

Сафонов М. С.

*профессор кафедры «Денежное обращение, финансы и кредит»,
Российская академия народного хозяйства
и государственной службы при Президенте РФ
e-mail: msafonov@hotmail.com*

**Способы обеспечения инновационного характера
развития российской экономики.
Банковский капитал или государственная поддержка?**

В статье рассматриваются способы обеспечения инновационного характера развития российской экономики и комплекс мер, способствующих такому развитию.

Ключевые слова: *инновационный характер развития, банковский капитал, фондовый рынок, модернизация, секьютеризация.*

Safonov M. S.

*Professor of the Finance and Banking Department
of the Russian Academy of the National Economy
and State Services under the President of the Russian Federation*

**Ways to ensure innovative development
of the Russian economy.
Bank capital or government support?**

Article is dedicated the ways to secure the innovative character of the Russian economy development and complex of measures allowing such development.

Keywords: *innovative way of development, banking capital, capital market, modernization, securitization.*

В современных условиях введения экономических санкций против России и если не полной, то частичной изоляции России на международных рынках капитала в очередной раз встал вопрос о необходимости модернизации институтов и инструментов финансового рынка. Представляется необходимым и важным в принципе изменить механизм финансирования инвестиций, внедрить новые механизмы кредитования российской экономики, более активно использовать собственный фондовый рынок для привлечения необходимо капитала и диверсификации финансового портфеля. Обеспечение ускоренного развития экономики РФ в таких непростых внешних условиях в первую очередь возможно за счет повышения конкурентоспособности всего российского финансового рынка, а не отдельных его сегментов, и

только во вторую – за счет формирования на его основе Международного финансового центра, но уже в новом формате и в новой форме, принципиально отличающейся от той, которая была предложена в Концепции создания международного финансового центра, разработанной Министерством экономического развития в 2009 году¹.

Необходима реализация мер, способствующих инновационному характеру развития российской экономики. Здесь немаловажную роль начинают играть отечественные и так называемые нетрадиционные зарубежные инвестиционные ресурсы. При этом главной задачей российского финансового рынка становится решение проблемы трансформации сбережений в инвестиции.

Приток денежных средств населения в банковскую систему в первой половине 2013 года оказался наибольшим за последние три года. За январь–июнь 2013 года объем вкладов населения в банках увеличился на 9.7% или на 1.38 трлн руб. и достиг 15.6 трлн руб. Доля депозитов физических лиц в пассивах банковской системы на 1 июля 2013 года составила 29.6%, что является одним из самых высоких показателей за всю историю современной банковской системы России². При этом, по мнению отраслевых экспертов, это только часть средств, которыми владеет частный капитал.

В настоящее время всего 3,5% оборота финансового рынка приходится на сделки, заключаемые частными инвесторами, а общественные опросы показывают, что о возможности передачи денег в частное управление вообще знает всего 5–7% российского населения³. В этой связи, крайне актуальна проблема создания новых финансовых инструментов, без которых невозможно расширение рефинансирования различных субъектов хозяйственной деятельности.

В то же время статистика последних десяти лет показывает устойчивую тенденцию увеличения сбережений граждан России, что требует их эффективного вовлечения в инвестиционные процессы.

Если рассматривать деятельность российских кредитных организаций за 2001–2014 гг., то в последний год они испытывают серьезные трудности. Так, количество действующих кредитных организаций сократилось с 2001 года на 388 единиц (практически на 30%)⁴. Такая ди-

¹ <http://economy.gov.ru/minrec/activity/sections/finances/creation/conceptmfc>.

² http://riarating.ru/banks_rankings/20130730/610578107.html.

³ <http://invest-4you.ru/investory/vozmozhnosti-investirovaniya-ili-magiya-slozhnyx-procentov/>.

⁴ <http://rusrand.ru/events/likvidatsija-bankov-v-rossii>.

намика связана не только с отзывом лицензий у банков в рамках борьбы с легализацией теневого оборота, но и за нарушения нормативных актов Банка России, в частности, снижения достаточности капитала ниже минимального значения, установленного Банком России.

При этом, финансовый результат деятельности кредитных организаций ухудшился на несколько порядков. Так, прибыльные кредитные организации ухудшили свои показатели в 5,8 раз (с 508,8 млрд. руб. до 87,3 млрд. руб.), а убыточные увеличили в 28 раз. Сокращение собственных доходов и ограничение в части привлечения дешевых финансовых ресурсов не позволяет кредитным организациям предоставлять средства отечественному бизнесу в необходимом объеме и усугубляет и без того плачевное состояние реального сектора экономики.

Таким образом, одной из составляющей повышения значимости российского рынка капитала является разработка государственной программы повышения эффективности финансового сектора, которая бы включала следующие мероприятия:

1. Развитие отечественного финансового сектора через укрупнение игроков рынка и повышения требований к размерам достаточности капитала, методик оценки финансового состояния заемщиков и рисков при размещении производных финансовых инструментов, что позволит снизить финансовые потери при неблагоприятной рыночной ситуации и повысить общие требования к уровню корпоративного управления в России.

2. Внести поправки в российское валютное законодательство с целью его большего соответствия конструктивным целям и требованиям эффективных экономических реформ.

3. Разработать и реализовать меры по предотвращению вывоза капитала, сформировать экономические предпосылки для его использования на внутреннем рынке, что, в свою очередь, повысит эффективность системы государственного управления вывоза капитала из страны (устранит несовершенство системы лицензирования и регистрации, а также отсутствие стимулирующих мер для возврата полученных за рубежом прибыли и дивидендов).

4. Разработать программу повышения эффективности внешних заимствований частного сектора, которая бы предусматривала указание на виды, сроки и объемы иностранных инвестиций, необходимых для обеспечения модернизации отечественной экономики, разбивку привлекаемых инвестиций по отраслям, обеспечивала бы меры государственной поддержки импорта капитала.

Кроме того, государственное регулирование структуры международного движения капитала станет эффективным только в том случае, когда регулирование будет сопровождаться постоянным мониторингом, позволяющим сделать выводы о соответствии проводимых мероприятий макроэкономическим задачам России и перехода на российской экономики на инновационный путь развития. Подобный мониторинг должен включать:

- сопоставление стоимостных характеристик обслуживания экспорта и импорта капитала России по сравнению с международными и внутрироссийскими финансовыми показателями;
- структуру использования привлеченных иностранных ресурсов, направляемых на обслуживание и рефинансирование ранее взятых долгов, вложений в модернизацию отечественных производств и приобретение импортного оборудования производственного назначения;
- анализ уровня проникновения иностранного капитала в акционерный капитал российских компаний и контроль за сохранением экономической безопасности РФ;
- выявление объемов привлеченного иностранного капитала отечественного происхождения и уровень нагрузки на прибыль отечественных предприятий, связанный с репатриацией доходов нерезидентами за рубеж.

Кроме того, для улучшения эффективности мероприятий по достижению уровня конкурентоспособности наиболее развитых стран предлагается следующее.

1. Рассматривать постоянное осуществление модернизации производства как важнейший фактор, обеспечивающий высший уровень конкурентоспособности как национальной экономики в целом, так и отдельных отраслей народного хозяйства.

2. Переориентировать отечественную промышленную политику, позволяющую динамично внедрять современные технологии, что обеспечивает создание гибких производств, способных быстро адаптироваться к динамично изменяющимся потребностям рынка, что можно достигнуть только на основе развития инновационной составляющей в каждом отраслевом сегменте.

3. При проведении предприятиями инвестиционной политики следует обращать внимание не на традиционное привлечение как можно большего объема инвестиций, направляемых на расширение материального производства, а на внедрение прогрессивных технологий. В связи с этим, необходимо обратить внимание на создание условий, при

которых как предприятию, так и инвестору было бы выгодно инвестировать в высокопрогрессивные технологии и организацию производства с использованием инновационной составляющей.

4. Провести модернизации институтов и инструментов финансового рынка России. В современных условиях необходимо менять механизм финансирования инвестиций, внедрять новые механизмы кредитования российской экономики. Обеспечение ускоренного экономического развития страны и повышение конкурентоспособности промышленности возможно посредством качественного повышения конкурентоспособности российского финансового рынка, способного сконцентрировать предложение широкого набора финансовых инструментов, спрос на финансовые инструменты со стороны внутренних и внешних инвесторов. А это, в свою очередь, станет одним из основных инструментов выхода России из финансово-экономического кризиса.

5. Работать комплекс мер, направленных на развитие рынка ценных бумаг России с целью его превращения в высокоэффективный механизм перераспределения финансовых ресурсов, способствующий существенному увеличению инвестиций в российскую экономику и снижению стоимости инвестиционных ресурсов, что обеспечит рост конкурентоспособности российского рынка ценных бумаг в сравнении с другими формирующимися рынками и рынками-конкурентами.

6. Внедрять новые виды финансовых инструментов, например распространение кредитных деривативов. Надо отметить, что кредитные деривативы – относительно новый вид производных ценных бумаг. Они были зарегистрированы международной ассоциацией деривативов лишь в 1992 г. Сущность кредитных деривативов состоит в том, что они позволяют банку хеджировать кредитный риск, отделяя его от финансового риска. Для России широкое использование кредитных деривативов может способствовать налаживанию эффективной работы банковской системы по перераспределению ресурсов в экономике. Возможность распределения рисков увеличит стимулы банков по кредитованию реального сектора экономики.

Конкретным примером применения кредитных деривативов может служить следующая схема. Промышленная корпорация эмитирует корпоративные облигации, а государственный или коммерческий банк выступает гарантом погашения данных облигаций и выпускает кредитные деривативы, связанные с этими облигациями. Высокая прибыльность операций с кредитными деривативами на этапе становления этого рынка привлечет на него финансовые институты, а корпорация получит необходимый приток инвестиционного капитала.

Надо отметить, что для развития данного вида финансового инструмента необходимо создать четкую законодательную базу для операций с деривативами, поскольку по действующему законодательству эти операции считаются сделками пари и, как следствие, отсутствует их судебная защита. В законодательстве также до сих пор нет определения производного инструмента и отдельных его видов, не обозначена ответственность органов государственной власти за регулирование тех или иных сегментов срочного рынка. Ключевая задача в данном случае является обеспечение судебной защиты по операциям со срочными сделками. С целью минимизации рисков возникновения системных угроз в будущем важно разработать действенные механизмы регулирования как на законодательном уровне, так и в части оперативного вмешательства. Это не означает, что регулирование должно быть исключительно государственным, оно должно дополняться регулированием со стороны торговых площадок, а также внутренними процедурами и регламентами самих банков. Подобные меры помогут существенно улучшить как развитие фондового рынка, так и национального инвестиционного климата.

7. Секьюритизация. Определенным выходом из экономических неудач прежних лет по восстановлению промышленности, по развитию банковской системы и фондового рынка, по созданию НИОКР, по наращиванию стабильных, прочных конкурентных преимуществ во всех отраслях экономики может стать секьюритизация, как способ финансирования производства. Термин «секьюритизация» имеет несколько значений, одно из них связано с расширением использования ценных бумаг экономическими агентами в своих операциях, которое выступает заменителем банковского кредитования. Более узкое значение этого термина связано с обменом старых долговых обязательств на новые, выраженные в виде ценных бумаг. Слабо задействованными остаются такие «косвенные» формы государственной поддержки, как гарантии, льготы, субсидирование процентных ставок, позволяющие привлекать более значительные объемы финансирования по сравнению с прямым кредитованием и дотациями.

8. Совершенствование существующих законодательных актов, регламентирующих валютное законодательство. Так, анализ основных изменений, внесенных Федеральным законом от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» в систему валютного регулирования и валютного контроля, выявляет ряд проблем, так и оставшихся нерешенными, и остро влияющих на эффек-

тивность мер по повышению макроконкурентоспособности России. Так, например, в Законе в статье «Валютные ограничения» закреплена модель, согласно которой непосредственное установление валютных ограничений передано на подзаконный уровень в компетенцию Правительства РФ и Банка России. С другой стороны, Законом строго ограничен как перечень подлежащих ограничению валютных операций, так и перечень самих ограничений. При этом, хотя Законом и определены цели, для достижения которых возможно введение ограничений (ст. 6), но сами эти цели сформулированы таким образом, что допускают установление постоянно действующих ограничений. Необходимо учитывать мировой опыт решения проблемы валютных ограничений. Так, в Кодексе ОЭСР о либерализации движения капиталов (Code of Liberalization of Capital Movements) 1961 г. указывается на допустимость принятия любых мер в сфере валютного регулирования при возникновении угрозы национальной безопасности (ст. 3)⁵. В свою очередь, Статьи Соглашения МВФ 1944 г. предусматривают возможность осуществления контроля за капитальными операциями в любых формах (разд. 3 ст. VI) и, более того, в чрезвычайных ситуациях с одобрения МВФ даже допускает введение ограничений на текущие операции (разд. 2 (b) ст. VIII).

Очевидно, что законодательный отказ даже от возможности введения дополнительных, не предусмотренных Законом ограничений серьезно повышает ответственность Правительства РФ и Банка России как за каждую отдельную применяемую ими меру валютного регулирования, так и за реализацию антикризисных программ (в случае дестабилизации валютного рынка) без использования административных ограничений.

В условиях концентрации валютных ресурсов от экспорта товара у ограниченного числа субъектов внешнеэкономической деятельности и сохраняющейся зависимости внутреннего валютного рынка от конъюнктуры мировых цен на энергоресурсы, предусмотренная величина норматива обязательной продажи валютной выручки представляется негибкой и не гарантирует обеспечение стабильного предложения иностранной валюты, фактически лишая Банк России возможности оперативного реагирования на изменение внешнеэкономической конъюнктуры.

⁵ <http://www.oecd.org/daf/inv/investment-policy/2716514.pdf>

Кроме того, необходимое условие дальнейшего развития экономики России это укрепление национальной валюты, основ «рублевой экономики». Одной из стратегических задач валютной политики является разработка системы мер, обеспечивающих полноценный статус рубля РФ как суверенной национальной валюты, содействующей обеспечению финансовой и валютной безопасности государства.

Также к элементам повышения конкурентоспособности можно отнести:

- меры по укрупнению валютно-финансовых институтов, в частности, введение освобождения от налогообложения части прибыли, направляемой на увеличение собственного капитала банковского сектора;
- требования к условиям функционирования иностранных банков в России с сохранением преобладания национального банковского сегмента, тогда государственная политика в этой сфере будет предусматривать равные условия для открытия филиалов иностранных банков в России и филиалов российских банков за рубежом;
- увеличение степени доступности и качества информации в финансовой сфере (кредитные бюро, оперативная статистика по эмитентам и т.п.), что крайне позитивно сказывается на эффективности функционирования всей финансовой системы и как следствие — на росте ВВП и производительности труда;
- переход на принятую в международной практике систему учета и статистики;
- устранение дефицита ликвидных ресурсов в реальном секторе экономики и ликвидация проблемы неплатежей, как одной из важнейших причин нестабильности российского производства;
- усиление государственного контроля над эмиссией денег с установлением соответствующих лимитов по каналам денежного предложения (на пополнение золотовалютных резервов государства, рефинансирование коммерческих банков, кредитование институтов развития и т.д.) и обеспечение ресурсами приоритетных направлений улучшения ситуации в реальном секторе экономики;
- реструктуризация банковской системы, направленная на ее освобождение от контроля криминальных структур и переориентацию на осуществление кредитных, платежно-расчетных, инвестиционных, депозитных функций коммерческих банков;

- восстановление механизмов конвертации сбережений в инвестиции;
- трансформация политики искусственного сдерживания падения курса рубля в политику его изменения пропорционально внутренней инфляции с ориентацией на обеспечение и повышение конкурентоспособности товаров российского производства;
- освобождение от налогов доходы предприятий, направляемых на инвестиции для развития производства, проведения НИОКР, внедрения инноваций;
- соблюдение принципов программно-целевого подхода при соблюдении законодательно установленных нормативов финансирования социальной сферы;
- осуществление мер, направленных на протекционистскую защиту внутреннего рынка и введение ограничений на иностранные инвестиции в секторах, представляющих для России приоритетное значение с точки зрения ее экономической и национальной безопасности.

Процесс осуществления инвестиционной политики можно представить в виде алгоритма ее формирования и реализации, представляющей собой последовательность работ, выполняемых региональными и национальными органами власти и управления.

Концепции региональной инвестиционной политики в России должна осуществляться на следующих принципах:

- Принцип системности. Его реализация предполагает взаимозависимую проработку, обеспечение единства всех элементов региональной политики (целей, задач, эффектов, сфер, форм взаимодействия участников, инструментария).
- Принцип комплексности. Следование этому принципу требует учета условий и факторов разной природы (экономических, социальных, организационно-правовых), детерминирующих состав, приоритеты, содержание целей и задач инвестиционной политики, объем и структуру ее ресурсного обеспечения.
- Принцип единства инвестиционной, структурной, социальной политики. Названный принцип отражает объективно существующую последовательность в достижении целей социально-экономического развития региона: посредством расширения объема и повышения эффективности инвестиций, направляемых в ключевые сферы и «точки роста» экономики, обеспечивается развитие ее структуры и повышение конкурентоспособности,

что в конечном итоге позволяет улучшить качество жизни населения. Отсюда, потребность в согласовании целей и эффектов инвестиционной политики и других, связанных с нею видов региональной политики.

- Принцип избирательного подхода к территориям, имеющим неодинаковые условия и потенциал социально-экономического развития можно рассматривать в различных аспектах в зависимости от степени дифференциации социально-экономического развития территориальных единиц
- Принцип единства действий разных уровней власти. Этим принципом устанавливаются правила взаимосвязанной разработки и реализации инвестиционной политики на всех уровнях публичной власти.
- Принцип обеспечения мониторинга процессов и результатов реализации инвестиционной политики. Его роль определена потребностью в отслеживании ключевых характеристик инвестиционных процессов. Мониторинг призван содействовать решению следующих задач: оценка уровня достижения поставленных целей инвестиционной политики, оперативной корректировки действий органов власти отдельных государств, анализа тенденций в инвестиционной сфере региона; прогнозирование и моделирование параметров инвестиционной сферы.

Таким образом, в настоящее время назрела необходимость разработки комплексного механизма развития, который должен включать шесть основных элементов:

- 1) меры по укреплению национальных валютно-финансовых институтов;
- 2) механизм, предотвращающего утечку капитала за границу;
- 3) меры по повышению капитализации национальных активов;
- 4) меры по укреплению национальной валюты;
- 5) собственная биржевая и рейтинговая система, на которую бы ориентировались отечественные и иностранные хозяйственные субъекты;
- 6) мониторинговой системы валютно-финансовой сферы как часть мониторинговой системы национальной конкурентоспособности для принятия стратегических решений.

При разработке стратегии повышения конкурентоспособности на макроуровне крайне важно обеспечить экономическую безопасность. Финансовая безопасность государства достигается, в первую очередь, соответствующим уровнем устойчивости экономического развития

государства, его банковской системы, денежно-кредитной и валютной политики, от которых зависит стабильность основных финансово-экономических параметров.

Данный комплекс мер, по нашему мнению, позволит достигнуть сбалансированности государственных и частных экономических интересов России в области иностранных и отечественных инвестиций, обеспечить эффективное использование капитала, мобилизованного с международных рынков, для поступательного развития экономики России, снизить риск эксплуатации отечественного экономического потенциала.

В результате реализации вышеперечисленных мер будет сформированы предпосылки для инновационного развития российской экономики, повышения ее конкурентоспособности на мировом рынке, превращения в международный финансовый центр.

Используемые источники

1. <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/finances/creation/conceptmfc>.
2. http://riarating.ru/banks_rankings/20130730/610578107.html.
3. <http://www.oecd.org/daf/inv/investment-policy/2716514.pdf>.
4. <http://invest-4you.ru/investory/vozmozhnosti-investirovaniya-ili-magiya-slozhnyx-procentov/>.
5. <http://rusrand.ru/events/likvidatsija-bankov-v-rossii>.