

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОГО СЕКТОРА

*Работа представлена кафедрой социально-культурного сервиса и туризма
Ленинградского государственного университета им. А. С. Пушкина
Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор А. Б. Крутик*

Автор статьи касается проблем в сфере национального предпринимательства через анализ финансового сектора экономики. Сформулированные в работе предложения по реформированию отвечают потребностям и закономерностям национального и мирового экономического развития.

The article touches upon the problems of national entrepreneurship through the analysis of financial sector of economy. The suggestions formulated by the author meet the needs and regularities of national and global economical development.

Динамичное развитие российской экономики неразрывно связано с деятельностью предпринимательского сектора, который в настоящее время представлен более чем четырьмя миллионами предприятий и организаций, в которых сконцентрировано огромное количество материальных, финансовых и интеллектуальных ресурсов страны.

Между тем, важнейшим показателем развития российского предпринимательского сектора было и остается состояние национальной экономики. В течение семи последних лет российская экономика в реальном выражении росла быстрыми темпами: ВВП страны в рублевом эквиваленте с 1999 г. увеличился почти на 60 процентов¹. Высокую динамику развития российской экономики убедительно иллюстрирует значительный рост инвестиций в основной капитал: в 1999 г. они составили чуть меньше 40 млрд долларов, а в 2007 г., как ожидается, будут почти в 5 раз больше. Усиливается интерес к России со стороны зарубежных инвесторов. Общий объем накопленных иностранных инвестиций превышает 90 млрд долларов, из которых почти треть приходится на обрабатывающую промышленность.

Постоянно увеличивающееся число бизнес-структур, организация хозяйственной деятельности в которых соответствует международным стандартам, а номенклатура изделий и услуг имеет достойные качественные параметры и востребована как отечественным, так и мировым рынками, также свидетельствует о положительных тенденциях развития российского предпринимательского сектора.

В то же время в целом национальный бизнес еще не сумел наладить вместе с государством систему совместных действий для обеспечения устойчивости развития национальной экономики и решения актуальных социальных задач. Экономика страны по-прежнему базируется на природных богатствах и основных фондах, созданных предшествующими поколениями.

На недостаточно эффективную организацию бизнеса указывает и крайне медленный рост производительности труда в российской экономике. Даже в отраслях, работающих на экспорт, уровень производительности труда ниже имевшегося до начала рыночных преобразований.

В условиях рыночной системы хозяйствования особая ответственность лежит на финансовом секторе национальной эконо-

мики, включающем в себя банковский и страховой секторы, рынок ценных бумаг, институты коллективных инвесторов². Ведь именно через финансовый сектор реализуются все доходы государства, бизнеса и населения страны.

Банковский бизнес становится более стабильным. Уходит в прошлое сверхдоходность. Отечественная банковская система медленно, но верно осваивает современные стандарты развитых стран, где средний уровень рентабельности этого бизнеса невысок. В то же время имевшие место в середине 2004 г. ухудшение ликвидности и кризис доверия засвидетельствовали о недостаточной устойчивости банковской системы страны.

В 2006 г. совокупный капитал российских банков превысил триллион рублей, причем этот рост был обеспечен не столько за счет взносов владельцев и акционеров, сколько за счет субординированных займов и кредитов.

Многие эксперты отмечают, что одной из главных причин экономического роста в России стал приток в банковский сектор так называемых «дешевых» денег: в течение последних пяти лет межбанковские процентные ставки, а также ставки по вкладам и кредитам, как правило, были отрицательными в реальном выражении. Иной ситуации трудно ожидать в условиях, когда сальдо счета текущих операций в 2005 г. превосходило 10 процентов ВВП, а в 2006 г. достигло 13 процентов, что, в свою очередь, обусловило высокие – порядка 30–40 процентов в год темпы роста денежной массы. В начале 2000-х гг. денежная масса росла еще быстрее, поскольку уровень налогообложения экспортеров был ниже. Высокие темпы роста денежной массы обусловлены еще и тем, что накопленный запас рублевой ликвидности (денежный агрегат M2) по-прежнему ниже 30 процентов ВВП, и в этих условиях мощный приток валютной выручки, конвертируемой в рубли, приводит к быстрому росту денежного предложения.

Однако бурное развитие банковского бизнеса в последние годы сопровождалось падением уровня капитализации этого сектора, то есть отношения капитала банков к их активам. Между тем оно отражает устойчивость банков, их способность принимать на себя риски и наращивать операции. Сейчас именно низкая капитализация стала основной проблемой для многих банков.

Важно отметить, что в последние годы происходит качественный рост бизнеса малых и средних банков. Повышается их функциональная роль в экономике. Они стали больше ориентироваться на реальный сектор, существенно расширив спектр банковских продуктов и услуг, в том числе для малого бизнеса.

По экспертным оценкам в 30 крупнейших банках России доля кредитов мелким предпринимателям в кредитном портфеле составляет около 0,1 процента, а у средних региональных банков этот показатель – 3 процента, то есть в 30 раз больше. У выборочно взятых самостоятельных региональных банков этот показатель еще больше – 7 процентов, а у отдельных банков – 10–12 процентов. Такая же ситуация и с привлеченными средствами. У крупнейших банков страны доля средств частных предпринимателей – 0,4 процента от всех средств на расчетных счетах, у региональных банков – 2,7 процента, у самостоятельных региональных банков – 4,3 процента.

В то же время развитие финансового сектора в целом и банковской системы в особенности значительно отстает от потребностей реального сектора экономики. Главная проблема – низкая «инвестиционная проводимость» национальной финансовой системы. Согласно последним данным, российским финансовым сектором перераспределяется не более 10 процентов валовых национальных сбережений.

Это оборачивается хроническим недофинансированием инвестиционного потенциала отечественной экономики, хотя отношение валовых сбережений к ВВП России (31–35 процентов) является одним из

самых высоких в мире, превосходя аналогичные показатели быстрорастущих азиатских стран. В то же время отношение инвестиций к ВВП остается низким (20–21 процент), близким по уровню к странам с дефицитом внутренних сбережений.

Причины такого положения дел достаточно хорошо известны. Это, во-первых, незначительность аккумулируемых банковской системой ресурсов. По показателю отношения активов банков к ВВП Россия в разы отстает не только от стран с развитой рыночной экономикой, но и от ряда наименее успешно развивающихся стран. Соответственно, весьма низок объем кредитов и займов, предоставляемых российской банковской системой, – 23 процента ВВП. Это в три раза ниже показателей США, в шесть раз – Германии, в четыре раза – Южной Кореи.

Во-вторых, низкая концентрация банковского капитала, не позволяющая банкам аккумулировать ресурсы для финансирования крупных проектов. Средний размер активов российского банка (без учета Сбербанка) составляет 0,1 млрд долларов, тогда как в Южной Корее этот показатель – около 4 млрд долларов, в Великобритании – 5 млрд, а в Японии – 45 млрд. Показательна также и такая цифра: 93 процента российских банков не могут выдать ни одного кредита объемом в 10 миллионов, исходя из существующих нормативов риска на одного заемщика.

Финансовую систему страны в ближайшие годы ждут серьезные испытания. По экспертным оценкам³, к 2010 г. потребность российской экономики в инвестициях увеличится почти в 2 раза. Инвестиционный спрос возрастает в связи как с развертыванием крупных инфраструктурных проектов, так и необходимостью форсированного обновления производственного потенциала. Для удовлетворения такого инвестиционного спроса объем инвестиций должен расти с существенным опережением по отношению к динамике производства и доходам предприятий.

Решение этой проблемы за счет банковского сектора представляется маловероятным. Разрыв между потребностями экономики в финансировании и возможностями банков по предоставлению ресурсов может составить 1–2 процента ВВП в год. Следует ожидать, что в этих условиях компании и предприятия будут все активнее прибегать к иным инструментам заимствования. В перспективе основными конкурентами российских банков в финансировании модернизации отечественной экономики могут стать иностранные инвесторы и иностранные рынки капитала.

Огромное влияние на нынешнюю ситуацию в банковском секторе оказывает тот факт, что за последние годы в руках государства оказался сконцентрирован огромный финансовый ресурс, прежде всего в виде золотовалютных резервов Центробанка и Стабилизационного фонда. Учитывая ценовую конъюнктуру на мировых рынках углеводородного сырья, можно прогнозировать, что финансовый резерв государства будет постоянно пополняться. Это позволит правительству укрепиться в роли крупнейшего инвестора и принять взвешенные шаги в плане придания дополнительного импульса экономическому росту. Но в то же время государство должно не подменять бизнес, не конкурировать с ним, а, наоборот, создавать необходимые условия для его развития.

Процесс развития российского предпринимательства и его активное вхождение в глобальную экономику четко отражает фондовый рынок. Десять лет назад интерес РТС был на уровне 150 пунктов, в 2005 г. он приблизился к 1000. Стоимость заемного капитала для российских компаний на международном рынке снизилась с 20 процентов годовых до 6–7 процентов. Этот уровень буквально на один два пункта отличается от условий, на которых привлекают капитал компании развитых стран. Число эмиссий акций выросло за 10 последних лет с 500 до 5500 в год.

Однако, несмотря на все эти позитивные моменты, роль отечественного фондо-

вого рынка в финансировании модернизации российской экономики остается явно недостаточной. По-прежнему остается ограниченным количество предпринимательских структур, чьи ценные бумаги действительно пользуются спросом – на 10 крупнейших акционерных обществ России приходится 80 процентов капитализации рынка.

Перспективы развития предпринимательства на страховом рынке России во многом зависят от того, на каких условиях состоится вступление нашей страны во Всемирную торговую организацию. Несмотря на оказываемое давление, в частности, со стороны Американской страховой ассоциации (AIA), Россия последовательно отстаивает позицию запрета на открытие иностранными страховщиками филиалов в России, что вполне понятно и объяснимо. Во-первых, открывая филиал, зарубежный страховщик не учреждает российское юридическое лицо, не формирует прибыль в России и не платит с нее налоги в бюджет нашей страны. А, во-вторых, филиал не обязан отчитываться перед местным страховым регулятором.

В то же время эксперты не исключают, что даже без открытия прямых филиалов иностранные страховщики уже в ближайшие годы смогут контролировать значительную часть национального рынка, так как большинство отечественных страховых компаний из первой сотни уже ведут либо готовятся к ведению переговоров о привлечении иностранных акционеров. Решающим фактором при этом становится стремление к повышению капитализации отечественных страховщиков, которая остается весьма низкой по мировым меркам. Так, капитализация всего российского рынка страховых услуг оценивается в 1,5 млрд долларов, что эквивалентно стоимости одной средней компании в развитых странах⁴. Количество страховых компаний, зарегистрированных в РФ, сократилось с 1208 (июль 2005 г.) до 1010 к настоящему времени. Анализ деятельности страховщиков в 2006 г. показывает, что 10 процентов об-

щего числа компаний собирает примерно 90 процентов всех страховых премий в России. На эти же 10 процентов страховщиков приходится 98,5 процента совокупных активов.

Для эффективного развития предпринимательства в целом и предпринимательства в финансовом секторе в частности требуется разработка четкой стратегии социально-экономического развития страны. Такого документа, который опирался бы на широкую общественную поддержку, нет до настоящего времени. Между тем, стратегические национальные прогнозы разработаны и приняты в США сроком на 20, в Японии – на 25, а в Китае даже на 50 ближайших лет. Общенациональная стратегия должна базироваться на индикативной методологии планирования, которая, в отличие от директивной, носит рекомендательный характер, но в то же время представляет собой систему показателей социально-экономического, научно-технического, инвестиционного, экономического, внешне-экономического характера, на которые должно выйти общество за определенный период времени. Учитывая отечественные традиции, представляется, что общенациональная стратегия должна быть представлена в виде 5-летних индикативных планов с условием их ежегодного анализа и корректировки. Принципиально важно, чтобы работа по формированию индикативных планов осуществлялась «снизу вверх», начиналась с внутрифирменного планирования на уровне предпринимательских организаций независимо от формы собственности.

Также необходимо принятие нормативно-правовых актов, направленных на формирование отвечающей духу времени системы государственной политики поддержки малого предпринимательства, дающей простор его развитию. Имеющаяся на сегодняшний день ситуация, когда более 80 процентов малых предприятий заняты в сфере оптовой и розничной торговли, архаична и бесперспективна. Она совершенно не соответствует структуре предпри-

нимательства не только в индустриально развитых государствах, но и в странах Центральной и Восточной Европы.

Следует создать условия для деятельного участия всех предпринимательских структур России в реализации приоритетных национальных проектов, направленных, в конечном счете, на активизацию человеческого капитала как решающего фактора производства, главного источника прибавочного продукта. Явно недостаточное внимание к этой проблеме в первое десятилетие рыночных преобразований в России обернулось системной деградацией

общества, наглядными проявлениями которой в социальном аспекте выступают: снижение качества трудового потенциала, сокращение рождаемости, ухудшение здоровья населения, оскудение социальных и духовных запросов личности. Участвуя в реализации национальных проектов, бизнес должен четко осознавать, что в современной постиндустриальной экономике именно человек выступает субъектом своеобразного «рентного» инновационного подхода, и борьба за присвоение этой ренты непрерывно обостряется на национальном и международном уровнях.

ПРИМЕЧАНИЯ

¹ Российский статистический ежегодник: Стат. сб. / Госкомстат России. М., 2006.

² Как инвестировать в Санкт–Петербурге: Справочник / Комитет экономического развития, промышленной политики и торговли Санкт-Петербурга. СПб.: Изд–во МЦСЭИ «Леонтьевский центр», 2003.

³ Там же.

⁴ Российский статистический ежегодник: Стат. сб. / Госкомстат России. М., 2006.