

УДК 336.76
ББК 65.291-93-2
А-62

Абелян Акон Сарибетович, кандидат экономических наук, доцент Северо-Кавказского института бизнеса, инженерных и информационных технологий, e-mail: abelyan26@mail.ru.

**ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ МЕХАНИЗМОВ МОДЕРНИЗАЦИИ
РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ**
(рецензирована)

Роль ключевого фактора общественного развития начинает играть финансовый капитал, обеспечивающий запуск механизма модернизации факторов производства. Данный механизм работает неэффективно в силу ряда обстоятельств: ограниченность административного ресурса на участников финансового рынка, невозможность осуществления финансового прорыва за счет государственных средств, низкое институциональное качество, несформированность механизмов защиты прав собственности.

Ключевые слова: банки, промышленность, инвестиции, финансы, развитие, рынки, конкурентоспособность.

Abelyan Akop Saribetovich, Candidate of Economics, associate professor of the North-Caucasian Institute of Business, Engineering and Information Technology, e-mail: abelyan26@mail.ru.

**PROBLEMS OF DEVELOPMENT OF FINANCIAL MECHANISMS OF THE
RUSSIAN ECONOMY MODERNIZATION**
(reviewed)

Financial capital is becoming a key factor of social development, providing the launch of the mechanism of modernization of production factors. This mechanism is inefficient due to several factors: limited administrative resources to financial market participants, impossibility of the financial breakout out of public funds, poor institutional quality, imperfect mechanisms for protecting property rights.

Keywords: banking, industry, investment, finance, development, markets, competitiveness.

Становление современной высокоразвитой экономики России детерминировало необходимость в активизации исследований всего спектра теоретико-методологических и методических проблем планирования модернизации социально-экономических систем. Теория и практика развития реального сектора российской экономики не соответствуют современным требованиям конкурентного производства. Не выработана общественно признанная, теоретически ясная и практически эффективная политика модернизации промышленного производства. Необоснованность стратегического планирования развития предприятий, а отсюда и «слабость» их модернизации, вызваны недостаточностью или даже отсутствием обоснований целей, стратегий, приоритетов, факторов модернизации предприятий и их подсистем.

Перед российской промышленностью стоят сложные задачи формирования условий для поддержания устойчивого роста, осуществления прогрессивных структурных преобразований, необходимых для уменьшения зависимости от конъюнктуры сырьевых рынков и эффективной интеграции в мировое хозяйство. В этих условиях значение банковской системы в формировании финансового капитала экономики многократно возрастает. Банковский сектор должен обеспечить не только бесперебойное осуществление платежей и кредитование экономики, но и совершенствовать финансовые механизмы двустороннего взаимопроникновения банков и предприятий, способствуя экономическому росту.

Практика показывает, что для выполнения подобных функций банки должны обладать высокой финансовой устойчивостью, иметь адекватную ликвидность, занимать стабильные позиции на рынке. Необходимо, чтобы в случае кризисных явлений, которые могут возникать на рынке, включались стабилизирующие механизмы, позволяющие локализовать кризис и уменьшить его последствия.

Стабильность национальной финансовой системы и экономики в целом во многом зависит от уровня капитализации банковского сектора. Банком России отмечалось, что «повышению функциональной роли банковского сектора в экономике в значительной мере препятствует крайне низкий уровень

капитализации большинства российских банков и сектора в целом. Действительно, как свидетельствуют данные таблицы 1, уровень капитализации российских банков остается крайне низким.

Н1 – норматив достаточности капитала, равен отношению собственных средств (капитала) кредитной организации к ее активам с учетом риска.

Н3 – норматив текущей ликвидности, характеризует способность банка отвечать по своим текущим обязательствам минимальное значение установленного Банком России на уровне 50%.

Необходимо ставить и решать задачи кардинального повышения капитализации российской банковской системы, стимулировать процессы укрупнения.

Таблица 1 - Финансовые показатели динамики капитала ведущих банков РФ

Наименование банков	2008 г.		2009 г.		2010 г.		2011 г.		2012 г.	
	Н1	Н3	Н1	Н3	Н1	Н3	Н1	Н3	Н1	Н3
Сбербанк России	-	-	19,7	88,0	40	121,0	18,1	103,4	15,2	70,7
ВТБ	15,1	83,2	12,5	98,0	15,5	99,4	11,2	77,2	11,3	57,8
Газпромбанк	11,4	82,2	11,2	83,7	15,9	98,7	-	-	-	-
Банк Москвы	13,7	71,3	11,9	127,4	16,4	88,4	10,4	73,6	19,1	64,2
ВТБ - 24	15,1	83,2	11,0	134,2	15,5	109,2	11,2	56,4	11,0	59,9
Альфа-Банк	11,6	55,5	10,3	81,4	19,8	98,3	18,9	104,1	11,4	51,8
Юникредитбанк	12,0	58,0	12,2	88,0	13,6	54,3	16,1	62,5	12,2	71,4
Росбанк	12,2	87,6	10,3	105,6	13,4	62,9	26,2	63,5	12,3	104,7
Райффайзенбанк	11,2	57,4	13,4	95,7	17,6	103,8	17,9	98,6	13,5	87,6
Номос-Банк-Сибирь	27,2	59,7	-	87,4	15,3	-	26,4	104,2	21,6	63,4
Крайинвестбанк	-	-	-	-	13,1	56,5	10,8	51,3	13,5	53,1

Недостаточная капитализация банковской системы, отмеченная в таблице 1 является в значительной мере следствием более глубоких системных проблем, связанных с обеспеченностью финансовыми ресурсами всей экономики. Напомним, что монетизация (соотношение М2/ВВП) российской экономики остается одной из самых низких в мире, даже более низкой, чем у многих других стран с переходной экономикой.

Объем денежной массы в России и сейчас занижен до беспрецедентного уровня – всего лишь около 30% от ВВП. К примеру, в быстрорастущем Китае он составляет 215% ВВП, а нормальный показатель монетизации, необходимый для роста экономики, находится на уровне 70-100% ВВП [1]. Высокая стоимость кредитных ресурсов в российской экономике обусловливается искусственным поддержанием дефицита денежного предложения со стороны денежных властей и, прежде всего, Банка России. Стало понятно, что инфляция в России носит немонетарный характер (избыток предложения денежных средств), а вызвана высокими издержками неэффективных производств, ценовым межотраслевыми диспропорциями, устаревшими производственными и управленческими технологиями, изношенными активами предприятий, а также высокой стоимостью заемных средств на отечественных финансовых рынках.

Инвестиционный потенциал домашних хозяйств используется очень слабо - норма сбережений в нашей экономике в полтора раза превышает норму накопления. Современная денежная политика лишает российскую экономику возможностей для самостоятельного генерирования долгосрочных кредитов и сужает и без того ограниченный сегмент направлений роста до экспорта сырьевых ресурсов и импорта инвестиций. С другой стороны, сегодняшний воспроизводственный потенциал российской экономики не способен «переварить» большой объем рублевой ликвидности. Неосвоенные денежные ресурсы не только не смогут оживить производство и обеспечить модернизацию промышленности и инфраструктуры, но скорее обеспечат рост монетарной инфляции и ускорение стагнации экономической активности. Необходимо построить агрегированную модель взаимодействия критериальных факторов промышленности и банковского сектора в противовес их современному конгломератному состоянию.

В этой связи встает вопрос о формировании денежно-кредитных механизмов, которые обеспечат постепенное увеличение финансовых ресурсов, необходимых для экономического роста и

активизации хозяйственной деятельности предприятий. Монетизация – долгосрочная системная проблема, которую следует решать в увязке с приоритетами структурной промышленной и финансовой политики.

Обеспечение долгосрочного экономического роста невозможно без выверенной стратегии управления ставкой процента, динамикой инвестиций и объемом производства, состоянием платежного оборота.

Дефицит межсистемных связей между денежно-кредитной политикой, осуществляемой Центральным банком, макроэкономической ситуацией и динамикой промышленного производства провоцирует не устойчивый экономический рост национальной экономики, а ее стагнацию и дальнейшее разрушение. Альтернативный механизм должен снизить зависимость экономики России от колебаний конъюнктуры мировых рынков, повысить роль ставки рефинансирования ЦБ, сломать устоявшийся тренд сырьевой ориентации экономики, оптимизировать потоки ресурсов в межотраслевом разрезе. Аргументами построения данного механизма станут элементы промышленного сектора, следствием – трансформация финансовой системы. Такой подход формирует условия для постепенного увеличения используемых финансовых ресурсов в экономике, их предложения банковской сферой. В системном плане решение проблемы капитализации банков лежит в первую очередь в сфере нормализации общеэкономического и финансового положения в стране.

Финансовый сектор и банки могут стать источником роста лишь в тесном взаимодействии с реальным сектором национальной экономики, обеспечивая необходимыми и достаточными финансовыми ресурсами и стимулируя ее развитие. В этой связи необходимо использовать весь набор инструментов из самой денежной сферы, который поможет и экономике, и банкам развиваться.

Таблица 2 - Распределение инвестиций в основной капитал по источникам финансирования (в %)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Собственные средства	34,2	31,0	36,6	51,4	51,9	55,7	47,4	44,7	41,5	34,2	32,5
Привлеченные средства, в т.ч.:	65,8	69,0	63,4	48,6	48,1	44,3	52,6	55,3	58,5	65,8	67,5
Кредиты банков	1,7	3,5	5,5	13,2	8,7	7,8	10,2	-	13,2	8,1	7,8
Бюджетные средства, в т.ч.:	10,9	6,3	8,7	12,4	13,7	18,0	22,0	22,3	22,1	18,4	17,9
Средства федерального бюджета	7,9	3,7	3,7	6,7	6,8	10,2	12,8	14,4	13,3	12,5	10,9
Средства бюджетов субъектов федерации	2,1	2,4	4,4	4,9	6,2	5,5	6,1	6,3	7,1	4,6	5,2

Анализ капиталовложений в промышленность (табл. 2) выявил устойчивую тенденцию изменения структуры инвестиций. Доля инвестиций в виде кредитов банков неуклонно снижается, долгосрочные временные лаги вложений и возврата средств, риски невозврата вложенных ресурсов формируют низкую инвестиционную привлекательность промышленных предприятий, с одной стороны, недостаточная рентабельность современных производств не позволяет пользоваться банковскими продуктами из-за их дороговизны с другой. Ситуация несовпадения интересов, возможностей, стратегий банковского и промышленного секторов является одним из наиболее разрушительных факторов построения национальной экономики.

Снижение объемов собственных средств в инвестициях объясняется подчиненным положением инвестиционной стратегии предприятия по отношению к операционной деятельности, ввиду ее непосредственной зависимости от финансовых результатов настоящего времени. Обнадеживающим обстоятельством представляется рост показателя привлеченных средств, характеризующих попытки предприятий изыскать внешние ресурсы через долговые, долевым инструментам управления активами. Снижение средств бюджетов подтверждает государственную

политику ограничения непосредственного вмешательства в экономику, а также невысокими возможностями федерального и региональных бюджетов.

Ставки рефинансирования у нас выполняют чисто фискальную роль и не оказывают влияния на рынок. Сегодня сложилась порочная модель, где не ставка рефинансирования формирует национальный финансовый рынок, а сложившееся состояние финансового рынка обуславливает ее показатель. В этих условиях ставка рефинансирования перестает быть регулирующим инструментом развития экономики, уступая место механизмам привлечения зарубежных источников со всеми вытекающими последствиями – зависимостью от внешних источников финансирования и цен на нефть, закреплением сырьевого характера экономики. 2009-2011 годы оказались для отечественного банковского сектора непростыми, однако, как видно, банки не испытывают проблем с ликвидностью и в целом с формированием пассивов, где наблюдается активность населения являющегося для всех обследованных банков главным источником пассивов ввиду традиционной склонности к сбережениям [2].

Практика показывает – какой бы ликвидностью ни обеспечило государство банки и как бы оно ни манипулировало процентными ставками, это не может увеличить спрос на продукцию производственного сектора, без чего перспективы отечественных банков остаются туманными. Только улучшение общей экономической конъюнктуры, возобновление экономического роста, оживление в промышленности может вывести эту ситуацию из тупика. В настоящее время структура главных источников привлеченных средств несколько трансформировалась. Главное изменение коснулось соотношения роли средств населения и компаний в пассивах обследованных банков, где прирост составил 71,8%.

Как показал анализ, кредитование является главной, наиболее значимой статьёй активов практически для всех обследованных банков, объем кредитного портфеля вырос с 2009 г. по 2012 г. на 54,2%. Однако относительная значимость кредитования различных секторов существенно менялась в течение этого периода. Займы торговым субъектам уверенно занимают первую строчку в списке главных статей активов. Так, если с 2005 г. по 2008 г. включительно около 60% исследуемых банков относили этот вид деятельности к числу приоритетных, то в 2010-2011 уже около 80%. Существенный индикатор развития обозначился в области кредитования населения: от 80% – в 2008 и 90% – в 2011-м. В последние три года кредитование населения являлось одной из важнейших статей активов для большинства обследованных банков [3].

Обратная динамика характерна для кредитования промышленности. Если в 1997 году для 70% банков кредитование производства было одной из двух важнейших статей активов, то с 1998 по 2004 их доля упала до 50%, а с 2008 года уже не более 40% банков кредитовали производственный сектор, в 2011 году показатель обвалился до 10%. Отсутствие интереса к реальному сектору производства обусловлено рыночной долгосрочной неопределенностью, значительными временными лагами возврата заимствованных средств, слабостью современных неформальных институтов ведения бизнеса в России.

В опросах РЭБ эффективность различных видов операций банкам-респондентам предлагается оценить по шкале «выгодно – нейтрально – невыгодно». Лидерами рейтинга были операции по кредитованию нефинансовых организаций (торговых посредников, населения и промышленных предприятий), что было важным вкладом в предшествующий экономический рост. Второе место заняли валютные операции, ведение расчетных счетов и межбанковское кредитование. Завершали рейтинг специфические операции – это размещение ценных бумаг других юридических лиц, операции с гособлигациями и вложения в акции. Необходимо отметить, что именно специфические на сегодняшний день операции по размещению и приобретению ценных бумаг закладывают основы формирования полноценного финансового рынка и финансового капитала российской экономики. В связи с этим трудно переоценить почти трехкратный рост долевых ценных бумаг в активах десяти крупнейших банков, проявляется устойчивая тенденция банковского капитала к слиянию с промышленным на долгосрочной взаимовыгодной основе.

Для запуска финансового механизма модернизации российской экономики необходимо формирование системно-динамической модели, согласующей между собой долгосрочные планы развития промышленных и банковских структур в стратегии диверсификации и модернизации отечественной экономики.

Требует реконструкции неэффективно сложившаяся кластерная организации российской финансовой системы. Сосредоточение финансовых потоков в центре, не обеспечивает решения

проблемы финансового обеспечения модернизации экономики регионов, рост финансовых трансфертов регионам оборачивается слабостью их собственной финансовой базы и ростом потребительских настроений региональных властей.

Медленно решается проблема эффективности использования бюджетных средств, в том числе и средств инвестиционного фонда, решение которой упирается в неотработанность методического инструментария финансовой оценки, сохранение высокой бюрократизации и административного произвола; низкое институциональное качество, несформированность механизмов защиты прав собственности, антимонопольного регулирования и иных рыночных институтов.

Литература:

1. Доклад об экономике России: Всемирный банк в России. URL: <http://www.worldbank.org.russia>.

2. Матвиенко С.В. Формирование и развитие региональных и макрорегиональных инновационных систем: финансовое, кадровое и организационное обеспечение. СПб.: СПбГИЭУ, 2007. 352 с.

3. Рыгалин Д.Б. Теория и методология устойчивых инновационных взаимодействий в неравновесных экономических системах: автореф. дис. ... д-ра экон. наук. М., 2009. 43 с.

References:

1. *Russian Economic Report: World bank in Russia. URL: <http://www.worldbank.org.russia>.*

2. *Matvienko S.V. Formation and development of regional and macro-regional innovation systems: financial, personnel and organizational support. SPb.: SPbSIEU, 2007. 352 p.*

3. *Rygalin D.B. Theory and methodology of sustainable and innovative interactions in equilibrium economies: abstract diss.... Dr. Econ. Science. M., 2009. 43 p.*