

УДК 330.322

ПЕРСПЕКТИВЫ УЧАСТИЯ КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ В ДВИЖЕНИИ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ К НОВОМУ АТТРАКТОРУ СТРУКТУРНЫХ РЕФОРМ

С. А. Жиронкин

С закатом перестройки и началом российских реформ ориентир трансформации системы национальной экономики был обозначен достаточно четко. Он заключался в полном отрицании планового начала в воздействии на макро-, мезо- и микроуровень экономики в свободном рынке. Однако на практике субъекты российской экономики восприняли данный аттрактор совсем по-другому. Так, для крупных российских предприятий основными целями их функционирования выступили: поддержание на докризисном уровне объемов производства, сохранение рабочих мест, получение государственной поддержки выпуска продукции, освоенной на дореформенном этапе.

В то же время, с ходом реформ, неконтролируемые рыночные отношения проникли в сферу обращения, в частности, государство утратило контроль над внешней торговлей. Сложились влиятельные, экономически сильные торгово-посреднические группы, которые занимались экспортной и импортной деятельностью, которая имела в основном спекулятивный характер, играла на разнице внутренних и мировых цен в условиях неразвитой рыночной инфраструктуры в России. Экспортеры и (в меньшей степени) импортеры создавали новую банковскую систему, обслуживающую торгово-посреднические спекулятивные сделки. Рынки, которые возникали в сфере обращения, были далеки от совершенно конкурентных, и рыночное равновесие не обеспечивало эффективное распределение и использование ресурсов.

Следствием такой подмены императивов реформ стала консервация прежних экономических укладов в реальном секторе. В новых условиях большинство предприятий быстро лишились собственных оборотных фондов и потеряли рентабельность. Исключение составляли предприятия добывающих отраслей, ориентированные на экспорт. Неконтролируемая инфляция лишила население сбережений, а российская кредитная система лишилась этого значимого кредитного ресурса и вынуждена была заменить его «бесплатными» деньгами в обращении.

Все это привело к тому, что на фоне высокой инфляции 1993-1996 гг. сложился устойчивый стереотип поведения субъектов российской экономики, который не был преодолен по сей день. Он заключается в том, что по мере удешевления кредитных ресурсов (в начале реформ кредитным ресурсом банков стали деньги в обращении) банки активизируют кредитование производителей под отрицательный реальный процент (то есть номинальный процент был ниже уровня инфляции). Однако в дальнейшем, по мере отказа государства от перераспределения вновь выпущенных денег как бес-

платных кредитных ресурсов и роста реальных процентных ставок, населению становится все менее выгодно сберегать в банках, а производителям - инвестировать в производство.

То есть при сложившейся системе распределения кредитных ресурсов, которая отражает структурные перекосы российской экономики и порождена ими, не представляет особой разницы, используют ли банки деньги новых эмиссий как бесплатные кредитные ресурсы (1993-1996 гг.) или рефинансирование Центрального банка по завышенной ставке (1998 г. по н. в.). При этом подавляющая часть кредитов все равно поступает в сырьевой сектор. Это обусловлено следующим. Увеличение кредитов до определенного уровня ведет к росту производства и реальных доходов населения. Напротив, излишний рост кредитов только разгоняет инфляцию, и большая их часть поступает в добывающие отрасли, чья продукция составляет основные статьи экспорта. В свою очередь, недостаток кредитов подавляет производство и даже может загнать экономику в дефляционный шок. Напротив, кредитная эмиссия не только вызывает рост цен, но и стимулирует производство. Однако, в условиях сниженного производства, регулирование государством денежной массы и сдерживание снижения ставки рефинансирования, непринятие своевременных мер по перераспределению кредитов в пользу новых отраслей глубокой переработки и высокотехнологичных производств сильнее действует на производство, чем на цены. В результате доходы производителей сокращаются, уменьшаются их оборотные фонды по мере углубления переработки сырья.

В этой связи важно отметить, что инициирование «сверху» структурной перестройки российской экономики – ограничениями в сфере экспорта и импорта, попытками администрирования в ценах на сырье без создания соответствующей ресурсной базы – только вызовет еще больший спад производства в отраслях высокотехнологичной структуры. Причина тому – рост постоянных издержек (связанных с содержанием критически устаревших средств производства, с неэффективным менеджментом), сокращение доходов и инвестиционных возможностей предприятий, которые идут более быстрыми темпами, чем снижается объем производства. При этом даже точечные вливания государственной поддержки или иностранных инвестиций в перерабатывающие отрасли (к примеру – пищевая промышленность – производство шоколада Alpen Gold, продукции Heinz и пр.; машиностроение – сборка из машинокомплектов автомобилей BMW, FORD, Opel и их продажа на российском рынке по ценам выше, чем за рубежом) не могут

даже ослабить структурную деградацию экономики, так как основной капитал и технологии устаревают не в одночасье, а перманентно. В конечном итоге может произойти катастрофически резкий спад производства в российской перерабатывающей сфере, одной из предпосылок чего выступит вступление России во Всемирную торговую организацию.

Таким образом, активизация структурного роста российской экономики требует реализации ряда факторов, прямо или косвенно связанных с реформированием кредитной системы. К числу таких факторов можно отнести, во-первых, обеспечение благоприятных макроэкономических условий для роста в существующей структуре российской экономики отраслей новой структуры, инициирующих процесс структурной перестройки. Соответственно рост производства в таких отраслях, как машино- и автомобилестроение, электроника, переработка химического сырья и пр. требует реализации следующих направлений государственной структурной политики:

- перехода от политики количественного регулирования денежной массы к регулированию процентных ставок с их последовательным снижением (ставка рефинансирования должна быть отрицательная с учетом инфляции). Это также позволит поддерживать уровень денежного предложения в соответствии со спросом на кредитные ресурсы со стороны приоритетных отраслей. Также, наряду с действующими каналами перетока кредитных ресурсов из банковского сектора в реальный (таких как денежные ссуды, покупка банками долговых обязательств), необходимо использовать механизм рефинансирования коммерческих банков Центробанком под залог векселей платежеспособных производственных предприятий. Объектом залога по рефинансированию в большинстве стран служат как государственные и банковские обязательства, так и ценные бумаги реального сектора (в основном акции и облигации крупных промышленных фирм). Однако в России важность их использования в качестве объекта залога по кредитам рефинансирования и в учетном кредитовании Центробанком коммерческих банков игнорируется на всем протяжении реформ. Российский Центральный банк использует в качестве залога по кредитам, предоставляемым коммерческим банкам, только ценные бумаги финансового сектора (государственные и банковские обязательства). Это приводит к созданию и «цементированию» замкнутого круга проблем концентрации кредитных ресурсов банков в финансовом секторе, с одной стороны, и к несформированности каналов массированного перетока кредитных ресурсов из банков в реальный сектор – с другой. При этом, если кредитные ресурсы, которые российские банки размещают в традиционных сырьевых отраслях, в значительной степени формируются из средств на счетах самих предприятий, то для высокотехнологичных и перерабатывающих от-

раслей это не всегда доступно. Поэтому для того, чтобы обеспечить аккумуляцию банками кредитных ресурсов для направления их в форме кредитов в новые перерабатывающие и высокотехнологичные отрасли, вначале важно использовать их ценные бумаги в качестве объекта залога по кредитам рефинансирования Центробанка. Только так можно дать старт росту заинтересованности коммерческих банков в перенаправлении своих кредитных ресурсов в несырьевые отрасли с целью увеличения их доли в структуре российской экономики. В свою очередь, доступ к кредитным ресурсам Центрального банка потребует от предприятий повышения прозрачности и эффективности своей деятельности, что будет способствовать их реструктуризации в соответствии с требованиями повышения конкурентоспособности;

- снижения процентных ставок и создания механизмов рефинансирования производственной деятельности, приведения структуры предложения денег в соответствие со спросом на них со стороны различных секторов и отраслей экономики. В связи с этим основная масса кредитных ресурсов должна распределяться между кредитными организациями, осуществляющими кредитование и инвестирование в отраслях новой структуры российской экономики. Это требует принятия государством соответствующих институциональных решений в кредитной системе. Следовательно, только идя по пути адаптации проводимой государством денежно-кредитной политики к потребностям несырьевых отраслей в заемном капитале можно обеспечить кредитование экономического роста в долгосрочном плане за счет структурной перестройки экономики;
- декоммерциализации деятельности Центрального банка, исключаяющей его ориентацию на извлечение сверхприбыли за счет высокодоходных операций на денежном рынке (в основном за счет рефинансирования, размещения новых государственных обязательств). В этой связи необходимо отказаться от предоставления Центральным банком депозитов коммерческим банкам, как основного механизма «обхода» кредитными ресурсами реального сектора;
- вовлечения российской банковской системы, в том числе Центрального банка, в реализацию инвестиционных проектов технического перевооружения производства путем их кредитной поддержки. В связи с этим необходимо обязательное проведение банковской экспертизы кредитуемых инвесторов, реализующих проекты перевооружения предприятий. Целью такой экспертизы является инвентаризация исполнения обязательств инвесторов, приобретших акции предприятий (в основном за счет банковского кредита) на условиях инвестиционных конкурсов. Соответственно, те сделки с акциями, по которым обязательства по техническому перевооружению, перепрофилированию и ди-

версификации предприятий не выполнены, должны быть признаны недействительными.

Во-вторых, важным фактором структурного роста является стимулирование роста инновационных производств как в существующей, так и в новой структуре российской экономики. В настоящее время такое стимулирование существует только на словах, в декларативных заявлениях и не проработанных, не обеспеченных ресурсами правительственных документах. В этой связи к приоритетным направлениям стимулирования российской инноватики, формирования и реализации полюсов роста и развития новой структуры целесообразно отнести следующие:

– в рамках существующей структуры российской экономики, в которой доминируют сырьедобывающие экспортоориентированные отрасли, необходимо активизировать рост новых технологических элементов, связанных с углублением переработки имеющегося сырья. Такие производства, которые могут «прорасти» из отраслей, доминирующих в существующей структуре, призваны стать кредитными и инвестиционными донорами новых высокотехнологичных отраслей. Поэтому к перспективным направлениям развития таких технологических элементов отраслей, глубоко укоренившихся в российской экономике, относятся:

а) обновление парка гражданской авиации, износ которого достиг критической величины, на основе организации производства и лизинга современных моделей самолетов отечественного производства. Банковский лизинг как форма долгосрочного финансирования капитальных затрат для предприятий заключается в специфичности этого вида кредитных отношений, во многом новой для российских банков. Если при выплате долгосрочного кредита на цели приобретения оборудования предприятие становится его собственником, то по окончании договора о лизинге оно остается за банком-лизингодателем. Таким образом, банковский лизинг целесообразно применять в случае, если предприятие не имеет достаточного залогового фонда для получения долгосрочных банковских денежных ссуд;

б) ускоренной замены оборудования электростанций, износ которого приближается к критическим пределам, а также модернизация атомных станций;

в) развитие технологий переработки и использования природного газа;

г) развитие комплекса технологий ядерного цикла, расширение сферы их потребления.

– в рамках новой структуры экономики страны, развитие которой должно получить импульс от стимулирования инноватики, целесообразно выделить следующие мероприятия по формированию полюсов структурного роста за счет высокотехнологичных производств:

а) развитие биотехнологий, в особенности генной инженерии и других направлений при-

ложения микробиологических исследований, поднимающих эффективность фармакологической, нефтехимической и других отраслей промышленности;

б) переориентация нефтедобывающей промышленности с экспорта сырой нефти и энергоносителей бензиновой группы на производство и экспорт продукции конечной нефтепереработки – современных высокопрочных и экологически чистых полимеров, кремнийорганических соединений и искусственного каучука, микроволокон;

в) развитие новых микроэлектронных технологий и современных средств автоматизации, позволяющих резко поднять конкурентоспособность и эффективность отечественного машиностроения;

г) развитие информационной инфраструктуры на основе современных систем спутниковой и оптоволоконной связи, сотовой связи в городах.

Соответственно выделенным направлениям, стимулирование инновационной активности элементов старой и новой структуры российской экономики должно включать в себя следующее:

- повышение государственных расходов на проведение НИОКР, обеспечение финансирования по статье Федерального закона о бюджете "Фундаментальные исследования и содействие научно-техническому прогрессу" в размере не менее 4 % от расходной части бюджета;
- учет затрат предприятий на проведение НИОКР, модернизацию производства и внедрение новых технологий в составе издержек производства, их освобождение от налогообложения;
- субсидирование расходов предприятий и организаций НИОКР на защиту интеллектуальной собственности на отечественные изобретения и разработки за рубежом;
- сохранение информационной инфраструктуры научно-исследовательских работ, поддержание сети научно-технических библиотек, субсидирование их деятельности по предоставлению услуг пользования информационными сетями и базами данных и закупке научной литературы;
- защита интеллектуальной собственности, обеспечение прав на нее.

В-третьих, значимым фактором структурного роста российской экономики выступает изменение институционального устройства российской кредитной системы. Это подразумевает становление и развитие в ней прослойки банковской системы, состоящей из государственных банков развития. В дальнейшем, по мере роста производства и инвестиций, накопления сбережений, развития рыночной инфраструктуры, их значение должно возрасти.

Внедрение государственных банков в институциональную структуру банковской системы преследует цель компенсировать отсутствие эффективно работающего рыночного механизма внутри- и межотраслевого «перелива» капитала, упорядо-

чить этот процесс. Для этого необходимо решить две взаимосвязанные проблемы – концентрация кредитования и инвестирования в тех отраслях, которые действительно являются полюсами роста новой структуры, и поддержка необходимого уровня финансирования в них НИОКР. С этой целью необходимо создать Российский банк развития с системой региональных отделений и дочерних отраслевых банков развития, обеспечивающих поддержание необходимого уровня кредитования и инвестирования в приоритетных с позиции структурной перестройки экономики. В частности, такие банки необходимы для кредитования экспорта товаров с высокой добавленной стоимостью, кредитного финансирования долгосрочных инвестиционных проектов, привлечения инвестиций в развитие сельского хозяйства, кредитования малого бизнеса и проектов в сфере отраслевых НИОКР. Следует отметить, что каждая из этих сфер обладает определенной спецификой, затрудняющей привлечение кредитов коммерческих банков на рыночных условиях.

Формирование кредитных ресурсов банков развития позволяет использовать как механизм целевых денежных эмиссий для предоставления средств по отрицательным реальным процентным ставкам предприятиям отраслей – полюсов структурного роста через банковские кредиты, так и механизм привлечения частных сбережений. Сложившаяся на сегодняшний день в России структура распределения сбережений позволяет реализовать привлекательность для частных сберегателей Сберегательного банка РФ (во многом вынужденную, обусловленную слабой межбанковской конкуренцией) для направления кредитных ресурсов в полюса структурного роста. Несмотря на то, что большая часть кредитных вложений Сбербанка РФ распределяется между такими отраслями, как нефтегазовый комплекс, импорт готовой продукции, после дефолта и массовых банковских банкротств 1998 г. основная часть организованных сбережений граждан концентрируется в Сбербанке. Между тем контрольный пакет его акций находится в федеральной собственности, поэтому сегодня именно Сбербанк может стать аккумулятором значительной части необходимых для финансирования структурного роста кредитных ресурсов. То есть часть кредитных ресурсов Сберегательного банка РФ может привлекаться в качестве межбанковских депозитов по фиксируемым ставкам в банки развития и соответственно размещаться в инвестиционные проекты в полюсах структурного роста.

Наряду с перераспределением аккумулируемых Сбербанком РФ частных сбережений, другим механизмом формирования кредитных ресурсов банков развития выступает их рефинансирование Центральным банком по специальной сниженной ставке. Для увеличения объемов таких кредитов рефинансирования банкам развития необходимо осуществление денежных эмиссий, строго привязанных к реализации очередных этапов инвестиционных проектов в отраслях – полюсах структурного роста

и только в требуемых объемах. Следует отметить, что, наряду с денежными эмиссиями, мы полагаем также возможным эмиссии особых государственных обязательств с длительным сроком погашения. Для успешной работы этого механизма необходим эффективный контроль над целевым использованием кредитов, размещаемых через институты развития, а также наличие барьеров, сдерживающих переток денег в спекулятивные операции, в которых возможно многократное ускорение их обращения, чреватое неконтролируемым усилением инфляционных процессов.

Важно то, что предложение по становлению системы рефинансирования и перераспределения сбережений в пользу новых для российской кредитной системы институтов – государственных отраслевых банков развития – не означает усиление администрирования государства в кредитной системе. Это обусловлено, главным образом, отсутствием даже близких структур в российской банковской сфере и необходимостью срочного восполнения таких институциональных пробелов. Кроме того, централизованное регулирование денежных эмиссий для рефинансирования банков развития или размещение аккумулированных под контролем государства сбережений ограничивается установлением пропорций распределения общих финансовых связей между банками развития в соответствии с приоритетами обеспечения структурного роста. Принятие решений о кредитовании тех или иных предприятий отрасли осуществляется банками развития как субъектами кредитного рынка самостоятельно с соблюдением всех рыночных критериев окупаемости и надежности соответствующих проектов.

Таким образом, расширение вклада кредитной системы в обеспечение структурного роста требует преобразований ее собственной институциональной структуры на макро- и микроуровнях. На макроуровне участие кредитной системы в становлении и развитии полюсов структурного роста предусматривает обеспечение спроса на кредит со стороны этих приоритетных отраслей при общем росте экономической активности, регулируемом посредством процентных ставок. При этом увеличение предложения кредита должно осуществляться Центральным банком через каналы, обеспечивающие рефинансирование реального сектора в необходимых масштабах. Это подразумевает использование кредитования коммерческими банками производственных предприятий под залог их векселей, долгосрочное кредитование основного капитала и лизинга банками развития, кредитование ими импорта технологий и оборудования, финансирование экспортных сделок высокотехнологичных отраслей. На микроуровне за счет кредитования инвестиционных проектов банками развития в полюсах структурного роста российской экономики должно быть обеспечено расширение конкурентоспособных и перспективных производств. Задачей банков развития является не финансирование административно назначаемых

инвестиционных проектов, а стимулирование роста выпуска и экспорта в отраслях – полюсах структурного роста. В современных российских условиях кредитные отношения отраслевых банков развития неизбежно должны затронуть и коммерческие банки, работающие с предприятиями реального сектора. Это обусловлено тем, что при совместном

участии государственных банков отраслевого развития и коммерческих банков возможно увеличение привлекаемых последними кредитных ресурсов, которые тем не менее будут направлены в отрасли новой структуры.