

**Игорь Костиков**

Проректор Российской академии государственной службы при Президенте РФ, научный руководитель Фонда «Институт фондового рынка и управления», докт. экон. наук, профессор

**Михаил Беляев**

член экспертного совета Фонда «Институт фондового рынка и управления»

СОВРЕМЕННЫЙ КРИЗИС: ОСНОВНЫЕ ПУТИ ПРЕОДОЛЕНИЯ

Современной кризисной ситуации посвящено немало исследований и публикаций как в специализированных, так и в публицистических изданиях. Подробнейшим образом рассмотрены и проанализированы причины кризиса, предлагаются разнообразные пути выхода из сложившейся беспрецедентно тяжелой ситуации. При этом практически все авторы признают, что мы являемся свидетелями не просто сбоя в работе отлаженного экономического механизма, а неких глубинных преобразований.

Эксперты едины во мнении: выход из кризиса будет длительным, потребует огромных материальных, физических и интеллектуальных ресурсов, а также наличия политической воли для реализации задуманного. Также для подавляющего большинства очевидно, что такие усилия не только необходимы, но и оправданы, поскольку мир должен выйти из кризиса обновленным и готовым к дальнейшему

прогрессу на платформе нового миропорядка.

Такова глобальная картина. Соответственно, перед большинством стран, относящихся к категории индустриально развитых, стоят приблизительно аналогичные задачи по преодолению кризисной ситуации и дальнейшему развитию. Вместе с тем отчетливо проявляются страновые различия, обусловленные

специфическими особенностями национальных экономик. Например, в России к общему для большинства стран набору долгосрочных стратегических мероприятий добавляется необходимость диверсификации экономики, избавления от монопродуктового характера производства, ориентированного на внешние рынки. Этот трудно опровергаемый тезис стал общим местом, кочующим из материала



в материал активно публикующихся аналитиков. Также он закреплен в антикризисных документах, разработанных ответственными органами разного уровня.

Казалось бы, места для теоретических дискуссий не осталось, и налицо все основания для перевода предложений в практическую плоскость. Тем более что в кризисный период фактор времени приобретает критическую важность, в том числе когда речь идет не об экстренных мерах, а о действиях долгосрочного стратегического характера. Однако на пути реализации программных документов, которые должны иметь директивный характер, встает ряд препятствий.

МИФИЧЕСКИЕ ПРЕПЯТСТВИЯ

Ряд постулатов, получивших распространение не только в экономической теории, но и на практике, приобрел мифологизированный характер. Над их справедливостью даже не принято задумываться. Вместе с тем некоторые из них далеко не бесспорны, с позиций как фундаментальной экономической науки, так и практики хозяйствования.

Миф первый: в кризис инвестиции замораживаются

Действительно, в большинстве трудов, посвященных экономическим проблемам, отмечается, что для кризисных периодов характерны низкие уровни инвестиций. Однако это утверждение не содержит «запрета» на инвестиции. Наоборот, выход из кризиса видится в оживлении инвестиционного процесса, который затруднен вследствие резкого снижения деловой активности, трудностей со сбытом готовой продукции, а следовательно, всеобщим дефицитом средств для поддержания делового оборота.

Основную проблему выхода из кризиса связывают прежде всего с отсутствием денежных ресурсов. Понятно, что для отдельных корпораций, даже имеющих свободные средства, индивидуальные капиталовложения могут сдерживаться другими обстоятельствами. Например, соображениями общей неопределенности дальнейшего развития. Однако на национальном уровне при реализации государственной политики выхода из кризиса такие сомнения не могут иметь места. Тем более они неуместны в конкретной российской ситуации при наличии колоссальных резервов, накопленных в период высоких цен на энергоносители. Кризис заканчивается тогда, когда вследствие деловой и предпринимательской активности изыскиваются средства для вложений,

оживляющих производство. При этом роль государства заключается в стимулировании его развития.

Миф второй: оживление начнется, когда стабилизируется ситуация в США

Бесспорно, стабилизация и преодоление кризиса в главном мировом производителе и потребителе весьма важно для нормализации мировых экономических процессов. Однако следует привлечь во внимание и другие аргументы. Внутренние капиталовложения в нашей экономике, ориентированные на внутренний спрос, практически не связаны с заокеанской деловой конъюнктурой. Производство и реализация товаров и услуг в национальном масштабе выглядят следующим образом (реальная, хотя и сильно упрощенная схема): осуществлены инвестиции — произведены товары и услуги — работники получили заработную плату — товары реализованы на уровне корпораций или конечных потребителей готовой продукции — предприятия, получившие выручку, готовы к выпуску очередной партии продукции. Невольно возникает вопрос: где место для третьей стороны в этом движении товаров? Найти ее крайне затруднительно, если речь, конечно, не идет о продукции, ориентированной на экспорт. Вывод прост и однозначен: выход из кризиса при наличии средств и емкого рынка вполне возможен на собственной основе.

Миф третий: средства накопленных фондов нельзя расходовать, поскольку прогнозируются дефицит бюджета и отрицательное сальдо платежного баланса

Бюджет и платежный баланс — далеко не одно и то же, однако проблемы балансирования этих финансовых документов имеют много общего. Действительно, если не ориентироваться на перспективы развития, повышения эффективности внутреннего производства, то расходование накопленных средств нецелесообразно. Но если рассчитывать на положительную динамику и прилагать все усилия для ее реализации, то картина выглядит по-иному. Развитие собственного внутреннего производства на основе внутренних инвестиций способствует росту поступлений в бюджет по линии увеличения налоговых поступлений как корпоративного сектора, так и населения. Одновременно снижается нагрузка на социальные статьи

бюджета, в первую очередь связанные с пособиями по безработице.

Что касается платежного баланса, который «не добирает» доходы от вывоза энергоносителей и сырья, то прежде всего сокращается потребность в платежах по импорту вследствие развития импортозамещающих производств при одновременном развитии отраслей, ориентированных на экспорт (хотя успехи в этом направлении требуют значительно больших усилий).

Рассматривая проблему балансирования доходных и расходных частей, как бюджета, так и платежного баланса, необходимо подчеркнуть, что для нормального функционирования экономики необходимо их уравнивание. Излишние и устойчивые профициты так же вредны, как и хронические дефициты. В бюджете, например, доходные статьи для решения проблем государственного уровня, в том числе социальных, наполняются за счет налогов, сокращающих возможности корпораций для развития, а граждан для потребления. Доходы от экспорта и движения капитала, отражающиеся в платежном балансе, предназначенные для приобретения необходимых для страны товаров и услуг за рубежом. Избыточные доходы от внешнеэкономической деятельности означают недопотребление и вызывают негативные перекосы валютных курсов.

Миф четвертый: «накачка» экономики дополнительными деньгами в ходе инвестиционного процесса ведет к инфляции

Прежде всего следует уточнить, что инфляция вызывается не только денежными факторами, т. е. увеличением денежной массы. Кроме того, и это главное, инвестиционные расходы не только не имеют никакого инфляционного давления на экономику, но и в значительной мере способствуют избавлению от этого экономического недуга. Инвестиции в реальный сектор экономики не являются «вбросом» пустых денежных средств, даже если осуществляются из государственных (бюджетных) источников. Ведь средства берутся или из накопленных фондов, сформированных из поступлений прошлых периодов, или из текущих доходов. Их необходимо отличать от действительно инфляционных средств, «напечатанных» под дефицит бюджета. Кроме того, инвестиции предполагают приобретение станков и оборудования, конструктивных материалов, наем рабочей силы для осуществления проектов. Иными словами, капиталовложения означают увеличение спроса в подавляющем большинстве слу-



чаев на уже произведенную продукцию. Это на первом этапе. На следующем — после реализации капиталовложений — происходит увеличение предложения товаров и услуг, противостоящих денежной массе, что подрывает инфляционные тенденции. С этим тезисом не спорят ни классические политэкономисты, ни монетаристы.

**Миф пятый:
выход из кризиса произойдет
не раньше, чем возрастут
цены на нефть**

Разумеется, если стремиться к восстановлению доминировавшей докризисной экономической модели, ориентированной на экспорт энергоносителей, этот фактор является решающим. Но если ориентироваться на развитие собственной экономики, то низкие цены на нефть дают уникальный шанс — накопленные в период дорогих энергоносителей средства расходовать в условиях низких затрат на энергию. С точки зрения капиталовложений это крайне важно, поскольку осуществление инвестиций, особенно связанных с масштабными проектами, характеризуется высокой энергоемкостью. Вместе с тем текущая ситуация не снимает проблемы ориентации на преимущественно энергосберегающие технологии — и исходя из опыта прошлых лет, и опираясь на прогнозы.

**Миф шестой:
ставка рефинансирования,
определяющая уровень
процентов по кредитам
коммерческих банков,
не может быть ниже уровня
инфляции**

Странники данной позиции исходят из того, что ресурсная база банков, которая направляется на кредитование, складывается из депозитов населения, которое не доверит свои деньги кредитным организациям, если доход не будет превышать показатели инфляции. Но в первых, в среднем ресурсная база банков в настоящее время формируется за счет средств населения не более чем на четверть от общего объема пассивов, а во-вторых, в период кризиса для граждан важно не столько заработать, сколько сохранить накопления и минимизировать потери. Это подтверждается, в том числе, наличием депозитных средств в Сбербанке, где ставки по вкладам заметно ниже официальных показателей инфляции, однако этот банк пользуется наибольшим доверием. Кроме того, следует учесть, что в условиях неразвитости (и рискованности!) других инструментов финансового рынка у населения в большинстве случа-

ев просто нет альтернативных возможностей размещения средств.

Оправдывая высокую ставку рефинансирования (обязательно выше уровня инфляции), нередко ссылаются на необходимость получения прибыли банками, являющимися коммерческими организациями. Однако прибыль банка формируется не за счет высоты ставки процента, а благодаря разнице между «ценой» ресурсов, в которые включаются упоминавшиеся депозиты, и «платой» клиентов за предоставленные банком услуги, в первую очередь кредиты. Уровень инфляции в формуле образования прибыли просто отсутствует, если не считать возможности обесценения уже полученной прибыли. Но уже полученной!

Между тем негативное влияние на процесс кредитования — прежде всего реального сектора экономики, имеющего весьма скромные показатели рентабельности, особенно в условиях кризиса, — высокие процентные ставки оказывают прямое и непосредственное. Если разбирать ситуацию до конца, то необходимо отметить, что высокая ставка рефинансирования угнетает деятельность самих банков. Высокие уровни процентов затрудняют размещение кредитных средств, повышают риски кредитных операций в связи с угрозой невозвратов, осложняют получение внутрисдневных кредитов и кредитов овернайт, предназначенных для восстановления ликвидности, что является необходимым условием продолжения операционной деятельности банка. Ряд можно продолжать.

РЕАЛЬНЫЕ ПРЕПЯТСТВИЯ

Деградикация института частной собственности

Причинами такой деградикации является незрелость частной собственности как общественного института. Многочисленные переделы приватизированного имущества в 1990-е гг., кризис 1997—1998 гг., новая волна переделов и рейдерских захватов предприятий — все это не способствовало укреплению института частной собственности как базы для инвестиционного процесса и основы финансового рынка.

Определенные успехи в создании инструментов защиты института частной собственности были достигнуты в первой половине 2000-х гг.: произошло усиление механизмов, обеспечивающих законодательную защиту интересов собственников, повысился уровень корпоративного управления, началось реформирование судебной системы. Все это позитивно сказалось на восприятии внутренними

и внешними инвесторами, что выразилось в последующем росте объемов финансового рынка и капиталовложений.

Однако правоприменительная практика оказалась низкоэффективной и во многом стала использоваться в новых методах передела собственности и корпоративного рейдерства, что привело к замедлительной реакции рынка. В результате рост капиталовложений ограничился узким кругом отраслей, понятных для инвесторов и более или менее защищенных от агрессивных поглощений.

Новое падение доверия к институту частной собственности резко ограничило объем инвестиций, направляемых на техническое перевооружение. В результате его так и не удалось осуществить в значительной части российской промышленности.

В то же время других механизмов финансирования технического перевооружения производства в последние два десятилетия создано не было — ни в плане ресурсов, ни в отношении инструментов и механизмов.

Все это привело к негативным последствиям для финансового рынка, индустрии сбережений населения и в конечном счете сузило возможности экономической политики государства, в том числе монетарной.

Монопольная структура экономики и коррупция

Монопольная структура экономики и коррупция оказывают на экономику схожее воздействие. Монополия является не просто крупной компанией, а элементом, который искажает структуру рынка. Помимо подрыва стимулов инвестиций, направленных на развитие и повышение эффективности производства, монополистическая структура генерирует такие негативные явления, как рост издержек, повышение цен (инфляция), препятствия для появления в отрасли новых предприятий, несущих конкурентное начало. Важно подчеркнуть, что наличие монополий, располагающих значительными материальными ресурсами и ориентированных на подавление конкурента преимущественно неэкономическими методами, является серьезным фактором развития коррупции. В свою очередь монополии через коррупционные каналы воздействуют на органы управления в своих интересах, вплоть до законодательного процесса. Отчетливо прослеживается взаимосвязь указанных явлений.

При рассмотрении проблемы монополизации нельзя обойти тему так называемых «естественных монополий». Представляется, что у нас это понятие получи-



ло излишне расширительное и, как следствие, апологетическое толкование. Естественные монополии складываются в тех сферах, в которых по самой природе не может существовать несколько компаний. Типичный пример — метрополитен в крупных городах. Исторически сложившиеся крупные компании в ряде отраслей таковыми быть не могут. Но даже статус действительно «естественной монополии» никоим образом не означает возможность абсолютной свободы их действий, особенно в области ценообразования.

Монополия — независимо от того, естественная она или нет, — при отсутствии конкуренции должна быть объектом государственного контроля, специальных антимонопольных органов. Более того, с помощью антимонопольного законодательства государство контролирует формирование отраслевых монополий или возможность монопольного сговора. При этом необходимо иметь в виду, что монопольный сговор на практике имеет множество завуалированных форм, например лидерство в ценах (лидер отрасли «назначает» уровни цен, а остальные производители на них ориентируются) или «зонтичные» цены для более мелких конкурентов. Наглядный пример дает текущая ситуация — вопреки классической экономической модели цены в период кризиса не падают, что особенно заметно на рынке моторного топлива и жилищного строительства. В целом монополия под любым предлогом стремится к повышению цен, а не росту эффективности производства, что ведет к деградации рыночного механизма.

Экономические последствия коррупции аналогичны: рост издержек, повышение цен, подавление конкуренции неэкономическими методами, препятствия на пути создания новых бизнесов, особенно в сфере малого предпринимательства. Негативные последствия очевидны: отсутствие конкурентной среды, замедленное формирование среднего класса, сложности с наполнением бюджетов всех уровней, гипертрофированный рост расходов, не связанных с производством, и многие другие.

Эти факторы негативно сказываются на доверии инвесторов и снижают эффективность защиты института частной собственности.

Отсутствие развитого финансового рынка

Отсутствие в экономике надежных и масштабных внутренних источников финансирования, а также инструментов и механизмов доступа к ним обусловили

зависимость от внешних кредитных рынков и мирового рынка капитала. Факторов, которые препятствуют масштабным сбережениям, достаточно много:

- неразвитость института частной собственности;
- отсутствие механизмов защиты инвестиций;
- зачаточное состояние институтов финансового рынка;
- отсутствие надежной пенсионной системы.

Определенную негативную роль играет монетарная нестабильность последних двух десятилетий, которая, к сожалению, продолжает оставаться серьезным фактором, сдерживающим население от широкомасштабного использования инструментов финансового рынка для сбережений. Немаловажным обстоятельством является и отсутствие необходимого уровня финансовой грамотности населения.

Во многом вопрос экономического роста и финансовой стабильности обусловлен внутренними факторами, в основе которых лежит доверие инвесторов к финансовому рынку, к институту частной собственности.

ПРИОРИТЕТНЫЕ СФЕРЫ ИНВЕСТИЦИЙ

Энергосырьевая база ориентирована на внешний рынок, что обусловило высокую степень зависимости от конъюнктуры внешнего рынка, в первую очередь на энергоносители и сырье. Это в свою очередь сужает межотраслевой перелив капитала, усиливает приток капитала в энергосырьевой сектор в ущерб другим отраслям экономики.

Такая структура негативно сказывается на инвестиционном процессе. Отрасли, связанные с энергетикой и сырьем, имеют сверхдоходы, но именно в силу их наличия и отсутствия конкуренции лишены побудительных мотивов для инвестиций. А другие отрасли даже не имеют достаточных ресурсов для осуществления капиталовложений, необходимых для технического перевооружения.

Важно отметить, что подобная отраслевая ориентация усиливает общие экономические риски.

Моноструктурность экономики преодолевается путем инвестиций в реальный сектор экономики. При определении направления инвестиций неизменно подчеркивается необходимость их инновационного характера, приоритетность развития высокотехнологичных отраслей и видов производств. Таким образом, предполагается решить задачу повышения конкурентоспособности экономики

и вывода ее на передовые рубежи научно-технического прогресса. Необходимо уточнить, что диверсифицированное на передовой технологической базе хозяйство предполагает не только наличие новейших отраслей, но и функционирование традиционных отраслей в соответствии с требованиями научно-технического прогресса. Классики экономической науки подчеркивали: важно не то, что производится, а то, как производится. Иными словами, насколько эффективна экономика.

На этапе выхода из кризиса весьма важно, чтобы сфера приоритетного вложения средств отличалась высоким мультипликативным эффектом. Понятно, что любой крупный проект национального масштаба имеет широкий выход на экономику. Вместе с тем важное место здесь принадлежит сельскому хозяйству.

Сельское хозяйство, особенно если иметь в виду три сферы аграрно-промышленного комплекса — производство машин и оборудования сельскохозяйственного назначения, собственно аграрное производство, а также переработку, хранение и сбыт, — по степени воздействия на экономику действительно не имеет равных. Даже малозатяжное строительство, которое рассматривается в качестве локомотива вывода экономики из кризиса, занимает подчиненное по отношению к аграрному сектору положение, поскольку сельскому жителю необходимо дать источник дохода и мотивацию для закрепления на селе и только потом рассчитывать на массовое жилищное строительство (если, конечно, иметь в виду не только коттеджное строительство). Одновременно решается проблема притока сельского населения в города, которая для ряда мегаполисов приобрела особую остроту, а также проблемы малых и средних городов, сформированных вокруг градообразующих предприятий.

Макроэкономический мультипликативный аспект аграрного производства не вызывает сомнений. С точки зрения воспроизводственного механизма аграрное производство имеет короткий период оборота капитала (в растениеводстве результаты видны через 2—3 года). При этом сам характер аграрной продукции гарантирует ее сбыт. Затрагиваются самые широкие слои населения с широкой географией. Соответственно, находят решение социальные проблемы, не говоря о «прямой миссии» аграрного производства — снабжении населения продуктами питания, что составляет основную жизненную потребность.

Кроме того, в результате импортозамещения снимается нагрузка на платеж-



ный баланс, а вследствие развития регионального производства пополняются местные бюджеты, решается проблема дотационных регионов. Можно добавить, что аграрно-промышленный комплекс является сферой практически неисчерпаемых возможностей для развития малого и среднего бизнеса, в том числе в кредитно-денежной сфере, путем создания не получивших пока развития кредитных организаций в форме кооперативных банков, обществ взаимного кредита, а также микрофинансирования.

Хотелось бы особо подчеркнуть, что современное сельское хозяйство — крупнейший потребитель достижений научно-технического прогресса. Не умаляя значения новейших отраслей производства, отметим, что в сельскохозяйственном строительстве как отрасли нет неизведанных путей, — здесь совершенно понятно, с чего начинать и в каком направлении двигаться. Ссылаясь на мировой опыт, уместно вспомнить, что лидеры рыночной экономики — США, Англия, Франция и даже располагающая скудными природными ресурсами Япония — обладают развитыми и передовыми в техническом отношении аграрным производством. А Китай, с миллиардным населением, прежде чем форсировать индустриальный прогресс, усиленно и небезуспешно занимался решением продовольственной проблемы, несмотря на неоднозначные климатические условия.

СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

Сегодня становится все более очевидным, что в конечном счете проблема дальнейшего развития экономики сводится к моральным и этическим стандартам бизнес-сообщества и общества в целом. Казалось бы, глубинные причины кризиса должны находиться в материальной сфере, однако их надо искать в общественном сознании.

Без общественного осознания рыночная экономика дает и будет давать сбои, что подтверждает текущий кризис. Более того, при отсутствии социальной поддержки под сомнение ставится сама возможность эффективной реализации антикризисных мероприятий и тем более дальнейшего развития.

Существенным требованием и одновременно условием реализации мероприятий по преодолению кризиса является социальный договор, т. е. достижение баланса экономических и политических интересов государства и общества. Это особенно важно для успешной реализации комплекса долгосрочных мер преодоления кризиса и послекризисного развития, которые должны опираться на устойчивую социальную базу. Население должно отчетливо ощущать социальную направленность мероприятий и видеть перспективу, связанную с преодолением кризисных явлений. В этой же «корзине» должны находиться мероприятия по поддержке социально не-

защищенных групп населения, включая получение образования и «социальный лифт», поддержку семьи, демографическое стимулирование и т. п. Несмотря на кризис и дефицит ресурсов, недопустимы обострение проблемы бедности и увеличение разрыва в доходах между бедными и богатыми.

Самостоятельным вопросом становится программа действий, направленных на смягчение безработицы. Сюда входит и развитие производства, и переобучение людей, потерявших работу (возможность получения ими новых профессий), поддержка мобильности трудоспособного населения, правовая поддержка населения.

Актуализировалась проблема социальной ответственности бизнеса. Бизнес по своей природе далек от альтруизма, однако безграничная погоня за прибылью неминуемо приводит к подрыву самой основы производства, базирующегося на частной собственности.

В связи с этим необходимо пересмотреть баланс между рыночными свободами и регулируемыми функциями государства, поскольку прогресс на национальном, государственном уровне далеко не всегда есть сумма усилии «эффективных» собственников. Одновременно при реализации государственных программ послекризисного развития необходимо установление диалога между государством и широкими слоями населения с целью разъяснения основных направлений и конечных целей антикризисных мероприятий. ■

НОВОСТИ НДЦ

НДЦ и ОАО «Регистратор Р.О.С.Т.» переходят на безбумажный документооборот

НДЦ и специализированный регистратор ОАО «Регистратор Р.О.С.Т.», успешно завершив опытную эксплуатацию, приступили к обмену электронными документами в процессе информационного взаимодействия без использования бумажных документов. Применение технологии электронного документооборота позволяет сократить сроки проведения операций в реестрах, снизить вероятность ошибок и риски мошеннических действий, повысить оперативность составления и обработки списков владельцев ценных бумаг при проведении корпоративных действий и обеспечить более надежную защиту конфиденциальной информации в процессе информационного обмена сторон.

Олег Жизненко, Генеральный директор ОАО «Регистратор Р.О.С.Т.», отметил: «Повышение защищенности акционерной собственности от мошеннических действий третьих лиц, сокращение сроков проведения операций и снижение транзакционных издержек наглядно демонстрирует положительную динамику развития инфраструктуры российского рынка ценных бумаг. Перевод информационного взаимодействия Р.О.С.Т. и НДЦ на качественно новый уровень — технологию электронного документооборота — не только важный этап

в стремлении Р.О.С.Т. повысить качество обслуживания акционеров, но и еще один шаг на пути развития инфраструктуры всего российского рынка акций».

Николай Егоров, Директор НДЦ, прокомментировал: «Унификация доступа является одной из существенных задач для инфраструктурных организаций, ориентированных на интеграцию глобального финансового рынка. НДЦ является активным сторонником данного курса, и мы рады, что ОАО «Регистратор Р.О.С.Т.» присоединился к системе электронного документооборота, которую предлагает участникам рынка НДЦ».

Внесение ОАО «Регистратор Р.О.С.Т.» записей об операциях по лицевым счетам номинального держателя НДЦ в реестрах владельцев ценных бумаг, предоставление НДЦ информации по лицевым счетам, открытых ему в реестрах, а также взаимодействие с НДЦ как номинальным держателем в реестрах, ведение которых осуществляет ОАО «Регистратор Р.О.С.Т.», будет производиться на основании электронных документов. Бумажные копии электронных документов будут предоставляться только в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, на условиях, установленных соглашениями сторон.