

Совершенствование кредитно-финансовой системы в условиях модернизации экономики России

© 2013 Попова Анастасия Викторовна

Российский государственный социальный университет

E-mail: 22linky22@mail.ru

Рассматриваются: проблема реструктуризации и модернизации российской экономики с позиции кредитно-финансовой системы РФ; повышение ее роли в проводимых преобразованиях и то, как усовершенствование финансовой системы может повлиять на качественные изменения в сложившейся структуре российской экономики.

Ключевые слова: кредитно-финансовая система, денежно-кредитная политика, банковская система, модернизация экономики, инновационная экономика.

Модернизация и инновационное развитие являются ключевыми элементами стратегии социально-экономического развития России в долгосрочной перспективе.

Центральный вопрос в переходе отечественной экономики к инновационному типу развития – финансовые ресурсы, способные обеспечить реализацию этого процесса.

Приоритетной становится задача перехода к активному государственному стимулированию реального экономического роста за счет внутреннего потенциала российской экономики. Однако выбранная в настоящее время Центральным банком РФ концепция денежно-кредитной политики России и банковской системы не является до конца последовательной и не согласуется с мнением ряда ведущих экономистов в отношении задач в области экономического роста и развития.

Финансово-экономический кризис 2008-2009 гг. рельефно продемонстрировал, что структурные диспропорции в мировой и национальных экономических системах требуют реструктуризации – постановки и решения структурных задач и выстраивания мероприятий экономической политики, исходя из цели согласования краткосрочных и долгосрочных интересов. Причем фундаментальный структурный дисбаланс состоит в сложившейся за последние 15-20 лет диспропорции между финансовым и реальным секторами экономики.

Причина заключается в отрыве финансового сектора от реального, где первая проблема заключается в самозапускающихся институциональных механизмах, которые воспроизводят фиктивный капитал, а вторая проблема состоит в том, насколько этот фиктивный капитал подвержен инфлированию (насколько, насколько его объем превышает реальный капитал, плюс превышение спроса над предложением на фондовом рынке).

Отрыв финансового сектора от производственных секторов был спровоцирован внутрен-

ними институтами и усугублялся извне. Он явился также отражением структурной диспропорции мировой экономической системы, отсутствия действенных ограничений и управления финансовой системой, избыточностью финансовых инструментов и неуправляемостью финансовых потоков, устремленных в секторы с высокой рентабельностью и наименьшим риском. Так возникает ситуация, когда инвестиции переходят из одного сектора в другой, причем изменение стратегий агентов становится неуправляемым, а рентабельность не отражает подлинной эффективности и перспектив развития этого сектора. Финансовый сектор замыкает финансирование на самого себя, либо же инвестиции направляются в сырье, цена на него растет, сырья не хватает, рентабельность повышается искусственно, а производство конечного продукта сокращается. Эффект “схлопывания” сырья в данном случае очень похож на эффект “схлопывания” ликвидности в результате роста долгов и роста “финансового пузыря” на глобальном финансовом рынке.

В 2007-2008 гг. недостаток длинных и дешевых денег компенсировался за счет внешних займов, но кризис внес свои коррективы. В России высокий процент по кредитам и низкая рентабельность производства создавали следующую ситуацию: корпорации и банки занимали деньги за рубежом, но вкладывать с рентабельностью в 20 % в стране можно было только в сырьевые, добывающие отрасли или же оборачивая их в рамках самой финансовой системы. Поэтому внешний частный долг страны нарастает, а структура экономики и производственные секторы продолжают разрушаться и деградировать, теряя позиции даже на внутреннем рынке. Таким образом, создалась зависимость от внешнего кредита, при нарушении механизмов внутреннего капиталобразования. При этом возникшая структура поощряет деятельность, ориентирован-

ную на больший доход с меньшим риском и, по сути, ликвидировала деятельность, ориентированную на меньший доход с большим риском. А все производственные секторы и составляют именно этот, второй вид деятельности.

Сохраняется неспособность финансовой системы предоставлять финансовые ресурсы в масштабах и формах, необходимых для ускоренной модернизации производственного аппарата. В развитых странах на привлеченные финансовые ресурсы приходится 20-30 % инвестиций, а в российской экономике - 11-12 %. Причем в России в целом имеются достаточные масштабы национальных сбережений. Но они размещаются за рубежом, в иностранные активы частного сектора и вложения государства в золотовалютные резервы, при том, что российский корпоративный сектор существенно зависит от внешнего кредитования. В целом, можно отметить, что российская финансовая система не справляется с трансформацией кратко- и среднесрочных банковских пассивов (сбережений населения) в долгосрочные заемные финансовые ресурсы компаний, мелких и распыленных финансовых активов банков - в крупные инвестиционные кредиты. Под вопросом остается также контроль рисков при реализации длительных проектов.

Сегодняшние возможности банков по финансированию потребностей реального сектора сильно ограничены отсутствием долгосрочных и дешевых финансовых ресурсов у самих банкиров. По состоянию на 1 января 2011 г. портфель корпоративных кредитов сроком свыше 3 лет составил 5,58 трлн руб., тогда как объем привле-

ченных на аналогичный срок средств (депозитов) предприятий и населения в 2 раза меньше (только 2,25 трлн руб.). Получается, что разницу между активами и пассивами банки вынуждены формировать за счет собственных средств и (в наибольшей степени) посредством пассивов меньшей срочности, что несет в себе потенциальные риски потери ликвидности.

Цель банковского сектора в модернизации - обеспечить длинное и дешевое финансирование масштабных инвестиционных проектов. Но сегодня средства банков не играют существенной роли в финансировании инвестиций реального сектора. С 2010 г. главным источником инвестиций в основной капитал выступают собственные средства предприятий, тогда как на кредиты пришлось только 7 % общего объема финансирования, при этом ситуация существенно не изменилась по сравнению с 2009 г. Подобные цифры можно списать на кризис, отсутствие надежных заемщиков и спроса на кредитные ресурсы. Однако доля банковских кредитов в структуре инвестиций оставалась столь же незначительной (порядка 9 %) даже в докризисный 2008 г. В кризис компании стали в большей степени полагаться на собственные средства, что отразилось и на структуре инвестиций.

Заинтересованность банков в выдаче долгосрочных кредитов не формируется только за счет наличия возможности долгосрочного кредитования. Важную роль играют опасения по поводу зависимости экономики от цен на сырье, защищенности прав кредиторов и качества работы правоохранителей и судов.

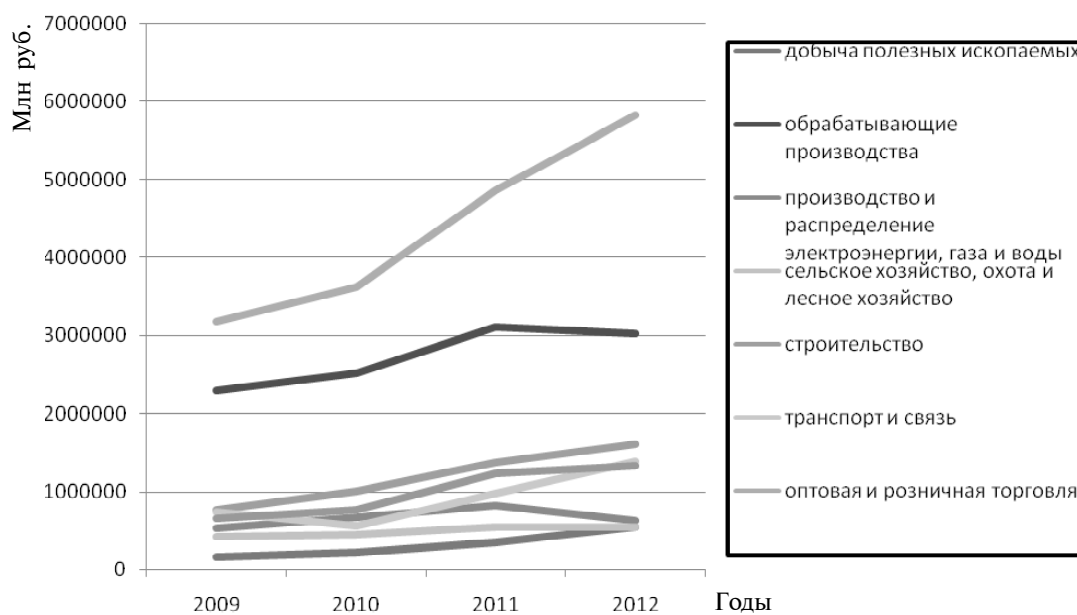


Рис. Общие объемы кредитования коммерческими банками юридических лиц и ИП в рублях по видам экономической деятельности

Требуется выявить базисные структурные диспропорции в развитии российской экономики и непосредственно акцентировать внимание на проектировании экономической системы, в том числе и кредитной системы, как центрального звена в цепочке финансирования.

Из приведенных данных (см. рисунок) видно, что максимальные объемы кредитования приходятся на сферу оптовой и розничной торговли, а затем уже на обрабатывающие производства, т.е. сектор торговли существенно, почти в 2 раза, превосходит по объемам кредитования обрабатывающие производства, из чего следует вывод, что торговые предприятия кредит более доступен и получить его проще. У банков накоплен большой опыт по финансированию предприятий торговли, поэтому им проще оценить риски, которые более предсказуемы, нежели в сфере производства. Также положительное влияние оказывает и основная цель получения кредита - пополнение оборотных средств. Залогом по таким кредитам служат товары, которые более ликвидны, нежели станки, оборудование или объекты капитального строительства. Немаловажную роль играют и сроки кредитования - торговые предприятия нуждаются в основном в краткосрочных ресурсах, которые банкам легче привлечь на рынке.

Финансирование других отраслей (производство, строительство и т.д.) подвержено большим рискам, потому что им требуются долгосрочные и значительные по объемам инвестиции. На деятельность этих компаний в значительной степени влияют сложно прогнозируемые факторы, например, изменение технологий, конъюнктура рынка и т.д. Тем самым участие крупного российского бизнеса в строительстве инновационной экономики крайне ограничено. Об этом свидетельствует и то, что в России за счет корпоративного сектора финансируется лишь 20 % затрат на НИОКР против 70 % в среднем по странам ОЭСР. При этом крупный российский бизнес значительно уступает крупным зарубежным корпорациям, как по абсолютным, так и по относительным расходам на НИОКР.

Для негосударственного коммерческого банка кредитование реального сектора экономики, а именно финансирование капитальных вложений промышленных и сельскохозяйственных предприятий, не является привлекательным с точки зрения отдачи на вложенный капитал. Капитальные вложения, как правило, всегда являются долгосрочными - минимум 5 лет и подразумевают высокий уровень риска, который возникает в связи с невозможностью точной оценки кредитного и рыночного риска. Коммерческий банк не

всегда имеет гарантии, что продукция предприятия, произведенная, например, на новом оборудовании, будет реализовываться в полном объеме. Тем самым для российских коммерческих банков это скорее является непрофильным бизнесом, чем определяющим направлением развития. Даже государственные банки стараются вкладывать кредитные средства только в те проекты инновационного развития предприятий, в которых какое-либо участие принимает государство. А наименьшие реализационные риски в большинстве случаев относятся к отраслям, связанным с прямой или косвенной формой добычи и переработки полезных ископаемых, рентабельность которых значительно выше, чем, например, в химической промышленности или высокотехнологичных отраслях.

Также на российском рынке существует проблема нехватки долгосрочных источников финансирования капитальных проектов. Поэтому банки не проявляют должной активности при размещении средств, обеспечивающих развитие промышленных и сельскохозяйственных предприятий. А низкий уровень кредитования резко снижает эффективность банковской кредитной мультипликации, коэффициент которой, по мнению некоторых аналитиков, не превышает 1,7-2, в то время как, например, в США он в 6 раз выше.

Таким образом, существует комплекс причин, по которым коммерческие банки, за редким исключением, не заинтересованы да и не стремятся заниматься финансированием проектов по переходу предприятий реального сектора экономики на инновационный тип развития. Однако следует понимать, что развитие банковской сферы без развития производства будет постоянно сталкиваться с ограничениями и трудностями. Чем больше в стране промышленных и сельскохозяйственных предприятий, которые пользуются банковскими продуктами, тем выше доходность банковской системы при прочих равных условиях.

На основе вышеизложенного можно сделать вывод о практической необходимости создания новой модели финансово-банковской системы России, обладающей высоким запасом устойчивости, аккумулирующей положительный опыт участия в развитии производства прошедших лет, а также отвечающей требованиям инновационного развития России в современных экономических условиях. Необходимо учитывать, что модернизация такой сложной системы, какой является банковская система России в открытой экономике, неизбежно связана с глобальными тенденциями развития.

Представляется, что основные цели финансовой политики России в области укрепления

национальных финансово-банковских институтов связаны со следующим:

- с проведением самостоятельной финансово-кредитной политики, ориентированной на рост внутренних активов и повышение эффективности деятельности банковских организаций. Инвестиции в финансовую систему, как показывает, например, опыт США, дают едва ли не больший эффект, нежели капиталовложения в любую другую высокоэффективную отрасль. Таким образом, необходимы законодательные усилия, а также инвестиции, направленные на снижение уровня рисков банковской системы, развитие современных банковских организаций, позволяющих повысить уровень экономической безопасности и конкурентоспособности;

- с модернизацией финансовой системы страны, включающей бюджетную реформу и видоизменение налоговой системы в направлениях снижения налоговой нагрузки на бизнес и ее увеличение на домашние хозяйства, при одновременном повышении заработной платы и доходов населения;

- с концентрацией активов и капитала, созданием системы опорных банков с государственным участием, последовательным использованием зарубежного опыта создания банков развития. Расширение операций Центрального банка РФ по рефинансированию высоконадежных российских банков осуществляется по схеме, успешно применяемой, в частности, в Германии, а также в ряде других стран. Данная схема подразумевает создание государственных агентств, предоставляющих кредиты под залог активов, обладающих достаточной степенью надежности и ликвидности. С одной стороны, данные структуры позволят расширить объемы обеспеченного кредитования и снизить стоимость заимствований, а с другой – реально повысить конкурентоспособность и расширить инвестиционную базу российских банков.

В целях преобразования банковской системы, повышения ее устойчивости и безопасности на этапе перехода к модернизационному развитию необходимо также следующее:

1. Формирование банковской политики в интересах экономики, реализация мероприятий по повышению уровня капитализации банковской системы в целом и отдельных кредитных организаций.

2. Улучшение качества банковского капитала, в частности, осуществление мер по улучшению нормативно-правовых условий привлечения капитала в банковский сектор на основе публичного размещения акций.

3. Отмена ограничений на выпуск облигаций, активное привлечение сбережений населе-

ния, финансовых ресурсов реального сектора и иных источников.

4. Модернизация схемы рефинансирования банковской системы, включая осуществление мер: по введению регулирования процентных ставок при кредитовании коммерческих банков; расширению Ломбардного списка Банка России (под обеспечение рефинансирования банков) с включением в него векселя ведущих предприятий реального сектора экономики; активизация долгосрочного рефинансирования с использованием субординированных кредитов.

5. Перераспределение избыточной ликвидности крупных банков для стабилизации положения с ликвидностью во всей банковской системе; предоставление субординированных кредитов крупным банкам средним и мелким.

6. Обеспечение реализации мер по повышению конкурентоспособности национальной банковской системы, включая установление единых нормативных требований для банковских субъектов различной формы собственности; ликвидация территориальных ограничений на деятельность банков; обеспечение прозрачности при реализации мер государственной поддержки банковской системы.

7. Модернизация системы регулирования и надзора в банковской системе в целях введения механизмов, способных обеспечить стабильность и необходимую поддержку в кризисных ситуациях.

8. В целях предотвращения кризисных ситуаций разработка “Стратегии обеспечения безопасности банковской системы России” (возможно, в рамках “Стратегии экономической безопасности России”), включающей индикаторы предвестники кризисных ситуаций.

9. Обеспечение соответствия отечественных стандартов, ориентированных на повышение эффективности систем банковского управления, международным механизмам регулирования кредитных организаций в соответствии с документом Базельского комитета “Международная конвергенция измерения капитала: новые подходы. Уточненная версия” (Базель II).

Данные меры позволят проводить оценку достаточности собственных средств (капиталов) банков на основе современного эффективного метода, модифицировать методики определения кредитного и операционного рисков, совершенствовать системы управления рисками, включая мониторинг с использованием системы индикаторов.

Использование же механизма рефинансирования коммерческих банков для осуществления эффективных проектов могло бы обеспечить безинфляционный экономический рост.

Сотрудничество банков и государства должно выстраиваться на основе идеологии частно-

государственного партнерства. При этом мы выделяем два ключевых направления по развитию данного механизма – рост масштабов двухуровневой модели рефинансирования и дальнейшее расширение системы предоставления государственных гарантий/поручительств.

Существенно могут быть расширены и возможности системы гарантийных фондов. Основные меры в данном направлении следующие:

1. Сокращение сроков получения банком финансирования по гарантии в случае дефолта заемщика (по оценкам “Эксперта РА”, гарантийные фонды платят в среднем через 3 месяца после даты невыполнения заемщиком своих обязательств).

2. Дальнейшее наращивание капитализации гарантийных фондов как с целью расширения объемов выданных гарантий, так и с целью повышения надежности самих фондов.

3. Учет при установлении отраслевых лимитов для гарантийных фондов отраслевой специфики субъектов МСБ конкретного региона.

4. Активный обмен опытом между гарантийными фондами, унификация их деятельности на региональном и федеральном уровне.

5. Включение поручительств фондов с высоким рейтингом в перечень видов обеспечения I категории качества.

Гарантийные фонды стали эффективным инструментом стимулирования кредитования в условиях бюджетного дефицита. Предоставление государственных поручительств через систему гарантийных фондов позволяет разделить риски кредитования между банками и государством, а также имеет мультипликативный эффект, так как на каждый рубль гарантии можно выдать в среднем 1,5-2 руб. кредитов. В России уже функционирует более 70 гарантийных фондов, и все большее число банков расширяет возможности кредитования под государственные поручительства.

Оба механизма должны быть активно задействованы в сферах, связанных с повышенными рисками, где необходимо долгосрочное видение. Прежде всего, это касается финансирования крупных инвестиционных проектов (обновление основных фондов, внедрение инноваций) и стартапов, которые сегодня практически не охватываются кредитованием.

В случае масштабных проектов участие региональных финансовых институтов должно быть обеспечено за счет механизмов синдицированного кредитования.

Необходимо обеспечить возможность привлечения проектного финансирования в рамках выпуска долговых обязательств (“проектных облигаций”, или инфраструктурных облигаций), полно-

стью или частично гарантированных государством, а также иных способов непрямого государственного финансирования (налоговые кредиты, субсидирование процентных ставок по привлекаемым кредитам и т.п.). Сформировать механизмы контроля над эффективным использованием ресурсов, направляемых на финансирование проекта.

В процессе модернизации финансово-банковского сектора необходимо учесть и влияние современной политики банков, предлагаемых банковских продуктов, определить их соответствие целям и задачам реструктуризации реального сектора экономики.

Рынок банковских кредитов обладает значительным инвестиционным потенциалом влияния на экономику и призван стимулировать инвестиции в перспективные инновационные проекты различных отраслей российской экономики. Для этого банковская система должна обеспечивать высокий уровень концентрации свободных долгосрочных ресурсов и обслуживать инвестиционные потребности экономики. Соответствующие статистические данные по рынку банковских кредитов являются индикаторами эффективности этого рынка и кредитного рынка в целом, а также инвестиционного климата в стране, что должно учитываться государственными органами при оценке реализации роли кредита в экономике. Государство на рынке банковских кредитов должно выполнять функции стимулирования инвестиционной активности банков и поддержания финансовой устойчивости банковского сектора и через него нефинансовых компаний и финансового рынка страны в целом.

1. *Акаев А.А., Сарыгулов А.И., Соколов В.Н.* Управление динамикой экономического развития с помощью структурных сдвигов // Доклады Академии наук. 2009. Т. 429. □ 2. С. 168-173.

2. *Глазьев С.Ю.* Стратегия опережающего развития России в условиях глобального кризиса. М., 2010.

3. *Романов А.А.* Роль финансовой системы в интенсификации инновационной деятельности // Российское предпринимательство. 2012. □ 14 (212). С. 90-93.

4. *Соколова Е.М.* Ключевые факторы активизации кредитования банками инноваций // Вестник ЮРГТУ (НПИ). 2012. □ 3.

5. Стратегия модернизации российской экономики / под ред. В.М. Полтеровича. СПб., 2010.

6. Официальный сайт Банка России. URL: <http://www.cbr.ru>.

7. Официальный сайт Рейтингового агентства “Эксперт РА”. URL: <http://www.raexpert.ru>.

8. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru>.

9. Системные риски российского банковского сектора. URL: <http://www.webeconomy.ru>.

Поступила в редакцию 06.04.2013 г.