



Томас Вудворд

**Федеральная Резервная Система  
Мифы и реальность**

Томас Вудворд

**Федеральная резервная  
система. Мифы и реальность**

«Издательские решения»

**Вудворд Т.**

Федеральная резервная система. Мифы и реальность /  
Т. Вудворд — «Издательские решения»,

ISBN 978-5-44-858832-7

В книге раскрываются история создания и механизмы функционирования  
Центрального банка Соединенных Штатов Америки — Федеральной  
резервной системы.

ISBN 978-5-44-858832-7

© Вудворд Т.  
© Издательские решения

# Содержание

Введение	6
Структура и полномочия Федеральной Резервной Системы	8
Государственная или частная?	10
Конец ознакомительного фрагмента.	12

# Федеральная резервная система Мифы и реальность

**Томас Вудворд**

*Дизайнер обложки* Артем Козионов

*Переводчик* Александр Стихин

© Томас Вудворд, 2017

© Артем Козионов, дизайн обложки, 2017

© Александр Стихин, перевод, 2017

ISBN 978-5-4485-8832-7

Создано в интеллектуальной издательской системе Ridero

Мифы и реальность/ Myth and Reality

Томас Вудворд/G. Thomas Woodward

Специалист по макроэкономике, экономический департамент исследовательской службы  
Конгресса/Specialist in Macroeconomics, Economics Division of Congressional Research Service

Доклад Конгрессу No. 96—672 E/CRS Report for Congress, No. 96—672 E от 31 июля  
1996 года

## Введение

В основу банковской системы Соединенных Штатах Америки, как и в большинстве остальных стран мира, заложен принцип частичного резервирования, применение которого означает, что большую часть денежной массы создают банковские, а не государственные структуры. Руководство и контроль над финансовой системой возлагается на специально созданный для этих целей институт – Центральный Банк, функцию которого в США выполняет Федеральная Резервная Система. Центральный банк США обладает самостоятельностью в части принятия решений в отношении своей деятельности, включая вопросы определения кредитно-денежной политики.

Независимость Федеральной Резервной Системы от политических властей Соединенных Штатов, а также огромное влияние, которым обладает данная структура, привела к возникновению подозрений относительно возникновения и деятельности этого института. Члены обеих палат американского парламента, на которых по закону возложена обязанность по обеспечению функционирования финансовой системы страны, регулярно получают обращения граждан с жалобами на действия Федеральной Резервной Системы и предложения по ее реформированию.

Федеральная Резервная Система представляет собой государственно-частное партнерство (квазигосударственное), которое возглавляется специальным агентством в составе правительства США – Советом Управляющих (**Board of Governors**). В Федеральную Резервную Систему входят региональные Резервные банки, владельцами которых являются банки соответствующих регионов, и на которые правительством США возложены функции по реализации кредитно-денежной политики и поддержанию работоспособности финансовой системы. Частные лица не имеют права владеть «акциями» (долями) Федеральной Резервной Системы, а контроль региональных Резервных банков над Федеральной Резервной Системой ограничен правилом «один банк – один голос», что исключает возможность влияния крупных банков (в первую очередь – из экономически развитых Восточных Штатов) на политику Федеральной Резервной Системы (что непременно бы произошло при применении голосования пропорционально активам банков).

Федеральная Резервная Система имеет право приобретать долговые обязательства правительства Соединенных Штатов, но не имеет права определять условия и объем их выпуска – этот вопрос находится в ведении правительственных и парламентских структур, ответственных за согласование и принятие бюджета. На дату составления данного отчета на балансе Федеральной Резервной Системы числилось порядка десяти процентов долговых обязательств правительства США. По существующему законодательству все проценты, начисленные на долговые обязательства правительства США, находящиеся на балансе Федеральной Резервной Системы, перечисляются на счета Министерства финансов США (за вычетом накладных расходов).

В основу работы банковской системы США заложен принцип безналичных расчетов, что на практике означает снижение потребности в наличных деньгах при проведении расчетных операций и уменьшение доходов правительства от сеньоража. Основными выгодоприобретателями банковской системы, работающей на принципах безналичных платежей, являются вкладчики банков, которые имеют возможность зарабатывать проценты на внесенные в виде депозитов средства, и могут свести к минимуму использование наличных денежных средств, проценты на которые, как правило, не начисляются.

Наличие Федеральной Резервной Системы не связано с применением того или иного денежного стандарта и *не подменяет собой золотой стандарт*. Наличие Федеральной Резервной Системы так же не связано с применением принципа частичного резервирования в банковской системе США и осуществлением контроля над американскими банками. Основным

вопросом, который обычно возникает в связи с наличием Федеральной Резервной Системы, является вопрос контроля кредитно-денежной политики США.

В течение длительного времени о существовании Федеральной Резервной Системе знало лишь ограниченное количество людей, но за последние два десятилетия ситуация поменялась самым кардинальным образом, и наличие Федеральной Резервной Системы больше не является тайной. Многие граждане считают, что работа Федеральной Резервной Системы каким-то образом связана с определением процентных ставок, но при этом мало кто знает, что основной задачей Федеральной Резервной Системы является управление кредитно-денежной политикой.

Существование и деятельность Федеральной Резервной Системы до сих пор вызывает много вопросов, что отчасти связано с ее уникальной структурой. Федеральная Резервная Система представляет собой квазигосударственную структуру и обладает возможностью независимого принятия решений в части кредитно-денежной политики, что делает ее аномальным органом власти в составе правительства США. Масла в огонь подозрений по отношению к Федеральной Резервной Системе подливает атмосфера секретности, которая сопровождает принятие решений в части кредитно-денежной политики – решения Федеральной Резервной Системы, как правило, становятся известны общественности с некоторой временной задержкой. Многих граждан беспокоит и тот факт, что к Федеральной Резервной Системе применяется ограниченный режим аудита.

Огромное влияние Федеральной Резервной Системы, а так же ограниченный объем информации о ней, привели к росту слухов и домыслов в отношении природы и операций этого важного института. Слухи о Федеральной Резервной Системе послужили питательной средой для различных теорий заговоров, и вызвали рост предложений и ходатайств о реформировании банковской системы США, которые обеспокоенные граждане регулярно направляют на рассмотрение членам Конгресса.

Большинство слухов о Федеральной Резервной Системе не соответствует действительности, и основной целью этого доклада является обзор деятельности этого важного института развенчание мифов о нем.

## Структура и полномочия Федеральной Резервной Системы

### Создание Федеральной Резервной Системы

Федеральная Резервная Система была создана на основе Закона о Федеральной Резервной Системе (**Federal Reserve Act**) от 1913 года, и некоторые граждане до сих пор утверждают, что закон о создании Федеральной Резервной Системы был принят тайно, поспешно и даже незаконно.

Несмотря на то, что Закон о Федеральной Резервной Системе был принят в ходе заключительных сессий американского Парламента в декабре 1913 года, публичное обсуждение этого закона началось задолго до его принятия. Летом 1913 года первая версия документа была вынесена на обсуждение Палаты Представителей, и после публичных дебатов была принята нижней палатой Конгресса (299 голосов «за», 68 голосов «против»). После принятия Закона о Федеральной Резервной Системе Палатой Представителей документ поступил на рассмотрение верхней палаты Конгресса, который в декабре 1913 года утвердил текст документа с небольшими правками (54 голоса «за», 34 голоса «против»). *Окончательный вариант документа был утвержден на совместной сессии Палаты Представителей (298 голосов «за», 60 голосов «против») и Сената (43 голоса «за», 25 голосов «против») 22 декабря 1913 года.* После принятия окончательного варианта документа обеими палатами американского Парламента Закон о Федеральной Резервной Системе был подписан президентом Вудро Вильсоном 23 декабря 1913 года.

В некоторых публикациях часто встречается утверждение о том, что Закон о Федеральной Резервной Системе возник в результате тайной встречи банкиров на острове Джекилл в 1910 году, которые якобы устроили заговор с целью установления контроля над финансовой системой США. Согласно имеющейся информации тайная встреча банкиров действительно имела место, но ее основной целью была выработка решений, которые позже стали известны, как «План Олдрича» (**Aldrich Plan**). Атмосфера секретности, которая сопутствовала встрече банкиров на острове Джекилл, была призвана скрыть от общественности причастность банковских кругов к разработке «Плана Олдрича» и успокоить общественное мнение.

*Несмотря на все приготовления банкиров «Плану Олдрича» не удалось стать реальностью.* К тому времени, как Республиканская партия, представителем которой был сенатор Нильсон Олдрич (**Nelson W. Aldrich**), внесла на рассмотрение Конгресса предварительную версию Закона о Национальной Резервной Ассоциации (**National Reserve Association, NRA**), расклад сил в американском парламенте сильно изменился, и в результате выборов 1910 года контроль над обеими палатами перешел к Демократической партии. Таким образом, сенатор Олдрич покинул Парламент задолго до внесения Закона о Федеральной Резервной Системе в 1913 году и не оказывал влияния на принятие этого документа Конгрессом и Администрацией Президента США, которые полностью контролировались Демократической партией.

Нужно отметить, что план по созданию Национальной Резервной Ассоциации существенно отличался от плана создания Федеральной Резервной Системы. Во-первых, согласно плану о формировании Национальной Резервной Ассоциации, создаваемый Центральный Банк должен был находиться в частной собственности. Несмотря на то, что в Совет директоров Национальной Резервной Ассоциации, состоящий из 46 членов, должны были войти представители Кабинета Президента США (министр сельского хозяйства, министр торговли, министр труда, министр финансов, ревизор министерства финансов), контроль над Национальной Резервной Ассоциацией оставался бы в руках банковских структур. Во-вторых, несмотря

на то, что план создания Национальной Резервной Ассоциации предусматривал разделение территории США на пятнадцать административных округов, НРА должна была иметь собой жестко централизованную структуру.

В отличие от плана по созданию Национальной Резервной Ассоциации, Федеральная Резервная Система была сформирована в качестве государственно-частного партнерства, во главе которого находился Совет управляющих Федеральной Резервной Системы (**The Board of Governors of the Federal Reserve System**), члены которого назначаются Президентом США. Более того, план создания Федеральной Резервной Системы предусматривал формирование двенадцати региональных банков, которые обладали большой степенью автономности – такой подход к формированию управляющих структур Федеральной Резервной Системы позволил избежать монополизации процесса принятия решений.

Конкурирующие планы по созданию Национальной Резервной Ассоциации и Федеральной Резервной Системы предусматривали формирование структур для стабилизации и обеспечения бесперебойной работы американской банковской системы, а не специальных органов для принятия решений в части кредитно-денежной политики.

## Государственная или частная?

Квазигосударственная природа Федеральной Резервной Системы породила утверждения о том, что данная структура является «частной корпорацией», что не соответствует действительности. В реальности, часть этой структуры представляет собой независимое федеральное агентство правительства США, и лишь часть контролируется банками.

*Совет управляющих Федеральной Резервной Системы является государственным органом, работники которого находятся на службе у федерального правительства США.* Работники Совета управляющих Федеральной Резервной Системы получают заработную плату согласно нормативам установленных федеральным правительством США, и пользуются пенсионной программой предусмотренной для федеральных служащих. Все здания и помещения Совета управляющих Федеральной Резервной Системы находятся в федеральной собственности, и на них распространяется юрисдикция федерального правительства США.

Совет управляющих Федеральной Резервной Системы состоит из семи членов, кандидатуры которых утверждаются Президентом США, по согласованию с профильными комитетами Сената.

Совет управляющих Федеральной Резервной Системы контролирует работу и операционную деятельность двенадцати региональных Резервных Банков, действующих на основании Закона о Федеральной Резервной Системе. Региональные Резервные Банки представляют собой частные структуры, которые в целях поддержания функционирования банковской системы федеральное правительство США наделило особыми полномочиями. Являясь частными структурами региональные Резервные Банки «принадлежат» своим «владельцам», которые определяют кадровую политику, а так же отвечают за уплату федеральных и местных налогов.

Фактически региональные Резервные Банки выступают в качестве агентов федерального правительства США – на них возложены функции по контролю и регулированию банков, входящих в состав определенного регионального Резервного Банка. Таким образом, федеральное правительство США делегировало часть своих полномочий по контролю над банковской системой региональным Резервным Банкам. В качестве компенсации за выполнение общественных функций по контролю банковской системы региональные Резервные Банки освобождены от федеральных и местных налогов на прибыль. С точки зрения некоторых законов США региональные Резервные Банки рассматриваются в качестве государственных учреждений, но в остальном они считаются частными структурами.

Работа Федеральной Резервной Системы контролируется Конгрессом, и в соответствии с существующими нормами председатель Совета управляющих Федеральной Резервной Системы дважды в год делает доклад представителям Палаты Представителей и Сената в части осуществления кредитно-денежной политики. Операционная деятельность и общая политика Федеральной Резервной Системы находится под неусыпным контролем Конгресса, на который законодательно возложена функция по обеспечению бесперебойной работы банковской системы и определению кредитно-денежной политики США.

Контроль над Федеральной Резервной Системой

Каждый региональный Резервный Банк управляется девятью директорами, шесть из которых выбираются банками, входящими в число владельцев соответствующего регионального Резервного Банка (директора класса «А» и класса «Б»). Оставшиеся три директора (класс «С») назначаются Советом управляющих Федеральной Резервной Системы. *При этом Управляющий и Заместитель Управляющего регионального Резервного Банка назначаются из числа директоров класса «С» – данные руководители осуществляют общий контроль над операци-*

*онной деятельностью регионального Резервного Банка и имеют право согласовывать назначение Президента и Вице-президента регионального Резервного Банка .*

Поскольку владельцами региональных Резервных Банков являются частные банковские структуры, часто приходится слышать утверждение о том, что контроль над Федеральной Резервной Системой находится в руках небольшой группы элиты – в частности, ходят слухи о том, Федеральную Резервную Систему контролирует ограниченное количество людей, владеющих акциями «класса А» Федеральной Резервной Системы.

*Тем не менее, как уже упоминалось выше, на практике существуют только акции региональных Резервных Банков, которыми владеют частные банковские структуры, а Федеральная Резервная Система, как таковая, не имеет акционерной структуры и не эмитирует никаких акций. Более того, владельцами акций региональных Резервных Банков могут являться только банковские структуры, а частные лица не имеют права владеть акциями региональных Резервных Банков*

## **Конец ознакомительного фрагмента.**

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.