчетный актив; когда использование денег центральных банков может быть ограничено процессом фондирования и дефондирования; при каких обстоятельствах использование денег центральных банков становится невозможным; и какие меры по управлению риском представляют равноценную замену деньгам центральных банков.

Недавний пересмотр критериев доступа для отдельных организаций также выявил разнообразие подходов (главным образом в отношении того, следует ли доступ к расчетным счетам ограничивать только ключевыми провайдерами платежных услуг и, в частности, банками или в качестве альтернативы насколько широкими должны быть доступ и предоставление кредита другим финансовым и даже нефинансовым организациям). Хотя, как отмечалось в разделе 3, имеется общая договоренность относительно круга «ключевых» владельцев счетов, существуют различия в политике относительно того, какие категории организаций, помимо «ключевых», должны иметь право вести счета в центральном банке. В основе этих различий лежат несовпадения, например, в степени компромисса между эффективностью и надежностью при открытии доступа к счетам и в отношении последствий для финансовой системы и для центрального банка предоставления более широкого или более ограниченного доступа к счетам и к внутрисдневному кредиту.

С другой стороны, пересмотр сосредоточен (или начинает сосредоточиваться) на оптимальной структуре платежных систем (в том числе с точки зрения управления ликвидностью) и на роли «наблюдения» при мониторинге и оценке риска в платежной системе в целом, в том числе в отношении рисков, возникающих на нижних уровнях (вопрос квазисистемы).

Одно особое различие, которое стоит здесь отметить, заключается в мере готовности центральных банков оказывать платежные услуги параллельно с коммерческими фирмами (в основном банками) и в степени их готовности и способности устанавливать нормы, разграничивающие соответствующие роли денег центральных и коммерческих банков. Каждый центральный банк вырабатывает свое собственное сочетание операционного участия и нормативного вмешательства, хотя различия в традициях заставляют их склоняться к одному или к другому подходу.

Ясно, что будут наблюдаться различия в реакции центральных банков на процессы развития. Учитывая разнообразие условий в странах, может потребоваться проведение разного рода политики даже для достижения общих целей. Кроме того, любые различия необходимо рассматривать в контексте общих сходных черт в рамках глобальных направлений политики центральных банков в отношении использования денег центральных банков. Хотя возможные различия в ответных действиях на процессы развития не являются тривиальными, они не изменяют эту широкую общность взглядов. По существу, все центральные банки КПРС считают, что необходимо сохранять сочетание денег центральных и коммерческих банков, и эта убежденность остается неизменной, несмотря на описанные здесь процессы развития.

Поскольку большинство вопросов, рассмотренных в данном отчете, касается использования национальной валюты каждого центрального банка, естественно, что центральные банки имеют значительную степень автономии при выборе своей собственной политики. Тем не менее, особенно когда возникают вопросы, имеющие международную значимость, центральные банки могут счесть необходимым коллективный отклик. Центральные банки вполне привыкли к таким коллективным решениям, которые не обязательно подразумевают общую гармонизацию политики.

Заглядывая вперед

Центральные банки, вероятно, будут продолжать время от времени пересматривать свою политику, и данный отчет направлен на то, чтобы обеспечить базу для такого рода анализа. Очевидно, что центральным банкам необходимо оставаться чуткими к дальнейшим изменениям в окружающей обстановке, где применяется такой важный инструмент политики, как деньги центральных

банков. Наблюдается возрастающее разнообразие и усовершенствование глобальных платежных процессов и систем. Эти процессы развития не вывели деньги центральных банков из употребления, и маловероятно, что это произойдет. Отчасти в силу того, что центральные банки реагируют на изменения с опережением в своей политике в области платежных систем или путем воздействия на изменения в структуре платежных систем. Необходимо поддерживать такую гибкость, чтобы отвечать на новые вызовы.

Приложения

Приложение 1: Политика центральных банков

Приложение 2: Политика доступа – конкретные случаи

- (i) Банки-нерезиденты
- (ii) Дилеры по ценным бумагам
- (iii) Страховые компании
- (iv) Нефинансовые корпорации
- (v) Специализированные провайдеры платежных услуг

Приложение 3: Детализированные таблицы

Таблица А1. Счета, открытые в центральном банке: какие учреждения имеют счета?

Таблица А2. Счета, открытые в центральном банке: доступен ли кредит по счету?

Таблица А3. Счета, открытые в центральном банке: количество и объем

Таблица В. Использование денег центральных банков в качестве кредитов овернайт и внутрисуточных кредитов

Таблица С. Межбанковские платежные системы и организации: метод расчета, наличие уровней и концентрация

Приложение 4: Банкноты

Приложение 5: Члены КПРС

Приложение 6: Члены рабочей группы

Приложение 1. Политика центральных банков

В данном приложении для каждого центрального банка КПРС представлена информация по следующим темам.

1.1. Политика в отношении межбанковских платежных систем: содержание политики

Какие системы в настоящее время не производят расчет в деньгах центрального банка? Имеются ли какие-либо системы (существующие или теоретические), которые не одобряют осуществление расчета в деньгах центрального банка или которым не разрешается это делать? От каких систем требуют или ожидают или какие системы побуждают к тому, чтобы расчет производился в деньгах центрального банка?

Каким образом достигается соответствие с политикой по институциональному доступу (описанному ниже в п. 2) в отношении систем, которые производят расчет в деньгах центрального банка (например, когда принимается решение о том, может ли учреждение быть прямым участником, должна ли система соответствовать правилам центрального банка о доступе к счетам)?

1.2. Политика в отношении межбанковских платежных систем: осуществление политики

Является ли политика явно выраженной?

Как осуществляется политика?

2.1. Политика в отношении учреждений: содержание политики «требуется иметь счет»

Должны ли банки (и любые другие учреждения) иметь счет / хранить денежные средства в центральном банке для выполнения резервных требований или требований к ликвидности или для аналогичных целей? Если должны, то могут ли эти денежные средства использоваться для платежных целей (либо непосредственно, либо каким-либо иным образом, например, в качестве обеспечения для кредита)?

Необходимо ли учреждениям, решившим стать партнерами центрального банка по операциям денежно-кредитной политики, иметь счет? Если необходимо, то обязаны ли какие-либо учреждения быть контрагентами (и следовательно, обязаны по этой причине иметь счет)?

Существует ли какое-либо требование (явно выраженное или подразумеваемое) о том, что определенные учреждения должны быть прямыми участниками определенных систем, которые производят расчет в деньгах центрального банка (например, требование о том, что крупные банки должны быть прямыми участниками системы RTGS)?

Имеются ли какие-либо иные причины, по которым определенные финансовые учреждения должны иметь счет в центральном банке?

2.2. Политика в отношении учреждений: содержание политики «разрешается иметь счет»

Каким типам учреждений и физических лиц разрешается иметь счета?

2.3. Политика в отношении учреждений: осуществление политики

Являются ли виды политики, обозначенные в п.п. 2.1 и 2.2, прозрачными (например, четко изложенными в нормах регулирования, политических заявлениях, выступлениях и т.п.)? Как осуществляется политика?

3. Политика в отношении типов платежей

Имеется ли какая-либо политика в отношении того, как должны осуществляться определенные типы платежей, которая может отразиться на том, будут ли эти платежи осуществляться в деньгах центрального банка, и если да, то какова ее значимость для использования денег центрального банка⁴⁹?

Национальный банк Бельгии

(Полный текст вопросов, к которым относится данная информация, представлен во вступлении к данному приложению.)

1.1. Политика в отношении межбанковских платежных систем: содержание политики

Расчет в деньгах центрального и коммерческих банков

В целом НББ готов производить расчет для любой системы (при выполнении условия, изложенного ниже).

От системы RTGS (ELLIPS) требуется производить расчет в деньгах центрального банка в соответствии с Ключевым принципом VI для системно значимых платежных систем. Другие системы, такие, как СРЦБ НББ, СЕС (Центр для торговли и клиринга), Euronext Brussels/CIK и Клиринговая палата Бельгии, производят расчет в деньгах центрального банка в силу исторических и/или практических причин.

Euroclear (для большинства своих операций) и организации по кредитным картам (American Express, Dinners Club и по своим трансграничным операциям Visa/MasterCard) не производят расчет в деньгах центрального банка. В случае с Euroclear существует возможность расчета в деньгах центрального банка, и Euroclear планирует усовершенствовать свои услуги по расчету в деньгах центрального банка в рамках своего процесса консолидации с местными ЦДЦБ. Кроме того, анализ риска/эффективности привел к выводу, что расчет в деньгах центрального банка не должен быть обязательным. Организации по кредитным картам оперируют ограниченными суммами и не являются системно релевантными/значимыми.

Согласованность политики в отношении систем и в отношении учреждений

Что касается решения о том, может ли учреждение быть прямым участником, то системы, производящие расчет в деньгах центрального банка, должны соблюдать правила центрального банка о доступе к счетам.

1.2. Политика в отношении межбанковских платежных систем: осуществление политики

НББ осуществляет четко изложенную политику посредством управления платежными системами и/или наблюдения за ними.

2.1. Политика в отношении учреждений: содержание политики «требуется иметь счет»

Согласно законам и руководящим принципам ЕСЦБ банки должны держать валютные резервы на конец дня. Эти денежные средства освобождаются в начале следующего банковского дня. В настоящее время они не используются для платежей.

⁴⁹ Например, у некоего центрального банка может быть политика, согласно которой все платежи на крупные суммы должны осуществляться с использованием системы RTGS, которая проводит расчет в деньгах центрального банка. При этом цель этой политики состоит в обеспечении того, чтобы такие платежи не обрабатывались системами, которые не обладают необходимыми характеристиками безопасности. Однако такая политика обычно не направлена на то, чтобы предотвратить неучастие. Другими словами, банк, желающий произвести платеж на крупную сумму, может сделать это, передав его своему корреспонденту (который затем переведет его в систему RTGS). Самому этому банку не обязательно становиться прямым участником. Следовательно, даже при осуществлении такой политики расчет по платежам на крупные суммы может производиться с привлечением денег как коммерческих банков, так и центрального банка.

Кредитные организации, имеющие право осуществлять операции денежно-кредитной политики, не обязаны быть контрагентами. Равно как и нет никакого требования о том, чтобы определенные учреждения были прямыми участниками какой-либо системы. Стоит какому-либо ведущему бельгийскому банку подать заявку на прямое участие в значимой национальной межбанковской платежной системе, НББ произведет оценку ситуации.

2.2. Политика в отношении учреждений: содержание политики «разрешается иметь счет»

У НББ нет четко выраженной политики в отношении открытия у него счетов. У НББ есть право отказать в открытии счета, и по запросу он мотивирует этот отказ.

Следующие учреждения могут открывать счета:

- кредитные организации и дилеры по ценным бумагам для использования в качестве прямых участников платежной или клиринговой системы; иностранные учреждения также могут открывать счета для этой цели;
- клиринговые палаты и центральные контрагенты;
- определенные правительственные агентства и аудиторы (чтобы выполнять юридические требования);
- международные финансовые организации и другие центральные банки могут иметь счета в качестве обычных клиентов.

У большинства учреждений, которые могли бы открыть счет в НББ, такой счет имеется.

2.3. Политика в отношении учреждений: осуществление политики

Неприменимо, поскольку политика выражается скорее в форме разрешения/отказа открытия счетов, чем в виде их поощрения или требования об их открытии.

3. Политика в отношении типов платежей

Нет никакой политики (за исключением общей политики ЕСЦБ).

Банк Канады

(Полный текст вопросов, к которым относится данная информация, представлен во вступлении к данному приложению.)

1.1. Политика в отношении межбанковских платежных систем: содержание политики

Расчет в деньгах центрального и коммерческих банков

Расчет по клирингу долговых инструментов Системы перевода денежных средств на крупные суммы (LVTS), Автоматизированной клиринговой расчетной системы (ACSS) и Канадского депозитария по ценным бумагам (CDS) необходимо осуществлять в деньгах центрального банка по причинам, описанным ниже (см. п.п. 1.2). LVTS и ACSS производят расчет с использованием счетов Банка Канады. CDS осуществляет расчет по платежным обязательствам через LVTS.

Расчетная система CDS по акциям, расчетная система Канадской корпорации по клирингу производных финансовых инструментов и системы кредитных карт не производят расчет в деньгах центрального банка.

Банк предпочитает соответствовать потребностям инициатив, направленных на то, чтобы межбанковские системы производили расчеты, используя деньги центрального банка, если они соответствуют целям платежной политики. В качестве инициативы, выдвинутой индустрией, расчетная система CDS по акциям будет в конце текущего года инкорпорирована в систему CDSX, которая использует деньги центрального банка в качестве своих расчетных активов.

Согласованность политик в отношении систем и в отношении учреждений

Учреждениям, от которых в результате их участия в такой системе, как LVTS, требуется произвести расчет в деньгах центрального банка, разрешается открывать счета в Банке Канады.

1.2. Политика в отношении межбанковских платежных систем: осуществление политики

Политика в отношении LVTS и ACSS изложена в соответствующем подзаконном акте Канадской ассоциации платежных систем (КАПС). Для CDS требование о проведении расчета в деньгах центрального банка указано в руководстве, выпущенном Банком Канады в процессе наблюдения. Системная значимость согласно Закону 1996 года о платежах, клиринге и расчете явно не подразумевает необходимость проведения расчета в деньгах центрального банка.

2.1. Политика в отношении учреждений: содержание политики «требуется иметь счет»

Ни от каких учреждений не требуется иметь счета. Банкам не выдвигаются резервные требования или требования к ликвидности. Все прямые участники LVTS становятся контрагентами по определенным операциям денежно-кредитной политики. Дилеры по ценным бумагам могут быть контрагентами, но расчеты включают переводы через LVTS из их банков и от них; у них в настоящее время нет расчетных счетов в центральном банке.

2.2. Политика в отношении учреждений: содержание политики «разрешается иметь счет»

В настоящее время банкам, кредитным кооперативам и дилерам по ценным бумагам разрешается иметь счета, если они являются прямыми участниками ACSS. Все финансовые учреждения, имеющие право быть членами КАПС, в число которых входят компании по страхованию жизни и взаимные фонды на валютных рынках, также имеют право напрямую участвовать в LVTS и иметь расчетные счета, подобно центральным контрагентам, которые обслуживают такие системы, как CDS и CLS. Расширение круга учреждений, имеющих право на членство в КАПС, может в будущем привести к более широкому прямому участию в ACSS дилеров по ценным бумагам. В настоящее время обсуждается вопрос о критериях, которые были бы применимы в таких случаях, включая правоспособность вносить ценности в качестве обеспечения кредита и роль соответствующего регулятивного органа в обеспечении оценки кредитоспособности. В этой дискуссии участвуют центральный банк, Министерство финансов и КАПС.

Федеральному правительству, определенным правительственным организациям, прочим центральным банкам и международным финансовым организациям разрешается открывать счета в качестве клиентов Банка Канады (т.е. не в качестве участников систем, упомянутых выше).

2.3. Политика в отношении учреждений: осуществление политики

Соответствующие подзаконные акты КАПС доступны на веб-сайте КАПС. Предлагаемые изменения публикуются для широкого обсуждения в течение шестидесяти дней. Требования для таких систем, как CDS, определяются в каждом конкретном случае.

Политика осуществляется таким образом, который отражает положения законодательства в отношении LVTS и ACSS и решения для обозначения прочих структур в соответствии с Законом 1996 года.

3. Политика в отношении типов платежей

Политика отражает скорее структуры, посредством которых перемещаются платежи, чем определенные типы платежей.

Евросистема (в целом)

(Полный текст вопросов, к которым относится данная информация, представлен во вступлении к данному приложению.)

1.1. Политика в отношении межбанковских платежных систем: содержание политики

Расчет в деньгах центрального и коммерческих банков

Требуется, чтобы системы RTGS и нетто-системы переводов на крупные суммы производили расчет в деньгах центрального банка (см.: *Минимальные общие характеристики для национальных платежных систем*, ноябрь 1993 года, которые доступны на веб-сайте ЕЦБ, www.ecb.int). Для получения дополнительной информации см. ответы отдельных национальных центральных банков (НЦБ).

Согласованность политик в отношении систем и в отношении учреждений

В отношении TARGET правила о прямом участии и доступе к счетам синонимичны (поскольку TARGET принадлежит центральным банкам и управляется ими). Все участники ЕВРО1 имеют доступ к TARGET. Что касается других систем, см. ответы отдельных НЦБ.

1.2. Политика в отношении межбанковских платежных систем: осуществление политики

Общепринятым в Евросистеме является то, что платежные системы производят расчет в деньгах центрального банка. Евросистема раскрывает свою политику в нескольких документах и политических заявлениях (например, *Минимальные общие характеристики для национальных платежных систем*).

2.1. Политика в отношении учреждений: содержание политики «требуется иметь счет»

Кредитным организациям необходимо держать минимальные резервы. Для этой цели от них требуется либо иметь свой собственный счет в НЦБ, либо поддерживать свои резервы через посредников. Минимальные резервы могут использоваться напрямую для платежных целей в течение рабочего дня.

См. ответы отдельных НЦБ относительно обязательства контрагента по денежно-кредитной политике открывать счет в центральном банке. На практике почти все контрагенты по денежно-кредитной политике открывают собственные счета в национальном центральном банке. Однако никакая кредитная организация не обязана быть контрагентом по операциям денежно-кредитной политики.

Не существует требования, чтобы определенные учреждения были прямыми участниками определенных систем, которые производят расчет в деньгах центрального банка. Но если бы один из крупнейших банков не являлся прямым участником TARGET, это породило бы некоторые вопросы.

2.2. Политика в отношении учреждений: содержание политики «разрешается иметь счет»

Доступ к счетам

НЦБ могут устанавливать свои собственные правила, но если речь идет о TARGET, то банки связаны общими правилами (Директивой TARGET), которые гласят, что:

- (a) находящиеся под наблюдением кредитные организации должны иметь право быть прямыми участниками TARGET, и им должны предоставляться счета;
- (b) в качестве исключения определенным организациям правительственного/государственного сектора, инвестиционным фирмам (согласно законодательству ЕС) и клиринговым палатам (по усмотрению отдельных НЦБ) может быть разрешено становиться прямыми участниками TARGET, и им могут предоставляться счета.

В обоих случаях это зависит от:

- (с) того, учреждена ли данная организация в пределах ЕЭЗ;
- (d) других критериев, которые могут быть установлены отдельными НЦБ, относительно финансовой устойчивости, ожидаемого минимального количества транзакций, уплаты вступительного взноса, а также правовых, технических и операционных аспектов.

Помимо TARGET, НЦБ могут устанавливать свои собственные критерии для доступа к счетам, но не могут предоставлять кредиты в евро, если только заинтересованные организации не подпадают под Директиву TARGET.

Доступ к внутридневному кредиту

НЦБ предоставляют внутридневной кредит находящимся под наблюдением кредитным организациям, если они являются правомочными контрагентами по операциям денежно-кредитной политики Евросистемы и имеют доступ к кредитам овернайт.

При том, что существует четкое условие в отношении того, что внутридневной кредит должен оставаться ограниченным конкретным днем и что трансформировать его в кредит овернайт невозможно, внутридневной кредит может предоставляться также:

- (a) казначействам/организациям государственного сектора;
- (b) инвестиционным фирмам при условии предоставления ими удовлетворительного письменного свидетельства того, что они заключили официальное соглашение с контрагентом по денежно-кредитной политике Евросистемы о покрытии любой остаточной дебетовой позиции на конец рабочего дня; в противном случае доступ к внутридневному кредиту ограничен инвестиционными фирмами, у которых имеются счета в центральной депозитарии ценных бумаг, и инвестиционная фирма подчиняется правилу предельной ликвидности или объем внутридневного кредита подчиняется правилу «потолка»;
- (с) находящимся под наблюдением кредитным организациям, которые не являются правомочными контрагентами по операциям денежно-кредитной политики Евросистемы и/или не имеют доступа к кредитам овернайт;
- (d) клиринговым палатам при условии, что соглашения по предоставлению внутридневного кредита таким организациям заблаговременно представлены на одобрение Руководящему совету ЕЦБ.

Внутридневной кредит должен основываться на адекватном обеспечении. Процент за него не взимается.

Внутридневной кредит не должен предоставляться никаким участникам с удаленным доступом.

2.3. Политика в отношении учреждений: осуществление политики

Эта политика изложена в Директиве TARGET, которая является общедоступным документом.

Поскольку политика выражается скорее в виде разрешения открывать счета, чем поощрения или требования об их открытии, вопрос о том, как осуществляется политика, является неприменимым.

3. Политика в отношении типов платежей

Приветствуется, чтобы расчет по платежам на крупные суммы осуществлялся в деньгах центрального банка с использованием системы RTGS (см. *Минимальные общие характеристики для национальных платежных систем*). Евросистема не оказывает влияния на выбор между прямым участием и неучастием.

Банк Франции

(Полный текст вопросов, к которым относится данная информация, представлен во вступлении к данному приложению.)

1.1. Политика в отношении межбанковских платежных систем: содержание политики

Расчет в деньгах центрального и коммерческих банков

В настоящее время все межбанковские системы, за исключением международных организаций по дебетовым/кредитным картам для трансграничных операций (например, MasterCard), производят расчет в деньгах центрального банка.

Действительно, межбанковские системы платежей в евро на крупные суммы вынуждены производить расчет в деньгах центрального банка в соответствии с отчетом по «*Минимальным общим характеристикам для национальных платежных систем*», принятым на европейском уровне; приветствуется, чтобы другие системы действовали так же. Не существует препятствий или запретов для того, чтобы какие-либо системы производили расчет в деньгах центрального банка.

Согласованность политик в отношении систем и в отношении учреждений

В целом системы, осуществляющие расчет в деньгах центрального банка, должны соответствовать правилам центрального банка о доступе к счетам.

Соблюдение системой TBF (Transferts Banque de France) политики доступа, описанной ниже, полностью осуществляется внутри Банка Франции. Кроме того, проводятся консультации с Банком Франции всякий раз, когда та или иная кредитная организация хочет присоединиться к Парижской системе нетто-расчетов (PNS) (и в определенных случаях к системе расчетов по ценным бумагам RGV), поскольку в этих системах фиксируются наличные позиции в деньгах центрального банка.

Другие системы применяют свои собственные правила в отношении политики доступа в пределах рамок, установленных Директивой 98/26/ЕС об окончательности расчета в платежных системах и в системах расчета по ценным бумагам. Эта директива содержит ограничения, касающиеся типа учреждений, которые могут стать участниками платежных систем и систем расчета по ценным бумагам, т.е. в основном кредитных организаций и фирм по ценным бумагам. Банк Франции может контролировать правила доступа, применяемые системой, с целью контроля за ее соответствием вышеупомянутой Директиве. Банк Франции может также применять такие методы контроля в соответствии со своей функцией наблюдения, особенно если система является системно значимой и, следовательно, должна соответствовать *Ключевым принципам* в отношении ее политики доступа.

Механизм осуществления системой расчета на конец дня в деньгах центрального банка не означает, что ее участники должны иметь прямой доступ к деньгам центрального банка: прямые участники таких систем могут производить расчет по своим позициям на конец дня через посредника, который является прямым участником системы RTGS.

1.2. Политика в отношении межбанковских платежных систем: осуществление политики

Политика является четко выраженной и осуществляется в соответствии с совместно согласованной политикой ЕС, включая Директиву TARGET. Политика осуществляется посредством специальных соглашений и морального увещевания.

2.1. Политика в отношении учреждений: содержание политики «требуется иметь счет»

В странах зоны евро от кредитных организаций требуется держать минимальные резервы в центральном банке. Для этой цели они могут либо иметь свой собственный счет в Банке Франции, либо поддерживать резервы через посредника. Минимальные резервы могут в течение рабочего дня использоваться непосредственно для платежных целей.

Учреждениям, решившим стать контрагентами центрального банка по операциям денежно-кредитной политики, необходимо иметь счет. Но никакое учреждение не обязано быть контрагентом. Нет никаких иных требований, обязывающих иметь счет в центральном банке. Но некоторые учреждения могут предпочесть иметь свой собственный счет, чтобы извлекать выгоду из прямого доступа к системе или снимать банкноты или монету, а также размещать депозиты напрямую, вместо того чтобы пользоваться услугами посредника.

2.2. Политика в отношении учреждений: содержание политики «разрешается иметь счет»

RTGS счета

RTGS счета разрешается иметь следующим учреждениям:

- кредитным организациям согласно тому, как определено статьей L. 511-1 Денежно-кредитного и финансового кодекса (прежде статья 1 Закона 84-46 от 24 января 1984 года);
- инвестиционным фирмам, уполномоченным предоставлять услуги, перечисленные в пунктах 2, 3, 5 или 6 статьи L. 321-1 Денежно-кредитного и финансового кодекса (прежде параграфы b, c, e и f статьи 4 Закона 96-597 от 2 июля 1996 года), и уполномоченным в качестве Держателей-кастодианов счетов согласно положениям статей 6.2.2 ff Общих правил Совета финансовых рынков (Conseil des Marchés Financiers);
- кредитным организациям, у которых головное учреждение находится в стране, являющейся участницей Соглашения о Европейской экономической зоне, и которые действуют согласно положениям статьи L. 511-23 Денежно-кредитного и финансового кодекса (прежде статья 71-2 Закона 84-46);
- инвестиционным фирмам, у которых головная организация находится в стране, являющейся участницей Соглашения о Европейской экономической зоне, и которые уполномочены предоставлять инвестиционные услуги, которые упомянуты в параграфах 1 (b), 2 или 4 раздела A приложения к Директиве 93/22/СЕЕ от 10 мая 1993 года, и действующим согласно условиям статьи L. 532-18 Денежно-кредитного и финансового кодекса (прежде статья 74 Закона 96-597 от 2 июля 1996 года);
- иностранным кредитным организациям и инвестиционным фирмам, получившим лицензии во Франции или другой стране Европейской экономической зоны, чьи зарегистрированные учреждения находятся в стране, не являющейся участницей Соглашения о Европейской экономической зоне;
- системам расчетов по ценным бумагам;
- банку Caisse des Dépôts et Consignations;
- учреждениям государственного сектора, имеющим право управлять счетами своих клиентов.

Открытие счета RTGS подчиняется также другим критериям, таким, как техническая способность и обеспечение удовлетворительного юридического заключения для иностранных участников (филиалов и участников с дистанционным доступом).

Другие счета

«Обычные» счета могут открываться в Банке Франции любым из следующих учреждений:

- кредитными организациями согласно тому, как определено статьей L. 511-1 Денежно-кредитного и финансового кодекса (прежде статья 1 Закона 84-46 от 24 января 1984 года);
- инвестиционными фирмами, уполномоченными предоставлять услуги, перечисленные в пунктах 2, 3, 5 или 6 статьи L. 321-1 Денежно-кредитного и финансового кодекса (прежде параграфы b, c, e и f статьи 4 Закона 96-597 от 2 июля 1996 года), и уполномоченными в качестве Держателей-кастодианов счетов согласно положениям статей 6.2.2 ff Общих правил Совета финансовых рынков;
- кредитными организациями или инвестиционными фирмами, получившими лицензию во Франции, Андорре или Швейцарии и имеющими свое головное учреждение в стране, которая не является участницей Соглашения о Европейской экономической зоне;
- перевозчиками наличных денег, производящими снятие/депонирование банкнот и монеты от имени кредитных организаций;
- государственными учреждениями.

Такие обычные счета не связаны с участием в межбанковской платежной системе, поскольку они в основном используются для снятия и депонирования банкнот и монеты в центральном банке.

Тем не менее кредитные организации могут предпочесть включить остатки, хранящиеся на таких счетах, в сферу действия резервных требований.

Другие учреждения (см. таблицу А1 в приложении 3) могут быть клиентами центрального банка. Кроме того, хотя, как правило, физическим лицам и нефинансовым фирмам с 1994 года не разрешается открывать счета в Банке Франции, Денежно-кредитный и финансовый кодекс гласит, что Генеральный совет может разрешить юридическому или физическому лицу открыть такой счет.

Прочая информация

Значительное большинство банков, но меньшинство небанковских финансовых учреждений имеют счета в Банке Франции.

2.3. Политика в отношении учреждений: осуществление политики

Политика центральных банков является прозрачной и осуществляется в соответствии с совместно согласованной политикой ЕС в отношении участия в RTGS и с Правилами Банка Франции (статья L. 141-8 Денежно-кредитного и финансового кодекса; данное Правило касается типов организаций, которым Банк Франции может открывать счета).

Поскольку политика центральных банков выражается скорее в виде разрешения открывать счета, чем поощрения или требования об их открытии, нет необходимости в специальном «осуществлении» политики.

3. Политика в отношении типов платежей

Расчет по платежам на крупные суммы и платежам, требующим немедленного наличия денежных средств, таким, как операции денежно-кредитной политики и позиции на конец дня в других системах, должен осуществляться в RTGS с использованием денег центрального банка. Не проводится различия между прямым участием и неучастием: за кредитными организациями остается выбор в отношении того, участвовать в системе прямо или косвенно (за исключением случаев, касающихся операций денежно-кредитной политики, поскольку контрагенты по этим операциям должны быть прямыми участниками RTGS). Например, кредитная организация может участвовать в системе, не являющейся RTGS (например, в СРЦБ), напрямую и производить расчет по своим позициям на конец дня в этой системе через прямого участника RTGS.

Немецкий федеральный банк

(Полный текст вопросов, к которым относится данная информация, представлен во вступлении к данному приложению.)

1.1. Политика в отношении межбанковских платежных систем: содержание политики

Расчет в деньгах центрального и коммерческих банков

Системы/организации в Германии и их методы расчета описаны в таблице С приложения 3. Все эти системы производят расчет в деньгах центрального банка. Расчет по платежам с использованием дебетовых и кредитных карт производится следующим образом:

- платежи с использованием дебетовых карт: специальная система для клиринга и расчета по операциям с использованием дебетовых карт отсутствует. Эти платежи обрабатываются как прямые дебиты. Таким образом, расчеты по ним осуществляются частично в деньгах центрального банка и частично в деньгах коммерческих банков;
- платежи с использованием кредитных карт: для них только частично используются расчетные услуги центрального банка.

От систем RTGS и систем нетто-расчета на крупные суммы и от всех системно значимых платежных систем, обрабатывающих евро (политика Евросистемы), требуется, чтобы они производили расчет в деньгах центрального банка (см. *Минимальные общие характеристики для национальных платежных систем*).

Согласованность политик в отношении систем и в отношении учреждений

Неприменимо ни для систем, управляемых Федеральным банком, ни для прочих систем.

1.2. Политика в отношении межбанковских платежных систем: осуществление политики

Политика является добровольной.

2.1. Политика в отношении учреждений: содержание политики «требуется иметь счет»

Большей частью кредитные организации, к которым применяются минимальные резервные требования и которые, следовательно, имеют доступ к средствам рефинансирования центрального банка, должны иметь счет в центральном банке. Кредитные организации могут вести операционные счета на добровольной основе, если к этим организациям применяются резервные требования и они держат свои минимальные резервы через посредника, который является резидентом в том же государстве-члене. Как правило, счет необходим для прямого участия в платежных системах Федерального банка. Денежные средства на этих счетах могут использоваться для платежных целей.

2.2. Политика в отношении учреждений: содержание политики «разрешается иметь счет»

Кредитные организации. Дополнительные критерии: никаких критериев, за исключением изложенных в п. 2.1. Доля: большая часть. Кредит: внутрисдневной кредит и кредит овернайт предоставляются под обеспечение при условии, что кредитная организация является приемлемым контрагентом для операций денежно-кредитной политики Евросистемы и имеет доступ к кредитам овернайт («приемлемый контрагент»). Прямое участие в платежных системах/организациях Федерального банка (таких, как RTGS^{плюс}, ELS, RPS, AZV, упрощенная процедура инкассации чеков и прямого дебетования) возможно только для кредитных организаций.

Согласно Директиве Совета 93/22/ЕЭС от 10 мая 1993 года в RTGS^{плюс} могут также участвовать *инвестиционные фирмы и организации, предоставляющие клиринговые или расчетные услуги*, которые подлежат наблюдению со стороны компетентных органов. Дополнительные критерии: никаких критериев. Доля: никакой. Кредит: никакого.

Органы государственной власти (например, Федеральное правительство). В принципе счета открываются на добровольной основе, но Федеральное правительство и правительства земель (штатов) обязаны иметь счет в Федеральном банке в силу своих внутренних норм регулирования. Дополнительные критерии: никаких критериев. Доля: большая часть. Кредит: в соответствии с Законом о Федеральном банке им может предоставляться внутрисдневной кредит в рамках статьи 4 Правил Совета (ЕС) № 3603/93, но никакого кредита овернайт. Ограничения относительно использования: не разрешается прямое участие в платежных системах.

Коммерческие предприятия (небанки) и частные клиенты. Раньше – на добровольной основе. (Дополнительные критерии: Федеральный банк открывал счета для этих клиентов только в случае, если ожидалось интенсивные платежные транзакции с крупным безналичным оборотом. Доля: немногие. Кредит: никакого кредита. Ограничения относительно использования: не разрешается прямое участие в платежных системах). Изменение в политике доступа Немецкого федерального банка: счета для этих клиентов будут закрыты к 31 декабря 2003 года по конкурентным причинам.

Перевозчики ценных бумаг. На добровольной основе. Дополнительные критерии: никаких критериев. Доля: немногие (незначительное число). Кредит: никакого кредита. Ограничения относительно использования: только для управления и распределения наличных денег.

Служащие Федерального банка. На добровольной основе. Дополнительные критерии: никаких критериев. Доля: все. Кредит: предоставляются ограниченные возможности овердрафта. Ограничения относительно использования: не разрешается прямое участие в платежных системах.

Прочие. Корреспондентские банковские услуги, предлагаемые в евро, предоставляются в соответствии с решениями Руководящего совета ЕЦБ следующим образом.

- Ненациональным кредитным организациям: не разрешается ни внутрисуточный кредит, ни кредит овернайт. Дополнительные критерии: в исключительных случаях применяется принцип, что закон не имеет обратной силы.
- Центральным банкам стран, не входящих в ЕС: не разрешается ни внутрисуточный кредит, ни кредит овернайт.
- Международным и европейским учреждениям: не разрешается кредит овернайт. Внутрисуточный кредит предоставляется под обеспечение. Освобождение от требования об обеспечении происходит по решению Руководящего совета в зависимости от конкретного случая.

Дистанционный доступ для банков из ЕЭЗ. RTGS^{плюс} держит внутрисуточные счета (специальная характеристика системы) там, где возможен дистанционный доступ: эти счета не являются текущими счетами. Открываются на добровольной основе. Доля: немногие (незначительное число). Кредит: никакого кредита. Ограничения относительно использования: сроки и условия для использования ликвидности сберегательной системы RTGS^{плюс} Немецкого федерального банка.

2.3. Политика в отношении учреждений: осуществление политики

Прозрачность политики обеспечивается в общих и конкретных условиях и, кроме того, посредством (например) заявлений и выступлений.

Раздел 3 Закона о Федеральном банке наделяет Федеральный банк мандатом на осуществление платежей. В Законе о Федеральном банке содержатся также нормы регулирования, касающиеся сферы бизнеса, и устанавливается, какие трансакции Федеральный банк имеет право проводить (статья 19 – операции с кредитными организациями и другими участниками рынка, статья 20 – операции с органами государственной власти, статья 22 – операции с населением). В Генеральных условиях и положениях Федерального банка установлено, для каких типов учреждений Федеральный банк может открывать счета. Поправки в Закон о Федеральном банке могут вноситься только парламентом. Соответственно, поправки в Общие условия и постановления могут при необходимости вноситься Немецким федеральным банком.

3. Политика в отношении типов платежей

Минимальные общие характеристики для национальных платежных систем:

- Принцип 4 – системы RTGS: «Каждое государство – член ЕС должно, насколько это возможно скоро, создать систему RTGS, в которую должно направляться наибольшее возможное количество платежей на крупные суммы. Такие системы должны производить расчеты по счетам в центральном банке и обладать надежными правовыми, техническими и пруденциальными характеристиками, которые являются совместимыми во всех государствах – членах ЕС».
- Принцип 5 – Системы нетто-расчетов на крупные суммы: «При условии, что системы нетто-расчетов на крупные суммы осуществляют расчет в центральном банке, они могут продолжать осуществлять операции параллельно с системами RTGS, но в ближайшем будущем они должны (а) производить расчеты в тот же день, что и обмен платежными инструментами, и (b) полностью соответствовать стандартам Ламфалусси».

Руководство TARGET: «Все платежи, происходящие непосредственно в результате или в связи с (i) операциями денежно-кредитной политики, (ii) расчетом по осуществляемому в евро этапу валютных операций, производимых в Евросистеме, и (iii) расчетом в трансграничных системах неттинга на крупные суммы, которые осуществляют переводы в евро, производятся через TARGET. Прочие платежи также могут осуществляться через TARGET».

Валютное управление Гонконга (НКМА)

(Полный текст вопросов, к которым относится данная информация, представлен во вступлении к данному приложению.)

1.1. Политика в отношении межбанковских платежных систем: содержание политики

Расчет в деньгах центрального и коммерческих банков

Система RTGS в HKD (гонконгских долларах) является СЗПС и производит расчет по бухгалтерским книгам НКМА.

Системы RTGS в USD (долларах США) и евро в Гонконге не осуществляют расчет в деньгах центрального банка, поскольку все транзакции урегулируются по книгам HSBC, расчетного учреждения системы RTGS в USD, и по книгам Standard Chartered, расчетного учреждения системы RTGS в евро соответственно.

Расчет по платежам с использованием кредитных карт и прочих розничных средств платежа производится между банками в системе RTGS в HKD и не идентифицируется отдельно от других типов платежей.

Согласованность политик в отношении систем и в отношении учреждений

Система RTGS в HKD является системой одного уровня. Закон о валютных фондах предусматривает, что министр финансов может потребовать от уполномоченного учреждения (см. п. 2.2 ниже) открыть расчетный счет в НКМА и что министр финансов делегирует эти полномочия НКМА. Фактически НКМА осуществляет четко установленную политику, направленную на то, чтобы обязать все лицензированные банки открывать расчетные счета в НКМА. Банки с ограниченной лицензией также могут обращаться с просьбой о доступе при условии, что у них имеются реальные деловые потребности.

1.2. Политика в отношении межбанковских платежных систем: осуществление политики

Политика четко изложена. Она осуществляется в основном посредством регулирования, поскольку Закон о валютных фондах уполномочивает НКМА требовать от банков (уполномоченных учреждений) открывать расчетные счета, а также устанавливать условия, регулирующие функционирование счета (право, которое может быть использовано, чтобы потребовать от конкретной системы осуществлять расчет в деньгах центрального банка). Это требование дополняется юридическими контрактами и операционными руководствами.

2.1. Политика в отношении учреждений: содержание политики «требуется иметь счет»

Система RTGS в HKD является системой одного уровня, и все участники являются прямыми участниками системы. Тем не менее нет требования о том, чтобы держать денежные средства в НКМА в целях выполнения резервного требования или требования о ликвидности. Равно как и нет никакого требования о том, чтобы иметь счет, связанный с операциями денежно-кредитной политики.

2.2. Политика в отношении учреждений: содержание политики «разрешается иметь счет»

Гонконг поддерживает трехуровневую систему учреждений, принимающих депозиты (уполномоченных учреждений), а именно: лицензированных банков, банков с ограниченной лицензией (БОЛ) и компаний, принимающих депозиты (КПД). Лицензированные банки могут управлять текущими и сберегательными счетами и принимать депозиты на любые суммы и сроки от населения и оплачивать или инкассировать чеки, предъявляемые или уплачиваемые клиентами. БОЛ главным образом занимаются торговыми банковскими операциями и операциями на рынках капитала. КПД занимаются целым спектром специализированных операций, включая финан-

сирование клиентов и операции с ценными бумагами, и могут принимать депозиты на сумму в 100 тыс. гонконгских долларов и выше с первоначальным сроком выплаты как минимум в три месяца.

Учитывая, что характер бизнеса является различным для трех уровней, НКМА требует только от лицензированных банков открывать расчетные счета в НКМА для расчета по своим транзакциям в гонконгских долларах. Касательно БОЛ и КПД, учитывая, что деловая потребность в доступе к системе не является высокой, НКМА не требует, чтобы они открывали расчетные счета, поскольку операционные издержки могут оказаться неоправданными. Тем не менее НКМА периодически пересматривает политику доступа, и в мае 2000 года НКМА ослабило политику, разрешив БОЛ обращаться за разрешением на доступ при условии, что заинтересованный банк продемонстрирует необходимость. До настоящего времени только один БОЛ обратился с заявкой (и НКМА предоставило доступ).

Банки, открывшие расчетные счета в НКМА, могут подписать соглашение РЕПО с НКМА для получения беспроцентной внутридневной ликвидности РЕПО.

2.3. Политика в отношении учреждений: осуществление политики

Наряду с Законом о валютных фондах политика четко выражается в юридических контрактах между НКМА, Гонконгской межбанковской клиринговой палатой с ограниченной ответственностью (клиринговым оператором системы RTGS в HKD) и участниками платежных систем; политические заявления, циркуляры и руководства выпускаются для участников, причем большинство из них доступны на официальном веб-сайте НКМА.

Политика осуществляется в основном посредством регулирования, поскольку, как отмечалось выше, Закон о валютных фондах уполномочивает НКМА требовать, чтобы уполномоченные учреждения открывали расчетные счета, а также указывали, как счет используется. Это дополняется юридическими контрактами и операционными руководствами.

3. Политика в отношении типов платежей

Нет никакой специальной политики.

Банк Италии

(Полный текст вопросов, к которым относится данная информация, представлен во вступлении к данному приложению.)

1.1. Политика в отношении межбанковских платежных систем: содержание политики

Расчет в деньгах центрального и коммерческих банков

Все функционирующие в настоящее время системы, за исключением международных систем по дебетовым/кредитным картам, учреждаются и/или управляются Банком Италии, и, следовательно, они уже производят расчет в деньгах центрального банка. Только международные системы по дебетовым/кредитным картам производят расчет в деньгах коммерческих банков.

Согласованность политик в отношении систем и в отношении учреждений

Для BI-REL, итальянского компонента TARGET, правила относительно непосредственного участия и касательно доступа к счетам являются одинаковыми. В других системах прямые участники не обязаны иметь счет в Банке Италии, поскольку они могут проводить расчет по своим позициям через посредника, который является прямым участником BI-REL.

1.2. Политика в отношении межбанковских платежных систем: осуществление политики

Неприменимо.

2.1. Политика в отношении учреждений: содержание политики «требуется иметь счет»

Банки держат депозиты в центральном банке как для целей осуществления платежей, так и для выполнения обязательного резервного требования. Баланс резервов может быть использован для целей осуществления платежей как в течение дня, так и в течение периода «поддержания». Кроме того, банки могут выполнять резервные требования через посредника. Нет никаких иных причин, по которым банки или прочие финансовые учреждения должны иметь счета.

2.2. Политика в отношении учреждений: содержание политики «разрешается иметь счет»

Кредитные организации, инвестиционные фирмы, клиринговые организации, учреждения, находящиеся на удаленном расстоянии в ЕЭЗ, и организации государственного сектора могут иметь расчетные счета для использования их в качестве прямых участников BI-REL. Различные прочие учреждения (см. таблицу A1 в приложении 3) могут быть клиентами центрального банка.

2.3. Политика в отношении учреждений: осуществление политики

Направления политики четко изложены в правилах и инструкциях, регулирующих системы. Кроме того, они описываются в положениях политики (например, в Белой книге 1999 года о наблюдении за платежной системой).

Политика может и не «осуществляться» как таковая, поскольку она выражена скорее как разрешение открывать счета, а не побуждение или требование об их открытии.

3. Политика в отношении типов платежей

Банк Италии всегда поощрял широкое использование денег центрального банка для осуществления расчета по платежам. На национальном уровне расчеты по чистым остаткам, образующимся в результате трансакций, совершаемых в национальной розничной клиринговой системе и системах расчетов по ценным бумагам, должны в обязательном порядке осуществляться в системе RTGS. Вообще говоря, это не затрагивает вопросов прямого участия или неучастия и, поскольку все системы производят расчет в деньгах центрального банка, имеет значение, как используются деньги центрального банка, а не то, используются ли они.

Банк Японии

(Полный текст вопросов, к которым относится данная информация, представлен во вступлении к данному приложению.)

1.1. Политика в отношении межбанковских платежных систем: содержание политики

Расчет в деньгах центрального и коммерческих банков

Системами, которые производят расчет в деньгах коммерческих банков, являются четыре клиринговые системы, управляемые четырьмя типами кооперативных банков (а именно – shinkin банками, кредитными кооперативами, рабочими кредитными ассоциациями и сельскохозяйственными и рыболовными кооперативами); четыре системы по ДС/АКМ, управляемые кооперативными банками; часть систем по клирингу кредитных и дебетовых карт. Все эти организации осуществляют расчет в центральной организации каждого типа кооперативного банка.

Многие из местных систем по клирингу векселей и чеков также осуществляют расчет в деньгах коммерческих банков, хотя и незначительный по стоимости. Клиринг по более чем 70% от общего объема векселей и чеков, обмениваемых в клиринговых палатах по всей Японии, осуществляется Токийской клиринговой палатой, которая осуществляет расчет в деньгах центрального банка.

Расчет по некоторым денежным частям сделок с долевыми ценными бумагами осуществляется в деньгах коммерческих банков. Расчет по тем долевым ценным бумагам, которые торгуются на фондовых биржах и на рынке JASDAQ, осуществляется либо в Банке Японии, либо в одном из расчетных банков в соответствии с выбором участников. Расчет по денежным частям сделок с другими долевыми ценными бумагами в настоящее время проводится в деньгах коммерческих банков (соглашение о ППП, предусматривающее расчет в деньгах центрального банка, планируется ввести в 2005 году).

Предполагается, что расчет в СЗПС проводится в деньгах центрального банка. Ни одной системе не препятствуют в осуществлении расчетов в деньгах центрального банка. Клиринговые системы и системы ДС/АКМ, управляемые корпоративными банками, проводят расчет в деньгах коммерческих банков частично в связи с тем, что большинству прямых участников в этих системах (корпоративным банкам) не разрешается иметь счета в Банке Японии.

Согласованность политик в отношении систем и в отношении учреждений

В случае с Системой перевода денежных средств BOJ-NET все учреждения, у которых открыты текущие счета в Банке Японии, автоматически являются прямыми участниками, поскольку эта система предназначена для перевода денежных средств на счета Банка Японии и с этих счетов. Что касается других систем, то, для того чтобы какая-либо система проводила расчет в деньгах центрального банка, все ее прямые участники должны иметь счета в Банке Японии. Это установлено в качестве политики относительно институционального доступа, т.е. в качестве одного из критериев для оператора системы, который хочет открыть счет в Банке Японии.

1.2. Политика в отношении межбанковских платежных систем: осуществление политики

Политика Банка Японии изложена в документе «Роль Банка Японии в платежных и расчетных системах» (Банк Японии, ноябрь 2002), в котором говорится, что «расчет по нетто-обязательствам участников системно значимых платежных систем должен предпочтительно осуществляться через текущие счета в Банке».

Политика осуществляется посредством увещевания.

2.1. Политика в отношении учреждений: содержание политики «требуется иметь счет»

Лицензированные внутри страны банки, филиалы иностранных банков, крупные shinkin банки и Norinchukin Банк (центральная организация сельскохозяйственных и рыболовных кооперативов) подлежат резервным требованиям и должны для этой цели иметь счет в Банке Японии. Эти денежные средства могут использоваться непосредственно для целей осуществления платежей.

Учреждениям, решившим стать контрагентами центрального банка по операциям денежно-кредитной политики, нет необходимости иметь счет.

Не существует требования о том, что какие-либо учреждения должны быть прямыми участниками какой-либо системы, но на практике все крупные банки уже имеют счета в Банке Японии и, следовательно, являются прямыми участниками Системы перевода денежных средств BOJ-NET. Большинство крупных банков являются также прямыми участниками частных клиринговых систем, которые осуществляют расчет в деньгах центрального банка.

Нет никаких иных причин, по которым определенные финансовые учреждения должны иметь счет в Банке Японии.

2.2. Политика в отношении учреждений: содержание политики «разрешается иметь счет»

Политика в отношении тех, кому разрешается иметь счета, изложена скорее в виде общих критериев, чем в отношении конкретных типов учреждений. Учреждениям разрешается иметь счета, если это способствует достижению целей Банка Японии, закрепленных в статье 1 Закона о Банке Японии (в дополнение к денежно-кредитной стабильности, «чтобы обеспечивать нормальный расчет денежными средствами между банками и другими финансовыми учреж-

дениями, тем самым способствуя поддержанию бесперебойной работы финансовой системы»). Впоследствии были приведены следующие уточнения: «учреждения, играющие ключевую роль в платежах», «учреждения, играющие ключевую роль в расчете по ценным бумагам» и «учреждения, играющие посредническую роль на межбанковском рынке». В настоящий момент типы учреждений, имеющих счета в Банке Японии, включают лицензированные внутри страны банки, филиалы иностранных банков, shinkin банки, центральные организации кооперативных банков, дилеров на рынке ценных бумаг, брокеров денежных рынков, финансовые компании на рынке ценных бумаг, фондовые биржи и ассоциации банкиров (операторов платежных систем). Кроме того, учреждение должно быть жизнеспособным в финансовом и операционном отношении и должно быть согласно подвергаться выездным проверкам со стороны Банка Японии.

Для дилеров на рынке ценных бумаг и ассоциаций банкиров существуют дополнительные критерии. Дилеры должны обладать определенным положением на рынке ценных бумаг, измеряющимся объемом операций с корпоративными и государственными облигациями, которые заявитель осуществил или планирует осуществить в течение определенного периода. Что касается ассоциаций банкиров, то все прямые участники системы, которой управляет Банк Японии, должны иметь в нем счета, а расчет по нетто-позициям через счет в Банке Японии, держателем которого является ассоциация банкиров, должен способствовать надежности и эффективности межбанковских платежей.

Банк Японии разрешает доступ как к дневным кредитам, так и к кредитам овернайт всем финансовым учреждениям (как определено в статье 37 Закона о Банке Японии), которые имеют доступ к счетам Банка Японии, если не существует каких-либо проблем. В отношении других типов владельцев счетов Банк Японии разрешает доступ к кредитам исходя из конкретной ситуации. В тех случаях, когда другим учреждениям, кроме упомянутых выше финансовых учреждений, не разрешается доступ к кредитам, они не подлежат выездным проверкам со стороны Банка Японии.

Кроме того, центральному правительству, иностранным центральным банкам и международным финансовым учреждениям разрешается иметь счета, но без доступа к кредитам.

2.3. Политика в отношении учреждений: осуществление политики

Критерии, установленные Банком Японии, являются общедоступными.

Поскольку политика выражается скорее в виде разрешения открывать счета, чем поощрения или требования об их открытии, нет необходимости в специальном «осуществлении» политики.

3. Политика в отношении типов платежей

Документ «Роль Банка Японии в платежных и расчетных системах» гласит, что расчет по нетто-обязательствам, возникающим от СЗПС, должен предпочтительно осуществляться с помощью счетов в Банке Японии. В документе также признается, что расчет по прочим межбанковским платежам на крупные суммы, таким, как платежи по операциям с деньгами до востребования и наличные части операций с ценными бумагами, должен осуществляться с помощью счетов в Банке Японии, что и происходит на практике.

Банк Нидерландов

(Полный текст вопросов, к которым относится данная информация, представлен во вступлении к данному приложению.)

1.1. Политика в отношении межбанковских платежных систем: содержание политики

Расчет в деньгах центрального и коммерческих банков

В соответствии с Минимальными общими характеристиками Евросистемы, системы RTGS и системы на нетто-основе на крупные суммы должны производить расчет в деньгах центрального банка. В Нидерландах существует только одна система платежей на крупные суммы – система RTGS под названием TOP.

Приветствуется, чтобы другие системы (розничная система Interpay и система клиринга ценных бумаг Clearnet) проводили расчет в деньгах центрального банка. Исторически сложилось так, что участники клиринга ценных бумаг обращались к центральному банку с просьбой выступать в качестве расчетного банка с целью обеспечения надежности, в то время как для розничных платежей основную роль, возможно, играла нейтральность.

Только международные системы платежных карт не производят расчет в деньгах центрального банка. Тем не менее расчет по платежам с использованием большинства национальных кредитных карт осуществляется в деньгах центрального банка через систему Interpay, голландскую розничную клиринговую палату, которая производит расчет как по транзакциям с картами, так и по другим розничным транзакциям. Interpay частично является субподрядчиком MasterCard в отношении процесса выпуска и авторизации транзакций, а также отчасти обрабатывает транзакции Visa.

Согласованность политик в отношении систем и учреждений

TOP управляется НБ, и участие в этой системе должно осуществляться в соответствии с правилами центрального банка, касающимися доступа к счетам. Владение счетом является предварительным условием для участия в Interpay и в качестве клирингового члена в Clearnet.

1.2. Политика в отношении межбанковских платежных систем: осуществление политики

Политика в целом является прозрачной. Правила ЕСЦБ четко выражены. Перспективные направления политики выражены главным образом через цели политики (наблюдение и снижение риска / эффективность / конкурентная нейтральность).

Требования ЕСЦБ применяются в национальном законодательстве. На национальном уровне важную роль играют регулярные контакты с участниками рынка с целью информированности об их проблемах и желаниях, а также моральное убеждение.

Необходимо отметить, что расчет по ценным бумагам производился в деньгах коммерческих банков вплоть до марта 1999 года (и до июля 2000 года для производных финансовых инструментов). До этих дат расчетная функция осуществлялась сравнительно небольшим коммерческим банком. По мере роста количества сделок с ценными бумагами ежедневные риски этого банка в течение нескольких часов (временной разрыв между платежами этому банку и от него) превышали миллиард NLG (нидерландских гульденов). Участники рынка высказали пожелание относительно того, чтобы НБ взял на себя роль расчетного агента.

2.1. Политика в отношении учреждений: содержание политики «требуется иметь счет»

От находящихся под надзором кредитных организаций требуется держать резервы в центральном банке. Счета могут использоваться для осуществления платежей. Наличие резервов (и, следовательно, счета) является одним из условий для того, чтобы стать контрагентом по операциям денежно-кредитной политики. Быть таким контрагентом не обязательно.

Не существует никакого другого требования о том, чтобы иметь счет. Тем не менее если бы один из крупнейших банков не был прямым участником TOP, то, вероятно, это породило бы некоторые вопросы. От всех банков требуется иметь резервный/платежный счет; некоторые банки, вероятно, пользуются услугами корреспондентов для некоторых типов транзакций, но, как правило, это достаточно нецелесообразно по сравнению с прямым участием.

2.2. Политика в отношении учреждений: содержание политики «разрешается иметь счет»

В соответствии с критериями Руководства TARGET участие в системе RTGS разрешено кредитным организациям и дилерам по ценным бумагам (если они подлежат надзору и находятся в ЕЭЗ), клиринговым/расчетным организациям и различным правительственным организациям. Большинство соответствующих учреждений имеют расчетные счета в Банке.

Кроме того, предоставление корреспондентских счетов центрального банка производится по усмотрению Банка Нидерландов. Однако предоставление счетов сторонам, у которых нет прямого доступа к TOP, минимально, поскольку большинство этих счетов было закрыто до внедрения TARGET. Владельцами счетов являются главным образом международные финансовые организации и иностранные центральные банки. Корреспондентские услуги центрального банка не подчиняются конкретным правилам, но не являются широко распространенными, поскольку общая политическая линия состоит в том, чтобы не конкурировать с частным сектором.

Тем не менее дискуссия вокруг политики доступа приобрела определенную значимость в свете выводов, сделанных в результате научно-исследовательского проекта на тему структуры тарифов и инфраструктуры для розничных платежей, осуществленного по указанию Министерства финансов. Одна из рекомендаций гласила, что «Банк Нидерландов при получении запроса будет предлагать счета не банкам, которые занимаются расчетом по платежам, при условии, что это будет, по его собственному мнению, способствовать повышению эффективности финансовой инфраструктуры». Как следствие – Банк Нидерландов в настоящее время изучает последствия данной рекомендации для самого себя и для сторон, которых это могло бы касаться. Если доступ к счетам будет предоставлен небанкам, они не будут иметь прямого доступа к TOP, но будут использовать центральный банк в качестве корреспондента.

2.3. Политика в отношении учреждений: осуществление политики

Политика является прозрачной. Вопрос ее реализации прямо не возникает, поскольку политика выражается скорее в форме разрешения открывать счета, чем побуждения или требования об их открытии.

3. Политика в отношении типов платежей

БН обычно предпочитает, чтобы расчет по платежам на крупные суммы производился в деньгах центрального банка через систему RTGS. Тем не менее официального требования о прямом участии или ограничения на использование других систем не существует.

Валютное управление Сингапура (ВУС)

(Полный текст вопросов, к которым относится данная информация, представлен во вступлении к данному приложению.)

1.1. Политика в отношении межбанковских платежных систем: содержание политики

Расчет в деньгах центрального и коммерческих банков

В число систем, которые не осуществляют расчет в деньгах центрального банка, входят система по клирингу чеков в долларах США, система электронного перевода денежных средств в пункте продажи (EFTPOS), автоматы по выдаче наличных и сеть банкоматов, а также Центральный депозитарий (ЦД).

Электронная платежная система ВУС (MEPS), Сингапурская система по клирингу чеков в долларах США и Межбанковские жиросистемы производят расчет в деньгах центрального банка. ВУС также приветствует, когда ЦД производит расчет в деньгах центрального банка. Никаким системам не препятствуют и не запрещают осуществлять расчет в деньгах центрального банка.

Согласованность политик в отношении систем и в отношении учреждений

Это не является проблемой, поскольку MEPS принадлежит и управляется ВУС.

1.2. Политика в отношении межбанковских платежных систем: осуществление политики

MEPS управляется ВУС, поэтому вопроса об осуществлении политики не возникает.

2.1. Политика в отношении учреждений: содержание политики «требуется иметь счет»

До середины 2002 года только банкам разрешался доступ к MEPS. Однако не все банки поступают таким образом, равно как и ВУС не требует от них использования услуг MEPS. С декабря 2002 года в закон о ВУС была внесена поправка с целью разрешения системно значимым небанкам с одобрения ВУС участвовать в MEPS.

От всех банков в Сингапуре требуется поддерживать минимальные наличные остатки (МНО) в ВУС на сумму не меньше 3% от общих обязательств (рассчитываемую как средняя за двухнедельный период поддержания). Банки могут на внутридневной основе использовать всю сумму на своих счетах, включая 3% МНО, для расчета по своим платежам в рамках MEPS. Однако банки должны к концу рабочего дня восстанавливать свои резервные остатки на счетах как минимум до 2% от базы обязательств.

Учреждениям, решившим стать контрагентами ВУС по операциям денежно-кредитной политики, нет необходимости иметь счет. Нет никаких других требований о том, чтобы иметь счет.

2.2. Политика в отношении учреждений: содержание политики «разрешается иметь счет»

ВУС принимает заявки на открытие счетов только от банков, системно значимых небанков и сингапурского правительства. Кроме того, ВУС выступает также в качестве ностро-агента для других центральных банков / валютных управлений и международных банков / международных валютных управлений, учрежденных под эгидой правительств.

По состоянию на 2000 год около 67% банков являлись прямыми участниками MEPS.

Кредитная линия на конец дня предоставляется с целью разрешить банкам осуществлять заимствования в сингапурских долларах (SGD) у ВУС посредством РЕПО овернайт ценных бумаг сингапурского правительства (ЦБСП). ВУС может в случае необходимости предоставлять внутридневной кредит через банки, являющиеся первичными дилерами, для преодоления системных платежных «заторов». Внутридневной кредит от ВУС должен иметь обеспечение в ЦБСП.

Счет в MEPS предназначен для осуществления межбанковских переводов денежных средств в сингапурских долларах и расчета в ЦБСП.

2.3. Политика в отношении учреждений: осуществление политики

Политика изложена в нормах регулирования. Закон о ВУС гласит: «Управление может учреждать и управлять одной или большим числом систем валового расчета в режиме реального времени для перевода денежных средств, расчета по платежным обязательствам и перевода и расчета с бездокументарными ценными бумагами и инструментами между участниками или среди участников, одобренных Управлением». Согласно закону участником является «лицо, одобренное Управлением в качестве участника расчетной системы, что включает и само Управление в случае, когда оно участвует в расчетной системе».

3. Политика в отношении типов платежей

Нет никакой политики.

Банк Швеции

(Полный текст вопросов, к которым относится данная информация, представлен во вступлении к данному приложению.)

1.1. Политика в отношении межбанковских платежных систем: содержание политики

Расчет в деньгах центрального и коммерческих банков

У Банка Швеции нет четко выраженной политики относительно того, какие системы должны осуществлять расчет в деньгах центрального банка. Тем не менее Банк Швеции принял Ключевые принципы и Рекомендации для систем расчета по ценным бумагам в качестве стандартов. Согласно Ключевым принципам СЗПС должны предпочтительно осуществлять расчет в деньгах центрального банка. Банк Швеции рассматривает в качестве СЗПС систему RIX (СПКС, которой управляет Банк Швеции), систему VPC (СРЦБ / центральный депозитарий ценных бумаг) и клиринговую систему по производным финансовым инструментам, управляемую Стокгольмской биржей. Банк Швеции поощряет также банковскую жиросистему и межбанковские системы, управляемые Bankgirocentralen (BGC), такие, как Система клиринга данных, к тому, чтобы они осуществляли расчет в системе RIX, т.е. в деньгах центрального банка.

Только система VISA не проводит расчет в деньгах центрального банка (почтовая жиросистема является внутренней по отношению к коммерческому банку и может рассматриваться в качестве квазисистемы).

Согласованность политик в отношении систем и учреждений

Это неприменимо к RIX, поскольку эта система принадлежит Банку Швеции. Что касается других систем, то прямые участники систем на практике должны отвечать критериям доступа Банка или пользоваться услугами расчетного банка, который отвечает этим критериям (например, члены клиринга в СРЦБ/ЦДЦБ должны пользоваться услугами расчетного банка, который отвечает критериям доступа и является участником системы RIX (мог бы и сам быть членом клиринга) согласно правилам СРЦБ/ЦДЦБ).

1.2. Политика в отношении межбанковских платежных систем: осуществление политики

Банк Швеции открыто принял Ключевые принципы, и всем участникам рынка ясно, что Банк ожидает, что СЗПС будут производить расчет в деньгах центрального банка. Политика осуществляется посредством морального убеждения.

2.1. Политика в отношении учреждений: содержание политики «требуется иметь счет»

Банк Швеции не применяет резервных требований.

Не для всех операций денежно-кредитной политики требуется иметь счет в Банке Швеции (счет требуется для использования постоянной кредитной линии и для корректировочных операций). Никакие учреждения не обязаны быть контрагентами центрального банка.

Для того чтобы избежать ненужной концентрации платежных потоков на изначально концентрированном банковском рынке, приветствуется, чтобы учреждения с более значительными платежными потоками становились прямыми участниками. Более того, крупные банки должны иметь счета в центральном банке, если они хотят иметь возможность предлагать своим клиентам полный спектр услуг с ценными бумагами.

2.2. Политика в отношении учреждений: содержание политики «разрешается иметь счет»

Следующие учреждения могут открыть *расчетный* счет в шведских кронах:

- кредитные организации (в число которых согласно определению ЕС входит целый ряд учреждений, рассматриваемых в качестве инвестиционных фирм в соответствии со шведским законодательством);
- другие инвестиционные фирмы (но только если они являются контрагентами Банка Швеции по операциям на денежном рынке; в таком случае они *должны* иметь счет);
- клиринговые организации;
- правительственные агентства (которые отвечают за платежи центрального правительства и за управление наличными деньгами);
- участники с дистанционным доступом, которые подпадают под одну из указанных выше категорий, и центральные банки.

Не существует такого понятия, как непрямой владелец счета (участник межбанковской платежной системы).

Дистанционный доступ не ограничивается Европейской экономической зоной. В настоящее время существует только один банк, получивший разрешение быть дистанционным участником. Владельцам счетов разрешается как внутрисдневной кредит, так и кредит овернайт, за исключением клиринговых палат и правительственных агентств (которым разрешается только внутрисдневной кредит). Это в равной степени касается дистанционных владельцев счетов.

В отношении счетов в евро применяется та же политика, за тем лишь исключением, что кредит овернайт не предоставляется, а внутрисдневной кредит ограничивается участниками с присутствием в Швеции. Дистанционный доступ допускается только в отношении учреждений ЕЭЗ.

Международные финансовые организации и центральные банки могут открывать *корреспондентские счета* в кронах. Владельцам корреспондентских счетов кредит не предоставляется.

2.3. Политика в отношении учреждений: осуществление политики.

Политика излагается в нормах регулирования для системы RIX (и в условиях для корреспондентских счетов).

Вопрос о том, как осуществляется политика, не является напрямую применимым, поскольку политика выражается скорее в форме разрешения открывать счета, чем поощрения или требования об их открытии.

3. Политика в отношении типов платежей

Более крупные платежи клиентов и межбанковские платежи должны производиться в деньгах центрального банка, однако это не отражается на прямом участии против неучастия и, следовательно, может рассматриваться в качестве политики относительно того, как системы должны производить расчет.

Национальный Банк Швейцарии

(Полный текст вопросов, к которым относится данная информация, представлен во вступлении к данному приложению.)

1.1. Политика в отношении межбанковских платежных систем: содержание политики

Расчет в деньгах центрального и коммерческих банков

Ожидается, что СЗПС будут осуществлять расчет в деньгах центрального банка.

Учитывая, что прямое участие в системе согласуется с политикой доступа НБШ, любой системе или ее участникам обычно разрешается производить расчет в деньгах центрального банка. Например, НБШ содействовал осуществлению расчета в деньгах центрального банка различными розничными платежными системами, главным образом из соображений эффективности (сохранения ликвидности).

Только системы кредитных карт производят расчет в деньгах коммерческих банков.

Согласованность политик в отношении систем и в отношении учреждений

Прямые участники систем, которые производят расчет в деньгах центрального банка, должны отвечать критериям доступа НБШ.

1.2. Политика в отношении межбанковских платежных систем: осуществление политики

Не существует никакого официального регулирования. Тем не менее базовые принципы политики НБШ разъясняются в политическом документе, который был опубликован в Квартальном бюллетене НБШ весной 2003 года.

Политика в настоящее время осуществляется посредством морального убеждения. Однако новый закон о НБШ, который должен вступить в силу в 2004 году, предоставит НБШ большую формальную правовую основу для того, чтобы требовать от СЗПС проведения расчета в деньгах центрального банка.

2.1. Политика в отношении учреждений: содержание политики «требуется иметь счет»

От банков не требуется иметь счета в НБШ. От тех, у кого имеются счета, не требуется держать резервы. Хотя существуют требования к ликвидности, они могут выполняться комбинированием наличных денег, остатков на счетах Postfinance и на счетах центрального банка. Следовательно, банки могут выполнять требования к ликвидности только посредством наличных денег и/или остатков на счетах Postfinance. Денежные средства, которые хранятся в НБШ, могут использоваться непосредственно для платежных целей.

Нет никакого требования об участии в операциях денежно-кредитной политики.

Нет никаких других требований к тому, чтобы иметь счет. Однако если бы один из более крупных банков не был прямым участником SIC, то НБШ проявил бы обеспокоенность и, возможно, обратился бы по данному вопросу в Федеральную банковскую комиссию.

2.2. Политика в отношении учреждений: содержание политики «разрешается иметь счет»

Банкам, дилерам по ценным бумагам, клиринговым палатам и банкам, расположенным за границей, разрешается иметь счета в НБШ и в принципе напрямую участвовать в SIC. Тем не менее дистанционный доступ к SIC предоставляется только международным совместным предприятиям и клиринговым организациям, равно как и банкам, которые являются прямыми участниками таких предприятий и организаций, при условии, что они вносят ощутимый вклад в снижение системного риска или играют важную роль для Швейцарского финансового центра. На практике почти все приемлемые (национальные) банки имеют счета (т.е. фактически не существует разделения на уровни), в то время как только у нескольких дилеров по ценным бумагам имеются счета.

В дополнение к прямому участию в межбанковских платежных системах государственным организациям, корпорациям (если необходимость доказана), сотрудникам центрального банка, международным организациям, базирующимся в Швейцарии, другим центральным банкам и международным финансовым организациям разрешается иметь счета в качестве обычных клиентов НБШ.

2.3. Политика в отношении учреждений: осуществление политики

Политика четко изложена в Законе о НБШ и/или в директивах НБШ. Политика осуществляется посредством регулирования.

3. Политика в отношении типов платежей

В настоящее время нет конкретной политики в отношении типов платежей. Тем не менее типы платежей, по которым производится расчет, принимаются во внимание при оценке НБШ системной значимости системы, и новый закон о НБШ позволит ему требовать, чтобы СЗПС производили расчет либо в деньгах центрального банка, либо в любых других активах, которые считаются достаточно надежными (например, расчеты по счетам Банка CLS).

Банк Англии

(Полный текст вопросов, к которым относится данная информация, представлен во вступлении к данному приложению.)

1.1. Политика в отношении межбанковских платежных систем: содержание политики

Расчет в деньгах центрального и коммерческих банков

Обычно системы осуществляют расчет в деньгах центрального банка. Исключением являются схемы кредитных карт и одна схема дебетовых карт (Visa Debit).

От СЗПС требуется производить расчет в деньгах центрального банка. Системообразующим системам (см. основной текст) разрешается делать это. Другим системам нежелательно проводить расчет в деньгах центрального банка, если только у них нет веских оснований (например, по соображениям эффективности или нейтральности).

Согласованность политик в отношении систем и в отношении учреждений

Согласно политике Банка (изложенной в его недавнем политическом заявлении) сама система решает, кто может быть прямым участником. Банк обычно открывает расчетные счета всем прямым участникам системы, для которой он выступает в качестве расчетного агента. Однако сохраняется элемент свободы выбора, чтобы дать Банку возможность отказать в доступе к счету из соображений риска или более широкой государственной политики.

1.2. Политика в отношении межбанковских платежных систем: осуществление политики

Политика Банка изложена в публичном заявлении, которое можно найти на веб-сайте Банка (www.bankofengland.co.uk). Она осуществляется посредством двустороннего обсуждения с заявителями.

2.1. Политика в отношении учреждений: содержание политики «требуется иметь счет»

Никакие учреждения не обязаны иметь расчетные или прочие счета в Банке. Равно как и нет никаких связанных с этим требований, которые могли бы повлечь за собой необходимость иметь счет. Например, хотя банки с приемлемыми обязательствами свыше 400 млн. английских фунтов должны предоставлять Банку «депозиты с учетом коэффициента наличных денег» (“cash ratio deposits” – CRDs) (проценты по которым являются одним из источников финансирования офи-

циальных операций Банка), CRDs не обязательно должны храниться на счетах депонирующего учреждения. Аналогичным образом контрагенты по операциям на открытом рынке могут пользоваться услугами коммерческого банка, чтобы производить/получать платежи, относящиеся к операциям денежно-кредитной политики.

2.2. Политика в отношении учреждений: содержание политики «разрешается иметь счет»

Согласно политике Банка предполагается, что все члены системы, для которой Банк выступает в качестве расчетного агента, способны вести счета с целью использования их в рамках своих операций в этой системе. Но заявки будут рассматриваться исходя из каждого конкретного случая, и Банк сохраняет за собой право отказать в открытии расчетного счета в тех случаях, когда ему необходимо защитить свои позиции или в целях осуществления целей государственной политики. Эта политика применяется к банкам и небанкам, охватывая в некоторых случаях нефинансовые учреждения. Кроме того, она применяется как к учреждениям-резидентам, так и к учреждениям-нерезидентам, хотя дополнительные условия могут касаться тех, кто получает дистанционный доступ, включая необходимость в получении юридического заключения относительно возможного конфликта правовых норм и оценки применимого надзорного режима.

Кредит обычно предоставляется банкам (резидентам и нерезидентам), но дилерам по ценным бумагам может быть разрешен кредит в тех случаях, когда он явно необходим для обеспечения их участия в соответствующей системе и когда предоставление кредита влечет за собой системные выгоды (или, наоборот, когда его отсутствие могло бы создать риск, например, риск ликвидности). С клиринговыми палатами обычно решается вопрос исходя из каждого конкретного случая (например, Банк предоставляет ограниченные кредитные линии Лондонской клиринговой палате в рамках ее операций в CREST).

На практике все прямые участники систем платежей на крупные суммы (и большинство участников других систем) являются банками. В настоящее время ни один дилер по ценным бумагам не является прямым участником какой-либо значимой межбанковской платежной системы. Незначительное число нефинансовых учреждений имеют счета (но без доступа к кредитам) в рамках своего членства в LINK (клиринг банкоматов).

Помимо прямых участников межбанковских платежных систем, иметь счета в качестве обычных клиентов Банка разрешается также правительственным учреждениям, сотрудникам центрального банка, другим центральным банкам и международным финансовым организациям.

Различные правила приемлемости применяются к контрагентам Банка в денежно-кредитной политике.

2.3. Политика в отношении учреждений: осуществление политики

Политика Банка изложена в публичном заявлении, которое можно найти на веб-сайте Банка. Она осуществляется посредством двустороннего обсуждения с заявителями.

3. Политика в отношении типов платежей

Не существует никакой дискретной политики в отношении методов платежа.

Федеральная резервная система

(Полный текст вопросов, к которым относится данная информация, представлен во вступлении к данному приложению)

1.1. Политика в отношении межбанковских платежных систем: содержание политики

Расчет в деньгах центрального и коммерческих банков

Федеральная резервная система делает расчетные услуги в деньгах центрального банка доступными для частных межбанковских платежных систем, но ни одна из систем не обязана пользоваться этими услугами. Системы сами должны выбирать, как наилучшим образом осуществлять расчет, и определять, отвечают ли условия предоставления услуг Федеральной резервной системы их потребностям. Расчетные механизмы для системно значимых и некоторых прочих систем пересматриваются исходя из структуры и рисков конкретной системы.

Согласованность политик в отношении систем и в отношении учреждений

Политика Федеральной резервной системы в отношении доступа к счетам и услугам определяет, кто может быть прямым участником систем, управляемых Федеральной резервной системой. Частные системы устанавливают свою собственную структуру участия в зависимости от действующих законов и политики. Если частная система использует расчетные услуги Федеральной резервной системы, тогда политика Федеральной резервной системы в отношении доступа будет оказывать влияние на то, кто может производить расчет напрямую по книгам федеральных резервных банков.

1.2. Политика в отношении межбанковских платежных систем: осуществление политики

Федеральная резервная система делает свою политику в отношении межбанковских платежных систем общедоступной. Политика, регулирующая платежные системы, управляемые Федеральной резервной системой, а также использование внутрисуточного кредита, предоставляемого Федеральной резервной системой, изложена в инструкциях Совета управляющих Федеральной резервной системы, операционных циркулярах Федерального резервного банка (контрактные соглашения между Резервными банками и их клиентами), в *Политическом заявлении Федеральной резервной системы о рисках в платежных системах* и связанных с ними документах, которые предоставляют более подробное руководство, а также в других политических заявлениях. Одним из основных источников таких материалов является *Распорядительная служба Федеральной резервной системы*, которая выпускает инструкции Совета управляющих, а также законодательные акты об авторизации – политические заявления, толкования, комментарии и заключения.

2.1. Политика в отношении учреждений: содержание политики «требуется иметь счет»

От банков и других депозитных учреждений не обязательно требуется иметь счет или держать денежные средства в Федеральном резервном банке. Однако члены Федеральной резервной системы, включая как национальные банки, которые должны быть ее членами, так и банки, имеющие лицензию в каком-либо штате, или другие депозитные учреждения, которые предпочитают быть членами Федеральной резервной системы, должны иметь счета для того, чтобы выполнять резервные требования, если только они не могут выполнять их исключительно посредством наличных денег в кассе.

Помимо данной политики, касающейся резервных требований, у Федеральной резервной системы нет других требований к тому, чтобы финансовые учреждения имели счета в Федеральном резервном банке. В частности, нет требования, чтобы контрагенты центрального банка по операциям денежно-кредитной политики имели счета. Тем не менее внутренние правила некоторых частных систем могут требовать, чтобы прямой участник или оператор имел доступ к счету в Федеральном резервном банке.

Политика осуществляется с помощью различных средств по необходимости, включая регулирование, операционные циркуляры, которые представляют собой контрактные соглашения между Резервными банками и владельцами счетов, и политические заявления, равно как и деятельность по контролю и наблюдению за платежными системами.

2.2. Политика в отношении учреждений: содержание политики «разрешается иметь счет»

Депозитным учреждениям, включая как лицензированные внутри страны учреждения, так и американские филиалы и агентства иностранных банков, разрешается иметь счета в Федеральном резервном банке. Также разрешается иметь счета трастовым компаниям с государственной лицензией, которые являются членами Федеральной резервной системы (таким, как «Депозитарная трастовая компания»), корпорациям, созданным по Закону Эджа (таким, как CLS Банк), и некоторым другим учреждениям. Кроме того, разрешается иметь счета ограниченному выбранному числу правительственных организаций, другим центральным банкам, международным финансовым организациям, таким, как МВФ, и определенным поддерживаемым правительством учреждениям, таким, как федеральные банки жилищного кредитования. Федеральная резервная система ведет также счета, владельцами которых являются клиринговые палаты, но только в случае, если владение такими счетами осуществляется либо от имени клиринговой палаты, у которой есть банковская или подобная лицензия, как в случае с CLS Банком, либо от имени учреждений, принимающих депозиты, у которых есть соответствующие лицензии и которые являются участниками клиринговых организаций, как в случае с CHIPS.

Депозитные учреждения с регулярным доступом к «дисконтному окну» большей частью имеют право доступа к внутридневному кредиту. Федеральная резервная система может ограничить право депозитного учреждения на овердрафт по своему счету, если, например, у него слабое финансовое положение или оно не управляет своим счетом в соответствии с политикой Федеральной резервной системы в отношении овердрафта. Как правило, ожидается, что учреждения, имеющие счет в Федеральном резервном банке, у которых нет регулярного доступа к «дисконтному окну» (обычно учреждения, которые не подлежат резервным требованиям), будут воздерживаться от дневных овердрафтов по своим счетам в Федеральной резервной системе.

2.3. Политика в отношении учреждений: осуществление политики

Политика в отношении членства в Федеральной резервной системе и доступа к счетам изложена в Законе о Федеральной резервной системе и других законодательных актах. Политическое заявление Федеральной резервной системы о рисках в платежных системах разъясняет общие методы, применяемые Федеральной резервной системой при предоставлении внутридневного кредита и контроля за ним. Федеральная резервная система подготовила также два документа для оказания содействия депозитным учреждениям в осуществлении политики Совета управляющих: «Обзор политики Федеральной резервной системы в отношении рисков в платежных системах», в котором дается краткий обзор политики Совета управляющих, и «Руководство по политике Федеральной резервной системы в отношении рисков в платежных системах», подробно разъясняющее то, как политика Совета управляющих применяется к различным учреждениям, и содержащее информацию о процедурах и прочих аспектах этой политики.

Политика осуществляется с помощью разнообразных средств, в том числе посредством регулирования, политических заявлений, операционных циркуляров, которые представляют собой контрактные соглашения между федеральными резервными банками и владельцами счетов, а также деятельностью по надзору и наблюдению за платежной системой.

3. Политика в отношении типов платежей

Как правило, у Федеральной резервной системы нет политики относительно того, как должны производиться конкретные типы платежей.

Приложение 2.

Политика доступа: конкретные случаи

Рассмотренные в разделе 4.1 факторы, важные для любого пересмотра доступа, могут быть проиллюстрированы на примере определенных типов учреждений, которым в настоящее время не во всех странах разрешен доступ к расчетным счетам, но потенциально они могли бы добиваться доступа. Следующий ниже текст не предполагает перечислить все аргументы за или против предоставления каждому типу учреждений доступа к счетам, а скорее иллюстрирует те факторы, которые, вероятно, могут быть приняты во внимание соответствующим центральным банком. В нем последовательно рассматриваются банки-нерезиденты, дилеры по ценным бумагам, страховые компании, нефинансовые корпорации и специализированные провайдеры платежных услуг.

(i) Банки-нерезиденты

В разделе 2 были выделены последствия глобализации и связанного с этим увеличения потоков трансграничных платежей для использования сетей корреспондентских банковских услуг. В нем говорилось о том, что одна из причин для использования банков-корреспондентов заключается в невозможности банков-нерезидентов во многих странах иметь прямой доступ к локальной межбанковской платежной системе. Однако нет уверенности в том, что многие обязательно остановили бы свой выбор на дистанционном доступе, даже если бы он был им разрешен. Все центральные банки КПРС разрешают доступ банкам, зарегистрированным за рубежом, но имеющим местную филиальную сеть, и ожидается, что банки с большим числом операций в иностранной валюте будут сохранять свои филиалы.

Однако по-прежнему вполне возможно представить себе обстоятельства, при которых банки могли бы пользоваться дистанционным доступом к иностранным платежным системам. Это могло бы быть в случае, например, национальных банков, не располагающих глобальной филиальной сетью, но с существенными потоками платежей в иностранных валютах. Это также могло бы быть в случае банков, стремящихся управлять глобальными или по крайней мере региональными потоками платежей централизованно из единого месторасположения, несмотря на наличие филиалов в соответствующих странах. Существуют и другие примеры. Поэтому в общем и целом нет уверенности в том, будет ли значительный спрос на дистанционный доступ к платежным системам КПРС со стороны банков, которые в настоящее время не могут его получить.

При рассмотрении возможности дистанционного доступа, вне всякого сомнения, затруднительно идентифицировать основные функциональные различия между банками-резидентами и банками-нерезидентами. При прочих равных условиях коммерческие банки выполняют в основном одинаковые функции независимо от того, где они находятся. В число причин, выдвигаемых для оправдания проведения различия между двумя категориями, входят обязательства и привилегии, средства связи и риск.

Учитывая это, в некоторых странах, как отмечается в разделе 3.2.1, доступ к центральному банку рассматривается как часть единого пакета привилегий и обязательств. В развитие данной точки зрения можно было бы привести довод о том, что только учреждениям, которые вносят определенный вклад в национальный финансовый сектор и экономику, следует предоставлять прямой доступ к обязательствам центрального банка в данной стране.

Также значимым является мнение о том, что использование межбанковской платежной системы требует местного операционного присутствия в целях облегчения связи с оператором платежной системы и органом наблюдения за ней, а также с другими прямыми участниками. В частности, там, где возникают операционные проблемы, непосредственное обсуждение (и общий язык) могут играть существенную роль, если требуется найти быстрое решение.

Но главный аргумент, обычно выдвигаемый в пользу ограничения доступа к учреждениям-резидентам, основывается на риске. По мнению многих центральных банков, ведение дел с учреждениями-резидентами в других юрисдикциях связано с неприемлемыми юридическими рисками, а возможно, и с кредитными рисками в тех случаях, когда учреждения расположены в юрисдикциях, в которых, например, нормы пруденциального надзора и бухгалтерского учета считаются недостаточ-

но строгими или когда суверенный риск является значительным. И некоторые центральные банки полагают, что можно принять на себя кредитный риск только в том случае, если регулирование осуществляется самим центральным банком, то есть (в ряде стран) в отношении банков-резидентов.

С другой стороны – верно и то, что могут быть способы получения гарантии относительно распространения юридических рисков, например, посредством запросов юридических заключений о степени согласованности между национальными и зарубежными законами. Правовые усовершенствования начинают касаться определенных аспектов юридического риска (например, с введением в ЕС Директивы об окончательности расчета и соответствующей Директивы об обеспечении); и в более широком географическом масштабе – с введением Гаагской конвенции о ценных бумагах, находящихся на хранении у посредника⁵⁰. Кроме того, стандартизация методов пруденциального надзора (и бухгалтерского учета) ограничивает степень, в которой центральным банкам необходимо проводить различия между банками-резидентами и банками-нерезидентами. Тем не менее аргументы в пользу ограничения доступа учреждениям-резидентам являются достаточно убедительными, поскольку такие риски никогда не могут быть исключены и во многих случаях могут быть существенными.

(ii) Дилеры по ценным бумагам

Важный для центральных банков вопрос состоит в том, насколько различия между дилерами по ценным бумагам и коммерческими банками оправдывают применение различных методов политики; являются ли связанные с платежами риски потенциальных убытков, которые возникают, возможно, отчасти вследствие этих методов, достаточно большими, чтобы вызывать озабоченность; и существует ли или может возникнуть какое-либо давление со стороны дилеров по ценным бумагам относительно большего прямого доступа к платежной системе.

Даже в тех странах КПРС, в которых доступ еще не разрешен, не наблюдается многочисленных свидетельств того, что дилеры по ценным бумагам стремятся получить прямой доступ к платежной системе. Это предположительно отражает общую удовлетворенность услугами, получаемыми от банков, которые в настоящее время предоставляют дилерам по ценным бумагам корреспондентские услуги и услуги по хранению. Однако если бы такие свидетельства появились, то, вероятно, были бы выдвинуты аргументы как в пользу, так и против разрешения доступа.

Аргументами против разрешения доступа выступают многие различия между дилерами по ценным бумагам и коммерческими банками. Дилеры по ценным бумагам не являются провайдерами платежных услуг, кроме как в ограниченной степени, когда связанные с платежами услуги являются дополнительными к обслуживанию, которое они предоставляют своим клиентам. В большинстве случаев их обязательства не функционируют в качестве денег и они не являются неотъемлемой частью функционирования платежной системы в той же степени, что банки. По общепринятому мнению, они занимаются операциями с более высокой степенью риска, чем коммерческие банки, и несут более значительный риск контрагента. Частично вследствие этого регулятивные требования к уровню собственных средств компаний во многих странах направлены скорее на методичную ликвидацию дилеров по ценным бумагам, чем на то, чтобы попытаться обеспечить дальнейшее их функционирование.

С другой стороны – аргументом в пользу разрешения доступа выступает тот факт, что на долю дилеров по ценным бумагам приходится весьма существенное число операций, например, на крупных рынках ценных бумаг. Это означает, что они отвечают за осуществление и получение платежей на крупные суммы как от своего собственного имени, так и от имени клиентов. При наличии доступа к платежной системе дилеры по ценным бумагам могут создавать весьма значительные кредитные риски потенциальных убытков для своих банков-корреспондентов (в отношении поступлений от сделок), и наоборот (в отношении кредитов, предоставляемых для финансирования покупок). Они могут также хранить значительные денежные средства для клиентов (хотя скорее в качестве денег клиентов, чем в качестве депозитов). Они в каком-то смысле являются функционально подобными банкам, с которыми (на определенных рынках) напрямую конкурируют. В последние годы пруденциальный надзор за дилерами по ценным бумагам развивался быстрыми темпами и развитие регулирования в ряде важных областей сократило различия между подходами к надзору за банками и за дилерами по ценным бумагам.

(iii) Страховые компании

Аналогичные аргументы могут быть выдвинуты в отношении страховых компаний, хотя различиям по сравнению с банками, вероятно, будет придаваться большее значение. Как и в случае с дилерами по ценным бумагам, на долю страховых компаний приходится все большие объемы платежей. Однако в большей степени, чем у дилеров по ценным бумагам, существенная доля платежей будет управляться другими учреждениями (главным образом кастодианами), действующими от имени страховых компаний. Возможно, по этой причине в большинстве стран КПРС имеется незначительное число свидетельств о потребности страховых компаний в прямом доступе к межбанковским платежным системам.

Подобно дилерам по ценным бумагам, страховые компании в некоторой степени являются прямыми конкурентами банков. Однако это происходит в сфере, которую большинство банков считают нишей, где конкуренция не такая большая, как между банками и дилерами по ценным бумагам на рынках ценных бумаг. Над страховыми компаниями также осуществляется регулирование, но в большинстве стран регулирование страховых компаний находится на сравнительно ранней стадии развития. И, подобно дилерам по ценным бумагам, страховые компании обычно не являются провайдерами платежных услуг (даже в очень ограниченном смысле), не принимают депозитов и, следовательно, во многих странах, вероятно, не будут являться кандидатами на прямой доступ к платежным системам.

(iv) Нефинансовые корпорации

Имеется также мало свидетельств о стремлении нефинансовых корпораций к получению прямого доступа к системам платежей на крупные суммы, и аргументы в пользу предоставления доступа в любом случае были бы слабыми. Такие корпорации являются пользователями платежных услуг, а не их провайдерами; они не создают «денег»; они, как следствие своих платежных операций, не порождают и не берут на себя финансового риска, масштаб которого мог бы стать системным в случае его реализации; и они не конкурируют напрямую с банками. Корпорации имеют тенденцию к тому, чтобы в значительной степени полагаться на банки в управлении потоками денежных средств, – сфера, в которой у них, как правило, меньше опыта. На первый взгляд в данном контексте существует мало причин для того, чтобы они стремились к получению либо им предоставлялся доступ к расчетным счетам.

Однако в отдельных странах, вероятно, может существовать более высокий уровень спроса на прямой доступ к системам платежей на меньшие суммы, учитывая, что технология сокращает издержки для корпораций, например, в деле управления платежами своих сотрудников и в процессах ведения экономической документации. В этом случае факторы, которые было бы необходимо принимать во внимание центральному банку, касались бы главным образом издержек, эффективности, согласованности режима и риска его собственного баланса; в высшей степени маловероятно, что возникли бы проблемы с системным риском.

С одной стороны, можно было бы возразить, что требование к таким учреждениям производить расчет через какое-либо финансовое учреждение привносит, по существу, произвольно выбранное различие между пользователями платежных систем и навязывает корпорациям издержки, которых можно избежать. Если у корпораций есть техническая способность вводить свои собственные платежные поручения и имеется доступ к необходимой ликвидности, то им, возможно, следует разрешать брать на себя ответственность за процесс проведения расчета.

С другой стороны, однако, можно возразить, что такой аргумент игнорирует проблемы морального риска, которые возникли бы (как и повсюду) в результате такого заметного расширения круга (внутридневных) контрагентов центрального банка. Он также не принимает во внимание фильтрующую роль, которую банки играют в отношении нефинансовых пользователей финансовой системы. Коммерческие банки, возможно, больше приспособлены для управления финансовым риском, чем центральные банки. У них есть доступ к более широкой базе данных, вероятно, большой опыт, причем они способны использовать экономию на масштабах

⁵⁰ Ссылки: (а) Директива об окончательности расчета в платежных системах и системах расчета по ценным бумагам (май 1998 г.); (б) Предложение о директиве Европейского парламента и Совета по мерам финансового обеспечения (март 2001 г.); и (с) Гаагская конвенция о законе, применимом к определенным правам в отношении ценных бумаг, находящихся на хранении у посредника (декабрь 2002 г.).

производства в управлении риском, что было бы недоступно для многих центральных банков. Предоставление своим традиционным клиентам прямого доступа к платежной системе могло бы привести к тому, что центральные банки брали бы на себя задачу, которая лучше выполняется коммерческим сектором.

Кроме того, центральные банки могли бы на законных основаниях проверять, достаточно ли устойчивое финансовое положение у корпораций, чтобы иметь прямой доступ к расчетным счетам. В случае, если центральные банки были бы не расположены к тому, чтобы брать на себя кредитный риск потенциальных убытков в отношении той или иной нефинансовой компании, корпорациям было бы необходимо использовать в качестве источника ликвидности банк (возможно, банк, услугами которого они пользуются в других контекстах) и было бы необходимо предварительное финансирование счетов. Это налагало бы на корпорации дополнительные расходы и подвергало бы риску систему, если бы она оказалась не в состоянии справиться с этой необходимостью соответствующим образом. Кроме того, сотрудничая с ними напрямую, центральные банки могли бы существенно влиять на степень конкуренции, в связи с которой деятельность банков уже осуществляется с достаточно низкой маржей. При отсутствии какого-либо указания на рыночную несостоятельность или на недостаточность конкуренции трудно увидеть проявления убедительной политики или деловой необходимости относительно предоставления расчетных счетов таким организациям.

(v) Специализированные провайдеры платежных услуг

Наконец, существуют специализированные провайдеры платежных услуг, например, клиринговые палаты (включая операторов систем расчета по ценным бумагам) или операторы банкоматов, из которых как минимум некоторые уже предпринимают попытки, чтобы получить (и уже получили) доступ к расчетным счетам во многих странах.

Клиринговые палаты обычно нуждаются в той или иной форме доступа к банковским услугам для обеспечения прямым участникам возможности вносить и снимать деньги со счета, как правило, в конце рабочего дня, до и после нетто-расчета. Но доступ к счетам центрального банка не является обязательным условием предоставления такой услуги. Клиринговые палаты могут предпочесть использовать счет коммерческого банка без воздействия на ежедневную эффективность клиринга. Или они могут просто нести ответственность за управление счетами, юридически принадлежащими их прямым участникам.

Довод в пользу того, чтобы клиринговые палаты имели доступ к расчетным счетам, обычно основывается на необходимости исключить финансовые и операционные риски, которые в противном случае возникли бы, и/или (для розничного клиринга) на всеобъемлющей роли, которую клиринговая палата играет в осуществлении клиринга, когда ее основная роль в предоставлении платежных услуг и ее очевидная уникальность свидетельствуют в пользу «особого» режима. Однако даже в тех случаях, когда это действительно так, центральные банки редко расположены к тому, чтобы брать на себя прямые финансовые риски потенциальных убытков в отношении таких владельцев счетов, и кредит предоставляется редко.

Аналогичные аргументы выдвигаются в случае с такими специализированными провайдерами услуг, как операторы банкоматов. Деятельность таких провайдеров имеет тенденцию касаться предоставления и проведения расчета скорее по розничным, чем оптовым платежным инструментам. Поэтому объем платежей, как правило, невелик, в то время как количество может быть весьма существенным. В отношении таких организаций основной предмет озабоченности большей частью представляют скорее соображения об издержках и эффективности, чем проблемы риска как для провайдера, так и для центрального банка.

Следовательно, вопрос о разрешении таким организациям доступа к расчетным счетам не является простым. Услуга, которую они оказывают, не основывается на доступе к счетам центрального банка; требуемые услуги обычно можно получить у коммерческих банков. Еще раз: довод в пользу разрешения доступа к расчетным счетам может основываться на предположе-

нии о том, что предоставляемая услуга является настолько важной для проведения расчета по платежному инструменту (поскольку функционирование банкоматов, очевидно, предназначено для снятия наличных), что эти организации достойны сравнительно такого же отношения, что и другие прямые участники соответствующей межбанковской платежной системы. Эти аргументы не являются определяющими, но их оказалось достаточно, чтобы убедить как минимум один центральный банк (Банк Англии) разрешать таким организациям доступ к услугам по счетам (но не к кредиту) в контексте их участия в клиринге банкоматов.

Приложение 3. Детализированные таблицы

Таблица А1	Счета, открытые в центральном банке: какие учреждения имеют счета?
Таблица А2	Счета, открытые в центральном банке: доступен ли кредит по счету?
Таблица А3	Счета, открытые в центральном банке: количество и объем
Таблица В	Использование денег центральных банков в качестве кредитов овернайт и внутрисдневных кредитов
Таблица С	Межбанковские платежные системы и организации: метод расчета, наличие уровней и концентрация

Таблица А1

Счета, открытые в центральном банке: какие учреждения имеют счета?

Состояние на конец 2002 года

Страна	Финансовые учреждения, расположенные в стране ^{1, 2}				Банки дисконтного доступа ²	Прочие держатели счетов ²						
	Банки	Небанковские клиринговые палаты	Небанковские дилеры по ценным бумагам	Прочие небанковские ФИ		Центральное правительство	Прочее правительство	Сотрудники центрального банка	Корпорации	Широкая общественность	Прочие центральные банки ³	МФУ
Бельгия	V	V	V	a	V ⁴	V	V	-	V ⁵ /-	-	V	V
Канада	V	V	a	a	- ⁶	V	-	-	-	-	V	V
Франция	V	V	V	-	- ⁷	V	-	V/(gf) ⁸	(gf)	(gf)	V	V
Германия	V	V	V	V ⁹	V ¹⁰	V	V	(gf) ¹¹	-	-	V	V
Гонконг	C	-	-	V ¹²	-	-	-	-	-	-	-	-
Италия	V	V	V	-	- ⁷	V	V	-	-	-	V	V
Япония	V/- ¹³	V	V ¹⁴ /-	V ¹⁵ /-	- ⁶	V	-	-	-	-	V	V
Нидерланды	V	V	V	-	- ⁷	V ¹⁶	(gf) ¹⁷	-	-	-	V	V
Сингапур	C	V	-	-	-	V	-	-	-	-	V	V
Швеция	V	V	a ¹⁸ /-	-	V ¹⁹	V	-	-	-	-	V	V
Швейцария	V	V	V	V ²⁰	V ⁶	V	V	-	-	-	V	V
Великобритания	V	V	a ²¹	a ²¹	V ^{6,22}	V	V	(gf)/V ²¹	-	-	V	V
США	C ²³ /V	- ²⁴	-	- ²⁵	-	V	-/V ²⁶	-	-	-	V	V

Примечание. Платежные счета в национальной валюте. При условии соблюдения соответствующих критериев применимо ко всем учреждениям в соответствующей категории, если не указано иное. Объяснения сносок см. в конце таблицы.

Счета, открытые в центральном банке: какие учреждения имеют счета?

Состояние на конец 2002 года

Пояснения:

- с обязательны
 - v добровольны
 - a в принципе разрешены, но на практике нет счетов
 - (gf) только отдельные счета, недопустимые с точки зрения законодательства, если они открыты до вступления этого законодательства в силу
 - не разрешены
- Когда показаны два обозначения (напр., с/v), см. соответствующую сноску для объяснения, какие обозначения относятся к каким учреждениям.

Общие примечания:

¹ с (а не v) показывается только в случаях, когда счет обязателен по другим причинам, чем (а) резервные требования (если только счет, на котором размещаются резервы, не может использоваться для платежных целей, в случае чего указывается (с) или (b) для учреждений, которые решают стать контрагентами центрального банка для операций денежно-кредитной политики или (с) для учреждений, которые решают стать прямыми участниками межбанковских платежных систем, осуществляющих расчеты в деньгах центральных банков.

² Если не указано обратное, финансовые учреждения, расположенные в стране, и банки с дистанционным доступом имеют расчетные счета, в то время как другие держатели счетов имеют клиентские счета.

³ Для центральных банков ЕС специальные счета, используемые в связи с деятельностью в рамках TARGET, сюда не относятся.

Примечания для отдельных стран:

⁴ В настоящее время только у одного банка вне ЕЭЗ есть счет с дистанционным доступом (и это скорее корреспондентский, чем расчетный, счет – то есть банк не является прямым участником в межбанковской платежной системе). ⁵ У некоторых бухгалтерских фирм есть счета в НББ, открытые в целях осуществления платежей Центральному офису бухгалтерских балансов. ⁶ У Банка CLS есть дистанционный доступ к счетам в Банке Канады и Банке Японии даже несмотря на то, что дистанционный доступ обычно запрещен. Он также является одним из учреждений с дистанционным доступом в Швейцарский национальный банк и Банк Англии. (У CLS также есть дистанционный доступ в ЕЦБ и Резервный банк Австралии.) ⁷ Только банкам, расположенным где-либо в ЕЭЗ, разрешен дистанционный доступ (см. сноску 31 основного текста). ⁸ Перевозчики денег на добровольной основе, для других компаний счета разрешены, если они открыты до вступления законодательства в силу. ⁹ Относится к перевозчикам ценных бумаг. ¹⁰ Кредитные учреждения – нерезиденты держат расчетные и корреспондентские счета в Бундесбанке. Однако расчетные счета имеют только кредитные учреждения ЕЭЗ, которые, следовательно, напрямую участвуют в RTGS^{plus}. ¹¹ Оставшиеся счета будут закрыты к концу 2003 года. ¹² Банки с ограниченной лицензией могут обращаться за разрешением открыть счет (НКМА недавно дал разрешение банкам с ограниченной лицензией на доступ к системе RTGS в гонконгских долларах). ¹³ Большинство кооперативных банков запрещено иметь счета. ¹⁴ Зависит от масштаба платежной деятельности дилеров по ценным бумагам (см. приложение 1, раздел по Японии). ¹⁵ Брокеры денежного рынка, финансовые компании по ценным бумагам и специализированные финансовые учреждения государственного сектора. ¹⁶ Счет центрального правительства является расчетным, а не клиентским счетом. ¹⁷ Местному правительству запрещено иметь счет, но некоторые полугосударственные организации (фонды общественных пенсий и социальной безопасности) имеют счета («дедушкины»). ¹⁸ Относится к дилерам по ценным бумагам (в соответствии с национальным законодательством Швеции), которые рассматриваются в качестве кредитных учреждений в соответствии с законодательством ЕС. ¹⁹ Близко к «а», так как только один иностранный банк является дистанционным участником системы RTGS. ²⁰ В настоящее время только Postfinance. ²¹ Банк Англии, как правило, готов предоставлять доступ к счетам всем членам межбанковских платежных систем, для которых он выступает в качестве расчетного агента, хотя заявки будут рассматриваться в каждом частном случае и у Банка есть право отказать в доступе в связи с риском или по другим политическим причинам. На практике держателями счетов в настоящее время являются в основном банки и небольшое число нефинансовых учреждений в рамках расчета по LINK (банкоматам). В Банк до сих пор не поступали на рассмотрение заявки от дилеров по ценным бумагам или каких-либо других небанковских финансовых учреждений. ²² Держатели счетов – нерезиденты могут столкнуться с дополнительными требованиями, т.е. получить официальные мнения, касающиеся возможных конфликтов закона. ²³ Члены Федеральной резервной системы, включая как национальные банки, от которых требуется быть членами, так и банки с лицензией штата или другие депозитные учреждения, которые решили стать членами, обязаны иметь счет в целях соответствия требованиям резервных платежей. ²⁴ Клиринговая палата может иметь доступ к счету в федеральном резервном банке, если у клиринговой палаты есть банковская или подобная лицензия или если счет будет открыт на имя участника клиринга, у которых есть соответствующие лицензии. ²⁵ Предприятиям, спонсируемым правительством, таким, как федеральные банки жилищного кредитования, был разрешен доступ к счету законом. ²⁶ По запросу Казначейства трастовым компаниям с ограниченной областью деятельности, владельцем которых является штат, может быть разрешен доступ для облегчения покупки ими американских государственных ценных бумаг.

Таблица А2

Счета, открытые в центральном банке: доступен ли кредит по счету?

Состояние на конец 2002 года

Страна	Финансовые учреждения, расположенные в стране				Банки дистанционного доступа	Прочие держатели счетов							
	Банки	Небанковские клиринговые палаты	Небанковские дилеры по ценным бумагам	Прочие небанковские ФИ		Центральное правительство	Прочее правитель-ство	Сотрудни-ки цент-рального банка	Корпора-ции	Широкая обществен-ность	Прочие централь-ные банки	МФУ	
Бельгия	I/O	I ^{B1}	I ^{B1}	No	No	No	I ^{B1}	No	-	No	-	No	No
Канада	I ^{C1} /O	No	I ^{C1} /O	I ^{C1} /O	- ^{C2}	O ^{C3}	O ^{C3}	-	-	No	-	No	No
Франция	I/O	No	I/O	-	- ^{F1}	-	No	I/O	I/O	I/O ^{F2}	I/O	I/O ^{F2}	No
Германия	I/O ^{G1}	No	No	No	No	I	I	O	-	I/O ^{F2}	-	I/O ^{F2}	I
Гонконг	I/O	-	-	I/O	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Италия	I/O	I ^{I1}	I ^{I1}	-	- ^{F1}	No	No	-	-	No	-	No	No
Япония	I/O	No ^{J1}	I/O	I/O	- ^{C2}	No	No	-	-	No	-	No	No
Нидерланды	I/O	I ^{N1}	I	-	- ^{F1}	I	I	-	-	No	-	No	No
Сингапур	I ^{S1} /O	No	-	-	-	No	No	-	-	No	-	No	No
Швеция	I/O	No	I/O	-	I/O	I	I	-	-	I	-	I	No
Швейцария	I/O	I	I/O	I/O	I/O ^{C2}	No	No	No	-	I/O	-	No	I/O
Великобрита-ния	I/O ^{U1,U2}	I ^{U1,U2}	I/O ^{U1,U2}	No ^{U2}	I/O ^{U1,U2}	No	No	No	-	No	-	No	No
США	I/O ^{U3}	-	-	-	-	No	No	-	-	No	-	No	No

Примечание. Доступность внутрисредневого кредита и кредита овернайт в национальной валюте для учреждений со счетами, как показано в таблице А1, при условии, что соответствующие критерии соблюдаются. Если не указано иное, применяется ко всем учреждениям в этой категории, у которых есть счет, и подразумевается некоторая форма постоянно доступных средств рефинансирования, доступных по требованию держателя счета. Не включает любой вид помощи или средств в экстренных случаях. Обращаем внимание, что в некоторых случаях учреждениям без счетов могут также предоставляться кредиты; такие случаи здесь не указаны. Объяснения сносок см. в конце таблицы.

Счета, открытые в центральном банке: доступны ли кредит по счету?

Состояние на конец 2002 года

Пояснения:

- I только внутрисуточный кредит
- O только кредит овернайт
- I/O внутрисуточный кредит и кредит овернайт
- No нет кредита
- неприменимо (как показано в таблице А1, этому типу учреждений не разрешено иметь счет)

^{v1} Требуется специальное разрешение Национального банка Бельгии. ^{c1} Банк Канады предоставляет внутрисуточный кредит в форме полностью обеспеченной гарантии против чистых дебетовых позиций, возникающих в Транше 1 системы LVTS. ^{c2} Банк CLS не имеет доступа к кредиту. ^{c3} В очень редких случаях. ^{f1} «Неприменимо» к банкам, расположенным вне ЕЭЗ (счета не разрешены). Для банков в ЕЭЗ, счета разрешены (см. таблицу А1), но кредит не предоставляется. ^{f2} Если расположены в ЕС. Кредит недоступен другим центральным банкам. ^{s1} Для кредитных учреждений, которые являются действительными контрагентами по операциям денежно-кредитной политики Евросистемы. ¹¹ Все участники системы RTGS имеют право на внутрисуточный кредит; в настоящее время только банки используют это право. ¹² За исключением Токийской фондовой биржи, у которой есть доступ к внутрисуточному кредиту. ⁿ¹ В исключительных обстоятельствах (основываясь на обеспечении, предоставленном клиринговыми членами). ^{s1} ВУС может, когда необходимо, предоставлять внутрисуточный кредит через первичные банки-дилеры в целях решения проблемы системного платежного «затора». ^{u1} В рамках каждой категории только определенные учреждения имеют право получать внутрисуточный кредит / кредит овернайт от Банка Англии. Среди клиринговых палат в настоящее время только LCH имеет право на внутрисуточный кредит (посредством Банка, действующего как ее расчетный банк в CREST). ^{u2} В принципе любое «регулируемое учреждение» может иметь доступ к внутрисуточному кредиту, когда масштаб его собственных операций будет делать его значимым прямым участником в SIPS и когда это будет уменьшать риск для финансовой системы. В действительности маловероятно, что какое-либо финансовое учреждение, кроме банка и, возможно, крупного дилера по ценным бумагам, сможет соответствовать. ^{u3} Учреждениям, у которых нет доступа к дисконтному окну, таким, как корпорации, созданным по Закону Эджа, и счетам, открытым в расчетных целях, таким, как открытым на имя клиринговых палат, не предоставляются внутрисуточный кредит и кредит овернайт.

Таблица А3

Счета, открытые в центральном банке: количество и объем
Состояние на конец 2000 года

Страна	Количество платежных счетов (тыс.)				Объем остатков овернайт по платежным счетам (млрд. долл.)						
	Всего	Открытых банками в стране	Открытых банками дистанционно#	Прочие	Всего	Открытых банками в стране	Из них: (а) обязательные резервы	Из них: (б) свободные резервы	Открытых банками дистанционно#	Прочие	
Бельгия	0,45	0,33	0,07	0,05	6,63	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	
Канада	0,014	0,013	непр. ^{с1}	0,001	0,349	0,349	0	0,349	0	0	
Франция	75	2	незн.	73	35 (е)	26,0	19,1 ^{F1}	0,2 ^{F1}	н.д.	н.д.	
Германия	41	5	незн.	36 ^{G1}	38,7	38,2	37,9	0,2	незн.	0,5	
Гонконг	0,151	0,151	непр.	непр.	0,1	0,1	непр.	0,1	непр.	непр.	
Италия	0,698	0,686	0,001	0,011	11,4	11,4	11,3	0,1	незн.	незн.	
Япония	1,5 ^{U1}	1,4	непр.С1	0,1	46,6 ^{J2}	39,7 ^{J2}	36,1	3,6	непр.	6,9 ^{J2}	
Нидерланды	0,35	0,12 ^{N1}	0,005	0,22	16,09	11,09 ^{N2}	11,12	0,05	0,001	5,0	
Сингапур	0,151	0,137	непр.	0,014	35,84	3,28	н.д.	н.д.	непр.	32,56 ^{S1}	
Швеция	0,022	0,017	0	0,005	незн. ^{S2}	незн. ^{S2}	непр.	незн.	незн.	незн.	
Швейцария	0,306	0,225	0,064	0,017	4,6	3,7	непр. ^{S3}	непр. ^{S3}	0,1	0,8	
Великобритания	0,097 (е)	0,077 (е)	0,002	0,018	2,33	2,33 ^{U1}	2,15 ^{U2}	0,18	незн.	незн.	
США	8,6 ^{U3}	8,5	непр.	0,1	13,7 ^{U4}	13,6 ^{U4}	12,1 ^{U5}	1,5	непр.	0,1	

Примечание. Платежные счета в национальной валюте. Объяснения сносок см. в конце таблицы.

Счета, открытые в центральном банке: количество и объем

Состояние на конец 2000 года

Пояснения:

непр.	неприменимо
н.д.	нет данных
незн.	незначительно
(е)	оценочно

Общие примечания:

Включает дистанционный доступ внутри ЕС. Исключает центральные банки и МФУ.

Примечания для отдельных стран:

^{F1} Кроме Банка CLS, у которого есть счет. ^{F1} Период поддержания резервов с декабря 2000 г. по январь 2001 г. (поэтому сумма отлична от цифры в 26,0 на конец года).

^{G1} Включает сотрудников – 30,5, государственные органы – 2,1, прочие – 3,4. ^{J1} Учреждение может иметь несколько счетов в Банке Японии; отделения (филиалы) филиалов могут иметь счета в каждом из отделений (филиалов) Банка Японии. ^{J2} Среднее значение за март 2000 года. Цифры для «открытых банками в стране» относятся к финансовым учреждениям при условии резервных требований (т.е. банки, кроме некоторых кооперативных банков). Цифра для «прочие» относится к учреждениям, к которым не применяются резервные требования (что включает некоторые кооперативные банки). ^{N1} Сумма расчетных и резервных счетов, так как банковские резервные счета выполняют обе функции. ^{N2} Отличается от суммы обязательных и свободных резервов, так как рассчитана как средняя за период поддержания резервов с 24 декабря 2000 года по 23 января 2001 года, вместо того чтобы указывать значение на конец года. ^{S1} Правительство держит два счета в ВУС в расчетных целях. ^{S2} Остаток на счетах отсутствует или близок к нулю в конце дня. (Фактические значения были SEK 108 миллионов для банков и SEK 159 миллионов для прочих – отсюда значение 40%, показанное в таблице 2 основного текста.) ^{S3} Банки должны отвечать требованиям к ликвидности, но она может храниться в виде наличных в хранилище, остатков в Postfinance и в центральном банке. Поэтому различия между обязательными и свободными резервами не важны. ^{U1} Эта цифра относится к общему объему средств банков на счетах Банка Англии, включая платежные счета и «депозиты нормы кассовых резервов» (см. следующую сноску). ^{U2} Относится к «депозитам нормы кассовых резервов» (равно USD 2,15 млрд. на конец 2000 года), которые не хранятся на расчетных счетах, но, несмотря на это, рассматриваются в качестве обеспечения для получения кредита по расчетным счетам. ^{U3} Общее количество расчетных счетов с возможностью инициации переводов. ^{U4} Остатки средств на счетах депозитных учреждений в федеральных резервных банках, рассчитанные как 14-дневная средняя ежедневных обязательных резервов и избыточных резервов за вычетом денег в хранилищах плюс 7-дневная средняя обязательных клиринговых остатков. Представляется за последний двухнедельный период каждого года. ^{U5} Включает обязательные клиринговые остатки и обязательные резервные остатки.

Таблица В

**Использование денег центральных банков в качестве кредитов овернайт
и внутрисдневных кредитов**

В млрд. долл. США, дневные средние за 2000 год

Страна	Остатки овернайт	Пиковое значение объема внутрисдневного кредита
Бельгия	0,47 ¹	3,47
Канада	0,520	непр. ²
Франция	35 (е) ³	26,24
Германия	38,7 ³	н.д.
Гонконг	0,1	5
Италия	11,4	6,1
Япония	52,3 ⁴	112,7 ⁴
Нидерланды	14,63	10,12
Сингапур	43,49	непр. ⁵
Швеция	незн.	7
Швейцария	2,0	1,2
Великобритания	2,19 ⁶	48 ⁷
США	13,7	86,9

Пояснения:

непр. неприменимо
н.д. нет данных
незн. незначительно
(е) оценочно

¹ Средняя за период с января по июнь 2002 года. ² Банк Канады предоставляет внутрисдневной кредит в форме полностью обеспеченной гарантии против чистых дебетовых позиций, возникающих в Транше 1 системы LVTS. ³ Конец 2000 года. ⁴ Средняя за 2001 год. ⁵ См. примечание S1 к таблице A2. ⁶ Платежные счета и депозиты нормы кассовых резервов (см. таблицу A3). ⁷ Средняя за период с сентября по ноябрь 2002 года.

Таблица С

Межбанковские платежные системы и организации: метод расчета, наличие уровней и концентрация

Состояние на конец 2002 года (если не указано иное)

Страны и система	Основной тип обрабатываемых трансакций	Количество в 2000 г. (тыс.)	Объем в 2000 г. (млрд. долл.)	Управляет ли системой центральный банк?	Метод расчета ¹	Количество прямых участников	Степень наличия уровней		Концентрация ⁴	
							По количеству учреждений ²	По объему трансакций ³	По количеству	По объему
Бельгия										
ELLIPS	на крупные суммы	2 360	19 775	да	C1	17 ^{в1}	высокая ^{в1}	низкая (е)	82%	86%
SEC	розничные	885 220	451	да	C1	33 ^{в1}	высокая ^{в1}	низкая (е)	74%	73%
Клиринговая палата Бельгии	розничные	4 190	97	да	C1	39 ^{в1}	высокая ^{в1}	низкая (е)	72%	72%
Банк Euroclear	ценные бумаги	>15 000	80 857	нет	P6/C2	1 750	непр. ^{в2}	непр. ^{в2}	н.д.	н.д.
NBB SSS	ценные бумаги	115	2 207	да	C1	151	н.д.	н.д.	н.д.	68%
VXS-CIK ^{в3}	ценные бумаги	248	71	нет	C1	113	н.д.	н.д.	64%	70%
Канада										
LVTS	на крупные суммы	3 500	17 532	нет	C1	13	высокая	н.д.	84%	82%
ACSS	розничные	4 152 000	3 599	нет	C1	11	высокая	н.д.	81%	84%
CDS клиринг долгов	ценные бумаги	1 560	14 408	нет	C2	9	высокая	н.д.	90% (е)	90% (е)

Примечание. Отдельные платежные системы и организации (включая платежные организации, связанные с расчетами по ценным бумагам, – в таких случаях количество / объем относятся к соответствующим платежам, а не переводам ценных бумаг). Объяснения сносок см. в конце таблицы.

Таблица С (продолжение)

Межбанковские платежные системы и организации: метод расчета, наличие уровней и концентрация
Состояние на конец 2002 года (если не указано иное)

Страны и система	Основной тип обрабатываемых трансакций	Количество в 2000 г. (тыс.)	Объем в 2000 г. (млрд. долл.)	Управляет ли системой центральный банк?	Метод расчета ¹	Количество прямых участников	Степень наличия уровней		Концентрация ⁴	
							По количеству учреждений ²	По объему трансакций ³	По количеству	По объему
CDS ценные бумаги	ценные бумаги	41 500	1 697	нет	P5 ^{C1}	9	высокая	н.д.	90% (e)	90% (e)
Евросистема										
TARGET ¹	на крупные суммы	47 980	263 415	да	C1	1 560	высокая	смешанная (g)	н.д.	30% (e)
EURO1	на крупные суммы	24 692	46 107	нет	C2	73	сильная	смешанная (g)	н.д.	н.д.
Франция										
TBF	на крупные суммы	3 000	63 420	да	C1	170	смешанная	смешанная (g)	46%	56%
PNS	на крупные суммы	5 500	20 327	нет	C1	21	сильная	смешанная (g)	60%	56%
SIT	розничные	6 485 300	2 228	нет	C1	17	сильная	смешанная (g)	н.д.	н.д.
Клиринговые палаты	чеки	3 453 900	1 758	частично ^{F1}	C1	200	смешанная	смешанная (g)	н.д.	н.д.
RGV/Felit	ценные бумаги	41 000	33 856	нет	C1	335	смешанная	смешанная (g)	н.д.	н.д.
Cleamet	ценные бумаги	89 000	1 121	нет	C1	59	высокая	н.д.	н.д.	н.д.

Таблица С (продолжение)

Межбанковские платежные системы и организации: метод расчета, наличие уровней и концентрация
Состояние на конец 2002 года (если не указано иное)

Страны и система	Основной тип обрабатываемых трансакций	Количество в 2000 г. (тыс.)	Объем в 2000 г. (млрд. долл.)	Управ- ляет ли системой цент- ральный банк?	Метод расчета ¹	Коли- чество прямых участни- ков	Степень наличия уровней		Концентрация ⁴	
							По количест- ву учрежде- ний ²	По объему трансак- ций ³	По коли- честву	По объему
Германия										
RTGS ^{plus G1}	на крупные суммы	непр. ^{G1}	непр. ^{G1}	да	C1	74	сильная ^{G2}	н.д.	н.д.	н.д.
ELS ^{G3}	на крупные суммы	18 840	25 794	да	C1	2 486	низкая	н.д.	н.д.	н.д.
RPS	розничные	2 226 600	2 413	да	C1	2 486	низкая	н.д.	н.д.	н.д.
AZV	трансграничные	185	134	да	C1	303	сильная	н.д.	н.д.	н.д.
MASSE	трансграничные	4 944	2	да	C1	136 ^{G4}	сильная	н.д.	н.д.	н.д.
Bilateral Interbank ^{G5}	розничные	н.д.	н.д.	нет	C1	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Giro networks ^{G6}	розничные	н.д.	н.д.	нет	C1 ^{G7}	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Clearstream Frankfurt	ценные бумаги	н.д.	н.д.	да	C1	сiгса 320	высокая	н.д.	н.д.	н.д.
Derivatives Clearing	маржинальные пла- тежи	н.д.	н.д.	да	C1	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Гонконг										
HKD RTGS	на крупные суммы (HKD)	199 114	13 556	нет	C1	130Н1	отсутствует	отсутствует	н.д.	48%
USD RTGS	на крупные суммы (USD)	186	246	нет	P5 ^{H2}	64	смешанная	н.д.	н.д.	69%
Euro RTGS	на крупные суммы (EUR)	непр. ^{H3}	непр. ^{H3}	нет	P5 ^{H4}	21	смешанная	н.д. ^{H3}	н.д. ^{H3}	н.д. ^{H3}

Таблица С (продолжение)

Межбанковские платежные системы и организации: метод расчета, наличие уровней и концентрация
Состояние на конец 2002 года (если не указано иное)

Страны и система	Основной тип обрабатываемых транзакций	Количество в 2000 г. (тыс.)	Объем в 2000 г. (млрд. долл.)	Управляет ли системой центральный банк?	Метод расчета ¹	Количество прямых участников	Степень наличия уровней		Концентрация ⁴	
							По количеству учреждений ²	По объему транзакций ³	По количеству	По объему
Италия										
BI-REL	на крупные суммы	11 600	39 654	да	C1	698	низкая	низкая (e)	36%	39%
BI-COMP local cirng	бумажные	109 400	779	да	C2	140	высокая	высокая (e)	28%	23%
BI-COMP retail	безбумажные	1 005 400	1 664	нет ¹¹	C2	211	высокая	высокая (e)	26%	26%
LDT	ценные бумаги	44 210	28 768	да	C2	284	смешанная	смешанная	н.д.	н.д.
Express	ценные бумаги	незн.	77	нет	C1	71	низкая	низкая	91%	78%
Япония¹¹										
VOJ-NET, в том числе:	на крупные суммы	5 046	156 640	да	C1	383J2	высокая ¹³	отсутствует (g)	18% ¹⁴	33% ¹⁴
DVP – JGBs	ценные бумаги	1 993	33 929			^{J5}				
DVP – прочие облигации	ценные бумаги	51	257			^{J6}				
FXYCS	fx транзакции	9 564	56 587	нет	C2	40	сильная	низкая (g)	65% ¹⁴	61% ¹⁴
Zengin system	розничные	1 220 032	20 113	нет	C2	154	высокая	низкая (g)	40% ¹⁴	56% ¹⁴
TCH - BCCS	чеки	71 559	5 247	нет	C2	121	высокая	н.д.	47% ¹⁴	69% ¹⁴
CD/ATMs ¹⁷	ATM наличные	404 569	191	нет	C2/P5 ¹⁸	1 914 ¹⁹	смешанная	отсутствует (g)	н.д.	н.д.

Таблица С (продолжение)

Межбанковские платежные системы и организации: метод расчета, наличие уровней и концентрация
Состояние на конец 2002 года (если не указано иное)

Страны и система	Основной тип обрабатываемых транзакций	Количество в 2000 г. (тыс.)	Объем в 2000 г. (млрд. долл.)	Управляет ли системный центральный банк?	Метод расчета ¹	Количество прямых участников	Степень наличия уровней		Концентрация ⁴	
							По количеству учреждений ²	По объему транзакций ³	По количеству	По объему
Нидерланды										
TOP	на крупные суммы	4 000	17 974	да	C1	105	низкая	низкая	73%	72%
Interpay	розничные	2 328 400	1 457	нет	C1	71	отсутствует	отсутствует	93%	92%
ClearnetAmsterdam	ценные бумаги	12 279	560	нет	C1	25	высокая	н.д.	н.д.	н.д.
ClearnetAmsterdam	производные	55 540	66	нет	C1	12	высокая	н.д.	н.д.	н.д.
Necigef	ценные бумаги	3 760	984	нет	C1	44	высокая	н.д.	н.д.	н.д.
Сингапур										
MEPS	на крупные суммы ^{s1}	1 908	5 535	да	C1	72	смешанная	н.д.	55% ^{s2}	49% ^{s3}
SGD клиринг чеков	на крупные суммы / розничные	91 259	261	нет	C1	33	смешанная	н.д.	н.д.	н.д.
USD клиринг чеков	на крупные суммы	390	12	нет	P6 ^{s4}	28	высокая	н.д.	н.д.	н.д.
Interbank GIRO	розничные	29 980	42	нет	C1	23	высокая	н.д.	н.д.	н.д.
EFTPOS	EFTPOS	76 932	3	нет	P6 ^{s5}	3	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Cash machines/ATMs	снятие наличных	8 540	1	нет	P6 ^{s5}	2	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Центральный депозитарий (CDP)	ценные бумаги	13 599	99	нет	P6 ^{s6}	более 500	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.

Таблица С (продолжение)

Межбанковские платежные системы и организации: метод расчета, наличие уровней и концентрация

Состояние на конец 2002 года (если не указано иное)

Страны и система	Основной тип обрабатываемых трансакций	Количество в 2000 г. (тыс.)	Объем в 2000 г. (млрд. долл.)	Управляет ли системой центральный банк?	Метод расчета ¹	Количество прямых участников	Степень наличия уровней		Концентрация ⁴	
							По количеству учреждений ²	По объему трансакций ³	По количеству	По объему
Швеция										
K-RIX	на крупные суммы (SEK)	510	11 689	да	C1	22	высокая	низкая	90%	90%
E-RIX	на крупные суммы (EUR)	62	1 582	да	C1	18	высокая	отсутствует	99%	99%
VPC	ценные бумаги	7 700	8 263	нет	C2	55	высокая	смешанная	высокая (g)	высокая (g)
OM	производные	71 700	486	нет	C2	63	высокая	смешанная	высокая (g)	высокая (g)
BGC	розничные	351 410	407	нет	C2	20	высокая	низкая	85% (e)	90% (e)

Таблица С (продолжение)

Межбанковские платежные системы и организации: метод расчета, наличие уровней и концентрация
 Состояние на конец 2002 года (если не указано иное)

Страны и система	Основной тип обрабатываемых транзакций	Количество в 2000 г. (тыс.)	Объем в 2000 г. (млрд. долл.)	Управляет ли системой центральный банк?	Метод расчета ¹	Количество прямых участников	Степень наличия уровней			Концентрация ⁴	
							По количеству учреждений ²	По объему транзакций ³	По количеству	По объему	
Швейцария											
SIC	на крупные суммы	149 503	26 444	нет ⁵⁷	C1	306	низкая	низкая	55%	68%	
Secom	ценные бумаги	14 591	1 564	нет	C1	383	низкая	низкая	н.д.	н.д.	
Repo	РЕПО	53	1 849	нет	C1	88	отсутствует ⁵⁸	отсутствует	н.д.	н.д.	
DTA	кредитовые переводы	389 ⁵⁹	134	нет	C1	150	низкая	низкая	н.д.	н.д.	
LSV	повторяющиеся дебиты	142 ⁵⁹	29	нет	C1	150	низкая	низкая	н.д.	н.д.	
ес-Bancomat	снятие наличных	271 ⁵⁹	6	нет	C1	133	низкая	низкая	н.д.	н.д.	
ес-DIRECT-EFTPOS	EFTPOS	24 ⁵⁹	3	нет	C1	134	низкая	низкая	н.д.	н.д.	
ес-DIRECT-Tanken	EFTPOS	16 ⁵⁹	незн.	нет	C1	134	низкая	низкая	н.д.	н.д.	
CASH	е-деньги	94 ⁵⁹	незн.	нет	C1	132	низкая	низкая	н.д.	н.д.	
ECV	чеки	154 ⁵⁹	5	нет	C1	153	низкая	низкая	н.д.	н.д.	

Таблица С (продолжение)

Межбанковские платежные системы и организации: метод расчета, наличие уровней и концентрация
Состояние на конец 2002 года (если не указано иное)

Страны и система	Основной тип обрабатываемых транзакций	Количество в 2000 г. (тыс.)	Объем в 2000 г. (млрд. долл.)	Управляет ли системой центральный банк?	Метод расчета ¹	Количество прямых участников	Степень наличия уровней		Концентрация ⁴	
							По количеству учреждений ²	По объему транзакций ³	По количеству	По объему
Великобритания										
CHAPS Sterling	на крупные суммы (GBP)	21 705	74 464	да	C1	13	сильная	смешанная (e)	82%	79%
CHAPS Euro	на крупные суммы (EUR)	3 250	38 357	да	C1	20	высокая	смешанная (e)	72%	84%
BACS	розничные электронные	3 316 213	2 912	нет	C1	15	сильная	смешанная (e)	76%	н.д.
Cheque/Credit clearing	розничные бумажные	2 033 000 (e)	2 202	нет	C1	12	сильная	смешанная (e)	79%	82%
США										
Fedwire	на крупные суммы	108 300	379 756	да	C1	8 592 ^{U1}	смешанная	смешанная	32%	44%
Fedwire	ценные бумаги	13 600	188 100	да	C1	1 249 ^{U1}	смешанная	смешанная	79%	82%
CHIPS	на крупные суммы	59 800	292 147	нет	P4	63	сильная	смешанная	54%	60%
Международная										
CLS	fx	непр.	непр.	нет	P4	49	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.

Межбанковские платежные системы и организации: метод расчета, наличие уровней и концентрация

Состояние на конец 2002 года (если не указано иное)

Пояснения:

непр. неприменимо
н.д. нет данных
незн. незначительно
(e) оценочно
(g) предположительно

Общие примечания:

¹ Метод расчета

C1 – расчет осуществляется в деньгах центрального банка центральным банком одновременно с дебетованием/кредитованием расчетных счетов дебиторов/кредиторов (или индивидуальные платежи в реальном времени в системе RTGS, или нетто-позиции периодически в нетто-системах и прочих системах).
C2 – расчет осуществляется в деньгах центрального банка: сначала дебиторы переводят средства (например, осуществляя платеж через RTGS) на специальный счет в центральном банке, используемый только для этих целей (например, от имени расчетного агента системы), и затем расчетный агент переводит средства с этого счета кредиторам. (NB. Сравните с P4. В C2 расчетный агент НЕ является расчетным учреждением – расчетный агент не предоставляет счетов.)

P4 – расчет производится по счетам; владельцами которых являются прямые участники в расчетном учреждении (частного сектора), – но, как рутинная часть нормальных расчетных процедур, расчетное учреждение переводит средства с этих счетов (в тот же день) в пользу кредитора, используя деньги центрального банка (например, CLS).

P5 – расчет производится по счетам, владельцами которых являются прямые участники в расчетном учреждении (частного сектора), – и достаточно рано в течение операционного дня RTGS для того, чтобы участники с положительными балансами смогли снять средства со своего счета в тот же день, если они хотят (т.е. любые остатки овернайт в расчетном учреждении добровольны).

P6 – расчет производится по счетам; владельцами которых являются прямые участники в расчетном учреждении (частного сектора), – но достаточно поздно в течение операционного дня, чтобы предотвратить снятие средств участниками с положительных балансами с их счетов в тот же день (т.е. остатки овернайт в расчетном учреждении неизбежны).

² Степень наличия уровней (количество учреждений)

Отсутствует – все или практически все банки, расположенные в стране, являются прямыми участниками системы (или исключения несущественны).

Низкая – по крайней мере 75% являются прямыми участниками.

Смешанная – от 25 до 75% являются прямыми участниками.

Высокая – от 5 до 25% являются прямыми участниками.

Сильная – менее 5% являются прямыми участниками.

³ Степень наличия уровней (объем транзакций)

Отсутствует – все или практически все платежи по объему приходятся на прямых участников (а не на другие банки, расположенные в стране, использующие этих прямых участников).

Низкая – по крайней мере 90% платежей по объему приходится на прямых участников.

Смешанная – на прямых участников приходится 25–90%.

Высокая – на прямых участников приходится 10–25%.

Сильная – менее 10% платежей по объему приходится на прямых участников.

Таблица С (окончание)

Межбанковские платёжные системы и организации: метод расчёта, наличие уровней и концентрация
 Состояние на конец 2002 года (если не указано иное)

⁴ Концентрация: процент количества/объёма платежей, приходящихся на пять крупнейших прямых участников системы.

Примечания для отдельных стран:

⁵¹ Конец 2001 года. ⁵² Неприменимо, потому что у Euroclear международное членство и измерения степени наличия уровней, используемые здесь, основываются на стране происхождения. ⁵³ В настоящее время Euroclear Brussels. ⁵⁴ Расчетным учреждением является Банк Монреала. ⁵⁵ Данные здесь относятся к системе TARGET в целом. (Компоненты TARGET в странах КИРС представлены также под названием соответствующей страны.) ⁵⁶ Парижской клиринговой палатой владеет и управляет консорциум банков; прочими клиринговыми палатами владеет и управляет Банк Франции. ⁵⁷ Система RTGS^{plus} была запущена 5 ноября 2001 года, объединяя ELS и EAF в новую систему. Поэтому цифры по количеству/объёму за 2000 год отсутствуют. ⁵⁸ Существует сильная степень наличия уровней из-за ELS. ⁵⁹ ELS до сих пор функционирует. Сейчас она является точкой входа в RTGS для банков в качестве прямых участников через Бундесбанк или иного прямого участника в течение переходного периода, который продлится не дольше трех лет. ⁶⁰ 118 банков и 18 государственных органов (Öffentliche Kassen). ⁶¹ Двусторонний Межбанковский Клиринг. ⁶² Жиросети немецких банковских групп. ⁶³ Внутридневной расчет проводится в деньгах коммерческих банков, но остатки на конец дня обычно регулируются в деньгах центрального банка. ⁶⁴ Прямые участники состоят из всех 129 банков и одного банка с ограниченной лицензией (обратите внимание, что из-за слияний и поглощений количество банков упало со 151 в конце 2000 года, показанного в таблице А3. ⁶⁵ Расчетным учреждением является HSBC. ⁶⁶ Система начала функционировать в апреле 2003 года. ⁶⁷ Расчетным учреждением является Standard Chartered Bank. ⁶⁸ Розничная подсистема управляется Межбанковской Компанией по Автоматизации (SIA) от имени Банка Италии. ⁶⁹ Показатели за 2001 год, если не указано иное. ⁷⁰ Количество онлайн-участников. ⁷¹ «Высокая» степень наличия уровней обусловлена тем, что кооперативные банки не имеют доступа к счетам Банка Японии. ⁷² Показатели концентрации являются приближенными и основываются на данных со 2 по 20 сентября 2002 года (BOJ-NET) и ноября 2002 года (FXCS, Zengin, TCH-BCCS). ⁷³ 357 участников. ⁷⁴ Показатели концентрации являются приближенными и основываются на данных со 2 по 20 сентября 2002 года (BOJ-NET) и ноября 2002 года (FXCS, Zengin, TCH-BCCS). ⁷⁵ 224 участника BOJ-NET используют принцип DVP для трансакций по корпоративным облигациям и прочим облигациям. ⁷⁶ Показатели для 10 систем, а именно – 9 систем, связывающих CD/ATMs одного типа банковских учреждений, и 1 системы, связывающей эти 9 систем. ⁷⁷ Шесть систем осуществляют расчеты не напрямую через BOJ; клиринг нетто-позиций осуществляется с другими платежами через системы Zengin до расчета через BOJ-NET. Четыре системы осуществляют расчет в их центральных организациях, и большинство участников не могут снимать деньги со своих счетов в тот же день. ⁷⁸ На конец марта 2002 года. ⁷⁹ А также государственные ценные бумаги. ⁸⁰ Показатель является приближенным, основывающимся на данных за январь 2002 года, так как объем платежей для каждого банка не может быть получен за 2002 год. Основываясь на количестве за 2000 год, он должен быть равен 52,26%. ⁸¹ Показатель является приближенным, основывающимся на данных за январь 2002 года, так как объем платежей для каждого банка не может быть получен за 2002 год. ⁸² Расчетным учреждением является Citibank. ⁸³ Расчетным учреждением является DBS. ⁸⁴ Расчетными учреждениями являются японские банки, выбранные Сингапурской фондовой биржей. ⁸⁵ SIC AG осуществляет деятельность от имени Швейцарского национального банка. ⁸⁶ Указано «отсутствует», потому что только 88 прямых участников оперируют на рынке РЕПО (прочие банки Швейцарии не оперируют). ⁸⁷ Только межбанковские платежи (расчет по которым осуществляется на валовой двусторонней основе). ⁸⁸ Показатель является приближенным, основывающимся на данных за январь 2002 года. Прочими участниками Fedwire, не включенными в данный показатель, являются: Казначейство США и любое учреждение, специально авторизованное федеральным законом на использование Резервных банков в качестве налоговых агентов или депозитариев; учреждения, назначенные Секретариатом Казначейства; иностранные центральные банки, иностранные денежно-кредитные органы, иностранные правительства и отдельные международные организации.

Приложение 4. Банкноты

Эмиссия банкнот

Хотя исторически это не всегда было так, но в наши дни банкноты выпускаются только центральным банком. Таково положение дел практически во всех экономиках КПРС, за исключением Валютного управления Гонконга, где банкноты выпускаются тремя коммерческими банками⁵¹. Сингапур и Великобритания представляют собой более ограниченные исключения. Банкноты сингапурских долларов выпускались Советом членов валютной комиссии (СВК), государственным агентством, но после включения Совета в состав ВУС в октябре 2002 года это уже не так. В Великобритании шотландские банки сохраняют за собой право выпускать банкноты наряду с Банком Англии, и в настоящее время эмиссию банкнот осуществляют три банка⁵².

В данном приложении мы рассматриваем банкноты, не касаясь других форм наличных денег, а именно – монет. В странах КПРС монеты не выпускаются центральным банком, за исключением Швеции и с октября 2002 года Сингапура, после слияния ВУС и СВК, о котором упоминалось выше. Следовательно, обычно монеты не являются деньгами центрального банка и поэтому не рассматриваются подробно в данном отчете. Однако в силу того, что у монет много общих характерных черт с банкнотами (они являются физическими инструментами на предъявителя, выпускаемыми государственным органом, имеют статус законного средства платежа и являются универсально доступными для осуществления розничных платежей), они порождают много одинаковых проблем.

Ключевые характеристики банкнот

Банкноты обладают некоторыми характеристиками, которые являются существенными в сравнении с деньгами на счетах в центральном банке. В определенных условиях важным вопросом может являться надежность. В отношении кредитного риска банкноты являются эффективно свободным от риска активом, точно так же как деньги на счетах в центральном банке. Хотя в обычных обстоятельствах это может не быть решающим фактором (в частности, потому, что страхование депозитов обычно покрывает значительную часть остатков денег на счетах, которые хранят клиенты), он может быстро стать важным во времена нестабильности банковской системы.

Но, в отличие от денег на счетах в центральном банке (за ограниченным исключением Швейцарии), у банкнот есть дополнительная особенность в виде статуса *законного средства платежа*. Хотя непосредственная значимость этого статуса ограничена при большинстве операций, он тем не менее помогает формированию репутации банкнот как надежных и уникальных активов, которые, возможно, лежат в основе других форм денег (см. таблицу D в конце данного приложения для получения информации о статусе законного средства платежа в странах КПРС).

Однако с другой точки зрения банкноты менее надежны, чем деньги на счетах, из-за риска физической *потери или кражи*. Это может быть важным фактором в областях, где высок уровень преступности. Изготовление фальшивых банкнот также может быть проблемой. Хотя определенные безналичные платежные инструменты (в частности, кредитные карты) также подвержены риску использования мошенниками.

Риск кражи увеличивает *издержки, связанные с распространением и хранением* банкнот, что также оказывает влияние на необходимость перемещать банкноты физически по всей стране с целью своевременного обеспечения достаточного количества банкнот и их надежного хранения, когда ими не пользуются. Эти издержки затрагивают не только центральные банки, но и коммерческие банки, которые во все большей степени используются во многих странах для распространения банкнот. Они касаются и розничных торговцев, которым приходится осуществлять хранение банкнот в своих торговых помещениях и принимать меры к тому, чтобы надежно депонировать их в банке. Приня-

⁵¹ Гонконгско-шанхайской банковской корпорацией, Банком Китая (Гонконг) и Стандартным лицензированным банком ("Standard Chartered Bank"). Эти три банка, выпускающие банкноты, должны предоставлять НКМА соответствующее обеспечение для своей эмиссии банкнот. В рамках действующих с 1983 года соглашений валютного комитета это обеспечение предоставляется в долларах США по фиксированному обменному курсу 7,80 гонконгского доллара (HKD) за доллар США (USD).

⁵² Эти частные банкноты, которые фактически циркулируют свободно только в Шотландии, обеспечиваются поштучно специальными депозитами, хранящимися в Банке Англии.

тие все более изощренных мер, необходимых для того, чтобы минимизировать риск изготовления фальшивых денег, также увеличивает *издержки производства* банкнот.

Для клиентов финансовые *операционные издержки*, связанные с банкнотами, обычно меньше издержек, связанных с деньгами на счетах, или равны им. Иногда банки взимают плату за использование банкоматов с целью получения банкнот, но даже в таких случаях это обычно бывает, если клиент пользуется банкоматом другого банка или если получает иностранную валюту (действительно, условия получения иностранных банкнот означают, что использование наличных денег за границей может быть сравнительно дорогим, хотя сейчас это делается проще, чем раньше, благодаря трансграничным соглашениям по картам). Тем не менее в большинстве случаев наличные деньги получают бесплатно либо в банках, либо в конвертах с заработной платой (хотя последнее сейчас не столь распространено, как это было когда-то). Конечно, в тех случаях, когда наличные деньги получают в банке или другом финансовом учреждении, а не у работодателя, клиент должен иметь какой-либо счет, за ведение которого может взиматься плата, но это в равной степени верно и в отношении денег на счетах. И хотя в разных странах условия варьируются относительно того, должны ли клиенты платить за безналичные платежные инструменты (например, за обладание кредитной картой) и за осуществление операций с их использованием, банкноты всегда являются бесплатными в этом отношении.

Банкноты могут быть *удобными* в том смысле, что позволяют завершить операцию быстрым и простым способом. В частности, по сравнению с использованием денег на счетах, существует преимущество того, что нет необходимости в авторизации. С другой стороны – существует риск получить фальшивую банкноту плюс неудобства, связанные с разменом. У клиентов также может возникнуть сложность с получением наличных денег, если сеть банкоматов недостаточно разветвленная или требуется обратиться к банковскому кассиру. Однако схемы «возврата наличных денег» (“cash-back” schemes), которые применяются в некоторых странах, упрощают получение наличных. В схемах «возврата наличных денег» клиенты используют, например, дебетовые карты в магазинах как для оплаты своих покупок, так и одновременно для получения наличных денег от розничного торговца, что освобождает клиента от необходимости совершения отдельной операции через банкомат для получения наличных и сокращает объем наличных средств, которые розничному торговцу приходится хранить и класть на счет в банке.

В некоторых случаях немедленная окончательность может быть невыгодна для клиента. Хотя банки не одобряют такой практики, действительно являющейся незаконной в некоторых странах, но клиенты порой пользуются тем, что для обработки таких инструментов, как чеки, требуется определенное время, и тратят денежные средства, которые они еще не получили (фактически получая краткосрочный *кредит*, – тактика, которая не может быть применена в отношении наличных денег). На этом фоне на первый взгляд может показаться недостатком то, что банкноты не могут быть привязаны к официальной кредитной линии таким же образом, как, скажем, кредитная карта. Но, учитывая, что клиенту предоставляется овердрафт на его/ее счет, это может быть использовано так же легко для снятия наличных, как и для осуществления безналичного платежа. Следовательно, в общем и целом кредит не является существенным фактором.

Использование банкнот является также *анонимным*, что может быть законным преимуществом в плане большего соблюдения тайны, хотя, несомненно, с точки зрения государственной политики это является и недостатком, упрощая процесс сокрытия нелегальной торговли, уклонения от налогов и отмывания денег.

Усовершенствования в использовании банкнот и монет

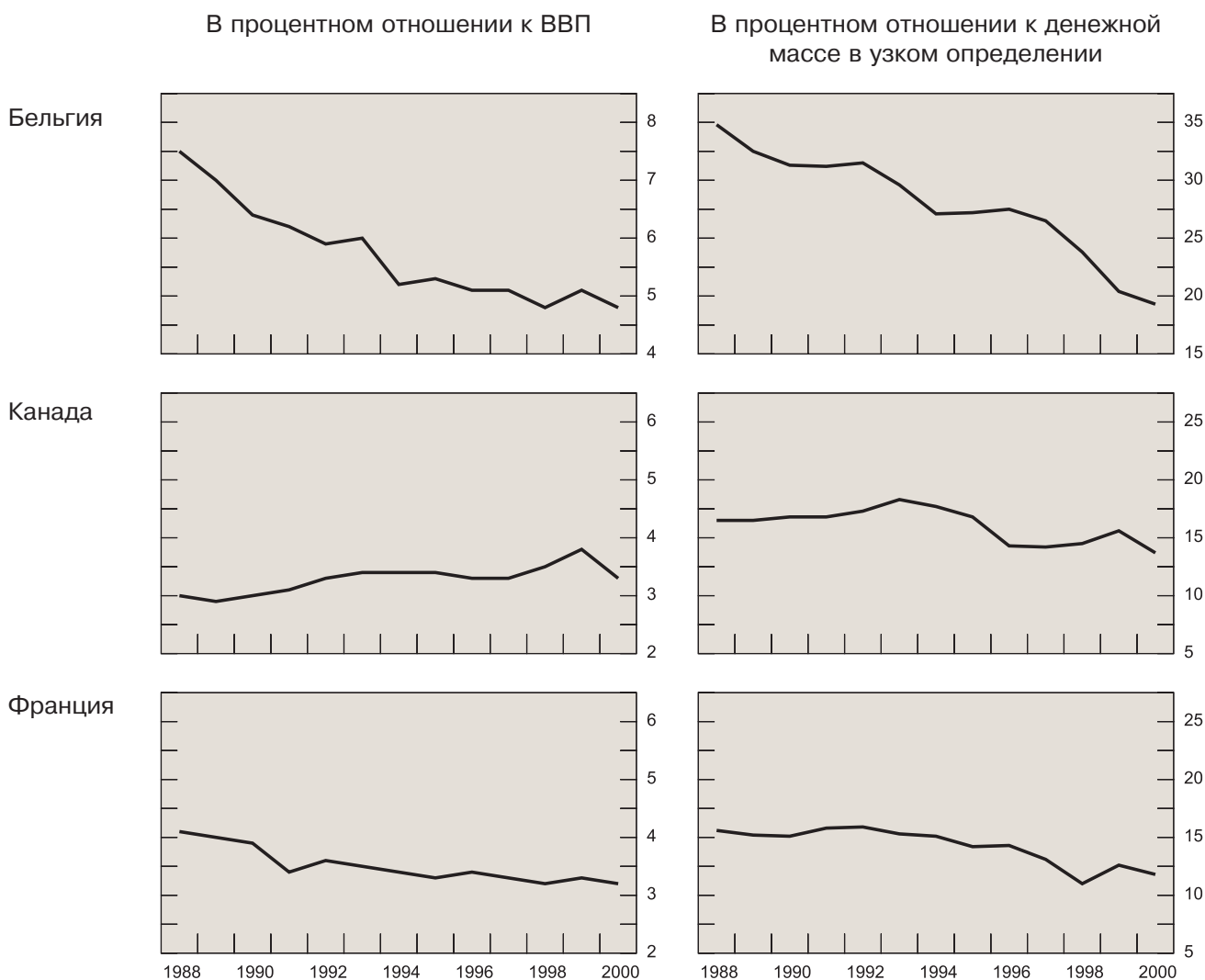
Банкноты и монеты используются в основном для осуществления платежей на сравнительно небольшие суммы «из рук в руки». Для платежей на очень незначительные суммы наличные средства являются практически единственным используемым способом платежа (электронные деньги хотя и выступают в качестве потенциального конкурента, пока что играют только второстепенную роль)⁵³. Но, поскольку суммы становятся более крупными, наличные средства (и особенно купюры большого достоинства) конкурируют с другими инструментами, такими, как дебетовые и кредитные карты и чеки.

⁵³ Разработка схем электронных денег описывается в *Обзоре усовершенствований в области электронных денег*, БМР, ноябрь 2001.

На диаграммах, приведенных ниже, представлена масса наличных денег в странах КПРС в процентах к ВВП и денежной массе в узком определении соответственно⁵⁴.

- В большинстве стран объем наличных денег находится в промежутке от примерно 3% ВВП (для Канады, Франции и Великобритании) до 8% (для Швейцарии). Япония оказалась за пределами этих границ, когда объем наличных денег в стране за последние годы увеличился примерно с 10 до 12% (главным образом из-за существенного роста наличных денег, а не в результате сокращения ВВП).
- Если измерять в процентном соотношении к денежной массе в узком определении, то наблюдается больший разброс между странами. Доля наличных средств в денежной массе в узком определении колеблется примерно от 5% (в Великобритании) почти до 50% (в США).

Банкноты и монета в обращении

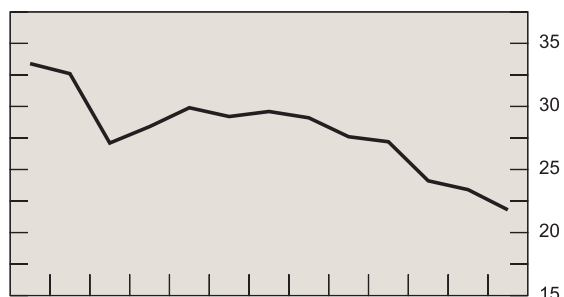
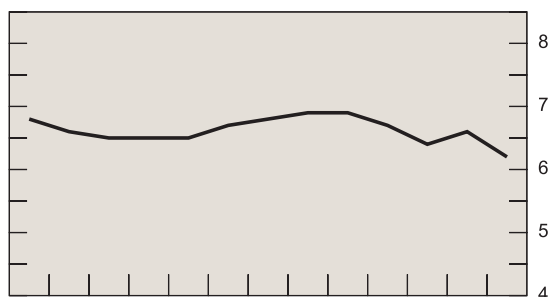


⁵⁴ Данные взяты из «Статистики Красной книги» (Статистика платежных систем в странах Группы 10, БМР, с 1993 по 2000 г., и Статистика платежных и расчетных систем в отдельных странах, БМР, 2001 г.), а данные по Гонконгу и по Сингапуру до 1996 года – с веб-сайтов НКМА, Департамента по переписи и статистике Гонконга, ВУС и Статистического управления Сингапура.

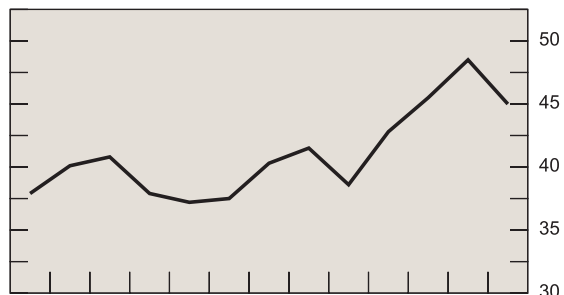
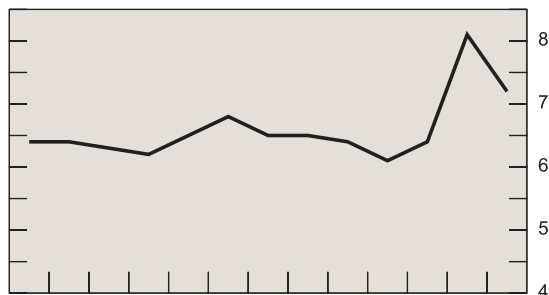
В процентном отношении к ВВП

В процентном отношении к денежной
массе в узком определении

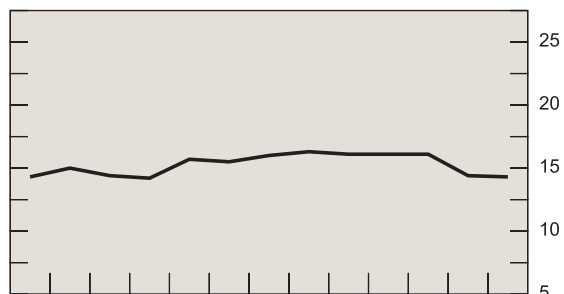
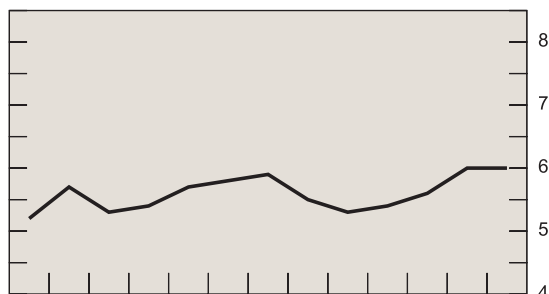
Германия



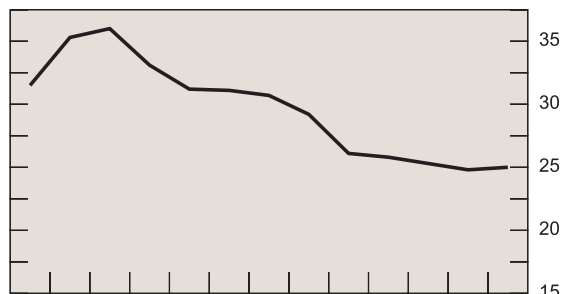
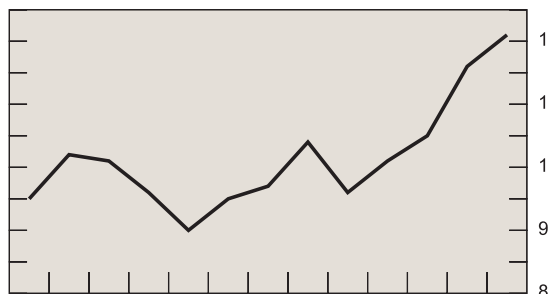
Гонконг



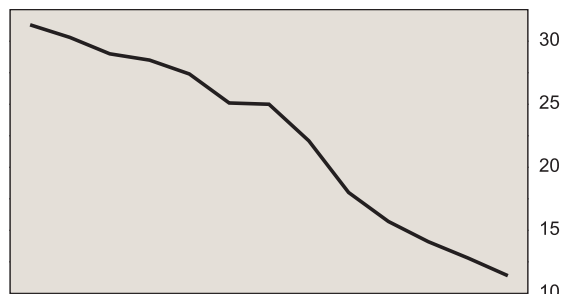
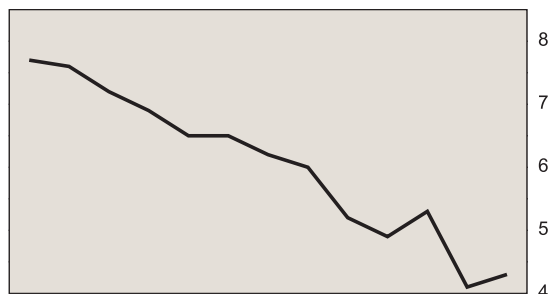
Италия



Япония



Нидерланды



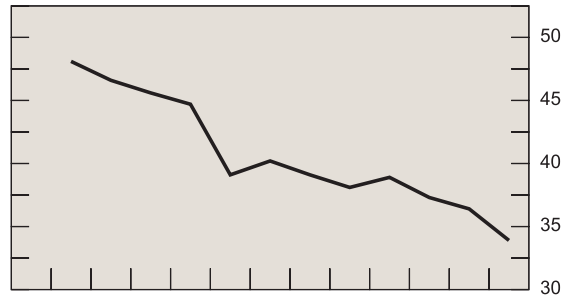
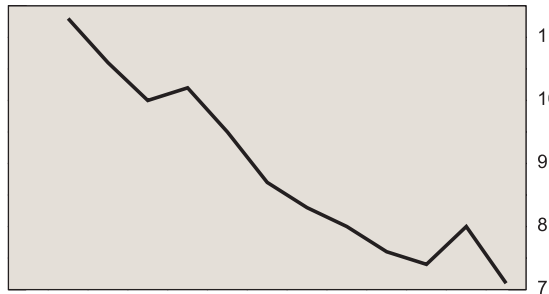
1988 1990 1992 1994 1996 1998 2000

1988 1990 1992 1994 1996 1998 2000

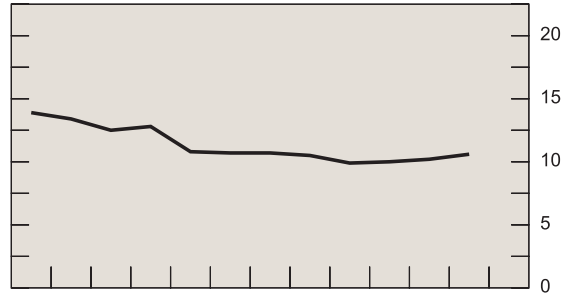
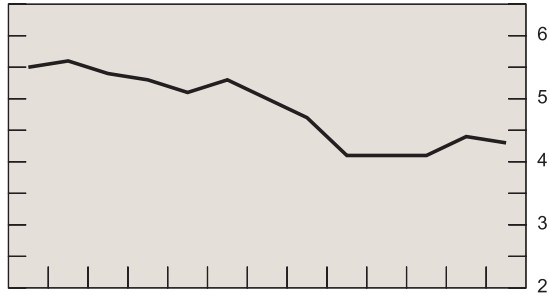
В процентном отношении к ВВП

В процентном отношении к денежной массе в узком определении

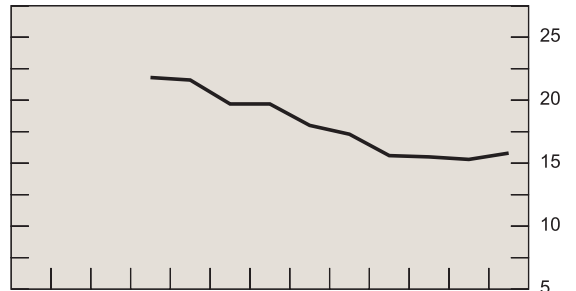
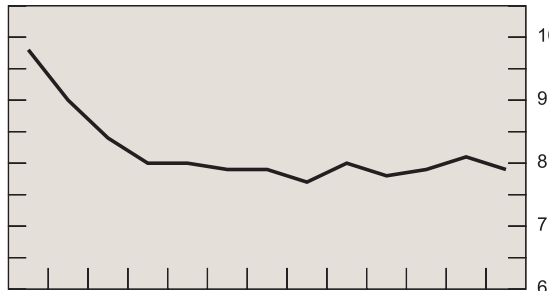
Сингапур



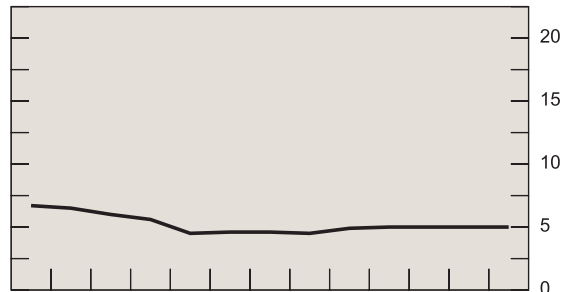
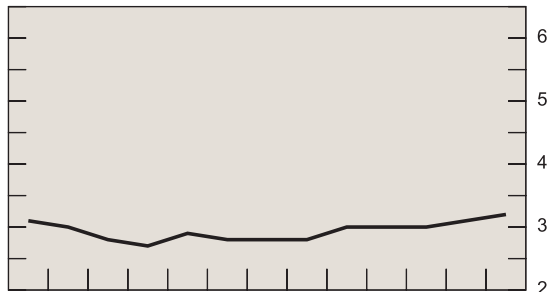
Швеция



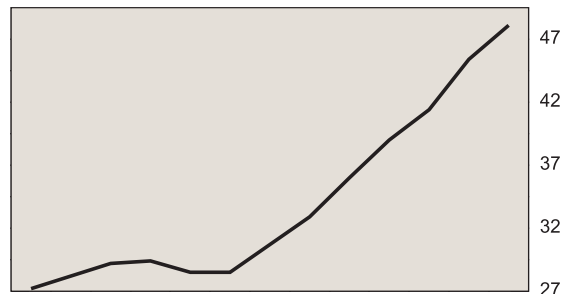
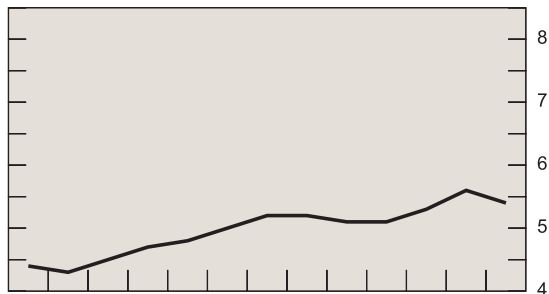
Швейцария



Велико-британия



Соединенные Штаты



1988 1990 1992 1994 1996 1998 2000

1988 1990 1992 1994 1996 1998 2000

Сдвиг от наличных денег в сторону таких альтернативных инструментов, как дебетовые и кредитные карты, прогнозировался давно. Сравнительно недавнее внедрение электронных денег, которые обладают свойствами, предназначенными именно для того, чтобы сделать их альтернативой наличным средствам при осуществлении платежей на небольшие суммы, усилило веру некоторых людей в такие прогнозы.

Можно утверждать, что эти средства, альтернативные наличным деньгам, обладают достаточными положительными чертами наличных денег с меньшим количеством отрицательных черт, чтобы стать заменителем на практике. Так, кредитные и дебетовые карты не требуют предварительной оплаты, относительно надежны в отношении потери или неправильного использования (с точки зрения клиента, но не эмитента), их легко носить и сравнительно просто использовать. Электронные деньги требуют предварительной оплаты, менее надежны, но проще прочих карт в использовании (нет необходимости в персональном идентификационном номере или в ожидании санкционирования), являются целесообразными в случае небольших сумм и в принципе также могут применяться анонимно и для непосредственных платежей между людьми.

С другой стороны, хотя использование дебетовых и кредитных карт возросло, во многих случаях они развивались медленно, а еще медленнее росло применение электронных денег. В то же самое время факты относительно снижения использования наличных средств носят противоречивый характер.

В отношении денежной массы приведенные выше диаграммы показывают в целом явно выраженную, хотя обычно и незначительную, тенденцию к снижению использования наличных денег в семи из 13 стран КПРС (Бельгии, Франции, Германии, Нидерландах, Сингапуре, Швеции и Швейцарии). В то же время четкая тенденция к росту их использования наблюдается только в одной стране, в США, где увеличение особенно заметно в отношении денежной массы в узком определении (с менее чем 30% до почти 50% за 12 лет). Это отражает как абсолютное увеличение денежной массы, частично обусловленное спросом вне страны, так и абсолютное снижение переводимых депозитов, обусловленное, в частности, использованием розничных чековых процентных счетов, которые искажают данные⁵⁵. На фоне более широких оценок денежной массы, которые не искажены чековыми процентными счетами, доля наличных денег увеличилась лишь незначительно. В остальных пяти странах эта тенденция проявляется менее отчетливо. Тем не менее при рассмотрении абсолютных значений массы наличных денег в этих пяти странах можно увидеть, что в четырех из них (Гонконге, Италии, Японии и Великобритании) отмечалось стабильное увеличение как минимум в течение большинства лет, в то время как в Канаде наблюдались как рост, так и снижение.

В пересчете на количество операций, сколь бы незначительным ни были свидетельства, они показывают снижение в использовании наличных средств.

- В Великобритании исследования показывают, что количество наличных платежей сократилось с 86% от общего количества операций в 1984 году до 74% в 1999 году (тенденция к снижению, которая, по прогнозам, будет продолжаться главным образом в результате полной автоматизации выплаты государственных пенсий и пособий начиная с 2005 года; причем ожидается, что на долю платежей наличными к 2010 году будет приходиться только 62% от их общего числа).
- В Германии коэффициент наличных средств по отношению ко всем розничным платежам снизился с 79% в 1995 году до 69% в 2001 году.

Конечно, как и в отношении всех методов платежей, наблюдается тенденция к наличию существенной инерции – при отсутствии значительного потрясения, подобного банковскому кризису, или существенных различий в стоимости клиенты, как правило, не торопятся принимать разные методы. Следовательно, хотя о других платежных инструментах вряд ли можно сказать, что они к настоящему моменту вытеснили наличные средства, это далеко не означает, что со временем они не станут доминирующими.

⁵⁵ В программе розничных чековых процентных счетов депозитное учреждение «перекладывает» суммы сверх предварительно установленного максимального уровня с чекового счета вкладчика на специально предназначенный для этой цели депозитный счет денежного рынка (ДСДР), созданный для вкладчика. Если остаток на чековом счете падает ниже определенного минимального уровня, тогда денежные средства передаются с ДСДР обратно на чековый счет, чтобы довести остаток на чековом счете до установленного минимального уровня.

Центральный банк в качестве эмитента электронных денег

Как говорилось ранее, электронные деньги являются возможным заменителем наличных денег. Это особенно верно в отношении так называемых схем «разомкнутого цикла» (“open loop” schemes), которые позволяют осуществлять перевод электронных остатков непосредственно от одного клиента другому без привлечения какой-либо третьей стороны, например, эмитента электронных денег. (Большинство существующих схем, напротив, позволяют только осуществлять платежи клиентов в пользу торговцев и, следовательно, являются менее гибкими, чем наличные средства⁵⁶.) Потенциальная замена наличных денег электронными может привести центральные банки к тому, чтобы самим выпускать электронные деньги. Это породило бы различные вопросы. В частности, центральные банки захотели бы тщательно рассмотреть возможные последствия для конкуренции, инноваций и сохранения тайны. В настоящий момент ни один из центральных банков КПРС не планирует эмиссию электронных денег для населения, хотя некоторые явно не исключают данную возможность в будущем.

⁵⁶ Для получения дополнительной информации о типах схем электронных денег см. *Последствия развития электронных денег для центральных банков*, БМР, 1996 г.

Таблица D

Статус законного средства платежа в странах КПРС

Бельгия (зона евро)	
Статус	Нет четкого, установленного по закону или прецедентному праву определения. Бельгийская доктрина подразумевает, что законным средством платежа являются деньги, которые обладают способностью законно и, следовательно, обоснованно использоваться при погашении денежных долгов. Если между сторонами не существует действующего соглашения относительно принятия определенных средств платежа, то законное средство платежа представляет собой действительное платежное средство
Применим к	(См. ниже «зона евро».) Банкноты, выпускаемые центральными банками Евро-системы. Монеты, выпускаемые правительствами стран зоны евро
Ограничения	(См. ниже «зона евро».) Банкноты: неограниченно. Монеты: ограниченно до 50 монет за операцию. (Однако Национальный банк Бельгии и Почта обязаны принимать монеты без ограничения.)
Прочее	<i>Ограничения и нормы регулирования в конкретном законодательстве:</i> (а) оптовые торговцы обязаны принимать оплату чеком или кредитовым переводом на сумму, превышающую 248 евро; (b) сотрудники должны принимать зачисление зарплаты на счет, если коллективный договор предусматривает это; и (c) Король имеет право принимать решение об условиях уплаты государственного дохода (налогов, компенсаций и т.п.) посредством кредитовых переводов. <i>Штрафные санкции:</i> отказ принимать подлинные и неповрежденные монеты по их номинальной стоимости может быть наказуем штрафом от 25 до 75 евро
Канада	
Статус	В соответствии с Законом о денежном обращении средство денежных платежей для погашения долга является действительным, если оно произведено законным средством платежа (как указано ниже). Однако форма платежа может быть любой из взаимно приемлемых для сторон, участвующих в сделке, и зависит от частного соглашения между этими сторонами. Никто не обязан с правовой точки зрения принимать наличные при осуществлении платежей
Применим к	Банкноты, выпускаемые Банком Канады. Монеты, выпускаемые правительством
Ограничения	Банкноты: неограниченно Монеты имеют ограничения: CAD 40 (канадских долларов), если используются монеты достоинством между CAD 2 и CAD 10 (включительно). (Однако следует отметить, что в настоящее время монеты достоинством в CAD 2 являются наибольшими из существующих.) CAD 25, если используются монеты достоинством в CAD 1. CAD 10, если используются монеты достоинством 10 центов или больше, но меньше CAD 1. CAD 5, если используются монеты достоинством 5 центов. 25 центов, если используются монеты достоинством 1 цент.
Прочее	–

Таблица D (продолжение)

Статус законного средства платежа в странах КПРС

Зона евро – в целом	
Статус	В законе ЕС не содержится четко выраженного определения законного средства платежа, но общей практикой во всех странах зоны евро является возложение на кредитора права принимать банкноты и монеты в качестве законного средства платежа для действительного погашения долгов, если стороны не договорились использовать альтернативные средства платежа
Применим к	Банкнотам, выпускаемым ЕЦБ и национальными центральными банками государств – членов зоны евро. Монетам, выпускаемым государствами – членами зоны евро
Ограничения	Банкноты: неограниченно Монеты: имеются ограничения до не более 50 монет за один платеж, за исключением органов-эмитентов и других обозначенных лиц
Прочее	–
Франция (зона евро)	
Статус	Согласно французскому законодательству законное средство платежа определяется как обязанность экономических агентов, в частности розничных торговцев, принимать банкноты и монеты, обозначенные в качестве законного средства платежа в соответствии с их признанной стоимостью
Применим к	(См. выше «зона евро».) Банкноты, выпускаемые центральными банками Евро-системы. Монеты, выпускаемые государствами – членами зоны евро
Ограничения	(См. выше «зона евро».) Банкноты: неограниченно. Монеты: не обязательно принимать платеж, который включает более 50 монет. (Это не относится к платежам французскому казначейству.) Но см. также позицию «прочее» ниже
Прочее	<i>Специальное законодательство:</i> если стоимость платежа превышает определенный уровень для конкретных операций, которые установлены в законе (с целью предотвращения уклонения от налогов), использование банкнот и монет для осуществления платежа запрещено (это означает, что бенефициар не должен принимать платеж этими средствами). Например, наличные платежи оптовых торговцев не могут превышать 750 евро, а наличные платежи физических лиц не могут превышать 3000 евро. <i>Штрафные санкции:</i> отказ принимать банкноты или монеты, имеющие статус законного средства платежа, влечет за собой наложение штрафов

Таблица D (продолжение)

Статус законного средства платежа в странах КПРС

Германия (зона евро)	
Статус	Нет четкого определения. Стороны свободны в выборе других средств платежа. Если не достигнуто четко выраженного согласия о выборе других средств платежа, отказ принимать законное средство платежа может считаться (необоснованной) задержкой в акцептовании платежа
Применим к	(См. выше «зона евро».) Банкноты, выпускаемые центральными банками Евро-системы. Монеты, выпускаемые государствами – членами зоны евро
Ограничения	(См. выше «зона евро».) Банкноты являются законным средством платежа на любые суммы. Монеты: никто не обязан принимать памятные немецкие монеты на сумму свыше 100 евро за один платеж. Если платеж производится в монетах евро (или в монетах евро вместе с памятными немецкими монетами), то никто не обязан принимать более 50 монет, даже если они в сумме составляют менее 100 евро. Однако кассовые офисы Федерального правительства и Немецкий федеральный банк принимают их в неограниченном количестве
Прочее	Существуют некоторые области, в которых наличные деньги заменяются деньгами на счетах по закону (например, от граждан обычно требуют, чтобы они производили свои платежи в соответствующие налоговые органы безналичным способом). Безналичные платежи, обязательные по закону, растут и в других сферах (например, взносы в капитал акционерной компании с ограниченной ответственностью, выплаты заработной платы или пенсий государственным служащим, некоторые другие платежи органов государственной власти). Отказ принимать законное средство платежа может считаться (необоснованной) задержкой в акцептовании платежа
Гонконг	
Статус	Участники сделки свободны в определении условий платежа. Однако в тех случаях, когда они не заключили соглашения об осуществлении платежа в определенной форме, оплата законным средством платежа будет считаться действительным погашением долга
Применим к	Банкноты, выпускаемые Гонконгско-шанхайской банковской корпорацией, “Standard Chartered Bank” и Банком Китая (Гонконг). Монеты и новые банкноты достоинством в HKD 10 (гонконгских долларов), выпускаемые правительством Гонконга
Ограничения	Банкноты: законное средство платежа на любые суммы. Монеты: достоинством не меньше HKD 1 за платеж на сумму, не превышающую HKD 100. Монеты достоинством меньше HKD 1 только за платеж на сумму, не превышающую HKD 2
Прочее	–

Таблица D (продолжение)

Статус законного средства платежа в странах КПРС

Италия (зона евро)	
Статус	Если нет действующего соглашения между сторонами относительно альтернативных средств платежа, то законное средство платежа представляет собой действительное платежное средство для погашения долга
Применим к	(См. выше «зона евро».) Банкноты, выпускаемые центральными банками Евро-системы. Монеты, выпускаемые государствами – членами зоны евро
Ограничения	(См. выше «зона евро».) Банкноты: неограниченно. Монеты: ограниченно, до 50 монет за платеж (но неограниченный прием органами-эмитентами). <i>За исключением того, что Закон по борьбе с отмыванием денег запрещает любой прямой перевод наличных денег на сумму более 12 500 евро, кроме переводов между уполномоченными посредниками (например, банками)</i>
Прочее	Кредитор, который отказывается принимать банкноты или монеты, имеющие статус законного средства платежа, может быть наказан, если отказ является необоснованным
Япония	
Статус	Законное средство платежа является законно принимаемым для погашения денежных долгов, уплаты государственных сборов и налогов. Это относится ко всем денежным долгам, за исключением случаев, когда альтернативное средство платежа определено в контракте
Применим к	Банкноты, выпускаемые Банком Японии. Монеты, выпускаемые правительством
Ограничения	Банкноты: без ограничения. Монеты: максимум 20 монет одного достоинства могут использоваться в качестве законного средства платежа.
Прочее	–
Нидерланды (зона евро)	
Статус	Нет четкого определения. Согласно законодательству Нидерландов деньги, используемые для расчета по требованиям, должны представлять собой «имеющую хождение или принимаемую валюту». Статус законного средства платежа не означает, что его принятие кредитором является обязательным, поскольку кредитор может заключить контракт о принятии других средств платежа. Исключения могут также следовать из закона, обычая или разумности и справедливости. (Например, закон устанавливает, что платеж через банковскую систему является действительным средством погашения денежного долга, если только кредитор не исключил обоснованно этот способ оплаты.)
Применим к	(См. выше «зона евро».) Банкноты, выпускаемые центральными банками Евро-системы. Монеты, выпускаемые государствами – членами зоны евро. «Денежная помощь» (hulpgeld) в виде неполноценных денег, марок и монет в исключительных обстоятельствах
Ограничения	(См. выше «зона евро».) Банкноты являются законным средством платежа на любые суммы. Монеты: не больше 50 монет за один платеж, исключения для органов-эмитентов
Прочее	Министерства по закону обязаны способствовать платежам государству посредством банковских переводов, и они должны отговаривать от использования кредитных карт, наличных платежей и чеков для погашения этих долгов

Таблица D (продолжение)

Статус законного средства платежа в странах КПРС

Сингапур	
Статус	Участники сделки свободны в выборе формы платежа. Тем не менее в Законе о денежном обращении четко прописано, что в случае отсутствия каких-либо согласованных условий между договаривающимися сторонами законное средство платежа будет приниматься в качестве средства выполнения платежного обязательства или погашения долга. Стороны не могут полагаться на подразумеваемые условия или установившиеся обычаи для отказа присоединиться к соглашению; необходимо письменное уведомление (например, вывеска объявления владельца магазина, требующего безналичного расчета). Тем не менее нет ничего, что бы препятствовало договаривающимся сторонам даже при отсутствии какого-либо письменного уведомления впоследствии согласиться на другие формы платежа
Применим к	Банкноты и монеты, выпускаемые ВУС. (Банкноты и монеты ранее выпускались Советом Валютных комиссаров Сингапура (СВКС), но в октябре 2002 года СВКС слился с ВУС.)
Ограничения	Банкноты: неограниченно Монеты: в случае с монетами достоинством более 50 центов – для уплаты любой суммы. В случае с монетами достоинством 50 центов – для уплаты суммы, не превышающей SGD 10 (сингапурских долларов). В случае с монетами достоинством меньше 50 центов – для уплаты суммы, не превышающей SGD 2
Прочее	–
Швеция	
Статус	Если нет действующего соглашения между сторонами относительно принятия определенных платежных средств, то законное средство платежа представляет собой действительное платежное средство для погашения долга
Применим к	Банкноты и монеты, выпускаемые Государственным банком
Ограничения	Банкноты и монеты всегда могут использоваться для платежей, но существует вероятность, что это право может быть упразднено в контракте
Прочее	Нет известного примера судебного дела, в котором слушался бы вопрос о законном средстве платежа. Эксперты Государственного банка по правовым вопросам предполагают, что отказ принимать банкноты и монеты в качестве платежа был бы поддержан судом, если бы плательщик в контракте отказался от своего права использовать банкноты и монеты в качестве средства платежа
Швейцария	
Статус	Определение законного средства платежа представлено в Федеральном законе о денежном обращении и платежных инструментах от 22 декабря 1999 года. Кроме того, статья 84 Кодекса обязательств гласит, что денежные обязательства должны выполняться с помощью законного средства платежа. Однако это применяется только в случае, если участники соглашения не выразили явно выраженного согласия относительно других средств платежа
Применим к	Монеты, выпускаемые Конфедерацией. Банкноты, выпускаемые Швейцарским национальным банком. Депозиты до востребования в швейцарских франках в Швейцарском национальном банке

Таблица D (продолжение)

Статус законного средства платежа в странах КПРС

Ограничения	Монеты: ограничение – 100 монет в обращении, за исключением Швейцарского национального банка и государственных касс Конфедерации (неограниченный прием монет). Банкноты без ограничения. Депозиты до востребования в швейцарских франках в Швейцарском национальном банке должны приниматься без ограничений любым лицом, имеющим там счет
Прочее	–

Великобритания

Статус	Участники операции могут явным или косвенным образом согласиться, что платеж должен быть произведен определенным способом. Однако кредитор, который отказывается принимать банкноты, являющиеся законным средством платежа (в обстоятельствах, когда платеж банкнотами, являющимися законным средством платежа, не исключается сторонами), не сможет предъявить иск о возмещении при условии, что дебитор депонировал сумму, объявленную в судебном иске
Применим к	Банкноты, выпускаемые Банком Англии. Монеты, выпускаемые правительством
Ограничения	Банкноты: без ограничения. Использование монет ограничено до установленной суммы: монеты из медно-никелевого сплава или серебра достоинством не более 10 пенсов являются законным средством платежа на сумму, не превышающую 5 фунтов стерлингов
Прочее	Вышеуказанное является применимым в Великобритании, за исключением Шотландии (в шотландском законодательстве не существует понятия законного средства платежа)

Соединенные Штаты Америки

Статус	Согласно Федеральному статутному праву «монеты и валюта Соединенных Штатов... являются законным средством платежа для всех долгов, государственных сборов, налогов и пошлин». Законное средство платежа применяется ко всем долгам, несмотря на то, предусматривает контракт или нет, что долг подлежит оплате какими-либо иными средствами
Применим к	Монеты и валюта, выпускаемые Соединенными Штатами
Ограничения	Никаких ограничений
Прочее	Хотя то, что представляет собой «законное средство платежа», определяется Федеральным статутным правом, последствия такого обозначения (например, последствия выполнения обязательств с помощью законного средства платежа) не специфицированы этим статутом, равно как и какие-либо средства судебной защиты или штрафные санкции за непринятие законного средства платежа

Приложение 5. Члены КПРС

Настоящий отчет составлен Комитетом по платежным и расчетным системам, члены которого перечислены ниже.

Председатель (Европейский центральный банк)	Томмазо Падуа-Скиоппа (Tommaso Padoa-Schioppa)
Национальный банк Бельгии	Джоан Писсенс (Johan Pissens) Саймон Маскенс (Simone Maskens)
Банк Канады	Клайд Гудлет (Clyde Goodlet) Шон О'Коннор (Sean O'Connor)
Европейский центральный банк	Жан-Мишель Годеффрой (Jean-Michel Godeffroy) Игнасио Тероль (Ignacio Terol)
Банк Франции	Ивон Лукас (Yvon Lucas) Денис Бо (Denis Beau) Жаклин Лакост (Jacqueline Lacoste)
Бундесбанк	Ганс-Юрген Фридрих (Hans-Jurgen Friederich) Вольфганг Михалик (Wolfgang Michalik)
Гонконгское валютное управление	Тони Латтер (Tony Latter) (до декабря 2002 года) Норман Так Лам Чан (Norman Tak Lam Chan) (с января 2003 года) Джеймс Х. Лау, мл. (James H Lau Jr) Эсмонд К.И. Ли (Esmond K Y Lee)
Банк Италии	Карло Тресольди (Carlo Tresoldi) Стефано Каркасио (Stefano Carcascio)
Банк Японии	Тадаши Нунами (Tadashi Nunami) Шухэй Аоки (Shuhei Aoki)
Банк Нидерландов	Йаап Конинг (Jaap Koning) Ханс Бритс (Hans Brits)
Валютное управление Сингапура	Эноч Ченг (Enoch Ch'ng) Терри Гох (Terry Goh)
Шведский государственный банк	Мартин Андерссон (Martin Andersson) Ян Шуллерквист (Jan Schullerqvist)
Швейцарский национальный банк	Дэниел Хеллер (Daniel Heller) Энди Штурм (Andy Sturm)
Банк Англии	Джон Трандл (John Trundle) Эластер Уилсон (Alastair Wilson)
Совет управляющих Федеральной резервной системы	Луис Л. Роузман (Louise L Roseman) Патрик Паркинсон (Patrick Parkinson) Джеффри С. Маркардт (Jeffrey C Marquardt)
Федеральный резервный банк Нью-Йорка	Лоренс М. Свит (Lawrence M Sweet) Лоренс Дж. Радекки (Lawrence J Radecki)
Секретариат (Банк международных расчетов)	Марк Холландерс (Marc Hollanders) Роберт Линдлей (Robert Lindley)

Приложение 6. Члены рабочей группы

Председатель (Банк Японии)	Шухэй Аоки (Shuhei Aoki)
Национальный банк Бельгии	Пьер Гурден (Pierre Gourdin)
Банк Канады	Джеймс Дайнгл (James Dingle)
Европейский центральный банк	Коенраад де Гест (Koenraad De Geest) Игнасио Тероль (Ignacio Terol)
Банк Франции	Денис Бо (Denis Beau)
Бундесбанк	Вольфганг Михалик (Wolfgang Michalik) Ганс Бауер (Hans Bauer (с апреля 2002 года) Силвия Тиролер (Sylvia Tyroler)
Гонконгское валютное управление	Тони Латтер (Tony Latter)
Банк Италии	Курцио Джиганини (Curzio Giannini) Фабрицио Палмизани (Fabrizio Palmisani)
Банк Японии	Масаюки Мицуно (Masayuki Mizuno)
Банк Нидерландов	Ханс Бритс (Hans Brits) Элизабет Ледрут (Elisabeth Ledrut)
Валютное управление Сингапура	Лесли Тео (Leslie Teo)
Шведский государственный банк	Ян Шуллерквист (Jan Schullerqvist)
Швейцарский национальный банк	Энди Штурм (Andy Sturm)
Банк Англии	Эластер Уилсон (Alastair Wilson)
Федеральный резервный банк Нью-Йорка	Лоренс М. Свит (Lawrence M Sweet)
Совет управляющих Федеральной резервной системы	Джеффри Маркардт (Jeffrey Marquardt) Трэвис Несмит (Travis Nesmith)
Секретариат (Банк международных расчетов)	Роберт Линдлей (Robert Lindley)

Значительный вклад внесли также Хастер Танг (Haster Tang) и Стивен Панг (Stephen Pang) (Гонконгское валютное управление), Лим Жим Хое (Lim Gim Hoi) (Валютное управление Сингапура), Фелис Марлор (Felice Marlor) (Шведский государственный банк) и Тобиас Сигесен (Tobias Thygesen) (Банк Англии). Выражаем отдельную благодарность Акико Кобаяши (Akiko Kobayashi) (Банк Японии) за ее неоценимую поддержку во время подготовки отчета.