

УДК 330.322

**К ВОПРОСУ ОБ АКТИВИЗАЦИИ КРЕДИТНОЙ ПОДДЕРЖКИ  
ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА  
В УСЛОВИЯХ РОССИЙСКИХ РЕФОРМ**

*С. А. Жиронкин, О. В. Жиронкина*

Важнейшей проблемой реформирования российской экономики является определение путей и форм развития ее новых рыночных секторов. Одним из таких секторов выступает производственное предпринимательство, испытывающее значительную потребность в рыночном, экономически эффективном регулировании. Углубление реформ требует восприятия производственного предпринимательства как составной части макроэкономической системы. В связи с этим только развитие взаимодействия субъектов бизнеса в реальном секторе с государством способно вывести производственное предпринимательство на подобающее место в российской экономике. При этом высокая степень экономической самостоятельности, которой обладают субъекты производственного предпринимательства, делает неэффективным любые попытки администрирования в его системе со стороны государства. В связи с этим наибольшей актуальностью отличается вопрос стратегического

финансово-кредитного регулирования производственного предпринимательства.

Бизнес, взаимодействуя с субъектами финансового сектора экономики, а также с государством, реализующим финансово-кредитное регулирование, воспроизводит рыночные сигналы – цены, процентные ставки, объемы спроса на кредиты и инвестиции, курсы акций и пр. В то же время, по мере развития финансово-кредитных взаимосвязей фирм с государством, банками, лизинговыми компаниями, в системе бизнеса происходят изменения, связанные с трансформацией собственности, совершенствованием производственной структуры, перераспределением доходов, смещением приоритетов инновационной деятельности. Поэтому развитие экономических процессов, связанных с финансово-кредитным регулированием производственного предпринимательства, может рассматриваться как адаптация финансовой составляющей бизнеса к ранее неизвестным условиям, к

недостаточно изученным рыночным сигналам. В связи с этим государство должно выработать стратегию финансово-кредитного регулирования производственного предпринимательства с целью ускорения его адаптации к изменению рыночных условий.

Стратегию финансово-кредитного регулирования производственного предпринимательства можно представить как генеральное направление этого процесса, которое выступает одновременно совокупностью ориентиров, объекта и субъектов, путей и форм реализации стратегического воздействия. Объектом стратегического воздействия выступает промышленный бизнес, то есть системная совокупность производственных и экономических взаимоотношений в различных сферах производственной деятельности. Субъектами формирования и реализации стратегии служат элементы системы производственного предпринимательства, вовлеченные в финансово-кредитные взаимоотношения (государство, инвестиционные и лизинговые фирмы, банки и финансовые компании, фонды поддержки предпринимательства и пр.).

Российская практика финансово-кредитного регулирования производственного предпринимательства свидетельствует о слабости именно долгосрочных, стратегических форм воздействия на него. В связи с этим от развития финансово-кредитного регулирования бизнеса в российской экономике ожидается:

- облегчение доступа субъектов производственного предпринимательства к финансово-кредитным ресурсам;
- увеличение роли внебюджетных источников в финансово-кредитной поддержке бизнеса;
- рост налоговых поступлений за счет повышения доходов субъектов производственного предпринимательства, увеличение в нем количества рабочих мест;
- укрупнение финансовой поддержки инновационных предпринимательских проектов повышенного риска.

Важными экономическими формами реализации стратегии финансово-кредитного регулирования производственного предпринимательства выступают меры по совершенствованию его финансовой инфраструктуры и адаптации деятельности банковского сектора к потребностям фирм в кредите и инвестициях. Однако институциональная база инфраструктурного регулирования финансовой сферы производственного предпринимательства очень слаба. Причина тому кроется в неэффективной системе налогообложения кредитно-банковской, инвестиционной, лизинговой деятельности (когда ставки налогов устанавливаются без учета отраслевой специфики капиталовложений), в узости законодательной базы в сфере защиты прав кредиторов, в недостаточной прозрачности финансовой отчетности предприятий. Исходя из этого, предлагаемые направления совершенствования финансово-кредитного регулирования производст-

венного предпринимательства заключаются в следующем:

- в укреплении прав инвесторов и кредиторов через подготовку и внесение предложений по изменению и дополнению федерального и регионального законодательства в части гарантирования вложений частного ссудного капитала в регионе, страхования банковских рисков при кредитовании и инвестировании в финансовом секторе;
- в совершенствовании системы налогообложения кредитных организаций, направленном на снижение налоговой нагрузки на банковские кредиты и инвестиции, предоставляемые промышленным фирмам;
- во внедрении системы долевого финансирования и кредитования субъектов производственного предпринимательства коммерческими банками и государственными фондами поддержки предпринимательства;
- в развитии коммерческого кредита для фирм, а также активизации новых форм кредитных взаимоотношений в сфере розничного кредитования, таких как факторинг, форфейтинг;
- в совершенствовании механизмов притока кредитных ресурсов в российские банки, необходимых для активизации производственного бизнеса.

Для того, чтобы в полной мере использовать страховые и гарантийные возможности повышения доверия к российским банкам, перевода значительной части денежных сбережений в кредитные и инвестиционные ресурсы, необходимо существенно расширить объектную основу такого защитного механизма. Для этого важно распространить страхование и гарантии на следующие формы привлечения банками сбережений:

1. Депозитные сертификаты банков. В развитой рыночной экономике они являются основной формой привлечения сбережений фирм, а также средств крупных частных сберегателей. Это определяется такими их особенностями, как возможность перепродажи на денежном рынке, использования в качестве неденежных платежных средств. Однако в российской экономике практически не используются эмиссии банками как рублевых, так и валютных депозитных сертификатов. Поэтому включение депозитных сертификатов российских банков во взаимоотношения страховой и гарантийной защиты также должно благотворно повлиять на аккумуляцию наличных сбережений.

2. Банковские счета пластиковых карт, используемых для выплаты заработной платы работникам российских предприятий. Сегодня важно распространить страховую и гарантийную защиту банковских депозитов также и на счета «зарплатных» пластиковых карт.

Таким образом, назревшие проблемы в развитии резервных и сберегательных взаимоотношений в российской кредитной системе требуют совершенствования механизма защиты банковских депозитов прежде всего на законодательном уровне. Для этого важно расширить перечень форм

привлечения банками денежных сбережений, законодательно закреплённых как объекты страховой защиты. В то же время не менее важным видится расширение организационных форм страхового механизма по защите банковских депозитов. В частности, наряду с государственным Агентством по страхованию депозитов, монопольно осуществляющим данный вид деятельности в России, важно обеспечить становление и развитие следующих субъектов сберегательных взаимоотношений, реализующих страховую защиту банковских депозитов.

Первой формой должны стать негосударственные фонды по страхованию депозитов, которые не будут в полной мере альтернативными Агентству по страхованию депозитов. Это означает, что негосударственные депозитно-страховые фонды не будут единолично осуществлять страховую защиту и предоставлять гарантии по банковским депозитам. Однако их роль будет заключаться в увеличении размера застрахованного объема банковских депозитов, а также в предоставлении страховой защиты по вкладам, привлекаемым небанковскими финансовыми посредниками (обществами взаимного кредита, кредитными союзами). При этом в формировании уставного капитала таких фондов не должны принимать участие как государство, так и коммерческие банки. Основными их инвесторами должны стать российские страховые компании и зарубежные финансовые организации.

Второй формой выступают фонды страхования банковских вкладов, в уставном капитале которых могут участвовать как государство, так и российские коммерческие банки. Такие фонды могут осуществлять как основное страхование срочных депозитов (альтернативно государственному агентству), так и защиту банковских депозитных сертификатов, счетов пластиковых карт. Деятельность данных фондов позволит привлечь в сферу страховой защиты депозитов частные инвестиции, наряду с возможным привлечением для этих целей также средств стабилизационного фонда.

Третья форма представляет собой создание банками организаций взаимного страхования (по примеру перестрахования) банковских депозитов. Становление дополнительной перестраховочной защиты банковских депозитов позволит, вне сомнений, увеличить сумму застрахованных вкладов до принятого в странах Евросоюза уровня – порядка 20000 евро (или около 700 тыс. руб.).

Наряду с мерами по повышению доверия российских сберегателей к коммерческим банкам путем страховой защиты депозитов, важно также совершенствовать формы привлечения сбережений. К основным формам кредитных взаимоотношений, связанных с аккумуляцией частных сбережений с участием государства, относятся:

1. Государственные сберегательные сертификаты, которые государство может специально эмитировать для частных держателей сбережений. Как свидетельствует зарубежный опыт эмиссий таких сертификатов, они пользуются значительной

популярностью как у состоятельной части населения, так и у среднего класса. Этому способствует ряд особенностей движения государственных сберегательных сертификатов, которые включают в себя нижеследующие.

Во-первых, доход от государственных сберегательных сертификатов имеет форму прироста капитала, который выплачивается вместе с погашением основной суммы сертификата. При этом держатель сертификата может в любое время обменять его на наличные деньги, однако при этом доход по нему будет ниже, чем в случае с владением сертификата до погашения. К примеру, в Великобритании срок погашения государственных сберегательных сертификатов составляет, как правило, пять лет. При этом за рубежом условия выпуска государственных сберегательных сертификатов периодически пересматриваются для приведения в соответствие с рыночной конъюнктурой. Когда предлагается новая эмиссия сертификатов, предыдущий выпуск прекращается.

Во-вторых, издержки частных сберегателей по вложению временно свободных денег в сберегательные сертификаты по получению дохода при погашении или перепродаже на денежном рынке минимальны. В Великобритании государственные сберегательные сертификаты можно приобрести в почтовых отделениях и банках. Для каждого выпуска существует максимальное количество единиц, которые может приобрести отдельный инвестор. Выплаты при погашении сертификатов также осуществляют почти все банки страны, при этом сертификаты некоторых эмиссий могут свободно обращаться в качестве неденежных государственных средств платежа.

В-третьих, сберегательные сертификаты должны быть освобождены от налогообложения дохода по ним (на примере Великобритании). В России это может сделать привлекательными для частных предпринимателей депозитные или сберегательные сертификаты, эмитируемые государством.

2. Премияльные сберегательные облигации государства. Как и государственные сберегательные сертификаты, они предназначены прежде всего для частных сберегателей, которые не имеют доступа к государственным казначейским обязательствам. Премияльность данных облигаций заключается в том, что, как правило, их владельцы имеют значительные скидки при вложении в их будущие выпуски. В Великобритании и США их также можно приобрести в банках и почтовых отделениях; при этом премияльные облигации можно обналечить в любое время и всегда за полную стоимость, но без дохода при погашении. Однако по премияльным сберегательным облигациям, срок погашения которых может достигать десять лет, их держателям выплачивается периодический промежуточный купонный доход (до погашения). Это делает заинтересованными в переводе в такие облигации своих сбережений прежде всего пенсионеров и рантье.

3. Денежные контракты на сбережения по мере получения зарплаты. Следует отметить, что их популярность в США возросла по мере роста реальных доходов населения в 1990-х гг. Поэтому, основываясь на тенденции роста реальных доходов российских граждан после 2000 г., их использование в России видится целесообразным. Такие сберегательные контракты призваны стимулировать регулярный перевод сбережений работников в долговые обязательства государства. Постоянная сумма, которую сберегатели желают вкладывать в государственные сберегательные сертификаты (а в Великобритании – также и в акции различных фирм), регулярно перечисляется на банковский счет работника из его заработной платы. Таким образом, данные контракты представляют собой согласие работника выплачивать банку ежемесячную сумму в течение установленного срока (обычно не более пяти лет). Банк использует эти средства в качестве своих кредитных ресурсов; работник, заключивший контракт на сбережения, является, по сути, владельцем депозитного вклада. В конце срока действия контракта на сбережения работник может получить накопленные денежные средства с процентом, либо приобрести на них государственные сберегательные сертификаты по специальному курсу, установленному при заключении контракта с банком. При этом от налогообложения должны освободиться те доходы по контрактам на сбережения, которые были реинвестированы в государственные сберегательные сертификаты и не выплачены работникам банком в денежной форме.

Кроме форм кредитных взаимоотношений, направленных на аккумуляцию сбережений государством и их перенаправление в кредитные ресурсы, важно выделить те формы, которые опосредуют участие в этом процессе коммерческих банков. К основным из таких форм кредитных взаимоотношений мы относим:

– депозитные вклады с гибкой процентной ставкой и выплатами процентного дохода. В рамках таких взаимоотношений частные сберегатели, приобретающие данные вклады, могут по договоренности с банком заранее установить сумму процентов за тот или иной период действия договора, а также число выплат, их частоту и дату первой выплаты процентов по вкладу. Главным преимуществом данных вкладов, способным заинтересовать частных сберегателей, выступает возможность защитить свои сбережения от инфляции за счет своевременного получения процентного дохода до окончания срока погашения вклада. За счет этого срок погашения данных депозитов может быть значительно удлинен по сравнению со срочными вкладами, что позволит увеличить именно долгосрочные кредитные ресурсы российских банков;

– автоматические сберегательные счета, которые являются аналогом срочных вкладов, на которые регулярно, по указанию их держателя, банк переводит принадлежащие ему денежные средства. Как свидетельствует опыт привлечения сбережений банками США, по остатку на «автоматиче-

ском» счете может начисляться больший процент, чем по срочным депозитам. Поэтому использование автоматических сберегательных счетов должно активизировать привлечение банками сбережений, которые предназначены прежде всего для целей отложенного потребления;

– сберегательные счета фондового рынка. Свое название они получили благодаря тому, что процентная ставка по данным депозитным вкладам устанавливается исходя из усредненного процента по наиболее высоко котироваемым облигациям крупнейших акционерных фирм страны. Использование данной формы привлечения денежных сбережений призвано обеспечить сберегателям доход, сравнимый с инвестициями в долговые обязательства на фондовом рынке. В условиях неформированности «розничного» фондового рынка в России и особенно его сегмента – рынка облигаций фирм, активизация внедрения банками сберегательных счетов позволит привлечь средства тех инвесторов, которые желают инвестировать в обязательства, но не могут сделать это из-за объективных проблем развития рынка капитала.

Не менее важным направлением финансового воздействия на сферу производственного предпринимательства является развитие страховых взаимоотношений в кредитной сфере. В большинстве российских регионов идет бурное развитие высокоприбыльных форм страховых взаимоотношений (прежде всего в сфере личного страхования). Однако оно еще не заняло надлежащего положения в системе защиты имущественных интересов и предпринимательских рисков. Так, в Западно-Сибирских регионах в страховые взаимоотношения практически не вовлеченным остается производственное предпринимательство. По-прежнему все расходы на ликвидацию последствий стихийных бедствий, техногенных аварий для фирм покрываются в основном за их счет. В то же время экономическая потребность в совершенствовании страховых взаимоотношений в производственном предпринимательстве продиктована самой логикой развития его системы. Страхование должно снять с промышленного бизнеса нагрузку по возмещению ущерба, который вызван реализацией технических и финансовых рисков, в принципе пригодных для страхования, обеспечить дополнительные поступления в бюджеты от деятельности страховых организаций.

Такое стратегическое направление развития страховых взаимоотношений в регионе с участием субъектов производственного предпринимательства требует проведения скоординированной политики по развитию рынка промышленных страховых услуг совместно администрацией региона, владельцами и менеджерами страховых компаний. Для полноценного вовлечения производственного предпринимательства в систему страховых взаимоотношений необходимо объединение законодательных усилий региональных администраций, органов Росстрахнадзора, страховых компаний, крупных союзов предпринимателей. Требуемое

для этого расширение спектра страховых услуг достижимо путем включения страховых условий в соглашения государства с фирмами – исполнителями госзаказа.

Особое внимание необходимо уделить потенциальным возможностям участия региональных страховых компаний в инвестиционном процессе, в котором получателями инвестиций выступают промышленные фирмы (главным образом, небольшие по размеру акционерные общества). Здесь необходимо принять во внимание тот факт, что такие «микро-ЗАО» сконцентрированы в научно-образовательной сфере (отраслевые лаборатории, научно-производственные и внедренческие фирмы и пр.). Первоочередная необходимость инвестирования в такой по определению инновационный бизнес должно опосредоваться использованием свободных активов и резервов страховщиков. Для мобилизации таких инвестиционных ресурсов необходимо привлечение страховых организаций к участию в программах финансовой поддержки инновационного предпринимательства в регионах.

Объективной основой совершенствования финансово-кредитного регулирования производственного предпринимательства выступает развитие регионального кредитного рынка. Недостаток информации о финансовом состоянии промышленных фирм, необходимой для принятия своевременных решений банками, создает препятствия для стабильного притока в региональный промышленный бизнес кредитов, в особенности долгосрочных. Отсюда формы регулирования кредитной деятельности в регионе, связанной с производственным предпринимательством, должны включать комплекс мер по гарантированию кредитов, а также по созданию образа промышленного бизнеса

как открытого для выгодного вложения капитала. К таким формам относится развитие системы доступной информации о региональных промышленных фирмах – перспективных заемщиках, и их кредитное рейтингование.

В то же время немаловажным видится проведение согласованной политики на рынке банковских кредитов региона со стороны коммерческих банков и государства, главным образом, региональной администрации. В частности, для полноценного развития регионального кредитного рынка необходимо формирование устойчивого предложения средне- и долгосрочных кредитов со стороны банков, создание администрацией региона и предприятиями регионального гарантийного и залогового фонда. Это, в свою очередь, требует расширения регионального фондового рынка путем трансформации обращающихся на нем ценных бумаг в объект залогового фонда по банковским кредитам. С этой целью предлагается заключение соглашений администрации региона и коммерческих банков об открытом использовании достоверной информации о финансовом состоянии промышленных фирм для мониторинга их кредитоспособности.

Таким образом, развитие производственного предпринимательства в российской экономике, расширение его инновационной составляющей невозможно без активизации финансово-кредитного регулирования этого процесса. Это предполагает отход государства от администрирования в экономике и фактически наделяет его ролью гаранта по банковским кредитам, координатора проектов инвестиционного и кредитного финансирования, развития промышленного производства.