

ВЕСТНИК
САМАРСКОГО
ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО
ИНСТИТУТА

□ 4

Самара 2009

Учредитель

Негосударственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
“Самарский финансово-экономический институт”
(443110, г. Самара, ул. Мичурина, д. 78)

Главный редактор

кандидат экономических наук, доцент А.М. Михайлов

Редакционный совет

А.В. Мещеров - доктор экономических наук, профессор, ректор Самарского финансово-экономического института

С.Н. Сильверстов - доктор экономических наук, профессор, заместитель директора Института экономики Российской академии наук

А.Г. Зельднер - доктор экономических наук, профессор Института экономики Российской академии наук

О.Ю. Мамедов - доктор экономических наук, профессор, заслуженный деятель науки РФ, зав. кафедрой политэкономии и экономической политики Южного федерального университета, г. Ростов-на-Дону

Г.В. Семенов - доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой менеджмента и предпринимательской деятельности Казанского государственного технологического университета

Редакционная коллегия

А.М. Михайлов - кандидат экономических наук, доцент, главный редактор Вестника Самарского финансово-экономического института

В.Я. Вишневер - кандидат экономических наук, доцент, проректор по научной работе Самарского финансово-экономического института

В.С. Гродский - доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой экономической теории Самарского финансово-экономического института

Мещеров В.А. - доктор экономических наук, доцент, первый проректор Самарского финансово-экономического института

Издается с 2009 г. Выходит 4 раза в год

Свидетельство о регистрации
средства массовой информации
ПИ □ФС 77-35348 от 18 февраля 2009 г.,
выдано Федеральной службой по надзору
в сфере связи и массовых коммуникаций

Адрес редакции: 443090, Самара, ул. Советской Армии, 141.
Телефон: (846) 224-06-67
E-mail: support@samfei.ru

© Самарский финансово-экономический институт, 2009

СОДЕРЖАНИЕ

Шехирев А.В.

Особенности и перспективы развития франчайзинга в нефтяной отрасли 4

Юнин В.А.

Особенности формирования институциональных отношений
в человеческой деятельности 10

Петрухина Ю.В., Серединова М.В.

Тенденции развития российского биржевого рынка 17

Половинкина Е.М.

Современные проблемы международной трудовой миграции 24

Федосеева С.В.

Роль инновационно-инвестиционной инфраструктуры
в развитии российской инновационной системы 30

Опарина Е.А.

Исследование инноваций: история нового направления 36

Половинкин Д.В.

Особенности конкуренции иностранных и российских банков
на российском банковском рынке 40

Исайкина Н.Ю.

Рынок ценных бумаг Российской Федерации: состояние, проблемы,
пути выхода из кризиса 48

Буюн О.А.

Социальное значение ипотечного кредитования в России 55

Брус Е.Д.

Рента как индикатор и как инструмент исследования
экономических отношений на примере рынка зерна 62

Рамзаева Е.П.

Мировой банковский кризис: теория и практика 67

Енц Г.П.

Исследование влияния финансового контроля
на социально-бюджетные отношения в системе управления 74

Annotations to the Articles 80

ОСОБЕННОСТИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФРАНЧАЙЗИНГА В НЕФТЯНОЙ ОТРАСЛИ

© 2009 А.В. Шехирев

Вятская государственная сельскохозяйственная академия

В статье проведен анализ рынка нефтепродуктов России, выявлены особенности и перспективы развития франчайзинга на данном рынке, предложены схемы франчайзингового взаимодействия.

Ключевые слова: вертикально интегрированные нефтяные компании, независимые АЗС, франшиза, внутренний рынок, модель франчайзингового взаимодействия.

Нефтяная отрасль в Российской Федерации имеет олигопольную структуру, характеризующуюся наличием вертикально интегрированных нефтяных компаний (ВИНК), которые осуществляют деятельность на всех сегментах рынка (добыча и переработка нефти, хранение, оптовая, мелкооптовая и розничная реализация нефтепродуктов).

В течение 2004-2009 гг. сохраняется устойчивая тенденция дальнейшего роста экономической концентрации и сокращения количества независимых участников рынка, а также увеличения присутствия на рынках нефтяной отрасли компаний с государственным участием.

Количество независимых АЗС за последние три года снизилось с 70% до чуть более 50%. Расширение розничных сетей ВИНК характеризуется использованием франчайзинговых схем работы и осуществлением выкупа (аренды) активов розничных сетей операторов рынка, ранее осуществивших реализацию брендированных нефтепродуктов ВИНК.

Высокий уровень экономической концентрации и наличие вертикальной интеграции обуславливают основные барьеры для входа и осуществления рентабельной деятельности на рынках нефтепродуктов. Основными проблемами, с которыми сталкиваются потенциальные и действующие участники рынка, являются:

- ограничение или отсутствие доступа независимых участников рынка к мощностям по переработке нефти;
- ограничение или отсутствие возможности у независимых участников рынка поставлять нефтепродукты в отдельные регионы;
- ограничение или отсутствие доступа независимых участников рынка к мощностям по хранению нефтепродуктов;
- наличие хозяйствующих субъектов, которые доминируют на рынке хранения нефтепродуктов и одновременно осуществляют розничную реализацию нефтепродуктов;
- наличие у ВИНК большого административного ресурса;
- высокие первоначальные затраты.

ВИНК доминируют (в том числе коллективно) на рынках добычи и переработки нефти, свободный рынок нефти практически отсутствует: более 80% нефти в Российской Федерации добывается пятью крупными ВИНК (Роснефть, ЛУКОЙЛ, ТНК-ВР, Сургутнефтегаз, Газпром), более 75% российской нефти перерабатывается на заводах, контролируемых теми же пятью ВИНК.

Почти вся добытая ВИНК нефть направляется на переработку на собственные НПЗ и на экспорт. Доля свободного рынка нефти от общего

объема поставок нефти в Российскую Федерацию составляет около 15-20%. Небольшой сегмент независимого от ВИНК рынка нефти в основном ограничен поставками на НПЗ Уфимской группы и на Московский НПЗ: 40% свободного рынка формируется на Уфимской группе НПЗ, около 20% - на Московском НПЗ, на иных НПЗ - по 5-7%.

Основные мощности НПЗ загружены переработкой собственной нефти ВИНК. Распределение оставшихся мощностей осуществляется среди небольшого количества крупных трейдеров. Независимые компании, не имея возможности использовать мощности НПЗ со своей нефтью, вынуждены покупать нефтепродукты на оптовом рынке по цене, включающей маржу сбытов ВИНК или трейдеров.

Вместе с тем при распределении нефтепродуктов для дальнейшего внутреннего потребления оптовый рынок непосредственно связан с региональными рынками хранения и мелкооптовой реализации нефтепродуктов. Для осуществления хозяйствующим субъектом оптовой (и мелкооптовой) реализации нефтепродуктов на региональных рынках необходимы собственные мощности или доступ к мощностям по хранению иных хозяйствующих субъектов.

Таким образом, доминирование ВИНК при крупнооптовой реализации нефтепродуктов с НПЗ (межрегиональный рынок) и наличие в большинстве регионов сбытов ВИНК, доминирующих на рынках хранения нефтепродуктов (региональные рынки), определяют монополизацию региональных оптовых рынков нефтепродуктов.

Оптовые поставки нефтепродуктов с НПЗ ВИНК своим региональным сбытам производятся в приоритетном порядке (объемы, цены). При этом существует негласное правило: ВИНК не продает нефтепродукты оптом в регионы, где присутствует сбыт данного ВИНК. Это вынуждает независимых участников рынка либо закупать нефтепродукты у сбыта ВИНК, либо искать альтернативные схемы поставки (поставка партии частями из разных регионов, через соседние регионы с арендой мощностей по хранению, с использованием автотранспорта и др.), что приводит к нерентабельности работы. Создание же новых мощностей по хранению нефтепродуктов зачастую нецелесообразно в связи с наличием уже существующих мощностей (включая законсервированные), достаточных для удовлетворения спроса на услуги по хранению.

Более 50% АЗС принадлежит независимым операторам. Вместе с тем в 62 регионах находятся хозяйствующие субъекты, которые доминируют (в том числе совместно) на рынках розничной реализации различных нефтепродуктов, и во всех 62 случаях на рынках присутствуют сбыты ВИНК. В 57 регионах ВИНК единолично доминируют на рынках розничной реализации нефтепродуктов, независимые компании - в 18. В связи с тем что снабжение АЗС производится регулярными поставками мелкооптовых партий нефтепродуктов, значительным препятствием развития конкуренции является наличие хозяйствующих субъектов, которые доминируют на рынках хранения и мелкооптовой реализации нефтепродуктов и одновременно осуществляют розничную реализацию нефтепродуктов.

В частности, доминирующая компания поставляет нефтепродукты в адрес собственных АЗС по себестоимости, а при поставке независимым АЗС производится продажа мелкооптовых партий, что обуславливает низкую рентабельность независимых АЗС и позволяет ВИНК осуществлять ценовое давление. Одновременное доминирование и на рынке хранения

(нефтебазы) также может приводить к резкому сокращению реализации независимыми АЗС (вплоть до закрытия АЗС).

Как правило, сбытовые компании, входящие в группу ВИНК, не оформляют сделки купли-продажи нефтепродуктов при их последующей реализации на АЗС ВИНК, поскольку АЗС ВИНК не являются отдельным от этой сбытовой компании юридическим лицом. В результате такой непрозрачной схемы издержки по реализации и объемы нефтепродуктов распределяются непропорционально между АЗС ВИНК и независимыми АЗС, что создает неравные условия для функционирования участников розничного рынка нефтепродуктов, а также делает невозможным сравнение условий работы АЗС ВИНК и независимых АЗС в целях оценки случаев ценового давления ВИНК на независимые АЗС.

Таким образом, можно сделать вывод, что независимые операторы АЗС в России находятся в данный момент в критическом состоянии, полностью завися от ВИНК. Поэтому для их дальнейшего развития необходимо рассмотреть модель франчайзингового взаимодействия с крупной компанией.

В целом, сегодня можно констатировать, что отечественным нефтяным компаниям необходимо прийти к пониманию важности развития внутреннего рынка и привлекательности возможностей, которые открывает в этой сфере такая прогрессивная, эффективная и малозатратная экономическая модель, как франчайзинг, которая служит эффективным механизмом интеграции крупных компаний с малым и средним бизнесом. Это позволяет обеспечить стабильное и гарантированное поступление налогов в федеральный и местные бюджеты, привлечь дополнительные инвестиции от малого и среднего бизнеса и, наконец, вытеснить экономическими методами теневой капитал.

Наиболее простой способ существования малого или среднего предприятия, продающего горюче-смазочные материалы, - приобрести франшизу крупной компании. А для некоторых регионов, где основную часть рынка занимает одна из топливных империй, франчайзинг становится единственным способом выживания для независимых АЗС.

Самое главное преимущество для независимых владельцев автозаправочного бизнеса состоит в том, что нефтяные компании гарантируют своим франчайзи бесперебойную поставку качественных нефтепродуктов по устойчивым ценам. Для России, подверженной сезонным колебаниям спроса и, соответственно, периодическим провалам в обеспечении розничного рынка нефтепродуктами, гарантированные поставки качественного топлива имеют решающее значение.

Второе преимущество универсально для франчайзинговых отношений в любой отрасли. Это возможность использовать раскрученный бренд. Работа под торговой маркой всемирно известной нефтяной компании приносит франчайзи дополнительную прибыль за счет увеличения реализации нефтепродуктов, к тому же франчайзи получают возможность сэкономить на рекламе.

К кандидатам, желающим стать партнерами, - франчайзи крупных нефтяных компаний - предъявляются специфические для этого рынка требования. Решающее условие - большой опыт работы на рынке АЗС. Все это означает, что новичков к сотрудничеству нефтяные империи не приглашают. Причем предпочтение франчайзеры отдают владельцам не одной, а нескольких АЗС. Особо приветствуется, когда под знамя фран-

чайзинга встает компания, у которой больше четырех заправок. Сотрудничать с одиночками крупным компаниям менее выгодно.

Причем не каждая автозаправка может быть пригодной для переоборудования в фирменную станцию. Многие компании требуют от своих франчайзи, чтобы АЗС располагалась в месте, обеспечивающем стабильно высокий объем реализации нефтепродуктов. Если исследование компании подтверждает обратное, предпринимателю отказывают в предоставлении франшизы. Кроме того, рядом не должно быть заправок, принадлежащих головной компании, так как это может вызвать внутреннюю конкуренцию.

Есть и другое важное требование, которое предъявляют большинство компаний, работающих на этом рынке, к своим потенциальным франчайзи. Младшие партнеры обязаны приобретать нефтепродукты для реализации исключительно у головной нефтяной компании или через ее дочерние фирмы. Закупки топлива у сторонних производителей считаются серьезным нарушением договора.

Кроме того, франчайзеры регулируют ценовую политику своих младших партнеров. Некоторые позволяют им поднимать цены на АЗС по собственному желанию. Но продавать бензин дешевле, чем на заправках головной компании, строго запрещено. Относительно роялти единого подхода и, вообще, какой-либо методики топливные франчайзеры не имеют.

Большинство АЗС - франчайзи завязывают юридические отношения с нефтяными компаниями на один год, с правом пролонгации договора по обоюдному соглашению сторон. К договору обычно прилагаются заявки на поквартальный график поставок топлива со стороны франчайзера. Плата за оформление договора и право пользования товарным знаком целиком ложится на плечи франчайзи.

Нефтяные компании строго контролируют выполнение договоров концессии с независимыми автозаправочными станциями. За серьезные нарушения статей договора франчайзер может накладывать на своего партнера штрафы в размере нескольких сотен тысяч рублей либо вообще расторгнуть договор.

По нашему мнению, можно предложить несколько вариантов развития независимых АЗС на основе франчайзинга:

1. Крупная компания на основе франчайзинга предоставляет франчайзи свои объекты. Данная технология уже применялась в российской действительности и имела огромный успех как для франчайзи, так и для франчайзера.

2. Крупная компания предоставляет комплекс исключительных прав франчайзи, у которого уже имеется своя собственная АЗС. Преимущество данной технологии заключается в получении независимыми АЗС раскрученного бренда и высококачественной технологии.

Как первый, так и второй варианты являются эффективными для субъектов франчайзинговой системы, а для франчайзи это единственный способ выжить в ценовой конкуренции с ВИНК. В плане качества также произойдет улучшение со стороны независимых АЗС, что позволит сформировать цивилизованный рынок розничной реализации нефтепродуктов.

Существует еще третье - новое направление развития франчайзинговых отношений с крупными компаниями (см. рисунок). ОАО "ЛУКОЙЛ" и другие крупные нефтяные компании планируют внедрять новые эффективные форматы АЗС, увеличивать ассортимент товаров в магазинах

и кафе, развивать комплекс дополнительных услуг на заправках. Будет расти число АЗС, на которых есть магазины. В перспективе АЗС станут не просто заправками, а розничными точками, которые будут включать автомойки, шиномонтажи, кафе, магазины.

В данном случае АЗС не является самостоятельным юридическим лицом и принадлежит некой сбытовой организации, выступающей в качестве субфранчайзера. Предположим, под АЗС отведен участок земли, на территории которого возможно строительство мойки, ремонтной мастерской или субфранчайзер имеет возможность отвода прилегающего земельного участка. В этом случае субфранчайзер заключает договоры франчайзинга с коммерческими предприятиями, передавая одновременно части участка в аренду франчайзи.

При наличии финансовых возможностей строительство зданий на земельном участке субфранчайзер может осуществлять самостоятельно. В этом случае франчайзи будут выступать как арендаторы зданий и земельных участков.

Исходя из приведенных выше вариантов, определяющих право собственника или владения, субфранчайзер может продать объекты франчайзи.

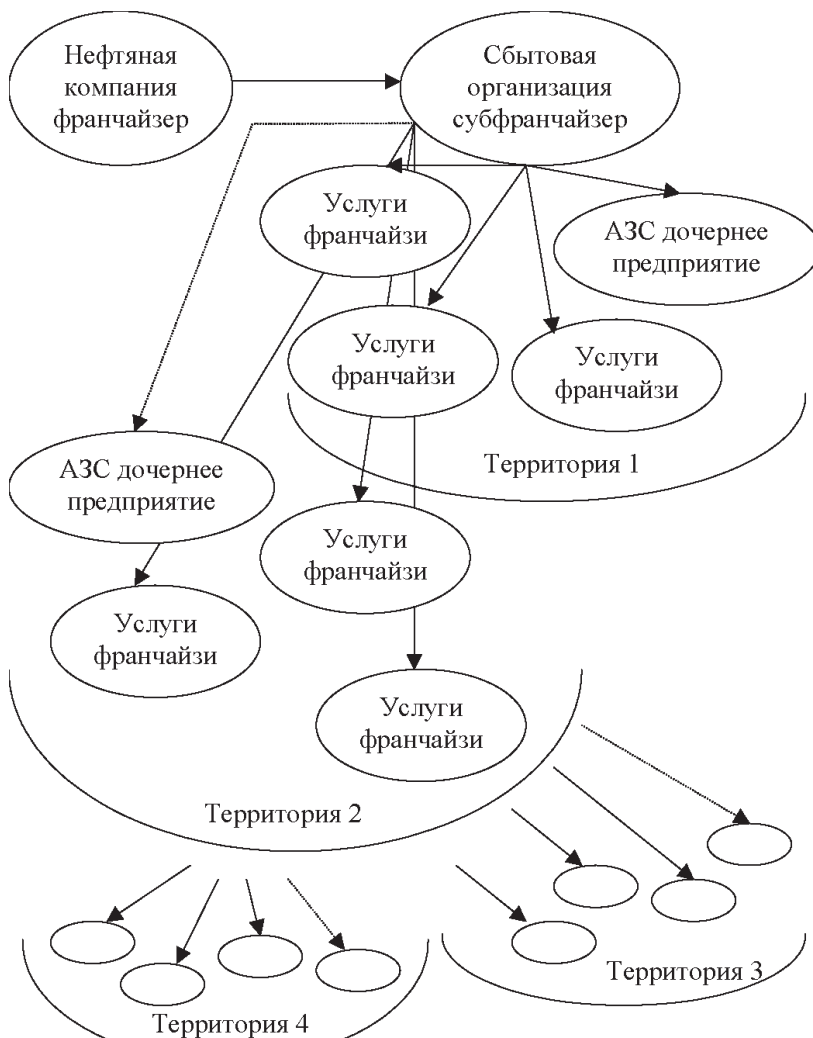


Рис. Схема франчайзинговых отношений

Такой вариант развития франчайзинговых отношений имеет ряд положительных сторон для его участников: создание новых рабочих мест (особенно актуально в условиях кризиса), развитие сферы услуг, возможность развития малого бизнеса, увеличение налоговых поступлений; для крупных компаний - улучшение имиджа за счет ввода дополнительных услуг на АЗС, дополнительные источники дохода, упрощение бухгалтерского учета (если данные услуги будут выполнять франчайзи).

Таким образом, система франчайзинга выполняет ряд важных функций: создает сильную заинтересованность в повышении качества продукции и обслуживания, активизирует роль социально ориентированного маркетинга, обеспечивает бесперебойное функционирование системы взаимодействия всех звеньев производства и реализации нефтепродуктов, повышает скорость оборота, стабилизирует денежный поток. Франчайзинг позволяет обеспечивать равномерное распределение нефтепродуктов на основе маркетинговых исследований, делает рынок более стабильным в ценовом отношении.

Поступила в редакцию 03.11.2009 г.

ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ОТНОШЕНИЙ В ЧЕЛОВЕЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

© В.А. Юнин

Казанский государственный университет
им. В.И. Ульянова-Ленина

В статье рассмотрены особенности формирования коллективной деятельности человека, исходя из институциональной теории. Определены единицы обмена в институциональных сетях.

Ключевые слова: институты, ментальные конструкции, сетевой капитал, нематериальные активы, статус, деонтические полномочия.

В современной западной экономической мысли наблюдается заметная тенденция к интеграции неоклассики и институциональной теории. Неудачи либеральной экономической политики в странах бывшего социализма, периодические экономические кризисы усилили интерес к изучению реального поведения хозяйствующих субъектов, его культурных и психологических детерминант. Возрастает интерес к идеям неоавстрийской школы. Как следствие, не только представители экономического империализма, но и современные западные институционалисты Д. Норт, Дж. Ходжсон, Р. Нельсон, С. Уинтер и другие придерживаются принципа методологического индивидуализма, используя этот принцип в анализе институциональной динамики. В современной экономике знаний вопросы переработки информации, формирования и применения знания выходят на первый план. Г.Б. Клейнер отмечает, что факторы (а следовательно, и результаты) производства имеют тенденцию к индивидуализации, причем эта тенденция превратится в доминирующую уже в течение первой четверти XXI в¹. Соответственно, встает вопрос о микроинституциональных аспектах человеческой деятельности.

Д. Норт писал: “Люди воспринимают внешний мир путем переработки информации с помощью предсуществующих ментальных конструкций, обеспечивающих понимание окружающего и решение возникающих проблем”². Особенности функционирования ментальных конструкций оказывают сильное влияние на институциональную динамику. Д. Норт призывал представителей социальных наук к их изучению, сам он рассматривал человеческое поведение с двух позиций - мотивации и расшифровки информации о внешнем мире³.

Для понимания работы ментальных конструкторов мы опираемся на понятия сети и фона⁴. Сетью мы называем совокупность функциональных систем, состоящую из узловых элементов и связей между ними. Сеть обладает направленностью по отношению к внутренне поставленным целям и характеризуется значительным снижением издержек функционирования по мере своего формирования. Функциональная система - элементарная единица любой деятельности, заканчивающейся полезным эффектом. По функциональному принципу организованы нейронные сети, состоящие из нейронов и связей между ними. Фон - это совокупность элементов, не входящих в данную сеть и не обладающих в этой системе направленностью.

К ментальным конструкциям мы относим понятие когнитивной сети (лат. cognition - познавать), являющейся феноменом работы нейронных

сетей. Посредством этой сети человек перерабатывает информацию и организует свою деятельность. Менталитет - схожие категориальные мыслительные схемы, возникающие на основе переработки предметов фона людьми определенной культуры с помощью языка, который формирует мышление.

Сеть формируется на основе отбора элементов внешней среды, освобождая их от излишних степеней свободы, переводя (интериоризируя) в состав своих функциональных образований те элементы, которые необходимы для достижения полезного результата. Ментальные сети разных людей в процессе коммуникации и совместной жизнедеятельности структурируются в общую сеть, которая является институтом.

Внешняя для человека среда (которая включает и институциональную среду - ментальные конструкторы других людей) присутствует у него в мозгу в отраженном виде - перекодированной копии. Производя изменения в своей ментальной конструкции, человек воздействует на окружающую его институциональную среду и отслеживает производимые изменения. Институты - это ментальные каркасы, располагающиеся в голове каждого члена институционального пространства. Ф. Хайек писал: "Общество, каким мы его знаем, построено на представлениях и идеях людей, и социальные явления могут быть поняты нами и иметь для нас значение только в отраженном человеческими умами виде"⁵.

Институционализация - это интериоризация схем поведения определенной группой людей. Неинтериоризированное правило поведения - определенный алгоритм поведения - не будет являться для человека институтом, даже если он будет поступать в соответствии с этим правилом. Процесс интериоризации общественных норм протекает при воздействии социальных институтов на человека - они бывают или интериоризованные, или нет, т.е. внутренне принятые, встроенные в когнитивную сеть и внутренне не принятые, но известные, т.е. находящиеся в фоне.

Ф. Хайек называл индивидуума "узлом" в переплетении человеческих взаимосвязей. Два человека могут быть узлами как одной сети, так и разных. Быть членом определенного общества - не обязательно поддерживать все институты, присутствующие в этом обществе. Примером могут служить национальные диаспоры, имеющие разную степень интеграции с резидентами.

Вступая в социальные отношения, человек как бы заключает контракт с обществом. Только этот контракт односторонний, потому субъективен. Человек составляет определенные ожидания того, что он должен сделать и что за это получить. Если общество не выполняет возложенных на него субъектом "обязательств", у него возникает чувство несправедливости; если человек сам не выполняет взятых обязательств, у него запускается механизм совести. Но, так же как и реальный контракт не является полным и не всегда исполняется в полном объеме, субъективный односторонний контракт искажается индивидом в зависимости от личного интереса (мотивации).

Интерес направляет деятельность человека, в ходе которой он удовлетворяет свои потребности (достигает целей). При достижении поставленных целей происходит прирост субъективно оцениваемой ценности, что проявляется в увеличении человеческого капитала. По Г. Беккеру, человек накапливает оптимальные объемы информации и других ресурсов на множестве разнообразных рынков, увеличивая "потребительский

капитал” относительно определенных видов деятельности⁶. То есть человеческий капитал специфичен по отношению к той среде, в которой осуществляется деятельность. Когнитивными составляющими человеческого капитала являются ментальные конструкции.

Для понимания характера образующихся ментальных конструкций, имеющих при общей для всех людей структуре специфику относительно конкретной институциональной среды, необходимо понимание того, что является институтом. Институт состоит из интегрированной суммы институциональных правил, поддерживаемых определенной группой людей.

Дж. Серл указывал, что институциональная онтология субъективна, изучать ее всегда следует от первого лица. По Дж. Серлу, институт является набором конститутивных правил, которые формируют коллективно принятые статусные функции, содержащие признаваемые деонтические полномочия⁷. Люди приписывают определенным физическим предметам статусную функцию, что отражает формула “X считается Y” (например, эта бумага - деньги). Если эта функция начинает регулироваться, то становится правилом. Правила вида “X считается Y в контексте C” становятся конститутивными для институциональных структур, т.е. составляют их основу, конструируя само поведение. Эти правила существуют только в силу коллективного принятия факта наличия у чего-либо определенного статуса и отличаются от регулятивных, имеющих вид “делай X”, которые регулируют действия независимо от правила⁸.

Деонтические полномочия - наделение человека правом действовать в соответствии с определенным статусом. К ним относятся права, обязанности, санкции, разрешения, доверенности, удостоверения. Формула деонтического полномочия следующая: “Мы принимаем, что S обладает полномочиями делать A”. Таким образом, статусная функция Y содержит деонтические полномочия. Физические предметы (например, деньги, акции), которым приписывается статусная функция, являются показателями объемов деонтических полномочий, которыми обладает человек⁹.

Эксплуатация наделенных статусом функций приводит к увеличению полезности или благосостояния индивидов, что позволяет отнести обладание отмеченными полномочиями к владению капиталом. Так как этот капитал распределен в нематериальных институциональных сетях, он приобретает характер “сетевого” или нематериального капитала. Такой капитал обладает как потребительскими, так и инвестиционными свойствами.

Не сети (социальные, институциональные, экономические) используют человека, а человек эксплуатирует имеющийся у него нематериальный “сетевой” капитал в качестве инструментов для максимизации собственной полезности. Так как человек входит в разные группы, то он обладает разным объемом этого капитала, специфичного к определенной сети. Использование ресурсов сети возможно только для собственников соответствующих активов потому, что люди, образовавшие и поддерживающие специфичные институциональные правила наделяют статусом и деонтическими полномочиями конкретного субъекта. Не наделенный такими полномочиями субъект не сможет добиться того, чтобы другие члены способствовали максимизации его полезности в процессе сотрудничества.

Под субъектами экономики с рассмотренных позиций подразумеваются вступающие в производственные и перераспределительные отношения люди, которые занимают определенное положение в социальной иерархии и обладают различными “пучками” прав собственности на матери-

альные и нематериальные активы, накапливаемые в институциональных сетях.

Единицей внутрисетевого обмена являются личное время и набор статусных функций или полномочий, которые один человек может перераспределить другому или непосредственно, или через других членов институциональной структуры. Если набор статусных функций можно однозначно выразить в общепризнанных единицах, материализованных на носителе, то этот предмет является деньгами. Деньги в данном случае являются “сертификатом”, отражающим объем статусных функций, носитель может быть любой - от набора ракушек до комбинации цифр на магнитной карте.

Единицей обмена в институциональных сетях может быть личное время. Время - наиболее ограниченный ресурс, потребление которого невозможно увеличить в одной деятельности, не уменьшая при этом в другой. Люди в процессе отношений меняют одну единицу своего времени на единицу времени другого человека. Этот обмен необходим, так как человек вынужден объединяться с другими людьми ради реализации тех интересов, которые он не может достичь единолично. Чем большим объемом “сетевого” капитала обладает человек, тем больше стоит его единица времени. Потому единица времени человека, обладающего большим количеством “сетевого” капитала, меняется на несколько единиц времени одного или нескольких человек с меньшим “сетевым” капиталом в соответствии с предельной нормой замещения для данной сети. Приобретая “сетевой” актив, человек приобретает право распоряжаться временем (или правом собственности на материальные блага) других членов сети, так же как наличие денег дает ему возможность приобретать у других людей, признающих покупательную силу конкретного вида этих материализованных обязательств, определенные активы.

Собственник материальных активов может обменять их на часть “сетевых” активов напрямую (обмен денег на должность, звание и пр.) или через приобретение силового ресурса, с последующей установкой необходимых ему правил и норм. Лучший способ приобретения “сетевых” активов - использование ресурсов для достижения целей общества. Нематериальные активы также могут быть обменены на материальные.

Для того чтобы пользоваться нематериальными активами неперсонифицированных сетей (не являющихся малой группой), необходим общепризнанный формализованный статус - наличие свидетельства о рождении, паспорта, аттестата о среднем образовании и пр. Причем статусом наделяют уполномоченные на то люди, находящиеся, как правило, в актуальной для человека среде. Например, свидетельство о получения образования дает определенная группа людей, но признаваться эти свидетельства затем должны другими субъектами институционального пространства, не знакомыми с кандидатом. В силу того что люди могут максимизировать собственную полезность в ущерб общественной или люди в других группах могут не соглашаться с порядком наделения статусом в данной группе, последние могут и не признавать деонтические полномочия, которые должны соблюдаться при признании статуса. Примером этого служит проблема международного признания дипломов или испытания при приеме на работу соискателя, имеющего свидетельство о соответствующей квалификации.

Только при очень развитых институтах, глубоко укорененных в сознании и поддерживаемых большим количеством людей (общие ценности), возможно практически безусловное “неперсонифицированное” наделение человека деонтическими полномочиями на основании формального статуса (например, священнослужители).

Наделение статусными функциями ведет к наделению деонтически полномочиями, но влечет за собой и необходимость выполнения обязательств. Потому, чтобы реализовать свой капитал в данной сети, человек должен выполнять обязанности, ведущие к реализации интересов других членов, иначе они не будут перераспределять ему сетевой капитал, и он потеряет возможность пользоваться синергией, образующейся при сетевом взаимодействии.

Если статусные функции фиксируются официально, то они признаются другими группами, поддерживающими формат данных формальных правил. Если в социальной иерархии приняты достаточно мелкие деления, то небольшие приращения статуса фиксируются и “сетевой” капитал, который приобрел человек, сохраняется независимо от перемещения людей в социальной системе. Если этот капитал не формализуется, то он обладает силой только внутри персонифицированной группы. Причем при уходе из группы людей, перераспределивших функции определенному члену, “сетевой” капитал индивида будет уменьшаться.

Два работника, с одинаковой должностью и окладами, могут различаться величиной накопленного относительно них “сетевого” капитала, располагающегося в головах других работников, и они будут иметь разный потенциал в продвижении по службе и разные фактические полномочия.

Институциональные правила усваиваются через малую группу. Человек не может контролировать весь окружающий его мир, но ему нужно максимально адаптироваться к окружающей его среде и управлять ею, чтобы гарантированно достигать поставленных целей. Это проявляется в преднастройке к тем характеристикам среды, от которых зависит успешность его действий. Совокупность данных характеристик называется актуальной средой, которая в социуме проявляется в виде малой группы. Для понимания человеческой деятельности нужно от индивида переходить не к отношениям в социуме, а к производству различного вида активов в малых группах. Производство продукта происходит в малых группах - домохозяйствах, объединениях по интересам, производственных коллективах (разбитых на подразделения). Один и тот же человек входит в разные группы. Малая группа внутри себя образует довольно плотное сплетение когнитивных сетей ее членов.

Малые группы или коллективы в соответствии с определением Т. Парсонса отвечают двум критериям - они должны иметь статус членства, позволяющий отличить его членов от представителей других коллективов; члены коллектива дифференцируются по статусам и функциям, так что от членов ожидается, что они будут делать нечто определенное¹⁰.

Более или менее однородные интересы можно признать только за малыми группами. Общество, таким образом, является группой малых групп или персонифицированных сетей. Общество отличается от толпы и, как интегрированная группа людей, образует систему, но эмерджентный эффект не настолько велик, чтобы общество, как и институты, образовало систему, не сводимую целиком к ее членам.

Так как члены группы образуют контакты и с членами других групп, человек обладает набором активов, имеющих хождение и признающихся в разных группах. Человек, таким образом, обладает портфелем “акций” разных “компаний”, причем эти активы могут быть и “хорошими” и “плохими”. Совокупность этих активов образует “платежный баланс индивида”, по Л. Мизесу - что человек дает окружающим и что забирает у них¹¹.

Лица, которые приобрели контроль над перераспределением ресурсов в социально-экономическом пространстве и обладают механизмами поддержания (принуждения) требуемой для них архитектуры перераспределения, фиксируют эту структуру, обеспечивающую им максимизацию полезности. Фиксация социальной структуры препятствует остальным членам удовлетворять расширяющиеся потребности; возникает диспропорция в развитии производительных сил всего общества и системы социально-экономических отношений, зафиксированных собственниками “сетевых” активов. Именно отсутствие у них потребностей в инновационных методах работы и технологиях не привели к появлению инновационной экономики на фоне экономического роста в России.

Институциональная структура, распределенная в ментальных конструктах акторов, является “сетевым” капиталом, но подавляющая часть российского населения не обладает легитимными правами на управление им. Как отмечает Т.И. Заславская, верхушка российского общества, представленная правящими элитами, которые в населении составляют доли процента, аккумулирует в своем распоряжении ресурсы, сравнимые с ресурсами остальной части общества¹². Подобное распределение свойственно и нематериальным активам. Причем владельцы прав собственности на сетевые активы обладают не только механизмами их защиты (принуждения), но и механизмами индуцирования в гражданах нужных им целей. В результате рядовые члены институционального пространства становятся “арендаторами” сетевого капитала, выступая его носителями. Потому они вынуждены использовать для регулирования своей деятельности институциональные правила, не являющиеся формальными, не получая эффекта от масштаба, который дает формализация правил.

В советский период владение “сетевыми” активами в административно-командной экономике обеспечивало пользование материальными активами, которые формально принадлежали народу. Произведя спецификацию прав собственности в период реформ 1990-х гг., собственники сетевых активов (“красные директора”, секретари партийных и комсомольских организаций) потеряли значительную часть нематериальных активов, так как члены институционального пространства, переходя на контрактные отношения найма в отсутствие трудового воспитания партии и общественности после “несправедливой” приватизации, не перераспределяют владельцам материальных активов те полномочия, которыми они обладали в советский период. Бывшие собственники утратили значительную часть рычагов управления, кроме денежных и силовых, соответственно, объем накапливаемых ими “сетевых” активов значительно ниже потенциально возможных, среди них высока доля “плохих” активов. Потому при попытке эксплуатации ими системы по-старому она работать не будет, произойдет еще большее размывание институциональной системы производственных отношений и падение конкурентоспособности институциональной экономической системы. Для работы по-другому необхо-

димо доверие граждан, в ходе которого они перераспределяют нематериальный капитал людям, регулирующим их взаимоотношения.

¹ *Клейнер Г.Б.* Стратегия предприятия. М., 2008. С. 131.

² *Норт Д.* Институты, институциональные изменения и функциональные изменения и функционирование экономики. М., 1997. С. 37.

³ Там же. С. 37, 142.

⁴ *Серл Дж.* Открывая сознание заново. М., 2002.

⁵ *Хайек Ф.* Контрреволюция науки. Этюды о злоупотреблении разумом. М., 2003. С. 53.

⁶ *Беккер Г.* Человеческое поведение: экономический подход. М., 2003. С. 48.

⁷ *Серл Дж.* Что такое институт? // *Вопр. экономики.* 2007. □ 8. С. 24.

⁸ Там же. С. 14.

⁹ Там же. С. 15.

¹⁰ *Парсонс Т.* Система современных обществ. М., 1998. С. 19.

¹¹ *Мизес Л.* Человеческая деятельность: Трактат по экономической теории. М., 2000. С. 421.

¹² *Заславская Т.И.* Современное российское общество. Социетальный механизм трансформации. М., 2004. С. 286.

Поступила в редакцию 05.11.2009 г.

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО БИРЖЕВОГО РЫНКА

© 2009 Ю.В. Петрухина, М.В. Серединова

Самарский государственный экономический университет

В данной статье рассматриваются две крупные биржевые структуры: ММВБ и РТС, каждая из которых обладает рядом преимуществ, а также основные тенденции развития российского биржевого рынка: создание универсальных бирж с преимущественной специализацией на том или ином сегменте рынка; монополизация биржевого рынка; усиление процессов универсализации, консолидации, концентрации; образование инфраструктурных холдингов; выделение отдельных видов бизнеса в качестве самостоятельных инфраструктурных звеньев.

Ключевые слова: биржа, российский биржевой рынок, Московская межбанковская валютная биржа, Российская торговая система, торговые площадки, биржевой товар, единая денежная позиция, биржевой бизнес, внебиржевой рынок.

Согласно закону Российской Федерации “О товарных биржах и биржевой торговле” от 20 февраля 1992 г. □ 2383-І, биржей называется организация с правами юридического лица, проводящая гласные публичные торги в заранее определенном месте, в конкретное время и по установленным правилам.

Начало формирования отечественной биржевой инфраструктуры совпало с коренным переломом в технологии проведения биржевых торгов в развитых капиталистических странах - использованием электронных торговых систем, - а также с бурным развитием рынка производных финансовых инструментов. Это вызвало появление тенденции к универсализации биржевой деятельности и стиранию различий между видами бирж, развитию процессов концентрации и консолидации биржевых торговых систем, приобретающих международный характер, устранению промежуточных звеньев из процесса заключения сделок (дезинтермедиации), усилению конкуренции с внебиржевыми электронными торговыми системами, концентрации депозитарных, клиринговых и расчетных систем.

Использование зарубежного опыта специалистами биржевых институтов, регулируемыми органами, наличие высокоразвитого конкурентного западного рынка привели к тому, что, несмотря на исторически короткий 15-летний период своего становления, к настоящему времени российский биржевой рынок развивается в тех же направлениях, что и биржевой рынок развитых стран.

Определяющими тенденциями на отечественном биржевом рынке являются универсализация (соединение в рамках одной организации торговли разными видами финансовых инструментов), а также институциональная и территориальная концентрация. Биржевая торговля сконцентрирована сегодня на двух биржах - Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ) и Российской торговой системе (РТС), основные обороты приходятся на финансовый рынок Москвы и Санкт-Петербурга.

Группа ММВБ - интегрированная биржевая структура, предоставляющая услуги по организации электронной торговли, клирингу, осуществлению расчетов по сделкам, депозитарные и информационные услуги.

В Группу входят ЗАО “ММВБ”, ЗАО “Фондовая биржа ММВБ”, ЗАО “Национальная товарная биржа”, ЗАО “Расчетная палата ММВБ”, НП “Национальный депозитарный центр”, ЗАО АКБ “Национальный клиринговый центр”, региональные биржевые и расчетные центры, а также другие организации. Они обслуживают более чем 1700 участников¹ биржевого рынка - ведущие российские банки и брокерские компании в Москве и других крупных финансово-промышленных центрах России. Главной задачей биржи является развитие рыночных механизмов определения курса национальной валюты и эффективного инвестиционного оборота капитала в экономике России на основе передовых биржевых и информационных технологий.

В настоящее время Группа “РТС” представляет собой интегрированную торгово-расчетную инфраструктуру, в состав которой входят ОАО “Фондовая биржа РТС”, НП “РТС”, ЗАО “Клиринговый центр РТС”, НКО “Расчетная палата РТС”, ЗАО “Депозитарно-клиринговая компания”, ОАО “Украинская биржа”, АО «Товарная биржа “ЕТС”» и ОАО “Санкт-Петербургская биржа”. Помимо этого, в Группу “РТС” входит ЗАО “СКРИН”, обладающее уникальной системой раскрытия информации об эмитентах и профучастниках рынка ценных бумаг России.

В 2007 г. Международное Сертификационное Общество “Det Norske Veritas” выдало Фондовой бирже “РТС” сертификат соответствия Системы менеджмента качества требованиям международного стандарта ISO 9001:2000². РТС стала первой в России биржей, которая прошла данную сертификацию и вошла в число ведущих мировых торговых площадок, обладающих подобным сертификатом.

Совмещение в рамках одной организации торговли различными видами биржевого товара объяснялось как отсутствием каких-либо законодательных ограничений на сделки, так и более устойчивой конкурентной позицией таких бирж: в случае спада биржевой активности на одном рынке биржа может восполнить убытки за счет увеличения оборотов на других. Так, наиболее успешно и динамично развивающаяся площадка Московская межбанковская валютная биржа, совмещающая все виды биржевой деятельности, за счет доходов от валютной секции организовала рынок государственных ценных бумаг, успешное функционирование которого позволило запустить фондовый и срочный рынки. В период после августовского кризиса 1998 г., когда прекратились операции в срочной секции и резко снизились доходы на рынке государственных ценных бумаг (ГКО-ОФЗ), биржа смогла нормально осуществлять свою деятельность за счет возросшей активности на валютном рынке.

Универсальный характер деятельности бирж был также продиктован возможностями и преимуществами, которые предоставляла электронная форма организации торгов: на одном программном продукте можно было запускать торги самыми разными финансовыми инструментами, что значительно ускоряло время, необходимое для запуска нового рынка, и экономило значительные средства на реализацию новых проектов.

Одним из последних проявлений универсализации явился выход финансовых бирж на товарные рынки. Так, в декабре 2004 г. Уральская региональная валютная биржа (УРВБ) провела первые товарные торги, что было связано с необходимостью компенсировать убытки, понесенные после либерализации валютного законодательства. Товарную секцию организовала и ММВБ.

Неравномерное развитие основных сегментов финансового рынка и определенные ограничения свободной конкуренции вызвали процесс консолидации биржевых структур на российском рынке. Примером является создание биржами Российская торговая система (РТС) и Фондовая биржа “Санкт-Петербург” (ФБСП) совместного биржевого рынка акций и срочного рынка FORTS, что позволило организациям участвовать в торговой сессии каждой из бирж.

В настоящее время происходит усиление процесса консолидации в региональном аспекте. Вначале это была техническая экспансия ММВБ, создавшей на базе своего программно-технического комплекса общегосударственную биржевую торговую систему с подключением 7 региональных бирж. Теперь проявляется новая тенденция территориальной консолидации - превращение региональных бирж в дочерние структуры с целью недопущения их закрытия из-за тяжелого финансового положения.

Общегосударственный уровень решаемых биржами задач - одна из наиболее важных тенденций в развитии биржевых институтов в России. Именно государственный заказ сыграл определяющую роль в истории развития ММВБ (она была создана Центральным банком РФ в целях регулирования валютного рынка РФ и превратилась в ведущую биржевую площадку не только в России, но и среди стран СНГ и Балтии, благодаря реализации проекта организации торгов ГКО). В июне 1992 г. ММВБ выиграла тендер на право организации торговой, расчетной, депозитарной и технологической поддержки нового сегмента финансового рынка - государственных ценных бумаг, в котором участвовали также Московская международная фондовая биржа, Российская международная валютно-фондовая биржа и Московская центральная фондовая биржа (МЦФБ). На основании опроса профучастников рынка предпочтение было отдано ММВБ, предложившей безбумажную технологию торгов и расчетов. ММВБ заняла монопольное положение на отечественном рынке госбумаг и уже в 1996 г. стала третьей по объему торгов гособлигациями среди бирж мира³.

Следуя потребности вовлечения в систему госдолга инвесторов со всей территории страны, ММВБ создала единую систему биржевой торговли на базе 7 региональных валютных бирж-учредителей Ассоциации российских валютных бирж (АРВБ), созданной в ноябре 1993 г. Нововведение способствовало окончательному превращению этих бирж из валютных в валютно-фондовые. В дальнейшем ММВБ через торговую систему ГКО начала проводить торги на всех сегментах биржевого рынка, а с ноября 2002 г. эта система используется для государственных товарных интервенций на рынке зерна.

Компьютеризация всего процесса биржевой торговли от подачи заявки до получения отчетных документов о заключенных сделках и расчетах по ним оказала одно из решающих влияний на быстрое развитие биржевого бизнеса. Новым этапом перехода к безбумажным технологиям документального сопровождения торгов явилось внедрение систем электронного документооборота с использованием электронно-цифровой подписи. Электронная форма организации торгов позволила предоставить прямой доступ к совершению операций территориально удаленным клиентам, поднять на качественно новый уровень информационные сервисы, внедрять различные системы контроля поведения участников во время торговых сессий, повысить оперативность получения индикативной

информации о результатах торгов, максимально сократить разрыв между моментом заключения сделки и ее исполнением. Так, внедрение на РТС в конце 2004 г. технологии “единая денежная позиция” сократило время перевода средств брокеров между рынками с 1 часа до 2 минут. А предоставление возможности клиентам непосредственно участвовать в торгах через систему интернет-трейдинга в 2000 г. позволило ММВБ стать лидером и на биржевом фондовом рынке России.

Конкуренция со стороны зарубежных биржевых площадок создавала угрозу превращения российского финансового рынка в подчиненный рынок, проводящий операции местного масштаба. Примерами тому являются торговля производными на российские фондовые активы на зарубежных биржах и выход наиболее крупных российских эмитентов на международный рынок. Первое классическое IPO российской компании состоялось не в России, а на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE) в ноябре 1996 г., где Вымпелком размещал ADR III уровня. Затем предпочтение было отдано Лондонской фондовой бирже (LSE), на которой только в 2004 г. провели размещение девять российских компаний. В 2005 г. на долю российских компаний пришлось 28% общего объема размещения на LSE, которая явилась лидером IPO в Европе. Публичное размещение акций АФК “Система” стало вторым по объему размещением на LSE.

Однако в настоящее время положение начинает меняться в сторону повышения конкурентоспособности отечественного рынка. По итогам 2005 г. российские фондовые биржи вышли на 4-е место в Европе по объему размещенных выпусков. Этому способствовали как изменения в законодательной базе, облегчающие процесс первичного размещения на российском рынке, так и повышение его ликвидности, в том числе за счет прихода иностранных инвесторов.

Параллельно с формированием отечественного биржевого рынка проходили процессы его интернационализации. Так, с января 1996 г. нерезиденты получили доступ на рынок ГКО-ОФЗ через уполномоченные банки; существенно возросли обороты фьючерсного рынка ММВБ после допуска на него нерезидентов (первая сделка с долларом на срок - 14 апреля 1998 г.); нерезиденты стали участвовать и в торгах на РТС⁴.

В 2000 г. по инициативе ММВБ была учреждена Международная ассоциация бирж стран Содружества Независимых Государств (МАБ СНГ) с целью координации усилий по развитию организованных финансовых рынков в соответствии с международными стандартами. Одним из проектов, реализуемых при участии ММВБ, является создание совместного программно-технического комплекса по обслуживанию фондового рынка. Работа в этом направлении начата Белорусской валютно-фондовой биржей, Республиканской фондовой биржей “Тошкент”, Казахстанской фондовой биржей.

Фондовая биржа “РТС” открыла доступ в свою торговую систему для Болгарской фондовой биржи (София), а также прорабатывает вопрос создания единого срочного рынка России, Украины и Казахстана. Московская фондовая биржа (МФБ) и Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа (УзРТСБ) в августе 2005 г. заключили генеральное соглашение о сотрудничестве по созданию межгосударственного биржевого организованного рынка товарной продукции и финансов на основе биржевых технологий УзРТСБ и МФБ и проведению совместных межгосударственных биржевых торгов УзРТСБ и МФБ.

Однако по-прежнему остро стоит проблема привлечения на наш рынок массового иностранного инвестора и иностранных эмитентов. В этом плане большие надежды возлагаются на законопроект о российских депозитарных расписках (РДР), который может быть принят в ближайшее время.

Стоит отметить, что конкуренция с внебиржевым рынком приобрела новое направление - использование биржами возможностей внебиржевых систем для повышения привлекательности биржевых торгов. Наиболее яркий пример сращивания биржевого и внебиржевого рынка - Группа "РТС". В 2003 г. она запустила проект организованного внебиржевого валютного рынка (RTS-Money) с возможностью участия банков-нерезидентов. При помощи системы индикативного котирования ценных бумаг, не допущенных к обращению на РТС (RTS-Board), биржа решает задачу привлечения внимания инвесторов к перспективным бумагам, которые после достижения определенного уровня ликвидности вводятся в обращение на биржевом рынке РТС.

Основной формой функционирования биржевой инфраструктуры современного отечественного финансового рынка является инфраструктурный холдинг, в рамках которого осуществляется полный комплекс торговых, клиринговых, депозитарных, расчетных и информационных услуг. На сегодняшний день биржевой рынок России - это, по сути дела, два инфраструктурных холдинга, ядром одного из них является ЗАО "ММВБ", созданное 9 февраля 1992 г., а второго - Некоммерческое партнерство "Фондовая биржа РТС", образованное на базе Торговой системы РТС 13 февраля 1997 г.⁵ В состав холдингов входят торговые, клиринговые, депозитарные и расчетные организации. РТС объединяет рынки Москвы и Санкт-Петербурга, рынок ММВБ распространяется на территорию всей страны через систему региональных бирж.

Технология торгов с "центральным контрагентом по сделке", широко используемая биржами во всем мире, обеспечивает анонимность расчетов, повышает надежность проводимых операций и расширяет возможности участников⁶. Данная модель торгов более 10 лет используется на срочном рынке РТС, где центральной стороной по сделкам является ЗАО "Клиринговый центр РТС". Эта технология доказала свою эффективность и надежность и с сентября 2007 г. была распространена на классический рынок акций РТС. В декабре 2007 г. новая схема клиринга стала использоваться на валютном рынке ММВБ, где роль центрального контрагента выполняет специально созданная Группой "ММВБ" дочерняя компания - акционерный коммерческий банк "Национальный клиринговый центр"⁷.

Несмотря на то что ММВБ - безусловный лидер по масштабам диверсификации бизнеса, клиентской базы и объемов торгов, наличие конкурирующей организации оказало большое влияние на развитие как обеих бирж, так и всего российского финансового рынка, явившись мощным стимулом для совершенствования технологий, освоения новых направлений деятельности, расширения ассортимента торгуемых инструментов, снижения стоимости участия в торгах.

Каждая из российских бирж - ММВБ и РТС - обладает рядом преимуществ.

Достаточно вспомнить, что в РТС с момента ее образования действует классический рынок акций, на котором параметры сделок жестко не регламентированы. Расчеты можно проводить спустя какой угодно срок, по взаимной договоренности продавца и покупателя. Однако именно эти

вольности сыграли с площадкой злую шутку после кризиса 1998 г. В основном именно отсутствие преддепонирования привело к оттоку ликвидности с РТС на конкурирующую ММВБ, где риски были намного ниже.

Торговля в неанонимном режиме классического рынка РТС базируется на взаимных лимитах, другими словами - на доверии участников друг к другу. Каждый вынужден оценивать своих контрагентов и отсекаать, по его мнению, малонадежных. Ведь нет никаких гарантий, что те исполнят обязательства по уже заключенным сделкам. А кризис заставляет ужесточать такие оценки, сужая круг контрагентов. “Безрисковые” торги на ММВБ, разумеется, выглядели куда предпочтительнее. К тому же “классика” была и остается сектором для узкого круга брокеров, куда невозможен прямой доступ рядовых спекулянтов, формирующих теперь значительную долю ликвидности.

По организации торгов запущенный в апреле 2009 г. новый рынок акций RTS Standard похож на рынок акций ММВБ. Тот же анонимный “стакан заявок”, такой же центральный контрагент - торговля ведется фактически с площадкой, а не напрямую друг с другом, благодаря чему отпадает необходимость оценивать индивидуальные риски и выставять лимиты. А биржа берет на себя обязательства завершить расчеты по всем операциям.

Но, в отличие от ММВБ, еще и не потребует депонировать все активы. Достаточно внести обеспечение, размер которого будет пересматриваться с учетом рыночной волатильности. Например, для покупки, скажем, пакета Газпрома хватит 25% его стоимости. Остальные деньги можно перечислить через три дня. Правда, такие условия биржа диктует непосредственно брокерским домам - прямым участникам рынка. Что же касается их клиентов - рядовых инвесторов, то инвесткомпания и банки вольны вводить поправочные коэффициенты.

Пакет зачисляется покупателю спустя несколько дней. Но продать его можно, не дожидаясь этого. Право собственности переходит покупателю в момент регистрации сделки биржей⁸. В отдельных случаях за четыре дня продавец может и переконвертировать депозитарные расписки в акции, чтобы перечислить нужное количество бумаг.

Биржевые структуры в нашей стране выполняют определенные общественно-просветительские функции. Они являются, можно сказать, площадками для выражения и согласования профессиональных интересов финансовых посредников. При биржах функционируют профессиональные ассоциации (НАУФОР, НФА, НВА и пр.), советы профессиональных участников, занимающиеся выработкой предложений по совершенствованию практики биржевой деятельности, организуются различные семинары, деловые встречи, круглые столы, финансируется работа центров подготовки специалистов для работы на финансовых рынках, в том числе на региональном уровне.

Среди других тенденций развития отечественного биржевого рынка - повышение уровня организованности и усиление государственного регулирования и контроля, постоянное совершенствование торгуемых инструментов и форм организации торговли.

Таким образом, весь процесс становления биржевой инфраструктуры на российском финансовом рынке можно кратко описать следующим образом: создание универсальных бирж с преимущественной специализацией на том или ином сегменте рынка; монополизация биржевого рынка;

усиление процессов универсализации, консолидации, концентрации; образование инфраструктурных холдингов; выделение отдельных видов бизнеса в качестве самостоятельных инфраструктурных звеньев⁹.

В ближайшей перспективе, как представляется, будет происходить концентрация депозитарных, клиринговых и расчетных систем. Прежде всего это относится к фондовому рынку. Практическими шагами в данном направлении явились выделение фондового бизнеса ММВБ и РТС, планы по проведению IPO бирж, попытки создания Центрального депозитария на базе НДЦ и ДКК.

Формирование биржевой инфраструктуры будет определяться прежде всего потребностями участников рынка, их интересами по оптимизации издержек, что в первую очередь зависит от наличия конкурентного предложения на рынке биржевого товара.

Что касается дальнейшего возможного направления исторического пути развития бирж, то он видится в следующем. Технический прогресс ведет к тому, что определяющим типом биржи станут электронные биржи, т.е. биржи, на которых все процессы биржевой торговли будут полностью компьютеризированы. На этом направлении, видимо, исчезнут различия между биржевым и внебиржевым рынками, которые сольются в единый электронный рынок торговли рыночными активами всех видов, управлением и организацией которого будут заниматься компании нового типа, и нельзя исключить, что именно к ним перейдет то старинное название “биржа”, которое возникло в XVI в., и тогда сущность понятия биржи будет трактоваться совсем иначе, чем в настоящее время.

¹ <http://www.micex.ru/group/profile/portrait>.

² <http://www.rts.ru/s14>.

³ www.micex.ru.

⁴ www.rts.ru.

⁵ *Луданов О.В.* Модель организованного межбанковского рынка // *Деньги и кредит*. 2008. □ 12. С. 61.

⁶ Там же.

⁷ www.nkcbank.ru.

⁸ *Мальцев О.* Новая биржа РТС // *ФИНАНС*. 2009. 2 марта.

⁹ *Луданов О.В.* Указ. соч. С. 61.

Поступила в редакцию 05.11.2009 г.

СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ МЕЖДУНАРОДНОЙ ТРУДОВОЙ МИГРАЦИИ

© 2009 Е.М. Половинкина

Международная трудовая миграция - один из наиболее сложных элементов в международных экономических отношениях. Это объясняется прежде всего тем, что, в отличие от товарообмена или международного движения капитала, данный процесс вовлекает в себя живых людей. В статье рассматриваются такие основные проблемы, как миграция квалифицированного и низкоквалифицированного труда.

Ключевые слова: международная трудовая миграция, трудовые ресурсы, эмиграция, иммиграция, “утечка умов”, “приток умов”.

Современное состояние и тенденции мировой экономики свидетельствуют о том, что в последнее время происходит трансформация мирового хозяйства, выраженная в глобализации хозяйственных процессов. В этих условиях происходит стремительное движение не только товаров и капиталов, но и людей - трудовых ресурсов. В конце XX - начале XXI в. все более важным фактором экономического, социального и демографического развития многих стран становится международная трудовая миграция.

Международная трудовая миграция - межгосударственное перемещение рабочей силы с целью временного трудоустройства в стране въезда и получения оплаты труда от физических или юридических лиц, находящихся на территории страны въезда, а также возврата в страну выезда по окончании работы за рубежом.

Сокращение и старение населения развитых стран, с одной стороны, и большое число безработных, проблема бедности и экономическое неравенство развивающихся стран - с другой, неизбежно приводят к увеличению потребности в иностранной рабочей силе. Основными причинами миграции можно назвать неравенство доходов и возможностей в разных странах, а также относительная дешевизна иностранной рабочей силы, которая позволяет извлекать максимальные прибыли от ее использования. Самыми дешевыми оказываются нелегальные иммигранты. По некоторым оценкам, на 1 легального работника приходится 9-10 нелегальных иностранных работников. По данным Федеральной миграционной службы, в России не меньше 10 млн. нелегальных иностранных работников.

Темпы роста количества мигрантов увеличиваются быстрее, чем прирост населения планеты: 2,6% ежегодно против 1,9%. В 1960 г. в мире насчитывалось около 3,2 млн. мигрантов, в 2005 г. их число оценивалось уже в 191 млн. чел., а в 2008 г. стали говорить о 200 млн. чел., что составляет примерно 3% всего мирового населения.

На рынках труда развитых стран, которые в первую очередь и определяют направление и интенсивность мировых миграционных потоков трудовых мигрантов, сформировался спрос на труд иностранных работников двух направлений: работников низкой квалификации и высококвалифицированных работников современных профессий.

Иммигранты, особенно из развивающихся стран, чаще всего занимают рабочие места, характеризующиеся низким спросом со стороны местных работников. К таким видам деятельности относятся следующие:

- так называемая 3D jobs (от английских слов demanding, dangerous и dirty jobs) - грязная, тяжелая и (или) опасная работа, не требующая квалификации, включая труд повышенной интенсивности (конвейер, строительные работы, добыча природного сырья, обработка пищевых продуктов и т.д.);

- работа низкой или средней квалификации в общественной сфере услуг, включая сферу досуга и развлечений (химчистка, развоз пиццы, уборка, торговля и т.д.);

- работа по уходу и обслуживанию в частной сфере (уборка и домашние работы в частных домохозяйствах, уход за детьми и больными и т.п.);

- занятость в теневом и криминальном секторах экономики (в “левых” незарегистрированных фирмах, в производстве контрафактной продукции и т.п.).

Многие страны привлекают иностранных работников низкой квалификации на сезонные работы в сельском хозяйстве, сфере туризма и развлечений, чтобы удовлетворить спрос на рабочую силу в период сезонного пика, когда местных кадров не хватает.

Миграцию неквалифицированных рабочих из стран с низким уровнем дохода в более благополучные государства иногда характеризуют как *win-win-win* (от английского *win* - выигрывать), что означает тройной выигрыш от миграции. Во-первых, это выигрыш мигрантов, получающих более высокие доходы; во-вторых, выигрывают принимающие страны, расширяя занятость и увеличивая ВВП, и, в-третьих, выигрывают страны происхождения мигрантов за счет денежных переводов членам семьи, оставшимся на родине. Деньги иммигрантов питают экономику бедных стран, являясь при этом одним из источников иностранной валюты, позволяющим финансировать импортные закупки, реализацию проектов по созданию инфраструктуры, выдачу небольших кредитов местному населению, создание частных предприятий.

Однако последнее время велика роль квалифицированной рабочей силы, спрос на которую обусловлен дефицитом квалифицированных кадров, обеспечивающих экономический рост в развитых странах. Для принимающих стран иммиграция квалифицированных кадров облегчает нагрузку на образовательную систему и снижает затраты на подготовку кадров. А для стран-доноров постоянная эмиграция научных кадров характеризуется рядом негативных последствий. Во-первых, ослабляется научно-технический потенциал, что замедляет социально-экономический рост, вызывает сложности в подготовке молодых ученых и специалистов, создает дополнительные препятствия для интеграции в мировое научно-техническое сообщество. Во-вторых, остаются не возмещенными затраты государства на воспитание, обучение и повышение квалификации эмигрантов. И в-третьих, нарушается режим социального воспроизводства собственно научных кадров и интеллигенции в целом, преемственность поколений.

Таким образом, на мировых рынках труда мигранты в основном сосредоточены либо в низовых секторах, либо в ареалах элитной занятости, оставляя “середину” местным работникам.

Необходимость привлечения низкоквалифицированной иностранной рабочей силы носит противоречивый характер. С одной стороны, иммигранты отнимают рабочие места у коренного населения, идет приток нелегальных иммигрантов, ведущий к росту криминала и терроризма, а также наносится экономический ущерб в виде неуплаты налогов и значитель-

ных денежных переводов за границы принимающей страны. С другой стороны, участие иностранных граждан на рынке низкоквалифицированного труда может улучшить структуру занятости. Во-первых, иммигранты занимают те рабочие места, в которых наблюдается дефицит рабочей силы из-за низкого спроса со стороны местного населения, а во-вторых, трудовые мигранты, становящиеся на нижние ступени лестницы занятости, автоматически увеличивают число соискателей рабочих мест на верхних. Таким образом, у местных жителей появляется возможность вернуться на рынок квалифицированной рабочей силы и занять вакансию в соответствии со своим образованием. При этом, как показывают социологические опросы, конкуренция с местными работниками существует только в сфере квалифицированного труда.

Что касается квалифицированной рабочей силы, то еще на рубеже 1960-х гг. появились термины “утечка умов” (brain drain) - потеря для стран-доноров и “приток умов” (brain gain) - выигрыш принимающих сторон от интеллектуальной миграции. Поначалу они ассоциировались с массовой миграцией интеллектуалов (ученых, инженеров и т.д.) из Европы в США, где можно было рассчитывать на большую заработную плату. Позже в процесс интеллектуальной миграции были вовлечены развивающиеся страны Азии, Африки и Латинской Америки, и понятие “утечка умов” оказалось прочно связанным с характеристикой миграционных потоков ученых и высококвалифицированных специалистов из стран третьего мира и позже - после распада СССР - из постсоциалистических государств Восточной Европы.

В связи с развитием высоких технологий, экономически развитые страны нуждаются в высококвалифицированных специалистах-иммигрантах. Тем не менее, образованных молодых людей из развивающихся стран с нужными навыками и знаниями такими, как информационные технологии (ИТ), нанотехнологии и т.п., мало. Поэтому в экономически развитых странах прослеживается увеличивающаяся борьба за образованных и высококвалифицированных специалистов (ученые, инженеры, врачи и др.), включая потенциальных специалистов (студентов, аспирантов, стажеров) иммигрантов. Можно выделить следующие механизмы привлечения иностранного квалифицированного труда:

- 1) использование специальных схем;
- 2) внесение изменений в существующие системы разрешений на работу, обеспечивающие более быстрый доступ к рынку труда;
- 3) освобождение или упрощение процедуры получения разрешений на работу;
- 4) налоговые стимулы;
- 5) поощрение возвращения высококвалифицированных эмигрантов.

Страны со стареющим населением, например Канада или Германия, набирают талантливых студентов на самые перспективные направления образования и создают им условия, чтобы после получения диплома о высшем образовании они оставались в стране. В Германии с этой целью даже практикуется раздача стипендий и бесплатное обучение иностранных студентов и аспирантов.

Китай также уделяет особое внимание работе по привлечению из-за рубежа высококвалифицированных специалистов, способных помочь развитию новых и наукоемких отраслей, развитию новых отраслей науки и достижению прорыва в освоении ключевых технологий. В связи с этим планиру-

ется создание ряда инновационных баз для зарубежных специалистов в высших учебных заведениях, научных учреждениях, предприятиях центрального подчинения и зонах освоения высоких и новых технологий страны.

Также, наряду с квалифицированной и низкоквалифицированной рабочей силой, в составе иммигрантов можно выделить предпринимателей, в том числе инвесторов. Их приезд, равно как и дефицитных высококвалифицированных специалистов, стимулируется, а за некоторые их категории разворачивается конкурентная борьба между развитыми странами. Предпринимательская деятельность и самостоятельная занятость распространены среди иммигрантов гораздо шире, чем среди местного населения. Выполняя экономические функции, предпринимательская деятельность иммигрантов играет и заметную социальную роль, обеспечивая рабочими местами не только их соотечественников, но и местное население.

Бизнес иммигрантов наиболее распространен в сервисе и торговле, прежде всего в уборке улиц и помещений, транспортных перевозках, ресторанном, гостиничном и туристическом деле, торговле продуктами питания и одеждой, в системе прачечных, ателье, парикмахерских, постепенно проникая в банковскую, страховую и другие сферы. Первоначально производственные предприятия иммигрантов создавались главным образом в швейной, кожевенной и пищевой промышленности, строительстве, но в последние годы они все шире распространяются также в издательском бизнесе, в сфере телекоммуникаций и информатики.

Внешняя трудовая миграция стала неизбежной и для России, где в последнее время усиливается естественная убыль населения, а следовательно, сокращается и численность трудоспособного населения. По данным ООН, Россия находится на втором, после США, месте по количеству принятых иммигрантов.

Последнее время большое внимание уделяется вопросам привлечения квалифицированных иностранных мигрантов в Россию и возвращения соотечественников, однако необходимо уделить внимание и факту миграции из России.

С каждым годом все больше российских граждан остается за пределами страны, являясь выгодным трудовым ресурсом для иностранных партнеров.

Для ученых и высококвалифицированных специалистов весьма значимым является неудовлетворенность возможностями реализации своего творческого и научного потенциала по следующим причинам:

- недостаточное финансирование науки, материально-технического обеспечения исследовательского процесса, медленное внедрение результатов научных исследований в производство, низкая материальная и моральная оценка труда ученых;
- низкий уровень научно-информационного обеспечения теоретических исследований и разработок, отсутствие современного научного оборудования;
- незащищенность прав собственности на продукт интеллектуального труда;
- материальные, информационные и другие ограничения возможностей общения с зарубежными коллегами.

Процесс интеллектуальной эмиграции приобрел такие масштабы, что угрожает существованию и развитию целых направлений российской науки, вызывая ряд социальных и экономических последствий для российского общества.

В целом, в настоящее время идет процесс уменьшения количественных параметров российского научного потенциала (численность занятых, объем затрат), ухудшение его качественных характеристик (отток наиболее работоспособных сотрудников, научной молодежи, старение и потеря материально-технической базы научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР)).

Указанный процесс замедляет научно-технический прогресс, нарушает режим воспроизводства кадров высокой и высшей квалификации, отрицательно влияет на демографические и социальные стороны развития общества. Если кризис российской науки будет углубляться, то под угрозой будет поставлена технологическая и экономическая безопасность страны.

Наибольшую тревогу у российских исследователей проблемы миграции научных кадров вызывает тот факт, что отток кадров из сферы НИОКР сопровождается неким спадом профессионально-квалификационной деятельности и ухудшением демографической структуры занятых. Во-первых, происходит значительное сокращение базы воспроизводства научно-исследовательских кадров и развития науки: нарушается демографический режим воспроизводства интеллектуального потенциала, что может привести к нижней допустимой границе. Во-вторых, нарастает разрыв между разными поколениями исследователей и особенно между молодыми, не имеющими научной степени, и опытными исследователями.

За прошедшее десятилетие число интеллигентов-гуманитариев сократилось примерно на одну треть, а численность технической интеллигенции, включая медиков, упала почти в 3 раза. На этом фоне возрастает спрос российской молодежи на зарубежное образование при сокращении притока приезжающих к нам на обучение иностранцев. Во-первых, во многих случаях обучение за рубежом дешевле. В Германии, например, с иностранцев не берут денег за обучение. Стипендии значительно выше российских. Во-вторых, зарубежное образование дает больше перспектив - в последующем найти работу в любой точке мира с дипломом мирового образца. В-третьих, за рубежом другой уровень знаний, и в первую очередь иностранных языков.

Точной статистики о том, сколько российских студентов обучается за рубежом, не ведется. Но, по данным из Китая, в 2008 г. в этой стране находились на обучении 223 499 иностранных студентов из 189 стран, что на 14 % больше, чем годом ранее. Студентов из России было 7200 чел. По количеству обучающихся в Китае Россия занимает 5-е место, пропустив вперед Южную Корею, Японию, США и Вьетнам.

Борьба за российского студента ведется очень прицельно и настойчиво. В 2009 г. до 40 тыс. увеличилось количество выдаваемых американских виз для молодых россиян, которые ехали в США для летней работы и туризма. Это на 22% больше, чем год назад.

Получив образование за рубежом, российские специалисты не стремятся возвращаться на родину. Максимальный уровень потенциала возвращения на родину после окончания учебы за рубежом очень низок - примерно 25 % (минимальный - 18 %). Максимальный же уровень эмиграционного потенциала очень высок - почти 70 %.

По-прежнему привлекательными выглядят западные предложения для российских ученых. Национальные системы грантов, конкурсов, премий ориентированы на привлечение первоклассных специалистов из-за рубежа. Наука и высшая школа в странах Европы и Америки открыты для иностранцев, за что им обеспечены достойная жизнь, отличные условия работы, признание.

Серьезная угроза экономической безопасности России - отток капиталов и предпринимателей. Великобритания ввела программы привлечения инвесторов: двери открыты для бизнесменов с первоначальными вложениями в экономику страны в размере не менее 200 000 фунтов и намерением создать не менее двух рабочих мест. Этому примеру последовала и Чехия, где регистрация юридического лица происходит с первоначальным взносом, который могут предоставить в кредит за умеренный процент. Эта регистрация автоматически позволяет обосноваться в Чехии, получить вид на жительство, приобрести недвижимость. Формальности с регистрацией сведены к минимуму, потому что страна нуждается в притоке экономически активных людей и их капиталов.

Подводя итоги, можно выделить ряд задач в области миграционной политики России, направленных на эффективное использование трудовых ресурсов:

- 1) совершенствование институциональных структур управления миграцией; дальнейшая работа над миграционным законодательством;
- 2) создание стимулов и реального содействия добровольному переселению в Россию соотечественников, проживающих за рубежом;
- 3) обеспечение возвратности временной миграции путем совершенствования механизма контрактации, предусматривающего повышение ответственности предпринимателей и посредников; принятия программ, стимулирующих возвращение мигрантов и облегчение их реинтеграции в экономику стран происхождения;
- 4) борьба с нелегальной миграцией, выраженная в усилении полицейских мер на устранение экономических и административных факторов, выступающих питательной средой для неформальной экономики и, соответственно, нелегальной миграции;
- 5) проведение согласованной миграционной политики со странами - членами СНГ, поставляющими России мигрантов; легализация мигрантов; учет интересов стран, из которых выезжают мигранты;
- 6) развитие финансовой архитектуры сопредельных стран и дальнейшая ее интеграция в региональную финансовую систему; создание рыночных механизмов формирования социально-ориентированной инфраструктуры финансовых рынков; разработка и проведение совместных программ с целью повышения эффективности воздействия потоков денежных переводов мигрантов на экономику;
- 7) борьба с "утечкой умов", посредством преобразования ее в "циркуляцию умов"; привлечение капиталов соотечественников к инновационному развитию России при активном использовании проверенных финансовых инструментов;
- 8) институциональное закрепление механизмов позитивной транснациональной деятельности диаспор, проживающих на территории РФ; на государственном уровне возможно стимулирование предпринимательской деятельности членов российской диаспоры, проживающих за рубежом;
- 9) укрепление сотрудничества с межправительственными, международными и региональными организациями, такими как Совет Европы, Европейский союз, Международная организация по миграции, Международная организация труда и др.

Поступила в редакцию 06.11.2009 г.

РОЛЬ ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ В РАЗВИТИИ РОССИЙСКОЙ ИННОВАЦИОННОЙ СИСТЕМЫ

© 2009 С.В. Федосеева

Самарский государственный экономический университет

В статье рассматривается необходимость построения и развития российской национальной инновационной системы при переходе к инновационно-ориентированной экономике и анализируется роль активизации взаимодействия организаций инновационно-инвестиционной инфраструктуры в интеграции науки и бизнеса на данном этапе.

Ключевые слова: инновационно-инвестиционная инфраструктура, национальная инновационная система, коммерциализация, стратегия инновационного развития, интеграция науки и бизнеса.

Процессы мировой интеграции и глобализации ставят вопросы поиска собственного места национальной экономики в новой мировой социально-экономической системе, а кризисные явления еще более обостряют ситуацию, определяя конкурентоспособность государства на мировом рынке как стратегический фактор ее безопасности и предпосылок развития и требуя новых подходов к организации и ориентации национальной экономики.

Активная научно-техническая политика и переход экономики на инновационный путь развития являются единственной приемлемой альтернативой существующей модели функционирования. На смену сырьевой модели должен прийти инновационно-ориентированный тип развития, характеризующийся диверсификацией национальной экономики, ее высокой конкурентоспособностью на мировом рынке, активной научно-технической и инновационной политикой и повышением результативности фундаментальных и прикладных исследований и разработок, высоким уровнем качества человеческого потенциала и эффективности его использования, а также развитой национальной инновационной системой, эффективное функционирование которой практически невозможно без полной и активно взаимодействующей инновационно-инвестиционной инфраструктуры. Слабая связь науки с производством и отсутствие действенных механизмов коммерциализации результатов научного творчества остаются основными препятствиями на пути построения российской инновационной системы и активизации ее инновационного потенциала.

Согласно определению Б.-А. Лундвалла и К. Нельсона, основателей концепции национальных инновационных систем (НИС), инновации представляют собой комплексный процесс, интегрирующий различных участников - фирмы, производителей новых знаний, технологические центры, аналитические центры - в инновационную систему, объединенную множеством взаимосвязей, где разрыв инновационного цикла происходит в том случае, если прекращается инвестирование хотя бы одного из его звеньев¹. Анализ международного опыта развития научно-технической сферы показывает, что успешное развитие современной экономики, основанной на знаниях, во многом связано с качеством национальной инновационной системы, определенной Лундваллом как элементы и

отношения, которые взаимодействуют в области производства, распространения и использования новых и хозяйственно-полезных знаний. Инновационная производительность поэтому находится под влиянием инфраструктуры знаний, институтов, спроса и т.д., инновации рассматриваются как непрерывный нелинейный кумулятивный процесс с участием не только радикальных и инкрементных изменений, но и распространения, освоения и использования инноваций².

Теория инноваций постепенно расширяет подходы к определению НИС, меняя их направленность и сложность, начиная с уровня фирм или предпринимателей, далее приближаясь к окружающей среде и промышленности, в которой работает фирма, и, наконец, охватывая национальную систему норм, институтов, человеческого капитала и государственные программы.

НИС представляет собой совокупность институтов, непосредственно участвующих в инновационной деятельности и косвенно воздействующих на науку и технологические инновации, некоторые неформальные процессы, через которые фирмы, научно-исследовательские организации и университеты, а также государственные НИИ взаимодействуют, а также неформальные процессы на уровне НИС, которые включают в себя культурные и исторические факторы, влияющие на инновационный процесс³. Представим упрощенную схему такой системы (рис. 1).

Узкое определение трактует НИС как совокупность учреждений, которые непосредственно содействуют созданию и применению новых знаний, в то время как широкое определение подразумевает большее количество установок политической, экономической и культурной среды, которая поддерживает инновационный процесс, куда можно отнести не только фирмы, университеты и исследовательские центры, но, кроме того, торговую, макроэкономическую, а также другие политики, создающие стимулы для инновационной деятельности⁴.

Для многих, если не большинства развивающихся стран, преодоление технологического отставания зависит от того, в какой степени они способны воспользоваться потоками знаний, происходящих на глобальном уровне. Подход НИС подчеркивает, что потоки технологий и информации между людьми, предприятиями и учреждениями являются ключом к инновационным процессам. Инновационное и технологическое развитие является результатом сложного комплекса отношений между субъектами в системе, которая включает в себя предприятия, университеты и государственные научно-исследовательские институты (знаменитая концепция тройной спирали Triple Helix).

Россия является крупнейшим государством современного мира, концентрирующим на своей территории значительные запасы природных ресурсов. Вместе с тем российское участие на мировом рынке науки и высоких технологий остается незначительным: при сохранении потенциала развития в некоторых направлениях науки, техники и технологии доля России в наукоемком экспорте не превышает 0,3%, и только 8% роста экономики достигается за счет высокотехнологичных секторов⁵.

Учитывая возрастающую роль инноваций в условиях современного мира, где повышение конкурентоспособности и устойчивый рост национальных экономик играют принципиальное значение и государства, реализующие свой инновационный потенциал, демонстрируют эффективность и высокие темпы экономического развития, можно отметить, что

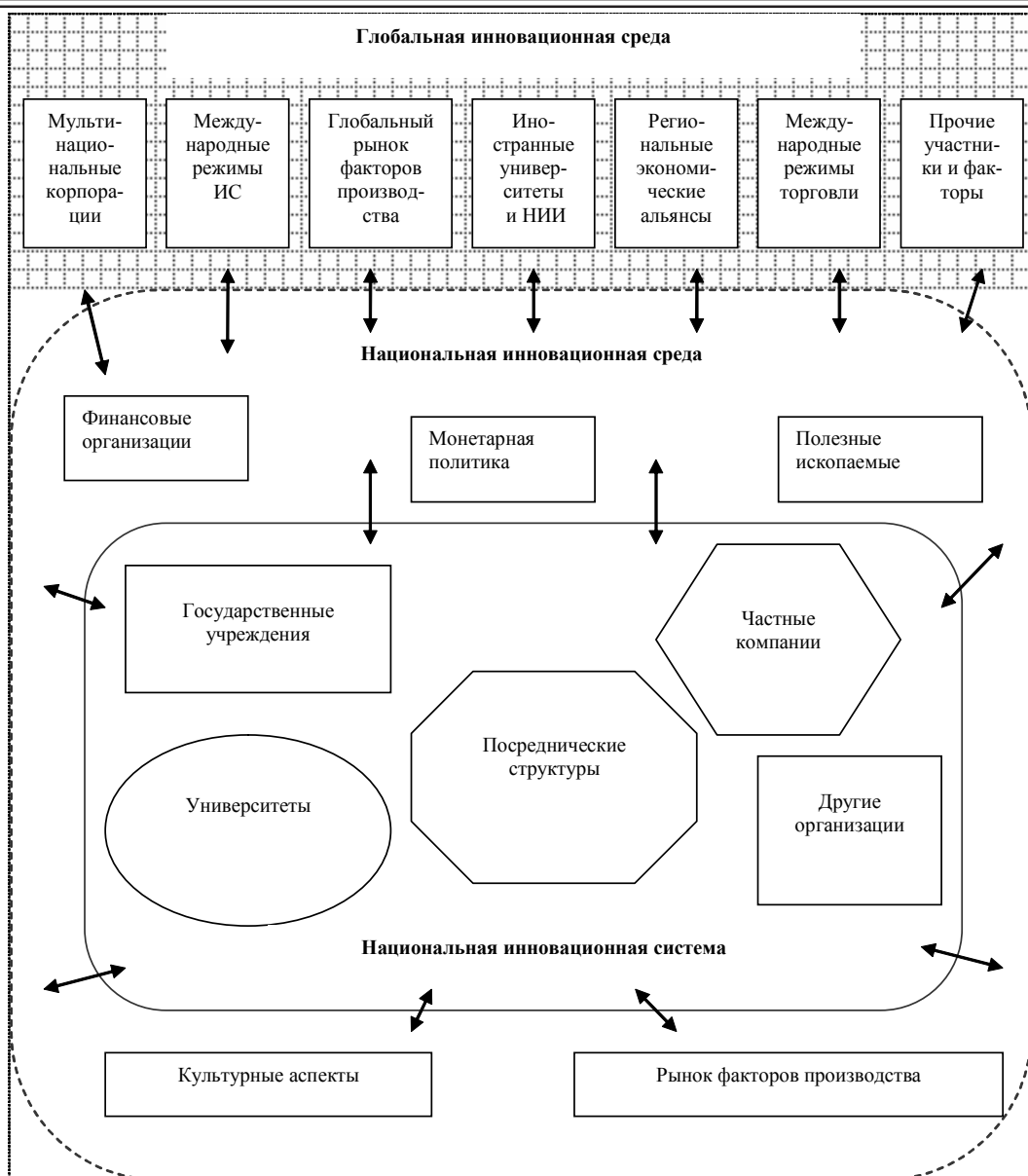


Рис. 1. Упрощенная схема НИС

формирование инновационной государственной политики, способной обеспечить развитие национальной экономики, является одним из наиболее приоритетных и сложных вопросов, требующих решения, поскольку инновационная политика предполагает целостный подход и фокусируется как на создании, так и на практическом использовании знаний.

Будучи четвертой страной мира по количеству исследователей (после США, Японии и Китая), Россия хорошо обеспечена научно-техническими кадрами: здесь сконцентрированы 6,8 исследователя на каждую 1000 рабочих - более чем в преобладающем количестве стран ЕС; несмотря на их большой отток в 1990-х гг., Россия имеет очень высокий уровень достижений в области высшего образования (55% населения в возрасте от 25 до 64 лет), а доля ученых, имеющих научную степень, выше среднего значения по странам ОЭСР. Вместе с тем лишь 10% предприятий являются инновационно-активными, а роль России в мировой коммерциализации инновационных разработок остается незначительной (рис. 2).



Рис. 2. Научно-инновационный профиль России в сопоставлении со среднемировым уровнем

В качестве причин можно привести финансирование, которое по доле ВВП практически вдвое ниже, чем в среднем по странам ОЭСР, сокращение числа исследователей и отсутствие действующих рыночных механизмов конкуренции при распределении бюджетных финансовых средств, низкую активность на рынке изобретений и патентов (количество поданных заявок на изобретения на 1 млн. чел. в 18 раз ниже, чем в Японии, и в 5 раз ниже, чем в Германии). Но, кроме того, необходимо учитывать слабость системы взаимодействия научно-исследовательского сектора и производства, отсутствие кооперации между этими элементами и в итоге нерыночность отношений между ними. Основную часть НИОКР по-прежнему выполняют научно-исследовательские институты, а связи с внутренним бизнес-сектором все еще слабы⁶.

Многие вопросы, в том числе обязанности различных субъектов инновационной системы, должны быть пересмотрены с учетом более динамичной и открытой рыночной экономики, что должно привести к разработке новых способов взаимодействия между ними. Важнейшими задачами российской экономики на современном этапе должно стать стимулирование инвестиций в инновации, имеющие рыночную ценность, а также формирование более развитой инфраструктуры для коммерциализации технологий, что будет способствовать рациональному перераспределению ресурсов, содействию интеграции науки и бизнеса, а также повышению конкурентоспособности государства на мировой арене в условиях общеэкономического спада глобального масштаба.

Линейная модель, предполагающая однонаправленную причинную связь между научными знаниями и инновациями, а также набор определенных структурных элементов, функционирующих согласно инструк-

ции, не может обеспечить развития экономики, основанной на знаниях, и представляет собой скорее редкое исключение, чем правило в построении НИС. Инновационный процесс основан на сложной системе взаимосвязей между участниками, обладающими различными компетенциями и возможностями, в непрерывном обмене знаниями и управлении их потоками, распределении и применении этих знаний для производства новых продуктов и технологических процессов, что в конечном итоге и образует инновационную систему. Важным становится вопрос создания и развития инновационно-инвестиционной структуры - той сети, которая свяжет всех участников инновационной деятельности в единую сеть.

Инфраструктура инновационной системы является важной ее частью, соединяя участников инновационной деятельности между собой и способствуя доведению результатов инновационного процесса до потребителей. Инновационно-инвестиционная структура является столь же важным компонентом инновационной среды, что и непосредственные разработчики и результаты их инновационной деятельности, так как именно инфраструктурные организации чаще всего обеспечивают трансфер или коммерциализацию технологий.

Цель формирования инновационной инфраструктуры состоит в создании системы хозяйствующих субъектов, способной обеспечить эффективное осуществление инновационной деятельности в интересах всего общества. Функции этих субъектов различны и зависят от направления деятельности, свойств конкретной инновации, стадии инновационного процесса, целей государственной инновационной политики и многих других факторов⁷.

Формирование инновационной инфраструктуры системы предусматривает создание и развитие инфраструктурных объектов, активизацию взаимодействия между участниками инновационной деятельности, формирование инновационно-активных территорий, в том числе технико-внедренческих экономических зон, развитие фондов поддержки инновационной деятельности, включая фонды посевного финансирования и венчурного предпринимательства; формирование системы информационной поддержки, включая развитие сектора консалтинговых услуг; содействие созданию и развитию малых инновационных предприятий и т.д.⁸

Повышение инновационной и инвестиционной активности является одной из важнейших задач современной экономики, принципиальным условием достижения которой становится создание единой инновационно-инвестиционной инфраструктуры в рамках национальной инновационной системы, распределенной по всем регионам страны, активность которой будет выражаться в том, что, наряду с развитием взаимодействия между участниками инновационной системы и механизмов трансфера технологий и их коммерциализации, она также обеспечит процесс разработки инвестиционных проектов в поиске источников финансирования, предоставления инжиниринговых и инновационно-инвестиционных услуг.

Главной проблемой развития инновационной деятельности в настоящее время является отсутствие связей между основными участниками инновационного процесса, информационная непрозрачность и низкая мотивация к разработке, финансированию и коммерциализации инноваций. Принимая во внимание тот факт, что эффективность инновационных процессов зависит не только от деятельности их участников, но и от того, как эти участники взаимодействуют друг с другом в качестве эле-

ментов инфраструктуры, необходимо обеспечить развитие действующих элементов инфраструктуры и создание недостающих звеньев для выстраивания “технологических коридоров”, обеспечивающих продвижение инноваций от исследований к коммерциализации готового продукта; комплексное развитие экономик регионов и их научного потенциала; формирование информационной инновационно-инвестиционной среды, обеспечивающей организационную и информационную поддержку связей в инновационной сфере на областном, межрегиональном, международном уровнях, т.е. формирование такой инновационной инфраструктуры, которая активизирует рынок исследований и разработок, определит ориентацию исследований на конкретные потребности государства, создаст эффективные связи между участниками инновационного процесса, гарантирует своевременное и достаточное финансирование и обеспечит создание конкурентоспособных инноваций⁹.

Результатом реализации названных мер и активизации взаимодействия инновационно-инвестиционных инфраструктурных организаций должно стать развитие мощной инновационной системы, представляющей собой рынок инноваций, где спрос на них определяется бизнесом, а предложение - наукой при необходимой поддержке со стороны государства.

¹ Новицкий М.Н. Развитие инновационно-инвестиционных кластеров в обрабатывающей промышленности России: Автореф. дис. ... канд. экон. наук. М., 2008.

² Metcalfe J.S. Evolutionary economics and creative destruction. L.; N.Y., 1998.

³ Schoser C. The institutions defining national systems of innovation: A new taxonomy to analyse the impact of globalization. Paper presented at the Annual Conference of the European Association of Evolutionary Political Economy. Prague, 1999.

⁴ Barber T. Hi Tech innovation in emerging markets. Tufts university. The Fletchers school, 2005.

⁵ Российская экономика в инновационных лабиринтах. Режим доступа: http://strf.ru/innovation.aspx?CatalogId=223&d_no=9955.

⁶ OECD: Science and innovation: country notes - Russian Federation. Режим доступа: <http://www.oecd.org/dataoecd/18/38/41559779.pdf>.

⁷ Уланова Ж.Ю. Развитие инновационной инфраструктуры как фактор экономического роста: Автореф. дис. ... канд. экон. наук. Самара, 2006.

⁸ Основные направления политики Российской Федерации в области развития инновационной системы на период до 2010 года. Утв. Правительством РФ. 5 авг. 2005 г. □ 2473п-П7.

⁹ Марченко Е.М., Разумова М.В. О системе управления инновационной инфраструктурой. Режим доступа: <http://journal.vlsu.ru/index.php?id=1351>.

Поступила в редакцию 06.11.2009 г.

ИССЛЕДОВАНИЕ ИННОВАЦИЙ: ИСТОРИЯ НОВОГО НАПРАВЛЕНИЯ

© 2009 Е.А. Опарина

Самарский государственный экономический университет

В статье изложена история возникновения понятия “инновации”. Рассматриваются периодичность и особенности важнейших инновационных прорывов человечества. Подробно описывается научная деятельность различных зарубежных ученых по исследованию инноваций, указывается практическая польза от их внедрения.

Ключевые слова: инновации, псевдоинновации, эпохальные инновации, научно-технический прогресс, предпринимательство, инновационные исследования.

Около 60 лет назад в науке возникло новое направление - исследование инноваций. Сегодня слово “инновации” у всех на устах. Считается, что это залог процветания фирм и государств. Тысячи консультантов убеждают компании в необходимости своих советов и услуг, тысячи политиков помещают инновации на вершину государственных приоритетов. Отдельной академической дисциплины с факультетами, бакалаврами, магистрами и аспирантами еще не сложилось, но это дело скорого будущего.

Важные инновационные прорывы человечества, влияющие на политику, экономику и культуру, были всегда, начиная с античности.

Макс Вебер обратил внимание на то, что появление в Греции вооруженной железными мечами фаланги гоплитов привело к переходу власти в руки состоятельных граждан-землевладельцев. Аналогичным образом Линн Уайт объясняет становление феодализма появлением стремени, которое определило господство на поле боя тяжеловооруженных рыцарей.

Вслед за своим интеллектуальным учителем *Марком Блохом*, основавшим во Франции в конце 20-х гг. XX в. вместе с *Люсьеном Февром* влиятельнейшую историческую школу “Анналов”, американский ученый так же глубоко проанализировал “агротехническую тематику” и привел многочисленные примеры того, как ключевые инновации в средневековом сельском хозяйстве повлияли на укрепление научного и технического лидерства Запада.

Красочно описал распространение промышленной революции как эпохальной инновации *Элвин Тоффлер*: “Лет 300 назад, плюс-минус полстолетия, послышался взрыв ударных волн огромной силы, которые распространялись по всей земле, уничтожали старые общества и создавали совершенно новую цивилизацию. Этот взрыв был, разумеется, индустриальной революцией”.

Эпицентром данной эпохальной инновации была Великобритания, лидирующими отраслями - текстильная промышленность и машиностроение (производство текстильных машин и паровых двигателей). Это стало исходным импульсом становления индустриальной цивилизации и ее распространения по всему миру при лидирующей роли Западной Европы (а затем ее дочернего образования - Северной Америки).

Впрочем, несмотря на титанические усилия Блоха, Февра, Тоффлера, Уайта и ряда других ученых, посвятивших многие годы анализу разнообразных социально-экономических эффектов, которые вызывает успешное внедрение научных, технологических и технических инноваций, для современ-

ных гуманитарных наук “технологический фактор” продолжает оставаться по большей части чужеродной экстерналией, “непонятной вещью в себе”¹.

Лишь в 50-е гг. XX в. на волне растущего интереса экономистов к проблеме влияния динамических факторов на экономическое развитие “технологическая составляющая” постепенно начала инкорпорироваться в экономическую теорию и стала рассматриваться в числе факторов, определяющих рост производства. Одним из пионеров этого “техноренессанса” был американский экономист **Роберт Соллоу**, который предложил учитывать технологическое развитие наравне с традиционным капиталом и рабочей силой.

Мир инноваций столь же многолик, сколь разнообразны виды человеческой деятельности.

По уровню новизны **Герхард Мени** в свое время разделил технологические инновации на базисные, улучшающие и псевдоинновации.

В.М. Палтерович предложил деление технологических нововведений на имитации, повторяющие сделанные в других странах нововведения, и собственно инновации, осуществляемые впервые в мире. Пожалуй, правомнее в этом плане говорить об инновациях *пионерных* и *имитационных*.

В *современном звучании* базисные технологические инновации направлены на освоение новых поколений техники (технологии) и технологических укладов; *улучшающие* инновации способствуют распространению и дифференциации этих поколений и укладов с учетом специфических требований разных сфер их применения; *псевдоинновации* служат продлению срока жизни устаревших поколений техники (технологии), когда их потенциал в основном уже исчерпан.

Саймон Кузнец ввел понятие “*эпохальные инновации*”: “Основные прорывы в развитии человеческого знания, те, которые явились главным источником долгосрочного роста и широко распространились в мире, можно назвать эпохальными нововведениями. Изменчивый курс экономической истории можно, пожалуй, разделить на экономические эпохи, каждая из которых определяется эпохальным нововведением с присущими ей характеристиками роста”.

До 1960-х гг. статей по инновациям публиковали мало. Единственным и важнейшим исключением были работы знаменитого австро-американского экономиста **Йозефа Шумпетера**². Сначала он ввел в оборот понятие предпринимательство (“антрепренерство”) и изучил влияние делового цикла на рождение и смерть бизнесов, а затем, уже работая в Гарварде, обратился к крупному бизнесу как источнику инноваций, способному финансировать научные исследования и разработки (НИОКР), т.е. Research & Development (R&D).

Однако уже ко времени смерти Шумпетера, в 1950-х гг., в экономике царили статичные, равновесные математические теории и инструменты, характерные для неоклассической школы. Вскоре, правда, ученые и политики оценили всю важность плохо укладывающихся в сетку уравнений процессов долгосрочного научно-технического и социального развития³. С 1960-х гг. начался подъем в исследовании инноваций, продолжающийся до сих пор.

Подъем стартовал в США. Уже в начале “холодной войны” руководство страны осознало, что глобальное превосходство возможно только при сохранении технологического лидерства. Были созданы не только собственно научно-исследовательские и технологические центры, но и организации, занимающиеся менеджментом и экономикой сектора R&D. Главная из них, конечно, **RAND Corporation**⁴, возникшая в 1946 г. по инициативе ВВС США. Именно в RAND работали авторитетные экономисты

Ричард Нельсон и Сидни Винтер. Но были среди отцов-основателей инновационных исследований и сотрудники университетов. Самый известный из них - *Цви Грилихес*, на примере гибридной кукурузы показавший, что новшества распространяются в рыночной экономике по логистической кривой. Экономисты RAND в содружестве с коллегами, в том числе Грилихесом, выпустили в 1962 г. капитальную совместную монографию "The Rate and Direction of Inventive Activity"⁵, в которой исследовались вопросы происхождения изобретений, взаимосвязи науки и промышленного R&D, распределения ресурсов для оптимальной генерации знаний.

Но, первоначально возникнув в США, центр научной активности довольно быстро переместился в Европу, где ныне и находится большинство центров изучения инноваций. Первым и модельным для остальных стал *Science Policy Research Unit* университета Сассекса, созданный в 1965 г. *Кристофером Фрименом*. Он собрал под одной крышей экономистов, социологов, психологов и выходцев из сферы инжиниринга и технологий, разработавших первые специальные магистерские и докторские программы. Помимо преподавания и собственной научной работы, центр начал активно привлекать сторонних заказчиков. Специалисты SPRU исследовали факторы, влияющие на успех инноваций и их связь с рынком труда. Пожалуй, наиболее известна их коллективная монография 1988 г. "Technical Change and Economic Theory".

Кроме того, в 1972 г. Фримен основал самый уважаемый ныне журнал исследователей инноваций *Research Policy*⁶. На рубеже 1980-1990-х гг. появились еще несколько журналов, а также конференции, которые устраивают *International Schumpeter Society (ISS)*, *Danish Research Unit for Industrial Dynamics (DRUID)* и другие организации.

Цели, структуру и предметное поле рождающейся науки исследовали в своей недавней статье *Ян Фагерберг* и *Барт Фершпаген*: "Innovation studies - The emerging structure of a new scientific field"⁷. Они опирались на накопленные в литературе данные и на результаты собственных опросов более 1000 специалистов со всего мира.

В последние годы литература по инновациям достигла настолько внушительных объемов, что обобщить ее почти невозможно. Фагерберг и Фершпаген, однако, смогли выявить массив текстов, ставший ядром нового направления. Наиболее классической на сегодня книгой они признали "An Evolutionary Theory of Economic Change" Нельсона и Винтера. Эта работа содержит новую теорию оснований экономического роста на уровне фирм, существенно отличающуюся от неоклассической с ее максимизацией прибыли и рыночным равновесием и более адекватную сфере инноваций.

Российские авторы не опубликовали в "Research Policy" ни одной работы, если не считать статьи сотрудника Высшей школы менеджмента СПбГУ Оливье Бертрана об инновациях во Франции. Одно это уже позволяет сделать вывод, что отечественная наука об инновациях развивалась отличными от мировых путями. В постсоветские годы стимулов и возможностей включиться в мировое сообщество не было. Заметим, при этом в стране работает до десятка одних только крупных (типа *ИСИЭЗ ГУ-ВШЭ*, *РИЭПП* или *ЦИСН*) инновационных экспертных центров, постоянно проходят круглые столы и конференции. Есть даже несколько факультетов инноваций, в том числе в АНХ и МФТИ. Но анализ публикаций в мировых журналах и сетей соавторов не дает поводов для оптимизма: нынешняя научно-аналитическая среда продолжает оставаться *глубоко специфичной и локальной*.

К сожалению, у современного человека в отношении инноваций существует *два психологических блока*⁸. Во-первых, он воспринимает инновации как нечто сугубо техническое. А во-вторых, как нечто экстерриторизированное по отношению к себе, своему телу. Однако, на самом деле, инновации создаются и внедряются и производят эффект также в социальной, гуманитарной и даже антропологической сферах, пользование ими становится все более персонализированным, прямо-таки привязанным к конкретному телу, его физиологическим и прочим особенностям.

Сам трансграничный, транснациональный, персонализированный, подвижный мир есть колоссальная социальная инновация, создаваемая на основе всей суммы инноваций технических, гуманитарных, антропологических. И этот новый мир обустроивает собственную оболочку, цивилизующую среду - техносферу в широком смысле слова.

Использование достижений научно-технического прогресса (НТП), главным образом его технологической ветви, включая совершенствование организации процесса воспроизводства, повышает эффективность экономики. Емкость рынка в этом случае увеличивается за счет роста доходов, а не числа потребителей. При этом в структуре потребления повышается доля товаров и услуг длительного пользования. В результате при посредстве преимущественно конструкторской ветви НТП структура производства меняется. Технологическая ветвь НТП ответственна за совершенствование способов производства товаров и услуг. Применение технологий более высокого уровня обеспечивает экономию ограниченных ресурсов в расчете на единицу продукции и способствует доведению объема производства традиционных товаров и услуг до максимально возможного предела потребления, а также высвобождению ресурсов. Конструкторская ветвь НТП призвана создавать новые виды товаров и услуг и совершенствовать их функциональные свойства, чтобы удовлетворять новые потребности, развивающиеся по мере увеличения доходов на душу населения.

Таким образом, несмотря на свое давнее историческое происхождение, термин "инновация" как научное понятие сформировался лишь в течение последних шести десятилетий. При этом он постоянно совершенствуется, наполняясь новыми значениями и расширяя область своего применения. Сегодня речь идет, по сути, о формировании глобальной инновационной системы, обеспечивающей адекватные перемены в мире инновационное обновление общества.

¹ Стерлигов И. Исследование инноваций: история нового направления // Открытая экономика. 2009. 10 июня. Режим доступа: http://www.opec.ru/docs.aspx?id=385&ob_no=88560.

² Автономов В.С. "Несвоевременные" мысли Йозефа Шумпетера // Капитализм, социализм и демократия: Пер. с англ. / Предисл. и общ. ред. В.С. Автономова. М., 1995.

³ Селигмен Б. Основные течения современной экономической мысли. М., 1968.

⁴ Сайт американской Корпорации RAND. Режим доступа: <http://www.rand.org/>.

⁵ Nelson R. R. The link between science and invention: The case of the transistor. The Rate and Direction of Inventive Activity. National Bureau of Economic Research. Princeton. N. J., 1961.

⁶ Providing Insight on Emerging Issues // Policy Research Initiative. 2009. Mode access: http://policyresearch.gc.ca/page.asp?pagenm=pri_index.

⁷ Fagerberg J., Verspagen B. Innovation studies - The emerging structure of a new scientific field // Research Policy. Vol. 38. Is. 2. March 2009.

⁸ Медовников Д. Кроты истории; инновации XXI века // Будущее где-то рядом. / Международная Академия исследований будущего (IFRA). Российское отделение - Академия прогнозирования, 22 мая 2009 г. Режим доступа: <http://www.maib.ru/prognostication/finamfm/medovnikov0509>.

ОСОБЕННОСТИ КОНКУРЕНЦИИ ИНОСТРАННЫХ И РОССИЙСКИХ БАНКОВ НА РОССИЙСКОМ БАНКОВСКОМ РЫНКЕ

© 2009 Д.В. Половинкин

Самарский государственный экономический университет

Проблема конкуренции иностранных и российских банков на банковском рынке России особенно обострилась в наши дни. Как иностранные, так и российские банки обладают рядом преимуществ и недостатков, сильных и слабых сторон, которые и рассмотрены в статье. Между конкурентами идет качественная и количественная борьба за имеющиеся ресурсы. В статье установлено, что те и другие имеют перспективы развития.

Ключевые слова: ФКЦБ, корпоративное управление, МСФО, полихроничность, трудовая дисциплина, кредитный риск.

Российская банковская система, безусловно, нуждается в иностранном капитале, опыте, технологиях - в этом сомнений у исследователей нет. Но нет единства мнений относительно сроков и методов открытия российского рынка финансовых услуг с учетом степени конкурентоспособности российских банков перед лицом прогнозируемой экспансии иностранного банковского капитала¹.

Сейчас для иностранных банков, в сущности, есть только одно ограничение - на создание филиалов. Все еще не закреплена законодательно 12 %-ная квота на участие в совокупном капитале банков, аннулирован запрет для иностранцев на операции с резидентами.

На сегодняшний день в России функционируют всего 128 кредитных организаций с иностранным капиталом (менее 10% от общего количества), однако ни число иностранцев, ни степень их активности не должны вводить в заблуждение: они просто выжидают. О том, что эта позиция лишь временна, можно судить хотя бы по тому, что многие крупнейшие банки мира уже участвуют в капиталах наших банков, таким образом, оценивая свое участие как перспективное. В последние два года распространенной стала точка зрения, согласно которой период ожидания заканчивается и мы вот-вот можем стать свидетелями взрывной активизации иностранного банковского капитала, тем более что лицензии дочерним банкам по-прежнему выдаются абсолютно свободно.

Все сказанное относится к так называемой внутренней экспансии иностранных банков. Значительно более серьезным вызовом отечественному банковскому сектору является иностранная экспансия в ее внешнем измерении или возможность для российских компаний получать услуги иностранного банка напрямую за рубежом. Существовавшие в этой части ограничения, как известно, снимаются после принятия федерального закона "О валютном регулировании и валютном контроле"².

Беспокойство, прежде всего, вызывает то, что из-за снятия ограничений уходит из страны бизнес наших клиентов - по закону с 18 июля 2005 г. российские резиденты могут открывать счета в иностранных банках и осуществлять операции через них. Усугубление и даже долгосрочное закрепление сырьевой ориентации отечественной экономики и поощрение утечки капитала являются наиболее видимыми последствиями.

В последнее время иностранные банки активизируют свою деятельность в России. На данный момент в стране работает 23 банка со стопроцентным иностранным участием. Отчасти такая активизация объясняется политикой ЦБ, который приветствует приход иностранного капитала в Россию, создавая для иностранных банков соответствующие условия. Так, на сегодняшний день были предприняты меры, способствующие расширению деятельности банков с участием иностранного капитала, в частности, были уравнены требования ЦБ к минимальному Уставному фонду. Соответственно, российским банкам не приходится рассчитывать на чрезмерный протекционизм со стороны государства, чтобы успешно конкурировать с иностранными банками. Им следует выходить на новый качественный уровень корпоративного управления. Если этого не произойдет, а государство и дальше будет поощрять беспрепятственный доступ иностранных банков на российский рынок, то последние займут лидирующие позиции в банковской системе России.

Данный процесс, несомненно, имеет некоторые положительные моменты. Приход на рынок иностранных банков, во-первых, способствует притоку капитала, а во-вторых, привносит в российскую банковскую среду новые прогрессивные веяния, способствует развитию конкуренции и внедрению в российских банках новых прогрессивных технологий. Иностранные банки выступают кредиторами крупных российских предприятий, а также проявляют активность в других сферах банковской деятельности - от операций с ценными бумагами до ритейлового бизнеса на межбанковском рынке. Кстати, последнее направление стремительно интенсифицируется, а при прочих равных условиях российский вкладчик, уже не раз обманутый российскими структурами, с большей вероятностью доверит свои средства иностранному банку.

Сравнительный менеджмент предполагает изучение особенностей деловых культур разных стран, повышение эффективности межкультурного и международного взаимодействия и, как результат, воспитание культурной грамотности и перенос прогрессивного опыта управления других стран в Россию.

Продолжающийся процесс глобализации, взаимопроникновения капитала, в том числе банковского, делает необходимым развитие методов управления российским банком, выдвигает более жесткие критерии корпоративной культуры, управления рисками, организации внутренней структуры менеджмента.

В России уже появляются такие понятия, как кодекс корпоративного управления (ККУ) для эмитентов из развивающихся стран, кодекс корпоративного поведения (ККП), разработанный под эгидой ФКЦБ. ККП был разработан ФКЦБ и одобрен Правительством РФ. Таким образом, делается попытка повысить уровень корпоративного управления. Вопрос в том, станут ли в действительности эти документы руководством к действию для наших компаний или же это опять останется только на бумаге. Кстати, по словам специалистов из рейтинговых агентств, по темпам роста заказов (на присвоение рейтинга корпоративного управления) банки опережают компании.

Вопросы этичности российского, в том числе банковского, бизнеса являются предметом постоянных дискуссий. Зачастую более успешными оказываются компании, использующие "грязные" приемы в бизнесе. Данные моменты даже не особенно скрываются. В этом опять же проявляют-

ся особенности “русского” менталитета. Принято считать, что в нашей стране работать честно в принципе невозможно. Стремление зачастую действовать в обход закона, а иногда и делового партнера не является редкостью. Хотя в последнее время в данной сфере наметились позитивные тенденции.

К числу основных конкурентных преимуществ отечественных банков перед иностранными банками относятся развитые филиальные сети, хорошо узнаваемые бренды, глубокое понимание потребностей своих клиентов и доверие с их стороны. Принципиально то, что эти преимущества носят не временный характер, а являются корневыми факторами конкурентоспособности российских банков³. Значимость фактора развитых филиальных сетей и узнаваемого бренда подтверждается независимыми социологическими исследованиями. Например, согласно отчету “Сберегательное поведение населения России в 2006 г.”, подготовленному Независимым институтом социальной политики Фонд “Индекс Потребительских Настроений”, на рынке частных вкладов безусловным лидером остается Сбербанк, а его привлекательность в глазах населения за 2006 г. возросла с 44 до 49% голосующих “за”.

В настоящее время основным преимуществом иностранных банков является возможность получать дешевое фондирование от материнских банков за рубежом, что позволяет им предлагать конкурентоспособные процентные ставки по кредитам. Кроме того, иностранные банки при выходе на российский розничный рынок уже располагают готовыми банковскими технологиями, в то время как российские банки вынуждены разрабатывать свои банковские технологии самостоятельно, что сопряжено с затратами времени и материальных ресурсов. Вместе с тем технологическое преимущество иностранных банков нередко является относительным, так как практика показывает, что разработанные за рубежом банковские технологии в неадаптированном виде работают в России далеко не всегда.

Однако иностранные банки имеют преимущества перед российскими временного характера, в то время как конкурентные преимущества российских банков носят фундаментальный долгосрочный характер. По мере дальнейшего снижения инфляции в России отечественные банки будут сближаться с иностранными банками по стоимости фондирования.

Безусловно, благоприятные перспективы для российских банков будут реализованы только при условии, что сохранятся основные факторы, необходимые для развития российской банковской системы, - дальнейший рост денежной массы, повышение уровня монетизации экономики, принятие своевременных мер по росту капитализации банков, обеспечение их доступа к долгосрочным ресурсам. В случае выполнения данных условий предположение о полном вытеснении иностранными банками российских банков с рынка представляется неверным.

Одним из ключевых преимуществ является ноу-хау иностранных банков в области информационных технологий и управления кредитными рисками, в то время как российские банки имеют недостаточный опыт в налаживании системы управления рисками, основанной на отличительных характеристиках продукта и технологий, необходимых для их предоставления (так называемая “фабрика кредитов”). При этом в данный момент ситуация меняется: банки начали “импортировать” западные технологии и методологии для управления рисками в сфере потребительского

кредитования. Например, 3-4 года назад достаточно большое число банков начали выдавать потребительские кредиты, утверждая при этом, что они располагают эффективными методиками оценки кредитных рисков, работают со скоринговой системой, не вполне представляя, в чем она заключается и как должна быть построена. Так, компания “Сетелем”, 100%-ная дочерняя структура Группы “БНП ПАРИБА”, занимающая 1-е место на рынке потребительского кредитования в Континентальной Европе, благодаря своему 54-летнему опыту в потребительском кредитовании сумела разработать такие скоринговые модели и добиться таких темпов роста, которые обеспечивают максимальную защиту от различных видов рисков, включая и кредитные⁴. В России, следуя проекту “фабрики” по выдаче кредитов, “Сетелем” занимается созданием многофункционального call-центра, скоринговых моделей, а также ИТ-платформы и STP-технологии.

Одним из наиболее сложных направлений для начала операционной деятельности на российском финансовом рынке можно назвать розничные банковские услуги ввиду различных экономических, юридических и прочих причин. В первую очередь сюда относятся высокие расходы на организацию инфраструктуры банка с учетом масштабов территории России. Помимо того, к трудностям следует отнести и адаптацию продуктов и услуг с учетом специфики требований российского потребителя.

Прогноз о полном вытеснении российских участников рынка иностранными, возможно, совсем не актуален для России, считает *Филипп Дельпаль*, так как в стране уже существуют довольно сильные отечественные бренды. России не грозит сценарий многих стран Восточной Европы, где доля иностранного банковского капитала превышает 50%. Однако за счет развития собственных сетей и объединения с российскими игроками доля зарубежных банков в капитале российской системы в среднесрочной перспективе, вероятно, достигнет отметки 25-30%.

Российские банки стремятся перенимать иностранный опыт, хотя многие нововведения в менеджменте затруднены. Процесс внедрения новых технологий не проработан в силу резкого несоответствия западной и российской организации бизнеса, а порой и в силу недостаточного опыта банков в этой области. Тем не менее процессы интеграции в мировое общество, предстоящий переход на МСФО обязывают российские банки коренным образом пересмотреть некоторые свои принципы.

Прямой перенос каких-либо западных методик в любую российскую компанию не представляется возможным. Одна из причин этого - неадаптированность внедряемых методик, в том числе к российскому менталитету. При реализации нововведений в области корпоративного управления перед руководителями возникает ряд проблем: требуется оценить качество внедряемой методики, сроки ее внедрения, морально-психологический климат в коллективе. Как уже отмечалось, в чистом виде иностранный опыт использован быть не может.

Ключевые различия между западными и российскими организациями лежат в менталитете менеджеров и персонала, в исторических корнях, в используемых управленческих технологиях.

Сложности внедрения зависят от многих факторов: размера организации, степени открытости менеджеров и других работников ко всему новому и перспективному, уровня образования персонала и т.д. При этом можно столкнуться с рядом повседневных проблем, таких как неумение

начальников организовывать самих себя, распределять полномочия и поэтому дергающих своих подчиненных новыми инструкциями, или неумение подчиненных организовывать самих себя, выделять приоритеты в своей работе.

Как известно, в мире современного бизнеса лидирующее положение весьма относительно. Технологии ведения бизнеса и методы управления постоянно меняются. Это лишний раз подтверждает необходимость постоянного совершенствования. Изменения, происходящие в структуре менеджмента, новые продукты и технологии, нововведения, касающиеся подхода к клиенту, агрессивная политика конкурентов заставляют современные банки постоянно “работать над собой”. При данной ситуации промедление может привести не только к отсутствию положительной динамики развития, но и к потере банком многих своих позиций.

Наиболее общие моменты, которые стоит позаимствовать в иностранных банках, - это способы организации управления, взаимодействия и подчиненности подразделений, качество стратегического планирования, а также организации своего рабочего времени. Организация рабочего времени, а также распределение полномочий - отдельная тема. С одной стороны, степень детерминированности обязанностей персонала является производной от размеров банка (чем крупнее банк, тем уже спецификация). С другой стороны, в достаточно крупных российских банках мы можем встретить ситуацию, когда сотрудник наряду со своими основными обязанностями занимается еще многим другим. Вместе с тем это следствие достаточно известного деления культур (в том числе деловых) на монохронические и полихронические. Это деление определяет особенности вовлеченности человека в одно или несколько дел. В монохронических культурах (наиболее яркие представители - немцы и швейцарцы) принято планировать свою жизнь, составлять расписания, организовывать деятельность в определенной последовательности, заниматься одним делом в данный момент. Монохронические культуры в основном характерны для Запада. Обязанности четко детерминированы, расписаны и закреплены за определенным сотрудником. Полихронические культуры (итальянцы, латиноамериканцы, русские) - подвижные, общительные народы, привыкшие делать много дел сразу, планирующие очередность дел не по расписанию, а по степени относительной привлекательности, значимости того или иного мероприятия в данный момент. Это предполагает, во-первых, вовлечение в несколько дел одновременно, а во-вторых, диверсификацию деятельности, т.е. охват, порой, на взгляд иностранца, “несовместимых” видов деятельности. И как ни странно, в том и другом случае сотрудники достигают своих целей, но только разными путями. Однако “полихроничность” российской культуры не должна умалять важности планирования, соблюдения трудовой дисциплины, выполнения сроков и т.д.

Фундаментальные различия в экономике и культуре порождают сложность во взаимодействии финансовых институтов. Различаются как отдельные виды деятельности, методологии, процедуры, что вполне объяснимо, так и подходы к ведению бизнеса “вообще”. Это касается и способов организации менеджмента внутри кредитной организации, и манеры взаимодействия банка с внешней средой. К взаимодействию с внешней средой мы можем отнести отношение банка к своим контрагентам, клиентам, государственным органам.

Для начала необходимо определить общие главные черты, отличающие наш стиль ведения бизнеса от зарубежного.

Среди основных отличий можно выделить: нежелание планировать и соблюдать дисциплину; достаточно высокая степень “серой” деятельности, причем многие российские банки не особенно стесняются такой своей специфики; нестабильность внешней среды (экономической и политической) порождает высокую степень недоверия, стремление “лично” договориться с партнером. В нашем бизнесе идет четкое деление на “чужих” и “своих”. Предпочтение, скорее всего, будет отдано менее “белому” и хорошо зарекомендовавшему себя банку, но с лично знакомыми владельцами.

Наблюдается различие как в отношении персонала к дисциплине, порядку, так и в отношении администрации к своим работникам. Наша страна и, соответственно, банковская сфера достаточно специфичны. Поэтому даже очень опытному иностранному менеджеру порой сложно адекватно оценить ситуацию и предпринять какие-то конкретные действия. Для примера можно привести рекомендации, которые получены АКБ “Евротраст” от “Тасиса”, известной и уважаемой международной организации. Например: рассматривать лимиты на банки, по размеру превышающие размер “Евротраст”; пересматривать лимиты на банки раз в год, по итогам годового баланса. Понятно, что в российских условиях данные факторы неприменимы, а порой могут вообще привести к возникновению проблемной ситуации.

Различно отношение к репутации. Для западных банков и компаний это понятие принципиально важно, ею больше всего дорожат. У нас репутации не придается должного значения. Хотя в последнее время наметились тенденции улучшения в этом отношении. Банки начинают понимать важность данного понятия, которое приобретает в течение долгих лет и путем усилий, но может быть разрушено достаточно быстро.

В последнее время наметился ряд позитивных явлений в сфере корпоративного управления. Размер инвестиций в корпоративное управление увеличивается. Повысив его уровень, банки могут рассчитывать на доверие клиентов и вкладчиков, повышение рейтингов у рейтинговых агентств, улучшение своей репутации. Основная цель состоит в укреплении доверия к России как к объекту инвестиций, а к российским компаниям и предприятиям как к надежным партнерам.

Итак, к основным проблемам российской банковской системы можно отнести:

- тенденции развития деятельности банков на финансовом рынке;
- технология деятельности банков на финансовом рынке и ее совершенствование;
- деятельность банков на рынке ссудных капиталов и ее роль в развитии инвестиций;
- перспективы развития рынка облигаций и инвестиций банков в экономику;
- деятельность российских банков на мировом финансовом рынке.

Характеризуя перспективы банковской системы России, можно выделить следующие сценарии развития:

- 1) уход мелких банков с финансового рынка, в том числе путем банкротств и поглощения другими банками;

- 2) превращение мелких (особенно региональных) кредитных организаций в филиалы крупных банков;
- 3) универсализация двух-трех десятков ведущих банков;
- 4) специализация остальных банков.

Можно отметить возможность выхода банковских акций на вторичный рынок, открытый для широкого круга инвесторов, поскольку темп роста кредитования банками экономики обгоняет рост их собственных средств. Но в России разработана лишь технология размещения облигаций на финансовом рынке. В РФ наблюдается сложность размещения ценных бумаг банков, так как мало инвестиционных компаний, обеспечивающих этот процесс.

Необходимо совершенствовать конкурентоспособность инфраструктуры национального финансового рынка, в частности путем создания в течение двух-трех лет центрального депозитария для обслуживания всех торговых площадок, для работы с регистраторами, а также в качестве посредника между российским и мировым финансовыми рынками.

В целях повышения конкурентоспособности российского финансового рынка с учетом мирового опыта и его роли в возрождении национальной экономики на основе инновационной креативной модели развития выделены следующие направления:

- дальнейшее улучшение макроэкономических показателей, реальное снижение темпа инфляции, возрождение экономики;
- укрепление позиций участников финансового рынка, в первую очередь банков;
- обеспечение инвестиционной безопасности, стабильности законов, правовых гарантий для привлечения инвесторов - российских и иностранных - в банковскую сферу;
- достижение технологического прогресса в развитии его инфраструктуры с учетом мировых достижений;
- повышение эффективности и координации деятельности многочисленных органов надзора и контроля за участниками разных сегментов банковской сферы;
- формирование в стране и за рубежом доверия к российским банкам;
- целеустремленное повышение квалификации участников финансового рынка, в том числе руководящих кадров, которые должны иметь базовое образование; это требует усиления контроля за качеством преподавания в учебных центрах послевузовского образования.

Изменения в институциональной структуре российской банковской системы влияют на развитие кредитования российских предприятий скорее положительно, так как приход новых сильных игроков увеличит предложение ресурсов и усилит конкуренцию среди банков.

Другим не менее важным источником роста активов банковской системы останутся доходы от кредитования населения - на него банки будут направлять привлекаемые ресурсы в первую очередь. Кредитование предприятий будет расти более низкими темпами, исключение составит малый бизнес: здесь, как ожидается, темпы роста будут сопоставимы с потребительским кредитованием.

Набор корпоративных банковских продуктов вряд ли заметно изменится, но, возможно, появятся целевые программы, рассчитанные на отдельные виды бизнеса.

Вероятно, что банки будут стараться упростить процедуру получения кредита, особенно в части требований к документации. Тем не менее, в ситуации возможного роста кредитных рисков не стоит ждать снижения требований по обеспечению кредитов. Ликвидность банковской системы останется на невысоком уровне, что может привлечь внимание ЦБ к проблеме рефинансирования коммерческих банков.

К перспективам развития банковского сектора, в целом, можно отнести его консолидацию, повышение прозрачности структуры капитала средних игроков с целью выхода на международные рынки капитала или привлечения стратегических инвесторов, дальнейшую универсализацию банков (универсальные коммерческие банки с широким спектром услуг), взвешенный подход к целевым продуктам (внедрение системы подсчета доходности и эффективности), а также расширение продуктовой линейки.

¹ *Савельев Н.* Конкурентоспособность российской банковской системы // Независ. газ. 2004. 23 марта.

² Федеральный закон “О валютном регулировании и валютном контроле“ от 10 дек. 2003 г. □ 173-ФЗ.

³ *Тарасов Д.* Дискуссия: конкуренция российских и иностранных банков // Розничные финансы. Режим доступа: <http://www.rfinance.ru>.

⁴ *Дельпаль Ф.* Дискуссия: конкуренция российских и иностранных банков // Розничные финансы. Режим доступа: <http://www.rfinance.ru>.

Поступила в редакцию 06.11.2009 г.

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ: СОСТОЯНИЕ, ПРОБЛЕМЫ, ПУТИ ВЫХОДА ИЗ КРИЗИСА

© 2009 Н.Ю. Исайкина

Самарский государственный экономический университет

Рынок ценных бумаг является одним из немногих возможных финансовых каналов, по которым сбережения перетекают в инвестиции. В то же время рынок ценных бумаг предоставляет инвесторам возможность хранить и приумножать их сбережения. Статья посвящена проблемам развития рынка ценных бумаг России в условиях кризиса. В ней рассматриваются его состояние, основные проблемы развития и возможные пути выхода из кризиса.

Ключевые слова: ценная бумага, кредит, инвестиции, фондовые биржи, эмиссия акций.

Рынок ценных бумаг в царской России формировался и развивался около 150 лет (1769-1913) в тесной связи с эволюцией экономики и политикой страны. Для существования в стране развитого рынка ценных бумаг необходимы такие его компоненты, как спрос, предложение, участники, рыночная инфраструктура (коммерческие банки, фондовые биржи, инвестиционные институты), а также системы его регулирования и саморегулирования. Решающую роль в воссоздании рынка ценных бумаг сыграли приватизация и акционирование государственных предприятий: акционерные общества стали главными субъектами этого рынка.

Рынок ценных бумаг может развиваться только при нормальных товарно-денежных отношениях и отношениях собственности. В условиях современного состояния экономики в России не может быть полноценного рынка ценных бумаг. Уровень его развития во многом зависит от благосостояния населения, которое определяет спрос на ценные бумаги. Поэтому экономический рост, сопровождаемый увеличением доходов населения, - главный фактор возрождения рынка ценных бумаг.

Сегодня на рынке ценных бумаг наблюдается негативная тенденция к обесценению акций, которое коснулось всех эмитентов, невзирая на их объемы. Аналитики рынка ценных бумаг называют несколько основных причин негативного влияния кризиса на данный финансовый инструмент: во-первых, нежелание инвесторов вкладывать деньги в дешевые акции из-за боязни не получить желаемую прибыль от операции; во-вторых, тотальное избавление держателей ценных бумаг от данных активов, что связано с боязнью большего падения стоимости акций; в-третьих, низкий спрос и высочайший уровень предложений на рынке ценных бумаг, являющиеся основной причиной рецессии всего рынка и уменьшения стоимости данных активов. Аналитики отмечают одно, но весьма весомое преимущество последствий финансового кризиса для рынка ценных бумаг - это возможность дешево приобрести активы (ценные бумаги) перспективных компаний. Кризис рано или поздно закончится, и тогда цена на данные активы возрастет, может быть, даже в несколько десятков раз. Другими словами, кризис дает шанс выгодно вложить деньги.

Подведем некоторые финансовые итоги: к 4 сентября 2009 г. динамика blue chips оказалась смешанной: после роста вслед за Азией рынок растерял большую часть оптимизма из-за падения европейских и американских фьючерсов, а также на фоне безуспешных попыток нефти закре-

питься выше 70 долл. / барр. WTI. Индекс ММВБ составил 1096,06 пункта, индекс РТС - 1074,25 пункта, основные фишки изменились в цене на 0,1-3,8% как в сторону роста, так и в сторону снижения. Европейские индексы снизились более чем на 1%, также ушли в “минус” американские фондовые фьючерсы (контракт на индекс S&P 500 упал на 0,5%).

С 1 сентября 2009 г. вступили в силу изменения в расчетах индексов компании MSCI: в расчет индикатора MSCI Russia возвращены привилегированные акции Транснефти (с весом 0,5%), увеличена доля акций РусГидро (на 0,08% - до 2,4%), понижена доля Газпрома (на 0,19% - до 32,32%) и ЛУКОЙла (на 0,09% - до 14,95%). В целом, рынок остался в рамках коридора 1050-1130 пунктов по индексу ММВБ.

Российский фондовый рынок неплохо завершил август и лето 2009 г. По темпам роста он на 6 - 7-м месте среди развивающихся рынков, разделяя пьедестал с рынком Мексики. По итогам трех летних месяцев российский фондовый рынок - в группе отстающих (-1%), несмотря на 9%-ный рост цен на “черное золото” в июне - августе.

Далее следует российский институт с результатом +70%, что абсолютно идентично результатам динамики мирового рынка нефти. Сорты WTI и Brent во фьючерсных контрактах за восемь месяцев года подорожали на 70%. Между тем лучшие по сравнению со среднерыночными индикаторами показатели демонстрируют акции потребительского сектора (+110%) и металлургические акции (+98%).

За три летних месяца 2009 г. прирост индексов развитых рынков составил от 9% (DJIA) до 19% (Nikkei). Он обусловлен появлением признаков замедления кризисных процессов и надежды на восстановление мировой экономики, а также хорошей макроотчетностью крупнейших эмитентов по итогам II квартала 2009 г.

Рассмотрим *основные проблемы развития российского рынка ценных бумаг*. Он сегодня характеризуется небольшими объемами, низкой ликвидностью, неразвитостью материальной базы, технологий торговли, депозитарной и клиринговой сети, отсутствием хорошо продуманной, долгосрочной фондовой политики. Тормозит развитие российского рынка ценных бумаг недостаточно продуманная система налогообложения, особенно доходов от торговли новыми видами ценных бумаг.

Можно назвать несколько основных причин возникновения кризиса на рынке ценных бумаг. Во-первых, чрезмерно быстрый рост капитализации рынка. В середине 2001 г. она составляла около 50 млрд. долл., в январе 2006 г. - более 620 млрд., в мае 2008 г. - 1,6 трлн долл. В России в начале века капитализация рынка акций в процентах к ВВП была в 9-10 раз ниже среднемирового уровня. В 2008 г. она превысила этот уровень.

Во-вторых, рост более чем в 20 раз (в пересчете на доллары) эмиссии корпоративных облигаций в 2001-2007 гг. Хотя объем этого рынка сравнительно невелик, чрезвычайно высокие темпы роста “перегрели” его.

В-третьих, переоценка стоимости акций. В ряде случаев инвесторы приобретали ценные бумаги по явно завышенной цене. Так, акции “Северстали-Авто” по показателю отношения полной стоимости компании к выручке были размещены на 15-20% дороже, чем бумаги таких автогигантов, как “Хонда”, “Нисан”, “Тойота” и др. По показателю “отношение капитализации к чистой прибыли” (P/E) акции российской шинной компании “Амтел” были размещены на уровне 32, в то время как акции лидеров мировой шинной индустрии компаний Michelin и Bridgestone,

соответственно, на 13 и 17-м. Переоценка стоимости ценных бумаг привела к особенно быстрому снижению курсов этих акций в период кризиса.

Начавшийся в 2006 г. кризис на ипотечном рынке привел к обесценению стоимости практически всех залоговых инструментов. В результате долговая пирамида стала рушиться, способствуя развитию мирового кризиса на “перегретом” рынке акций. Преобладание на российском рынке акций нерезидентов еще более усилило его дестабилизацию. Только осенью 2008 г. иностранные инвесторы вывели с российского фондового рынка свыше 30 млрд. долл. Следствием действия этих факторов на российском рынке ценных бумаг возник кризис. Индекс РТС в мае 2008 г. приближался к отметке 2500, а в январе 2009 г. упал ниже 500 пунктов. Курсы акций ведущих компаний снизились в 2-5 раз. Капитализация рынка акций сократилась более чем на 1,2 трлн. долл.

Серьезно пострадал от кризиса и рынок корпоративных облигаций. С мая 2008 г. по май 2009 г. произошло 172 дефолта, включая погашение облигаций, выплату по купонам и офертам (предусмотренные в проспекте эмиссии облигаций досрочных погашений). При этом совокупный объем выплат по облигациям (погашению, купонам и офертам) постоянно растет. В сентябре 2008 г. он составил 76 млрд. руб., в декабре - 117 млрд., в июне 2009 г. - почти 150 млрд. руб.

Кризис на фондовом рынке негативно повлиял на развитие реального сектора. Из-за падения курсов акций российских корпораций возникла острая ситуация с величиной залога, под который корпорации брали кредиты. Дело в том, что если в течение действия кредитного договора стоимость ценных бумаг упала, то кредитор может потребовать досрочного возврата части кредита или увеличения числа ценных бумаг, сданных в залог. Некоторые российские предприятия оказались на грани банкротства.

Для повышения стоимости залога ВЭБ выделил свыше 8 млрд. долл. Наибольшую поддержку получили: “Русал” - 4,5 млрд. долл., “Альфа-Групп” - 2 млрд., “Система-Галс” - 0,7 млрд. долл. Но нет гарантии, что подобная ситуация не повторится с другими предприятиями.

Кризис привел к сокращению доходов реального сектора от эмиссии акций. В России она стремительно росла с 2004 г., тогда акционерные общества страны разместили на открытом рынке акции на сумму 638 млн. долл., а в 2007 г. - уже более чем на 22 млрд. долл. В 2008 г. объем размещения акций на открытом рынке снизился по сравнению с 2007 г. более чем в 10 раз (при этом практически все акции были размещены в первом полугодии, т.е. еще до обострения кризиса). В течение первой половины 2009 г. за счет публичного размещения акций IPO вообще не удалось получить сколько-нибудь значительных денежных средств.

Кризис оказал негативное влияние и на бюджетную систему. Доходность ОФЗ возросла с 5,25% в мае 2008 г. до 14,09 в феврале 2009 г. Заимствования на внутреннем рынке стали для государства в 2,7 раза дороже. В последние годы за счет доходов от выпуска госбумаг финансируются расходы федерального бюджета на погашение внешнего госдолга. Большую его часть составляют еврооблигации, в которые конвертирован долг России Лондонскому клубу кредиторов.

В целом, доходы корпоративного сектора и бюджетной системы от выпуска ценных бумаг со второй половины 2008 г. стали снижаться. В январе - июле 2009 г. они приняли отрицательное значение. Произошло

это как за счет резкого уменьшения выпуска акций и облигаций, так и за счет существенного роста расходов на обслуживание долговых бумаг.

Важным последствием кризиса для банковской системы стали убытки от снижения курсов акций и облигаций. За июль - октябрь такие убытки составили почти 100 млрд. руб. В этих условиях Банк России был вынужден изменить учет стоимости ценных бумаг. Акции и облигации, купленные в первой половине 2008 г., было разрешено оценивать по стоимости на 1 июля 2008 г., т.е. по докризисным ценам. Переоценка позволила банкам получить в ноябре - декабре 2008 г. около 60 млрд. руб.

Можно выделить **ключевые проблемы развития** российского фондового рынка, которые требуют первоочередного решения:

- целевая переориентация рынка ценных бумаг с первоочередного обслуживания финансовых запросов государства и перераспределения крупных пакетов акций на выполнение своей главной функции - направление свободных денежных ресурсов на цели восстановления и развития производства в России;

- преодоление негативно влияющих внешних факторов, т.е. хозяйственного кризиса, политической и социальной нестабильности;

- улучшение законодательства и контроль за выполнением этого законодательства;

- повышение роли государства на фондовом рынке, для чего необходимо следующее:

- создание государственной долгосрочной концепции и политики действий в области восстановления рынка ценных бумаг и его текущего регулирования (окончательный выбор модели фондового рынка), а также определение доли источников финансирования хозяйства и бюджета за счет выпуска ценных бумаг;

- необходимость преодоления раздробленности и пересечения функций многих государственных органов, регулирующих рынок ценных бумаг;

- ускоренное, опережающее создание жесткой регулятивной инфраструктуры рынка и ее правовой базы;

- создание системы отчетности и публикации макро- и микроэкономической информации о состоянии рынка ценных бумаг;

- гармонизация российских и международных стандартов, используемых на рынке ценных бумаг;

- создание активно действующей системы надзора за небанковскими инвестиционными институтами;

- государственная поддержка образования в области рынка ценных бумаг;

- приоритетное выделение государственных финансовых и материальных ресурсов для “запуска” рынка ценных бумаг;

- срочное создание государственной или полугосударственной системы защиты инвесторов и ценных бумаг от потерь, связанных с банкротством инвестиционных институтов.

Рассмотрим статистику: индекс РТС в России снизился примерно на 72-75%, в то время как аналогичные индексы в США - только на 35%, в Китае снизились на 49%, в Индии - на 40%, в Бразилии - на 50%. Таким образом, “импортные” причины падения капитализации можно оценить примерно в 35%, но остальные 37-40% - это российские причины.

В России доминируют внутренние факторы:

- “перегрев” экономики деньгами, когда нефтедоллары и кредиты по низким ставкам убеждали предпринимателей и государство, что такое положение продлится еще довольно долго и в этой ситуации возможно финансирование высокорисковых инфраструктурных проектов, приобретение активов под залог этих же активов и так далее;

- высокая корпоративная задолженность. Более половины долгов - долги корпораций и финансовых организаций с государственным участием. При этом валютные резервы ЦБ росли ежегодно примерно в тех же величинах, что и корпоративная задолженность;

- снижение инвестиционной привлекательности и отток капитала из России. На российском фондовом рынке средства нерезидентов составляли до 70% от всех оборачиваемых средств. Поэтому именно с российского рынка деньги иностранными инвесторами выводились в первую очередь. Сыграли свою роль конфликты вокруг “Евросети”, “Метчела” и южно-осетинский конфликт.

Рассмотрим возможные пути **выхода из кризиса рынка ценных бумаг Российской Федерации**. Для повышения стабильности рынка облигаций и преодоления сжатия кредитного рынка необходимо изменить политику в области выпуска государственных ценных бумаг.

В период кризиса 2008-2009 гг. происходило обесценение облигаций, принимаемых в залог под обеспечение рефинансирования ЦБ РФ коммерческих банков. Котировки некоторых выпусков ОФЗ снизились до 50-60% от номинала, а корпоративных облигаций упали еще больше. Следовательно, значение облигаций как залогового инструмента резко упало. В этих условиях большую роль стали играть беззалоговые кредиты ЦБ РФ.

В августе 2008 г. беззалоговые кредиты вообще не выдавались, а уже в ноябре на них приходилась подавляющая часть рефинансирования коммерческих банков. В условиях кризиса крупномасштабная выдача беззалоговых кредитов на сравнительно длительные сроки может спровоцировать их массовый невозврат. Учитывая критическую ситуацию в области рефинансирования, Банк России с начала 2009 г. ввел новую форму поддержки банков - субординированные кредиты. Однако желаемого результата это пока не дало. Объем рефинансирования продолжает сокращаться. Задолженность банков по беззалоговым кредитам уменьшилась, в результате доля средств ЦБ РФ в суммарных пассивах банков составляет всего 18%. Одна из главных причин недостаточного рефинансирования - недостаток надежных залоговых инструментов, т.е. государственных ценных бумаг.

Для преодоления кризиса на рынке ценных бумаг необходимы в первую очередь антикризисные меры со стороны основных регулирующих органов.

Представим *предлагаемые меры по усилению регулирования рынка ценных бумаг Банком России*:

- выход на качественно новый уровень банковского регулирования фондового рынка - создание банковского консорциума во главе с ЦБ РФ. В состав консорциума должны входить: Банк России, Сбербанк РФ, Внешторгбанк, Внешэкономбанк, Газпромбанк, Россельхозбанк, Банк Москвы и др. Задачами консорциума являются: массовая скупка ценных бумаг для увеличения спроса на них; поддержание процентных ставок на фондовом и кредитном рынках; стабилизация доходности государственных ценных бумаг и курсов корпоративных бумаг;

- создание ЦБ РФ совместно с ФСФР единой депозитарной сети по государственным и корпоративным ценным бумагам. Это позволит иметь полную информацию о капиталопотоках на фондовом рынке, обеспечить практически абсолютную сохранность ценных бумаг, пресекать недоброкачественные сделки на рынке;

- административные меры в отношении участников рынка, проводимые ЦБ РФ совместно с ФСФР: приостановление права коммерческих банков использовать короткую позицию по денежным средствам; недопущение их к операциям репо; отстранение банков от торгов в случае их игры на понижение котировок ОФЗ и корпоративных облигаций.

Представим предлагаемые меры по регулированию рынка Министерством финансов РФ:

- изменение структуры рынка госбумаг за счет увеличения выпуска наиболее надежных ценных бумаг - облигаций сберегательных займов;

- разработка рейтинга государственных и корпоративных ценных бумаг. Присваивать рейтинги облигациям различных эмитентов должно рейтинговое агентство, созданное при непосредственном участии Минфина. Правительство РФ выделило 950 млрд. руб. на поддержку банков.

Регулирование биржевых операций ФСФР включает в себя:

- наделение ФСФР функциями антикризисного регулятора рынка. Необходимо ввести на биржи представителей ФСФР и наделить их функциями оперативных регуляторов;

- варьирование суммарной короткой позицией участников рынка. В предкризисный период короткая позиция по деньгам могла составлять 200-300% собственных средств участников торгов. Однако курсы акций в течение короткого времени могут резко измениться. Практика показала, что они могут снизиться за четыре дня на 40-60%. Если инвесторы вложили в акции весь собственный капитал и заемные средства в размере свыше 100% собственного капитала, их массовое банкротство неминуемо. Поэтому короткую позицию по деньгам целесообразно установить в размере 50-70% от общей суммы собственных средств участников торгов;

- пороговое значение короткой позиции по бумагам, играющее важную роль в контроле над игроками на понижение курсов акций. Рост коротких позиций по бумагам - это предвестник начала крупномасштабной игры на понижение и, как следствие, усиления кризиса. Короткую позицию по бумагам необходимо ограничить 40-50% общей рыночной стоимости бумаг на счетах депо;

- ограничение сделок репо. Кредиты брокеров в ряде случаев превышали собственные средства их клиентов в 2-3 раза. Сделки репо осуществлялись по определенной схеме. Участник рынка производил короткую продажу (в рамках репо) акций, купленных на маржинальные кредиты и собственные средства. На полученные деньги приобретались новые акции, которые также продавались в рамках операции репо. Затем вновь на полученные деньги приобретались акции и т.д. Возникает пирамида. Подобные сделки очень эффективны на растущем рынке. Но в условиях падения курсов акций кредиторы начинают принудительно погашать маржинальные кредиты, если они превышают собственные средства заемщика. Чтобы расплатиться с кредиторами, заемщики продают "репованные" акции по любой цене. В результате курсы акций еще сильнее падают и т.д.

Именно по такой схеме развивался кризис в августе - сентябре 2008 г. Поэтому операции репо, совершаемые на маржинальные кредиты, долж-

ны быть ограничены 10% общей суммы сделок на конкретной бирже, а совершаемые на собственные средства - 20% от общей суммы сделок на конкретной бирже. Несмотря на многие проблемы, с которыми столкнулся в настоящее время российский рынок ценных бумаг, следует отметить, что это молодой, динамичный и перспективный рынок, который развивается на основе массового выпуска ценных бумаг в связи с приватизацией государственных предприятий, быстрого создания новых коммерческих образований и холдинговых структур, привлекающих средства на акционерной основе. Кроме того, рынок ценных бумаг играет важную роль в системе перераспределения финансовых ресурсов государства и необходим для нормального функционирования рыночной экономики. Поэтому восстановление и регулирование развития фондового рынка является одной из первоочередных задач правительства, для решения которой необходимы принятие долгосрочной государственной программы развития и регулирования фондового рынка и строгий контроль за ее исполнением.

Поступила в редакцию 07.11.2009 г.

СОЦИАЛЬНОЕ ЗНАЧЕНИЕ ИПОТЕЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ В РОССИИ

© 2009 О.А. Буюн

Самарский государственный экономический университет

Одной из социальных проблем сегодня является обеспечение населения жильем. В России жилье является дорогостоящим объектом, и покупка данного товара при разовом получении дохода для многих россиян практически невозможна. Таким образом, рассматриваемая в статье проблема развития системы ипотечного кредитования в стране является актуальной в социально-экономическом плане.

Ключевые слова: ипотечный кредит, рынок недвижимости, государство, доходы населения, процентная ставка

Современное Российское государство, отражающее интересы трансформировавшегося общества, в котором уже господствуют рыночные отношения, освободило себя от обязательств обеспечивать всех граждан бесплатным жильем. В настоящее время Конституция Российской Федерации предоставляет лишь абстрактное право на жилье своим гражданам, а на получение бесплатного жилья может рассчитывать лишь небольшой круг лиц, имеющих очень низкие доходы. Остальные должны решать жилищную проблему путем купли, строительства за свой счет, аренды или найма.

Ипотечный кредит отражает не только существенные различия, специфику, особенности всех структурных элементов кредитной системы, но и принципиальные социально-экономические особенности. Он в основном связан с мобилизацией денежных ресурсов для строительства, покупки жилья, земельных участков; выдается под средний процент сложившейся банковской системы. Трудность состоит в том, что в России жилищная проблема исторически решается в затянувшиеся сроки. Утеряна система льгот кооперативного строительства, сложившаяся в условиях СССР и в ситуации незавершенности приватизации жилья и определения объема, структуры земельного фонда под жилье, его размещения.

В данных условиях ипотека выдвинута на первый план как особый приоритет. Население обнадеживается, что скоро большинство низко- и среднеобеспеченных людей, и особенно молодые семьи, без особых трудностей, с помощью системы ипотеки смогут купить себе жилье и начать новую нормальную жизнь. Но пока ипотека рассматривается государством только как одна из форм кредитования, а не как социальная категория жизнедеятельности человека, воспроизводства его производительной силы в системе общественного воспроизводства. И это понятно, возрождение воспроизводства населения России упирается не только в низкий уровень жизни, но прежде всего в отсутствие жилья для формирования молодых семей, не имеющих минимально необходимой для этого заработной платы или других доходов, стоящих в очереди в государственных, федеральных, городских институтах (управах) или надеющихся на помощь своих родителей, дедушек, бабушек.

Ожидаемое решение проблемы - ипотечный кредит. Но встает вопрос: под какой залог его можно получить, где взять первый взнос под немалые проценты? Кто думает об этом? А что может заложить работник, отслуживший свой срок на Севере, шахтер из обанкротившейся шахты, не имеющий средств из-за неполучения в течение многих месяцев заработной

платы? А как быть с реструктуризацией экономики, перемещением производительных сил?

Разве это проблема только ипотечного кредита как формы, а не как государственной социально-экономической политики, стратегии воспроизводства, сбалансированности развития всех базовых основ народного хозяйства, решения основополагающей задачи - преодоления затянувшегося снижения численности народонаселения страны и ее трудовой составляющей. Без решения данной комплексной проблемы не может быть удвоения ВВП, и, кроме того, есть опасность заселения некоторых регионов, прежде всего Севера, другими народами. Поэтому целесообразно разработать целостную программу воспроизводства населения и народного хозяйства, куда включить систему сбалансированного размещения производительных сил страны, включая обеспечение необходимым фондом жилья и адекватной инфраструктурой жизнедеятельности населения и каждого человека в любом регионе огромной страны.

Прежде всего, ипотека должна рассматриваться как особая социально-кредитная система ускоренного комплексного воспроизводства с опережающим развитием инвестиционно-строительного комплекса страны и каждого региона, со специализацией широкой структуры строительных организаций жилья в системе строительного комплекса, с выделением особого института ипотечного жилищного строительства как базы устойчивого экономического развития страны и прироста населения, его оптимального регионального размещения. При этом социальная сущность ипотеки должна раскрываться и реализовываться по комплексным воспроизводственным критериям, в основу которых следует положить производительную силу человека и создание всех необходимых условий для оптимального ее использования в обществе, в качестве главного определяющего ресурса ипотеки считать не возможности заклада собственности в виде земли и другой недвижимости, а наличие у человека способности к труду, реализации своего умения, знаний, профессионализма, опыта.

Государство в данной связи законодательно определяет новую сущность, содержание, цели и задачи ипотеки и механизмы их реализации. В их числе - создание гарантийного фонда ипотеки на уровне пенсионного накопительного фонда, а может, и с учетом определенного взаимодействия с ним в зависимости от уровня оплаты труда в различные периоды жизненного цикла (семья, армия, болезни и др.). Особое место должен занять интеллектуальный труд человека с точки зрения оценки его полезности, отдачи, когда деятельность ученого, специалиста в тот или другой момент может многократно перекрыть затраты общества на формирование и организацию их жизнедеятельности. С учетом сказанного ипотечный фонд должен иметь особый ресурс государственной гарантии всесторонней обеспеченности высокой отдачи интеллектуального труда за счет создания адекватных условий жизнедеятельности каждого носителя высокого интеллекта в жизни.

Иными словами, обеспеченность жильем человека, семьи становится высшей целью социального статуса общества и важнейшим критерием уровня жизни человека и его роли во всей системе воспроизводства. Крыша над головой, тепло, свет, уют - в этом смысл новой сущности и содержания ипотеки. Государство, способное использовать ее возможности в такой модели, становится носителем социального благоденствия общества.

Современная модель ипотеки должна быть одной из важнейших систем в решении современных задач быстрого и устойчивого роста произво-

длительного потенциала человека, а следовательно, и воспроизводственного потенциала всего народного хозяйства. Вместе с тем, учитывая, что залог - это только первичный вклад и первичная гарантия непрерывности взаимодействия инвестиционно-строительного и заемно-инвестиционного цикла в решении жилищной проблемы на всех уровнях, включая местное самоуправление, следует отметить: ипотека тесно связана со всей системой заимствования, кредитования, заемно-инвестиционной деятельности.

Важно исключить практику спекулятивной скупки, аренды и перепродажи жилья. Вот почему в решении этой социально-экономической проблемы требуется государственный подход. Пока что не только в России, но и в высокоразвитых странах государственное регулирование ипотеки не сформировалось в целостную социально-экономическую систему.

В связи с реализацией национальных проектов устойчивого финансирования требует комплекс направлений модернизации и развития базовых основ жизнедеятельности человека, в которых особое место занимает обеспечение населения жильем, увязанное с решением демографических проблем, размещением производительных сил, освоением природных богатств Севера, Дальнего Востока и заселением ряда других регионов страны. Без этого невозможно успешно решать стратегические задачи социально-экономической политики государства и обеспечения безопасности страны, ее населения. Тормозом развития ипотеки считается нежелание банков давать "дешевый" и долгосрочный кредит, боязнь развития двухуровневого ипотечного кредита (с использованием специализированных посредников), недостаточное развитие строительных мощностей, особенно в глубинных регионах страны, низкая покупательная способность граждан и высокий уровень спекулятивной перепродажи жилья.

В результате развиваются непрозрачные формы долевых, паевых и других схем, приводящих к удорожанию жилья и обнищанию покупателей-дольщиков. При такой постановке организации ипотеки и несбалансированности структурной потребности и ресурсов в строительстве жилья, объектов инфраструктуры ипотека не станет определяющей в решении адекватных социальных проблем даже по уже принятым программам, особенно после стрессового воздействия мирового ипотечного кризиса. Эта ситуация формирует порочный замкнутый круг: строительство не получает необходимого стабильного финансирования, а потребители, нуждающиеся в жилье, не находят возможностей пользоваться ипотечным кредитом. При этом цены на жилье до последнего времени росли без всякого на то экономического основания. Сказывается монополизм строительных структур, нет законодательства для ограничения монополизации этого рынка, что способствует коррупции.

В Европе в основу развития ипотеки положен принцип развития организаций, институтов, обществ типа сберегательных банков, обеспечивающих до 40-50% всех ипотечных кредитов. В организации применяется система планов целевых долгосрочных и краткосрочных сбережений, функционирующая под эгидой правительства. В России действуют около 30 организационных форм типа сберегательных строительных касс, но охватывают они не миллионы, а тысячи человек. Проблема здесь в том, что ипотека не получила социального статуса, не изолирована от колебаний и кризисов фондового и банковского рынков, не гарантирована по критериям стабильности, застрахованности, безопасности от недобросовестных действий.

И все же спрос на жилищные кредиты может в ближайшие годы существенно возрасти. К этому надо быть готовыми во всех сферах жизнедеятельности с учетом программ роста оплаты труда, пенсий, доходов малого и среднего бизнеса, заселения сельских районов и малых городов за счет организованной миграции семей русскоязычного населения из стран СНГ и ближнего зарубежья. Такую готовность надо обеспечить за счет рационального использования среднесрочных и долгосрочных плановых балансов развития регионов, размещения производительных сил субъектов РФ, экономических округов. Строительство жилья, его объемы и структуру целесообразно увязывать не только с социальными аспектами качественного улучшения обеспечения им молодых семей, малоимущих, но и с перетоком населения, специалистов, обусловленным реструктуризацией, модернизацией и инновационным развитием ряда отраслевых структур в региональном аспекте.

В данной связи кредитную политику, в том числе и ипотечные кредиты, можно сбалансировать с экономическим ростом страны, субъектами региональных структур, включить ипотеку в целостную систему социально-экономического развития страны. В то же время важно качественно улучшить законодательно-правовое обеспечение такого подхода к развитию ипотеки, имея в виду, что она становится важнейшим источником, с одной стороны, инвестирования строительства, а с другой - решения сложнейших социальных задач нового этапа развития России как мировой державы. Необходимо полнее использовать достигнутые изменения экономического имиджа страны за последние годы. Повышение ее политического веса поднимает доверие к российскому рынку западных инвесторов. Уже в 2007 г. чистый приток капитала составил 41,5 млрд. долл. Существенно (до кризиса) оживилась общая кредитная политика отечественных инвестиционных банков, что создает условия для активизации процессов модернизации производства и реально ставит задачу перехода к системному инновационному воспроизводству с ориентацией на пятый и шестой технологические уклады.

В последние годы наметилась тенденция позитивной структуризации производства за счет повышения темпов роста отраслей машиностроения, перерабатывающей промышленности, даже с превышением темпов развития сырьевого комплекса. С учетом этого прогнозируя будущее, следует считать назревшей проблему качественного улучшения системы, методов, организации выработки и реализации инновационной и социально-экономической стратегии, прежде всего, за счет модернизации самой кредитно-финансовой системы.

В то же время надо учитывать, что в условиях рыночных отношений расширение инициативы местных органов, в том числе и в определении на микро- и мезоуровнях более низких пропорций накопления при росте потребления, а следовательно, объемов и направленности инвестиционных ресурсов, чревато разрывом, нарушениями, деформациями не только пропорций первичных звеньев экономики, но и пропорций, учитывающих общеэкономическую ситуацию и перспективные программы развития экономики. Это относится и к размещению производственного потенциала, а также к природно-климатическим, экологическим, техногенным и другим внутренним факторам развития производства. Вот почему государство должно иметь действенные институты, законы, нормативно-правовые акты, экономические и административные регуляторы интеграции критериев и показателей воспроизводства и инвестиционных потоков на макро-, мезо- и мик-

роуровнях, отслеживать в полном объеме движение капитальных вложений как стоимости, авансированной всеми субъектами хозяйствования в расширенное воспроизводство, в приращение основных фондов, изменение их структуры, включая ипотечное финансирование. Основу такой системы надо обеспечивать, прежде всего, на предприятиях и в первичных структурах самоуправления, а на макроуровне - в разработке систем балансов.

В России накоплен огромный теоретический, методологический и фактический опыт системного сбалансирования всех экономических параметров, включая трансформацию структуры потребления. Эти преимущества надо использовать в рыночных отношениях, чтобы не попадать в потоки системного экономического спада. В данной связи следует повысить уровень государственного перспективного стратегического планирования и текущего регулирования процессов трансформации экономики, развивая в Минэкономразвития РФ службы балансовой работы на уровне макропропорций и координации деятельности региональных, отраслевых межрегиональных и межотраслевых экономических, финансовых и других структур. Это касается и международного уровня по нарастанию использования энергоресурсов. В первую очередь в балансах надо отразить имеющийся потенциал и неиспользованные резервы производства, его качественную структуру, выявляя отрасли, производства, регионы, располагающие первичной научно-технической базой для использования высоких технологий, включая являющиеся фундаментальными, привлекая для их задействования как иностранные инвестиции, так и отечественный капитал, а также производя инвентаризацию основных фондов в полном соответствии со стоимостной оценкой всего национального богатства.

На данной основе целесообразно обеспечить: оценку возможностей качественного улучшения макро- и мезопропорций, расчеты и разработку системы материальных, стоимостных и системообразующих балансов, включая международные балансы энергетических ресурсов, и адекватной структуры нормативов, квот их производства и потребления с учетом мониторинга форм собственности и по критериям социально-экономической эффективности; проведение системного анализа и регулирования комплексного развития регионов, межрегиональной кооперации и межрегиональных экономических связей по критериям улучшения единого экономического пространства страны и СНГ; восстановление производственно-технических, научно-технических и хозяйственных связей стран СНГ по критериям возрождения единого технико-технологического и экономического пространства.

Имея данные технико-технологической инвентаризации производственного потенциала, можно реально оценивать его структуру по техническому уровню, т. е. на базе технологического потенциала каждого предприятия. Рыночная экономика в нашей стране воспринимается в первую очередь как стремление к получению прибыли, и мало кто видит в рыночной модели развитие социальных функций, активизацию труда, обусловленного личной инициативой, экономической заинтересованностью в достижении поставленной цели. А это и есть самоуправление, самостоятельность в принятии решений и ответственности за их реализацию. При таком подходе можно сократить государственный и правовой контроль. Но важно при этом понимать, что формы общественного и производственного самоуправления во всех сферах деятельности являются объективной необходимостью разделения труда, его кооперации исходя из техно-

логических и экономических процессов и целей воспроизводства, в чем, собственно, и состоит цель разработки и использования модели планово-расчетных структурных балансов развития экономики страны.

Основной целью социальной политики в стране постоянно становится повышение общественного благосостояния. В данной ситуации государство стремится направить интерес определенных субъектов таким образом, чтобы эта игра не противоречила интересам других людей. В процессе реформирования российского общества наступил момент, когда “социальная надежность” и социальная справедливость являются постоянным требованием времени, а социальный вопрос все больше выступает на первый план. Важнейшим аспектом содержания этого вопроса всегда было обеспечение людей достойными жилищными условиями. Именно поэтому социальный институт, удовлетворяющий данную потребность населения, приобретает особое значение.

До сих пор происходило необоснованное завышение сметной стоимости жилья, неэффективное размещение средств граждан, а также разного рода мошенничество и т.п. По результатам социологических исследований более 60% домохозяйств хотят улучшить свои жилищные условия, но реальных возможностей для этого не имеют. Требуется создание эффективно работающего социально-экономического института, который был бы основан на рыночных механизмах приобретения жилья на рынке и доходного кредитования.

В настоящее время около 40 млн. чел. в России проживает в неблагополучных квартирах и 5 млн. чел. нуждается в жилье вообще. Исходя из данных социологического опроса, 39% домохозяйств удовлетворены жилищными условиями, а 61% домохозяйств хотели бы их улучшить.

При частичной поддержке государства структура желаемых способов решения жилищной проблемы меняется. В этой ситуации уже 49% домохозяйств готовы улучшить свое жилищное положение путем приобретения и строительства частного жилья.

В сложившейся ситуации проблемы улучшения жилищных условий могут быть решены только путем ипотечного кредитования приобретения и строительства жилья. Однако опрос показал, что граждане России не питают особых иллюзий относительно эффективности и полезности использования ипотечного кредитования. Всего лишь 15% респондентов выразили готовность обратиться в банк за жилищным ипотечным кредитом. А на вопрос: “Если бы Вы собрались купить квартиру или дом и у Вас была бы возможность обратиться в банк за ипотечным кредитом, Вы бы стали туда обращаться?” – 47% респондентов всероссийского опроса ответили, что не стали бы этого делать, и всего 31% из них воспользовались бы такой возможностью, 22% затруднились ответить. Приведенные материалы дают основание сделать вывод о том, что доверие к кредитным институтам у российских граждан остается еще на очень низком уровне.

Среди российских респондентов 13% не обращаются в банк за ипотечным кредитом, “потому что это не выгодно из-за высокого годового процента”, 10% – “нечем отдавать, низкий доход”, 8% – “не надежно, нет доверия банкам и государству”, 5% – “не нужен вообще кредит”, 5% – “нет желания залезать в долги из-за длительного срока выплат”, 2% – “не дадут кредита из-за возраста и низкого дохода”, 2% – “отсутствии имущества для залога или наличие риска потери залога”.

Таким образом, исследования, проведенные по России, убедительно свидетельствуют о том, что жилищное ипотечное кредитование для населения остается еще достаточно чужим социально-экономическим инсти-

тут, который не сформировал уверенности в стабильности своей системы кредитования. Но вместе с тем за последние 5 лет снижение простого накопления денег населения на покупку квартиры и существенное увеличение удельного веса граждан, ориентированных на ипотечные жилищные программы, подтверждают правильность выбранного пути в решении жилищной программы в стране на основе создания эффективного действующего института жилищной ипотеки.

Опыт функционирования жилищной ипотеки за последние 10 лет дает возможность определить дальнейшие тенденции ее развития и функционирования в стране. В настоящее время налицо постепенное размывание условных границ первичного и вторичного рынков, что способствует расширению социальных функций жилищной ипотеки. Происходит укрепление кредитных и финансовых структур, их функций, и возрастает возможность выдачи кредитов незажиточным слоям общества. Появилась тенденция снижения первоначального взноса, процентных ставок и увеличения срока кредитования. Возникли первые зачатки конкуренции между финансовыми учреждениями, ведущие к снижению стоимости жилья и процентных ставок. Расширяется круг слоев населения, пользующихся жилищным ипотечным кредитом, укрепляется правовая база, обеспечивающая развитие жилищной ипотеки и социальную защиту ее участников.

Серьезным фактором, мешающим развитию и функционированию института жилищной ипотеки, остается отсутствие сбалансированной системы государственного субсидирования жилищных операций, обоснованного разграничением сфер влияния между государством и частными инвесторами, между рыночными и административными регуляторами на строительных жилищных рынках. Так, в частности, стремление государства осуществлять политику, основанную на нерыночных началах в коммерчески благоприятных для строительства жилья регионах, приводит к неэффективной подмене функций частных жилищных инвесторов административными. В результате этого происходит неудовлетворительное использование бюджетных средств, рост коррупции, сокращение зоны коммерческого присутствия и, наоборот, повышение ответственности государства за состояние жилищной проблемы в целом.

Следует также отметить, что, несмотря на принятие ряда заключительных актов, правовые основы государственного и банковского надзора над специализированными кредитными учреждениями и социальные нормы, установленные для ипотечных кредитных взаимоотношений между субъектами, не полностью соответствуют уже сегодняшним требованиям и нуждаются в совершенствовании.

Возникновение и степень риска в системе жилищного ипотечного кредитования связаны с изменениями, происходящими в социально-экономических и политических отношениях, в финансово-кредитной системе, жилищной сфере, налоговой политике и законодательстве страны. Ипотечные риски требуют особого внимания и контроля со стороны законодательства, а со стороны кредитных институтов - разработки реализации особой технологии управления, включающего в свою структуру набора специальных инструментов кредитования: объективную оценку залога, прогнозирование возможных рисков, введения элементов страхования и предупредительных мер. В связи с отсутствием адекватной текущим региональным условиям системы государственного жилищного субсидирования усиливаются неблагоприятные диспропорции в решении жилищной проблемы в большинстве регионов и расширяется поле рисков.

Поступила в редакцию 06.11.2009 г.

РЕНТА КАК ИНДИКАТОР И КАК ИНСТРУМЕНТ ИССЛЕДОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ НА ПРИМЕРЕ РЫНКА ЗЕРНА

© 2009 Е.Д. Брус

Самарский государственный экономический университет

В статье предлагается расширить понятия классической и неоклассической школы политэкономии, связанные с рентой, и использовать новое определение ренты в качестве инструмента исследования и индикатора экономических отношений. Рассматривается применение полученного инструмента в оценке современного зернового рынка.

Ключевые слова: рента (М), цена, сверхдоход, регулятор, индикатор.

Вначале рассмотрим некоторые основные вопросы возникновения понятий “рента” и “рентные отношения” в ретроспективе.

Отдавая землю в аренду предпринимателям, собственники земли получают за это определенную плату - ренту. Существует несколько видов земельной ренты. Рента, возникающая вследствие разности плодородия земельных участков и разности местоположения участков по отношению к рынку, называется дифференциальной рентой первого вида. Получателем рентных доходов этого вида является собственник земельного участка. Существует также рента другого вида - это дифференциальная рента два, которая возникает из различной производительности и различных вложений капитала, приложенного на одном и том же участке. Таковую ренту получает землепользователь.

Существует также понятие абсолютной ренты. Эта рента является результатом монополии частной собственности на землю.

Монопольная рента - особая форма земельной или другой ренты, которая возникает при монопольных ценах на исключительно редкие и не воспроизводимые в других местах продукты земледелия или полезные ископаемые.

Земля может являться не только предметом аренды, но и купли-продажи, она имеет иррациональную цену, основанную на доходе, который приносит использование земли владельцу. Земля как фактор производства носит товарный характер, она продается и покупается, цена земли на рынке зависит от спроса на нее, а спрос, в свою очередь, зависит от многих других экономических факторов. Качественная оценка земли предполагает определение в относительных цифрах степени пригодности почв для сельскохозяйственного и иного использования с учетом большого количества влияющих факторов и представляется задачей достаточно сложной.

Еще одним важным обстоятельством является то, что рента как экономическая категория, помимо номинальной функции прироста богатства, создает также стимул к постоянному перераспределению ресурсов в сферы наиболее прибыльного приложения.

Основы теории ренты были разработаны английскими классиками А. Смитом и Д. Рикардо в конце XVIII - начале XIX в. В современной экономической теории понятие ренты не сохранило своего первоначального значения. Например, Д. Рикардо, разъяснивший наиболее точно за-

коны этой категории, ренту определяет как особый доход, поступающий собственнику земли при распределении общественного продукта. Он обратил внимание на то, что цена на зерно на рынке не зависит от издержек производства: было ли то зерно произведено на плодородных землях, где издержки были минимальны, или его произвели в менее благоприятных условиях, потребовавших больших издержек, - цена зерна одина. Д. Рикардо писал: “Не потому хлеб дорог, что платится рента, а рента платится потому, что хлеб дорог. Цена хлеба несколько не понизилась бы, если бы даже землевладельцы отказались от своей ренты”. А это значит, что производитель зерна, хозяйствующий на лучших землях, получает дополнительный доход по сравнению с производителем, хозяйствующим на худших землях. Вот этот дополнительный доход Д. Рикардо и назвал земельной рентой.

Современные экономисты, особенно последователи субъективной школы, расширяют понятие ренты, обозначая им любой дифференцированный доход, особенно когда этот доход порождается невоспроизводимым по желанию фактором (талант, способности человека и т.д.)¹.

В современной практике экономисты часто определяют величину ренты как разницу между фактической оплатой фактора производства и минимально возможным уровнем его оплаты, при котором фактор будет использоваться данным образом (так называемый “удерживающий доход”). Результатом такого определения является практическое толкование ренты как разницы между фактическим доходом добывающей компании и суммой себестоимости добычи природного ресурса и части прибыли. При этом суммируемая часть прибыли (Пр) рассчитывается, исходя из уровня рентабельности, обеспечивающего привлекательность добычи природного ресурса для бизнеса.

$$\text{Рента} = \text{Доход} - (\text{Себестоимость} + \text{Пр}).$$

В господствующей в настоящее время общей теории рыночных механизмов Вальраса вопросы ренты не затрагиваются напрямую. Но есть нечто общее в механизмах формирования цен на основе рентных механизмов неоклассической теории и движения их в сторону общего равновесия согласно теории Вальраса. В соответствии с общей теорией Вальраса рыночная экономика является децентрализованной, саморегулируемой структурой, и это обстоятельство также имеет важное значение при дальнейшем рассмотрении нами вопроса образования ренты.

В неоклассической теории рента представляет собой доход, получаемый любым собственником благ, естественно или искусственно ограниченных по сравнению со спросом. Для выражения этого явления используется и более общая категория - экономическая рента.

Остановимся на указанной обобщенной категории более подробно и попытаемся взглянуть на нее несколько шире.

Введем новое определение: **экономическая рента (М) - это сверхдоход, получаемый любым собственником благ, ограниченных по сравнению со спросом или предложением.** Можно также сказать, что любое ограничение свободы спроса или предложения, вызванное какими-либо причинами, приводит к образованию ренты и это определение не противоречит неоклассическому представлению ренты, а дополняет его и выводит на качественно новый уровень. Рента в этом новом качестве предстает как двухполярная величина, положительное значение которой указывает на огра-

ниченное по сравнению со спросом предложение товара, а отрицательное - на ограниченный по сравнению с предложением спрос. При положительном значении ренты получателем рентного дохода является собственник рентного ресурса, в нашем случае - продавец. При отрицательных значениях ренты, когда предложение товара велико, а спрос ограничен, получателем рентного дохода становится покупатель товара как собственник денег или другого эквивалентного блага. В таком виде мы имеем несколько иную модель рентных отношений, отличную от классических и неоклассических представлений, но, на наш взгляд, не противоречащую им. Рента (М) выступает здесь в качественно ином виде, она, в общем смысле, становится движущей силой рыночных отношений, их мотором, как некий сверхдоход. Не доход как таковой, а именно сверхдоход, являющийся своеобразным регулятором цен и двигателем рынка. Возникает возможность оперировать такими понятиями ренты (М), как: товарная, частная, профессиональная, отраслевая, корпоративная, государственная и т.д. Рассматривая ренту (М) как своеобразный индикатор рынка, можно выявить некоторые ее особенности:

- рента (М) есть в любой цене товара;
- рента (М) является движущей силой рынка;
- положительные и отрицательные значения ренты (М) указывают на ограничения предложения или спроса, соответственно, и на то, кто является получателем ренты - продавец или покупатель;
- в определенном временном интервале рента (М) всегда стремится к своему нулевому значению, а рынок к устранению ограничений спроса или предложения;
- там, где есть искусственные ограничения спроса или предложения, рента (М) принимает абсолютные значения;
- рента (М) в любом конкретном случае является составляющей частью ренты (М) более высокого уровня.

Рассмотрим последнее утверждение более подробно на примере зернового рынка.

Подойдем упрощенно к механизму ценообразования на разных стадиях производства конечного продукта. Так, цена зерна включает в себя стоимость семян, зарплату рабочих, энергетические затраты, другие, связанные с этим расходы. Цена муки вбирает в себя цену зерна, производственные транспортные и другие расходы. На этапе производства хлебных изделий к расходам муки добавятся расходы нового уровня, связанные с производственным процессом этого нового уровня. Конечная цена любого уровня включает в качестве составляющих цены более низких уровней и одновременно является составляющим элементом более высокого уровня.

Для целей нашего исследования мы условно выделим несколько основных составляющих зернового рынка, которые, на наш взгляд, определяют его состояние и влияют на механизм его функционирования в большей мере, чем другие факторы. Оговоримся, что мы не в состоянии учесть все факторы, которые могут влиять на данный рынок, но представляется, что необходимое и достаточное их количество может быть выбрано и обозначено вполне конкретно. Это могут быть явные и скрытые факторы, влияющие в большей или меньшей мере, постоянно или периодически. Выделим условно для примера три составляющие зернового рынка: рынок земли, рынок сбыта готовой продукции, рынок производительных

сил. Эти три рынка можно, в свою очередь, разделить на отдельные составляющие. Так, рынок земли может включать в себя рынок участков частного, корпоративного, государственного и других сегментов. Рынок сбыта, соответственно, можно условно разделить на внешний, внутренний, биржевой, колхозный и другие сегменты. Рынок производительных сил, в свою очередь, - на частный и корпоративный сегмент. При этом такая “вложенная” структура может быть расширена как на микро- (товарные группы, отдельные товары), так и на макроуровни (рынок сельхозпродукции, территориальные, сезонные рынки). В данном примере нас интересуют принципы исследования, выбор же необходимого набора составляющих будет зависеть от целей конкретного исследования. Сегмент каждого уровня будет представлен своей ценой, а следовательно, - рентой (M). Общая характеристика всего рынка зерна в целом может состоять из суммы оценок его составляющих - как общей функции, включающей в себя вложенные компоненты. Сложение всех составляющих чисто математически даст новую обобщенную структуру. На основании полученных данных можно будет не только дать более точную характеристику рынка и его составляющих, но и прогнозировать дальнейшее поведение рынка, рассматривая динамику изменения показателя ренты (M) как частную, так и обобщенную. Такой анализ рынка с использованием ренты (M), в отличие от простого сравнения цен или оценки их изменения, показывает привлекательность того или иного рыночного сегмента и фазу развития данного процесса.

Величина ренты (M) может быть рассчитана следующим образом (рис. 1):

$$\text{Рента } (M) = P - \frac{\sum_{i=1}^n P_i}{n}.$$

$$P_{cp} = \frac{\sum_{i=1}^n P_i}{n} - \text{средняя цена из } n\text{-го набора цен.}$$

Если рассматривать P_i как функцию временную, то изменение индикатора ренты (M) может быть представлено следующим образом (рис. 2).

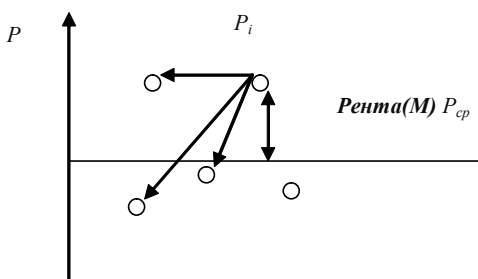


Рис. 1

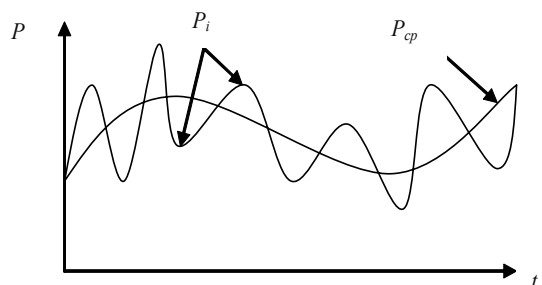


Рис. 2

Такой взгляд на природу ренты хорошо согласуется с общей теорией рыночных механизмов и всеобщего рыночного равновесия Вальраса и с тремя ее основными положениями. Во-первых, рыночная экономика является децентрализованной. Во-вторых, в такой экономике рыночные силы обеспечивают достижение общего равновесия - состояние экономики, при которой планы отдельных агентов оказываются согласованными между собой, а ресурсы используются оптимальным способом. В-третьих, выход из любого неравновесного состояния в такой экономике возможен путем

корректировки цен. Данные положения, в свою очередь, лежат в основе либеральной доктрины, согласно которой рыночная экономика является саморегулирующейся, а любое вмешательство государства либо других лиц только препятствует ее саморегулированию.

Используя полученную модель в качестве индикатора наблюдения за рыночными процессами в конкретных точках рынка в разных сегментах и на разных его уровнях, можно, как нам представляется, осуществлять своеобразный комплексный мониторинг рынка, получив при этом более полную и более реалистичную картину происходящих в экономике процессов.

В заключение рассмотрим еще одно интересное свойство полученной модели взаимодействия представленных рентных механизмов. Рассматривая полученную структуру, состоящую из бесконечного количества рыночных факторов, объединенных по определенному признаку в структурированные группы, с учетом “вложенности” составляющих ее компонентов, можно заметить еще одно очень интересное ее свойство - самоподобие. Это означает, что внутренние более мелкие составляющие данной структуры подобны более крупным структурам, из которых они состоят, а те, в свою очередь, подобны еще более крупным структурам, в которые они объединены и составными частями которого они являются. Такие структуры получили, по определению Б. Мандельброта, название фракталов, и это интересное наблюдение в некоторой мере подтверждает приемлемость такого подхода.

В духе фальсификационизма, чьи методологические принципы мы разделяем, в дальнейшем попытаемся путем проверки на конкретных примерах подтвердить или опровергнуть эффективность предлагаемого инструмента. В своей простейшей форме, говоря словами Брюса Колдуэлла, он сводится к следующему: “Ученые должны не только эмпирически проверять свои гипотезы, они должны выдвигать гипотезы, на основе которых можно делать смелые прогнозы, и пытаться опровергнуть их в ходе своих проверок. Также важно, чтобы ученые использовали только подтвержденные гипотезы и отвергали те, которые подтверждения не нашли. Тогда проверка действительно будет чего-то стоить”².

¹ Носова С.С. Экономическая теория: Учебник. М., 2004. С. 209.

² Цит по: Блауг М. Методология экономической науки, или Как экономисты объясняют: Пер. с англ. / Науч. ред. и вступ. ст. В.С. Автономова. М., 2004. С. 21.

Поступила в редакцию 07.11.2009 г.

МИРОВОЙ БАНКОВСКИЙ КРИЗИС: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

© 2009 Е.П. Рамзаева

Самарский государственный экономический университет

В статье раскрыты основные тенденции кризисов в мировой банковской практике. Представлены основные виды банковских кризисов и их важнейшие характеристики. Приведены данные по мировому экономическому кризису 2008-2009 гг.

Ключевые слова: банки, мировой кризис, инфляция, кредиты, мировые цены, процентные ставки.

Учитывая развивающийся характер российской экономики, можно с уверенностью сказать, что вопросы исследования банковских кризисов будут еще долго оставаться актуальными.

Банковский кризис характеризуется резким увеличением доли сомнительной и безнадежной задолженности в кредитных портфелях банков, ростом их убытков в связи с переоценкой непокрытых рыночных позиций, уменьшением реальной стоимости банковских активов. Все это ведет к массовому ухудшению платежеспособности банков и отражает неспособность банковской системы осуществлять эффективное распределение финансовых ресурсов. Снижение эффективности распределения ресурсов наиболее статистически отчетливо проявляется в увеличении доли просроченных кредитов в общем объеме банковских кредитов. Основным сигналом является возникновение кризиса ликвидности, который может не только поражать ограниченное число неплатежеспособных банков, но и захватывать стабильные банки.

Банки, как правило, предусматривают определенные потери в своем портфеле активов. Однако никогда не было и не будет абсолютно безопасных кредитов, выдаваемых частному сектору, поскольку существует проблема асимметричных потоков информации. Солидные и платежеспособные банки покрывают эти убытки за счет заранее созданных рискованных резервов. Банки рассчитывают степень риска по каждой статье активов и создают соответствующие фонды для компенсации ожидаемых потерь. Определение степени риска невозврата кредитов и принятие превентивных мер является обязательным условием нормального функционирования банков.

Плохое управление и (или) негативные внешние факторы могут привести к банковскому кризису, который становится явным, когда существующие резервы и капитальная база не в состоянии покрыть все убытки по статьям активов. В этом случае акционеры теряют свои первоначальные вложения и требуется дополнительное финансирование для покрытия всех убытков.

Опыт зарубежных стран и Российской Федерации показывает, что кризисы банков отражают сложный процесс приспособления банковских систем к новым макроэкономическим условиям.

Либерализация внешнеэкономических отношений и отсутствие макроэкономического регулирования банковского сектора в развитых и развивающихся странах, глобализация финансового рынка, рыночные реформы в странах с переходной экономикой - перечисленные процессы развивались достаточно болезненно, повышая на первых этапах макро-

экономическую неустойчивость и несбалансированность экономики, что отрицательно сказывалось на состоянии банковских балансов. На фоне возросшей неустойчивости банковские системы оказались крайне восприимчивыми к таким традиционным факторам банковских кризисов, как экономический спад, потрясения в реальном секторе экономики.

Спад производства, ухудшение платежеспособности предприятий - заемщиков банков являются традиционной причиной банковских кризисов. Степень влияния кризиса в экономике на банковскую систему зависит от многих факторов. Однако важно выделить базисную причину - состояние самой банковской системы к началу экономического кризиса. Речь идет, прежде всего, о ликвидных позициях банков, о том, насколько их обязательства обеспечены собственным капиталом, каково качество их кредитного портфеля.

Чрезмерная кредитная экспансия во время длительного экономического подъема, как правило, служит фактором, провоцирующим банковские кризисы. Обратной стороной кредитной экспансии является ухудшение качества кредитного портфеля, завышенная оценка обеспечения ссуд, увеличение кредитного риска. Одновременно ускоренный рост кредита затрудняет мониторинг регулируемыми органами качества кредитного портфеля банков в результате его быстрого изменения.

Кредитная экспансия предшествовала банковским кризисам во многих странах в последние 20 лет, включая Японию, страны Латинской Америки в 1980-х гг., страны Юго-Восточной Азии в 1990-х гг. Опыт этих стран свидетельствует, что рост кредита, более чем вдвое превышающий рост ВВП, может считаться сигналом потенциальной угрозы банковского кризиса.

Инфляция воздействует на банковский сектор по нескольким направлениям - через процентные ставки, бегство национальных капиталов за границу, ослабление стимулов для сбережений и сужение депозитной базы, изменение структуры активных и пассивных операций. Во время инфляции банковские активы могут быстро расти, даже в реальном выражении, может расти и прибыль банков, если им удастся поддерживать на высоком уровне процентную маржу. При этом в тяжелую ситуацию попадают финансовые институты с гораздо более долгосрочными активами по сравнению с пассивами. Вкладчики при высоких темпах роста цен могут негативно для банков реагировать на снижение реальных процентных ставок, особенно в случае существования альтернативных вариантов инвестирования сбережений. Для поддержания депозитной базы банки вынуждены повышать процентные ставки по вкладам. Если при этом возможности повышения доходности по активным операциям ограничены в силу низколиквидных или неликвидных долгосрочных активов, банки испытывают резкое падение прибылей.

В большинстве стран в период высоких темпов роста цен банки значительно сокращали сроки кредитных контрактов, переориентируясь на заемщиков с высокой скоростью оборота капитала. Поскольку одной из фундаментальных функций банков является превращение текущих сбережений в долгосрочные инвестиции, резкое уменьшение сроков контрактов с неизбежным снижением финансирования инвестиций можно рассматривать как "размывание" финансовых институтов. Сокращение сроков кредитных контрактов в значительной мере подрывает устойчивость банков, делая их более уязвимыми к колебаниям конъюнктуры.

В России банки в период инфляции сосредоточили свои основные усилия на операциях с иностранной валютой и на краткосрочных сделках на рынке МБК, используя в качестве ресурсов средства клиентов на расчетных и текущих счетах, которые обесценивались, но тем не менее служили надежным источником ресурсов ввиду превышения спроса на расчетно-кассовое обслуживание со стороны множества предприятий над предложением со стороны банков.

Резкие колебания товарных цен, цен на финансовые активы, процентных ставок существенно повышают общую неопределенность в экономике и риск в системе отношений банков с их главными контрагентами - вкладчиками, заемщиками и регулируемыми органами. Существенно затрудняется оценка банками кредитных и рыночных рисков, а вкладчиками и регулируемыми органами - состоятельности банков.

Небольшие европейские страны столкнулись с серьезными трудностями при проведении строгой денежно-кредитной политики. В частности, либерализация кредитных рынков в Швеции привела к буму в 1980-х гг., когда спекулятивное кредитование и вздутые цены на финансовых рынках повлекли за собой серьезный банковский кризис.

За высокими темпами экономического роста в Юго-Восточной Азии уже много лет скрывается уязвимость банковской системы. Спрос на кредиты был устойчив, пока экономика продолжала расти. Последний кризис выявил низкое качество кредитных портфелей банков. Во многом в этом было виновато правительство, а также центральные банки, препятствовавшие изменению стоимости своих валют вначале, перед лицом крупного притока иностранного капитала, и позже, когда произошел его резкий отток. Правительства также поощряли чрезмерное кредитование, в частности Таиланд, в секторе недвижимости. В Малайзии прямое кредитование продолжалось в некоторых секторах, особенно это касается малых предприятий. В то же время центральные банки не принимали попыток ввести контроль над кредитами, а такие меры, как установление минимального размера капитала, являются значительно менее жесткими по сравнению с обычными мерами, принимаемыми развитыми странами Европы и Северной Америки.

Представляется возможным выделить три типа банковских кризисов.

Первый тип соответствует кризису, действующему на микроэкономическом уровне, вне зависимости от величины бюджетных расходов. Яркими примерами в этом смысле являются кризисы в США (1984-1991), Швеции (1990-1993), Финляндии (1991-1994) и Франции (1991-1998). В этих случаях банкротство ограниченного числа банков не распространилось на всю финансовую систему и не вызвало крупномасштабного макроэкономического спада. В частности, открытый кризис ликвидности в Швеции вынудил ЦБ вложить в банковскую систему значительные средства. Однако за интервенцией Центрального банка вскоре последовала четкая стабилизационная стратегия: обанкротившиеся коммерческие банки были национализированы и реструктурированы, тогда как вложения денег "повышенной эффективности" были нейтрализованы в течение последующих месяцев путем выпуска долгосрочных долговых обязательств. В итоге, несмотря на огромные финансовые ресурсы, мобилизованные для преодоления кризиса, он не оказал дестабилизирующего воздействия ни на инфляцию, ни на бюджетный сектор.

Второй тип банковского кризиса связан с гораздо более разрушительными последствиями, распространяясь на макроэкономический уровень.

Опыт Чили (1981-1984), вероятно, наиболее показателен. Первоначально банковский кризис вызвал спад в 13% ВВП в 1982-1983 гг. Подавляющая часть банковской сферы была национализирована, а расходы государства на ее реструктуризацию до сих пор полностью не компенсированы. Недавний валютно-финансовый кризис в Юго-Восточной Азии имеет много общих черт с более ранним чилийским опытом, по крайней мере, на государственном уровне. Воздействие кризиса на экономическую активность, доходы и безработицу весьма заметно в таких странах, как Таиланд, Южная Корея и Индонезия. Резкий спад ожидается в краткосрочной перспективе, а расходы на реструктуризацию могут составить 15-20% ВВП. Другой урок чилийского кризиса состоит в том, что политика реструктуризации финансового сектора и смягчение деструктивных последствий ограничения кредитования заметно влияет на развитие любой страны. В противовес кризису “шведского типа” азиатский кризис оказывает воздействие на потенциал экономического роста, финансовую и промышленную структуру, отношения стран Юго-Восточной Азии с внешним миром, на распределение богатства и доходов.

Макроэкономические потрясения при разворачивании кризиса “чилийского типа” не вылились в полномасштабную бюджетно-финансовую дестабилизацию, ведущую к высокой инфляции, демонетизации экономики, что характерно для кризисов третьего типа.

Кроме трех основных типов банковских кризисов, можно выделить ряд более конкретных форм их проявления.

Латентный кризис представляет собой ситуацию, когда значительная часть банковских институтов несостоятельна, но продолжает функционировать (в западной литературе такая ситуация характеризуется как *bank distress*).

Открытая форма кризиса - банковские банкротства, которым до Великой депрессии предшествовали банковские паники, выразившиеся в массовых изъятиях вкладов из банков (*bank runs*). В кризисах последнего времени, главным образом, благодаря системе страхования вкладов и различным формам явных и неявных гарантий со стороны государства, “набеги” вкладчиков на банки стали редкостью. В современных условиях переход кризиса из скрытой формы в открытую в значительной степени предопределяется спецификой институционально-правовой базы страны и мерами со стороны ЦБ и других регулирующих органов по отношению к проблемным банкам. В западной практике термин “банковский кризис” часто применяется именно к открытым формам кризиса.

Системный банковский кризис означает несостоятельность большей части банковской системы. Под несостоятельностью понимается неспособность банка выполнять условия контракта, заключенного с вкладчиками в силу невыполнения обязательства заемщиками банка, контракта с банком либо в результате обесценения банковских активов. При открытой форме кризиса несостоятельность выражается в прекращении банками выдачи депозитов по требованию вкладчиков. Прекращение платежей по вкладам большим числом банков наиболее явное проявление открытого системного кризиса.

В случае частичного или локального характера кризис охватывает либо отдельные секторы банковской системы, либо отдельные регионы внутри страны.

Исходя из изложенной классификации, кризис российской банковской системы представлял собой кризис третьего типа, перешедший в ла-

тентный кризис, т.е. кризис, охвативший большую часть банков страны, которые продолжают функционировать благодаря относительно мягкой позиции Банка России. Особенно это касается бывших банков-гигантов, признанных социально значимыми. Соответственно, и методы борьбы с данным кризисом должны быть всеобъемлющими, т.е. речь снова идет о концепции, именно о концепции реформирования банковской системы. Тем не менее, учитывая то, что антикризисное управление является микроэкономической категорией, эти методы в отношении каждого конкретного банка также должны быть конкретными.

Мировой финансовый кризис начался в августе 2007-го с краха рынка ипотечных кредитов США.

Американская экономическая модель в значительной мере развивается благодаря потребителям, поскольку потребительские расходы формируют порядка 2/3 ВВП Соединенных Штатов. Именно постоянный рост потребления создавал в течение последних 30 лет прирост ВВП, доходов населения и государственного бюджета США. И если до середины 1980-х американцы сохраняли около 7-9% своих текущих доходов, то позже норма текущих сбережений начала неуклонно сокращаться, упав в 2001 г. ниже 0% (за счет кредитов). Впоследствии сбережения немного возобновились, но в 2005-2006 гг. люди снова перестали откладывать деньги и даже начали тратить накопленные в предыдущие годы. Не способствовали сбережениям американцев и низкие процентные ставки по кредитам, которые почти в неограниченных объемах получали американские банки в Федеральной резервной системе, что, в свою очередь, приводило к практически нулевым, с учетом инфляции, размерам реальных процентов по депозитам.

Хорошо известно, что главным источником финансирования избыточных расходов на протяжении последних 30 лет в Соединенных Штатах является кредитование. С середины 1980-х американцы фактически не только не возвращали кредиты, а наоборот, наращивали их темпами, которые значительно опережали как темпы роста их доходов, так и темпы роста ВВП. Особенно рост объемов кредитования начался со времени возникновения мыльного пузыря, связанного с резким увеличением количества и последующим банкротством так называемых “доткомов” в период с 1998-го по 2001 г.

С тех пор долговые обязательства основной массы американцев начали расти не просто с ускорением, а вообще в арифметической прогрессии относительно роста доходов. На сегодня объем финансовых обязательств основной массы американских граждан перевалил уже за 140% их годового дохода. Только выплаты по процентам превысили 10% дохода населения - что уж говорить о возврате основных сумм. Очевидно, что это в какой-то момент не могло не привести к ситуации, когда большинство простых американцев уже не в состоянии были брать новые кредиты. Они вынуждены были прекратить наращивать объемы потребления и начать заниматься исключительно возвратом накопленных долгов. Многие и этого уже делать не могли и начали отказываться от приобретенных в кредит домов, автомобилей и т.п., что, в свою очередь, начало обваливать рынки автомобилей, недвижимости и по цепочке другие секторы американской экономики. И это не могло не привести к резкому падению курса большинства ценных бумаг на американском фондовом рынке.

Закономерно, что все описанное началось с рынка рискованных ипотечных бумаг, который формировался за счет секьюритизации рискован-

ных ипотечных кредитов, выдававшихся наименее обеспеченным американцам, главным и почти единственным источником доходов которых является заработная плата. Потеря работы означает для этой категории американцев потерю возможности обслуживать обязательства по ипотечным кредитам, выставление их домов и квартир на продажу и, как следствие, учитывая массовость данного явления, существенное падение цен на них. Обвал цен на ипотечные бумаги привел к удешевлению активов большого количества ипотечных и инвестиционных банков, затем начали падать акции и ценные бумаги этих финансовых институтов, а затем других корпораций, и не только в Соединенных Штатах.

Дело в том, что послевоенная мировая экономическая система базировалась на выполнении Соединенными Штатами функции центрального банка мира. Именно доллар был и остается сейчас главной расчетной валютой в международной торговле. И пока доля США в общем объеме мирового ВВП доминировала, а размер международной торговли был относительно незначительным, доллар уверенно выполнял функцию средства платежа.

Статус центрального банка мира позволял США получать доход. Выпуская в обращение ничем не обеспеченные денежные знаки, американское правительство и все физические и юридические лица Соединенных Штатов могли приобретать товары и услуги практически в любой стране мира. В подтверждение этого приведем такие данные. На сегодня долг правительства США превысил 9,5 трлн. долл., а после реализации так называемого плана спасения экономики министра финансов США Полсона, долг превысит 10,5 трлн. долл.

Выпуск в обращение долларов носит неоднозначный характер. Дело в том, что вследствие роста и глобализации мировой экономики и наращивания объемов международной торговли возникает потребность в дополнительных средствах в качестве средства платежа. Если этих средств не хватает, то их цена начинает расти, что вызывает рост обменного курса данной валюты относительно других валют. А это, в свою очередь, ухудшает условия для экспортеров и стимулирует удешевление и увеличение объемов импорта. То есть для недопущения роста курса доллара США относительно других валют американское правительство должно эмитировать все больше и больше денежных знаков. А рост спроса на основные ресурсы (нефть, металлы, продукты питания и т.д.) со стороны экономик Китая, Индии, Бразилии и других стран мира не мог не провоцировать повышения цен на них и, как следствие, потребности в еще большем количестве оборотных средств, необходимых для обеспечения расчетов в международной торговле.

Кроме того, функция денег как средства платежа сочетается с еще одной функцией - быть средством сбережения. Разумеется, если ты не имеешь возможности хранить и накапливать какую-то валюту, то не заинтересован и расплачиваться ею. Вот здесь начинается новый круг проблем в американской экономике.

Доля долларов США, которая временно не используется как средство платежа в международной торговле, попадает на американский фондовый рынок, что обуславливает рост доходов простых граждан и деловых структур и бюджета США. Так, сначала доходы получают инвестиционные банки, предоставляющие комиссионные услуги по выпуску ценных бумаг и их продаже американским и иностранным инвесторам (доходы от этих услуг

ежегодно представляли миллиарды и даже десятки миллиардов долларов). Увеличение спроса на ценные бумаги и рост цен на них приводит к резкому росту доходов всех инвесторов. А это, в свою очередь, стимулирует кредитование под покупку данных ценных бумаг.

С одной стороны, рост спекулятивных доходов способствовал росту потребительского спроса, с другой - еще больше разогревал американский фондовый рынок и формировал огромный мыльный пузырь не подкрепленных реальной стоимостью фондовых активов. Таким образом, выполняя функции центрального банка мира, Соединенные Штаты попали в ловушку, из которой не так просто найти выход.

Очевидно, что мировое сообщество столкнулось с очень сложной проблемой. Суть ее заключается в том, что одна, даже очень экономически мощная, страна не может выполнять функцию центрального банка мира. При этом очевидно, что европейские страны и европейский центральный банк не готовы взять на себя такую функцию. И если кто-то считает, что ЕЦБ в восторге от заявлений тех или иных стран о переходе в международных расчетах с доллара США на евро, то ошибается. Ибо понятны и преимущества такой ситуации, и огромные риски, которым подвергается единая Европа и объединенная экономика.

Первым признаком начинающегося кризиса в России стал понижающий тренд на российских фондовых рынках в конце мая 2008 г., который перешел в обвал котировок в конце июля вследствие, как полагают эксперты, заявлений премьер-министра Владимира Путина в адрес руководства компании "Мечел" в июле и военно-политических действий руководства страны в начале августа (российско-грузинский конфликт).

Особенностью российской экономики перед кризисом был большой объем внешних корпоративных долгов при незначительном государственном долге и третьих в мире по величине золотовалютных резервах государства.

Кризис ликвидности в российских банках, резкое падение биржевых индексов РТС и ММВБ, падение цен на экспортную продукцию (сырье и металл) стали в октябре - ноябре 2008 г. сказываться на реальном секторе экономики: начались резкий спад промышленного производства, первая волна сокращений рабочих мест. 12 декабря 2008 г. заместитель главы МЭРТ Андрей Клепач признал, что в IV квартале 2008 г. экономика России вошла в рецессию. 15 декабря 2008 г. заявление Клепача было опровергнуто министром финансов Алексеем Кудриным, предсказавшим рост ВВП в России в 2009 г. на 3 %.

Попытки правительства сдержать падение курса российского рубля привели к потерям до четверти золотовалютных резервов Российской Федерации. С конца ноября 2008 г. финансовые власти приступили к политике "мягкой девальвации" рубля, которая, по мнению экспертов, значительно ускорила спад в промышленности в ноябре - декабре 2008 г., вынуждая предприятия свертывать производство и выводить оборотные средства на валютный рынок. Согласно данным Росстата от 23 января 2009 г. в декабре 2008 г. падение промышленного производства в России составило 10,3% по отношению к декабрю 2007 г. (в ноябре - 8,7%), достигнув наибольшей величины за последнее десятилетие.

Поступила в редакцию 07.11.2009 г.

ИССЛЕДОВАНИЕ ВЛИЯНИЯ ФИНАНСОВОГО КОНТРОЛЯ НА СОЦИАЛЬНО-БЮДЖЕТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ

© 2009 Г.П. Енц

Сыктывкарский лесной институт (филиал)
Санкт-Петербургской лесотехнической академии им. С.М. Кирова

В статье рассмотрены вопросы теории и практики финансового контроля в сфере выполнения социальных обязательств как эффект при взаимодействии базовых факторов рыночной среды, сферы государственного управления, информационно-нормативного регулирования, созданной инфраструктуры, территориальных особенностей и влияния органов власти муниципальных образований.

Ключевые слова: финансы, бюджет, контроль, правовые принципы воздействия, расходы, муниципальное образование, эффективность, ресурсы, преобразование, управление.

Исследуя влияние финансового контроля на социально-бюджетные отношения в системе управления, первоначально необходимо выделить наиболее существенные проблемы в управлении и их отражение на результативности данного контроля.

В основе процесса формирования управленческих решений лежит системный подход, который связан, прежде всего, с изучением целостности объекта управления. Он раскрывается через системообразующие факторы данного объекта, в числе которых система универсальных принципов управления. Специфическими принципами принятия управленческих решений являются следующие: принцип системности; принцип целеполагания, принцип вариантности альтернатив, принцип иерархии; принцип многокритериального выбора; принцип своевременности; принцип оптимальности; принцип информационной достаточности, принцип обратной связи.

Несомненно, все названные принципы проявляют себя в системе управления и обладают свойством взаимопроникновения. В силу этого, учитывая действие принципа системности, необходимо при исследовании эффективности финансового контроля акцентировать внимание на рассмотрении проблемы как целого, как единой системы, на оценке всех последствий и взаимосвязей каждого частного решения, выявлении и анализе возможных альтернатив.

Теоретическое осмысление дальнейших направлений развития института государственного финансового контроля в системе управления Российской Федерации необходимо для сверки получаемых результатов с задачами, которые были поставлены перед органами государственного сектора по реализации административно-бюджетной реформы. Государственный финансовый контроль выступает основным инструментом, с помощью которого можно установить, насколько принимаемые законы и проводимые мероприятия находят отражение в повседневной деятельности государства и подтверждаются его бюджетной политикой. Формулируемые на этот счет соображения основываются на многолетнем международном опыте, который убедительно доказывает, что в смешанной экономике потребность в государственном финансовом контроле все больше

возрастает в силу того, что последний позволяет предупредить либо восполнить наносимый государству ущерб. Во всех цивилизованных демократических странах издавна в зависимости от специфики форм государственного устройства и управления, с учетом национальных особенностей функционирует разветвленная сеть контрольных органов, включая систему бюджетно-финансового контроля, которая так или иначе базируется на общих принципах. Речь идет не просто о выработке механизма, но о решении очень сложной и крайне необходимой задачи - создания теоретического и методологического обеспечения государственного финансового контроля. И пожалуй, самое главное - придание ему социального характера (Российская Федерация в соответствии со ст. 7 Конституции является социальным государством).

Здесь очень важно обратить внимание на принцип обратной связи в управлении. Понятие связи используется для обозначения зависимости, подчиненности одного явления (объекта, элемента, системы) другому. Связь между явлениями существует, если они накладывают ограничения на действия друг друга. Если поведение объектов независимо, то связь между ними отсутствует. Функционирование отдельных объектов в качестве целостной системы обеспечивается взаимодействием этих объектов, т.е. установлением и реализацией определенных связей между ними. Выделяются два основных вида связей - прямые и обратные. Различие между прямой и обратной связями заключается в том, что прямая связь обеспечивает передачу воздействия или информации с выхода одного элемента на вход другого, а обратная связь - с выхода некоторого элемента на вход того же элемента.

В зависимости от типа используемых связей различают разомкнутые системы управления (которые воздействуют на объект, не учитывая обратной связи, что очень характерно было, например, для бюджетной системы до введения в действие Бюджетного кодекса РФ, принятого в 1998 г.) и замкнутые системы (которые учитывают информацию, поступающую от выхода системы, что стало возможным все в той же бюджетной системе, но уже после введения Бюджетного кодекса). И решающим моментом такого преобразования и совершенствования видов финансового государственного управления стало закрепление в Бюджетном кодексе государственного финансового контроля. И это стало одним из проявлений начавшегося реформирования бюджетного процесса через возникшую возможность с помощью финансового контроля оценить эффективность использования государственных средств в социальной сфере. Активизация финансового контроля посредством использования механизма обратной связи позволила выполнять оценку степени воздействия и выполнения федерального законодательства в регионах. Материалы проведенного финансового контроля в этой сфере стали критерием оценки деятельности каждого органа государственного управления. Так появилась новая форма финансового контроля - контроль эффективности системы управления через оценку использования бюджетных средств. Он призван охватывать весь спектр деятельности государства, полный круг бюджетных операций, а также концентрировать внимание на отдельных бюджетных программах и государственных организациях.

В силу вышесказанного сейчас как никогда важно иметь бюджетное законодательство, строго классифицирующее обязательства государства и функционально-целевое использование средств всех уровней бюджетов.

И первым шагом в этом направлении можно считать введение Бюджетной классификации РФ, которая позволила в определенной степени упорядочить бюджетную сеть.

Однако распорядители бюджетных средств на строго целевое назначение по экономическим направлениям какое-то время не обращали должного внимания, тем самым нарушая бюджетное законодательство. Из выделенных в виде бюджетных ассигнований средств часть направляли по своему усмотрению на цели, не предусмотренные в проектных расчетах в ходе реализации бюджетного процесса, а следовательно, и не закрепленные нормами бюджетного права.

Такое “своеволие” было выявлено в результате последующего контроля (с периодичностью в два года), осуществляемого Минфином РФ, например в лице Территориального управления Контрольно-ревизионного управления (КРУ) МФ РФ в Республике Коми. На примере исследуемых сравнительных данных КРУ Минфина Российской Федерации в Республике Коми (см. таблицу)¹ можно отметить, что сумма нецелевого и неза-

Сравнительные показатели работы КРУ Минфина РФ в Республике Коми за 2000 и 2001 гг.

Количество ревизий и проверок			Установлено сумм нецелевого и незаконного использования средств бюджетного финансирования			Возмещено, % к установленному ущербу		
2000	2001	%	2000	2001	%	2000	2001	%
137	142	103,6	20 274	591 549	2918	39	1	3
на одного контролера-ревизора								
количество			установлено			возмещено		
2000	2001	%	2000	2001	%	2000	2001	%
9	8	89	1267	34 797	2746	388	345	89

конного использования средств бюджетов резко возросла - рост составил 2918% в динамике количества проверенных организаций всего лишь 103,6% за 2001 г. в сопоставлении с 2000 г.

Однако однозначно утверждать, что такой рост нецелевого и незаконного использования бюджетных средств является результатом злоупотреблений распорядителей средств бюджетов, нельзя. Скорее эти данные характеризуют и зеркально отражают уровень и качество расчетно-аналитической работы при планировании бюджетных обязательств (в большей части недоучет необходимых расходов) в разрезе расходов, квалифицированных как нецелевое использование бюджетных средств, на основе действующей бюджетной классификации и расходов, финансирование которых осуществлено по факту в нарушение утвержденных расходов. Иными словами, их следует в некоторой части признать как расходы, определенные “функциональной целью” аналогично “деловой цели”, при отсутствии по факту правомерно определенной процедуры их признания, т.е. прохождения процедуры рассмотрения вышестоящими исполнительными органами власти, утверждения представительными органами власти в составе бюджетных ассигнований в форме закона, доведения до главного распорядителя в форме бюджетной росписи, а главным распорядителем - до распорядителя в виде лимитов бюджетных ассигнований в разрезе статей экономической классификации.

Применение ст. 289 Бюджетного кодекса РФ, как правовой нормы, устанавливающей нецелевое использование средств (на период оценки

материалов проверок и ревизий 2000 г. и 2001 г. за проверяемый период с 1998 г. по 2001 г.), способствовало обеспечению возмещения установленного нецелевого использования средств в 2000 г. на 388%, а в 2001 г. на 345% (т.е. включая выявленные нецелевые расходы предыдущих лет). Приведенные примеры проявления результатов введения указанных правовых документов в финансово-бюджетной сфере, как реализации процесса оценки управления на “выходе” (замкнутая обратная связь), доказывают их результативность, по крайней мере, в трех направлениях воздействия:

- привело к необходимости главным распорядителям и распорядителям бюджетных средств анализировать свои направления деятельности и предусматривать расходы в упорядоченном виде с учетом бюджетной классификации в расчетах, представляемых на включение в проекты бюджетов, с последующим рассмотрением и возможным утверждением в составе расходов бюджетов;

- позволило более полно обеспечивать возмещение утраченных бюджетных средств или использованных с нарушением цели их выделения;

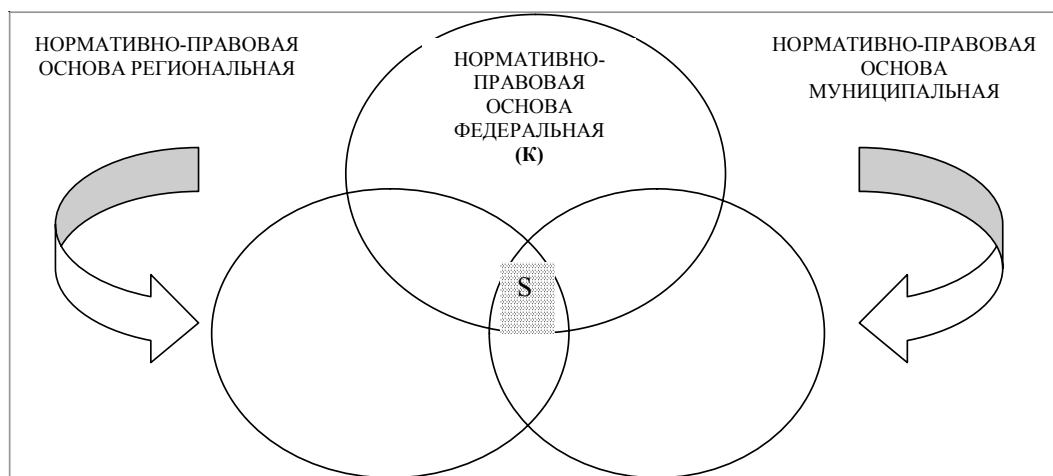
- резко возросла результативность работы одного контролера-ревизора - в 2746%, т.е. возросли выявленные суммы средств, использованных с нарушениями. Однако возросшая интенсивность труда контролеров-ревизоров сказалась на снижении количества проведенных проверок, которое составило лишь 89%.

Как известно, принцип обратной связи в управлении реализуется через ее механизм, который подразумевает наличие канала для передачи информации (воздействия) от управляемого объекта к управляющему, т.е. принцип коррекции входных воздействий в процессе управления на основе информации о выходе управляемой системы; в сочетании с воздействием других принципов управления посредством их системного применения достигается существенный эффект. Наиболее полно в социальной сфере этому принципу отвечает один из тринадцати принципов функционирования бюджетной системы Российской Федерации, закрепленных Бюджетным кодексом РФ (гл. 5), - принцип единства бюджетной системы во взаимодействии с остальными двенадцатью принципами. Однако в то же время механизм обратной связи управления в форме государственного финансового контроля не может реализовать себя в полной мере при наличии существенного ограничения: это реально закрепленный принцип самостоятельности разных уровней бюджетов. На региональном и муниципальном уровнях государственный финансовый контроль имеет существенные препятствия для реализации своих функций. Формулируемые на этот счет соображения основываются на исследованной тенденции влияния нормативно-правовой базы и необходимости осуществления последовательного, системного, в том числе *профилактического влияния системы государственного финансового контроля на социально-бюджетные отношения в системе управления для достижения текущей, но последовательно развивающейся цели - социальной стабильности*. Данное направление государственного финансового контроля должно быть подкреплено хорошо продуманной системой нормативно-правовых документов, позволяющей действовать с применением вполне законных способов на всех этапах бюджетного процесса. Эффект применения материалов бюджетно-финансовых проверок в системе социально-экономических отношений, как установлено на практическом примере, в значительной степени зависит от объективности оценок, основой которых служит нормативно-правовая база.

При всех позитивных моментах, установленных в ходе исследований практических материалов и отмеченных выше, следует обратить внимание на существующие проблемные основные недостатки государственного финансового контроля в современных экономических условиях. Среди них необходимо выделить неразработанность научно-теоретического обеспечения контрольной деятельности, учитывающего необходимость государственного регулирования этих процессов. Отсутствие научной теории контроля не позволяет правильно оценивать сложившиеся и предлагаемые механизмы организации финансового контроля в Российской Федерации. Отсутствует единая политика государства в области регулирования контрольных отношений. Недостаточно развита система межведомственного взаимодействия контрольных органов и координация их деятельности. Данную оценку эффективности и результативности работы органов государственного финансового контроля, особенно в управлении социальной сферой, подтверждает ряд работ, посвященных анализу отношений в контрольной сфере².

Следует отметить, что, несмотря на наличие контрольных полномочий Минфина Российской Федерации, есть в них существенное ограничение - они распространяются на финансовые средства только федерального уровня. В тех случаях, когда проверяется деятельность исполнительных органов власти субъектов Федерации, его контрольные функции не должны выходить за эти рамки. Такой подход обусловлен принципом самостоятельности бюджетного устройства в Российской Федерации. Минфин РФ осуществляет финансовый контроль за исполнением бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов, если субъект РФ получает помощь в объеме свыше 50% расходов его консолидированного бюджета. Назначается ревизия, и по ее результатам исполнение бюджета субъекта Федерации переходит под контроль Минфина в случаях, когда субъект не в состоянии обеспечить обслуживание и погашение своих долговых обязательств. Ограничение на предмет проверки бюджетных средств субъектов и муниципальных образований закреплено и "Положением о Контрольно-ревизионном управлении Министерства финансов Российской Федерации в субъекте Российской Федерации (Постановление от 6 августа 1998 г.), о других службах, где закреплены функции по финансовому контролю".

В соответствии с указами Президента РФ от 9 марта 2004 г. и от 25 марта 2004 г. произошло изменение системы и структуры федеральных органов исполнительной власти, в том числе образована Федеральная служба финансово-бюджетного надзора, подведомственная Министерству финансов РФ, которой переданы функции по контролю и надзору Департамента государственного финансового контроля и Департамента валютного контроля Министерства финансов РФ. При этом система управления социальной сферой, выходящая на муниципальный уровень, не получила действенного финансового контроля, система управления осталась в разорванном состоянии. На "выходе" этой системы не удалось на сегодняшний день создать механизм положительной обратной связи, дающей возможность последовательного перевода системы в новое состояние, которое зависит от сложившейся конкретной ситуации, т.е. для достижения текущей (меняющейся), но результативной цели. В первую очередь, данный недостаток необходимо отнести на разобщенность целей (см. рисунок). Отсутствует зона (S) совместного влияния финансового контроля в



Социальная сфера в рыночной среде

Рис. Модель - эффект координированного и взаимопроникающего влияния множества элементов финансового контроля на социальную сферу

обеспечении эффективного бюджетного процесса различных уровней бюджетов, эффективного управления социальной сферы.

Таким образом, решение рассмотренных вопросов теории и практики финансового контроля в сфере выполнения социальных обязательств как эффекта координации при системности использования базовых факторов рыночной среды, сферы государственного управления, информационно-нормативного регулирования, созданной инфраструктуры, территориальных особенностей и влияния органов власти муниципальных образований возможно при правовой регламентации всех аспектов контрольной деятельности.

¹ Материалы практического семинара Контрольно-ревизионного управления Минфина Российской Федерации в Республике Коми в октябре 2002 г.

² См.: *Буцев В.В.* Организация системы государственного финансового контроля в Российской Федерации. М., 2002; *Жуков В.А.* Теоретические и методические основы оценки эффективности государственного финансового контроля // Бюл. Счетной палаты Российской Федерации. 2001. □1(37); *Степашин С.В., Столяров Н.С., Шохин С.О., Жуков В.А.* Государственный финансовый контроль: Учеб. для вузов. СПб., 2004; *Шохин С.О.* Эффективность бюджетно-финансового контроля. М., 1995.

Поступила в редакцию 08.11.2009 г.

**CHARACTERISTICS AND PROSPECTS OF FRANCHISING
IN THE OIL INDUSTRY**

© 2009 A. Shehirev

We did analysis the mineral oil market of Russia in this publication, revealed characteristics and prospect franchising development in this market, proposed scheme of franchising cooperation.

Keywords: vertically integrated oil companies, independent stations, deductible, internal market, franchising.

**FEATURES OF FORMATION INSTITUTIONAL RELATIONS
IN HUMAN ACTIVITY**

© 2009 V. Yunin

The article shows forming of collective activity of the person, proceeding from institutional theories. Units of an exchange in institutional networks have defined.

Keywords: institutes, mental construction, the network capital, non-material actives, status, deontic powers.

DEVELOPMENT TRENDS OF THE RUSSIAN STOCK MARKET

© 2009 Y. Petrukhina, M. Seredinova

In the given article two large stock structures are considered: MICEX and RTS: each of which possesses the row of advantages, and also basic progress of the Russian exchange market trends: creation of universal stocks with primary specialization on one or another segment of market; monopolization of exchange market; strengthening of processes of universalize, consolidation, concentration; formation of the infrastructural holdings; selection of separate types of business as independent infrastructural links.

Keywords: stock, russian stock market, Moscow Interbank Currency Exchange, Russian Trading System, trading grounds, exchange commodity, single money position, exchange business, upstairs market.

RECENT DEVELOPMENTS IN INTERNATIONAL LABOR MIGRATION

© 2009 E. Polovinkina

International labor migration - one of the most difficult elements in international economic relations. This is because, unlike the commodity or the international movement of capital, this process involves peoples. It analyzes the major problems, like migration of skilled and low-skilled labor force.

Keywords: international labor migration, labor force, emigration, immigration, 3D jobs, brain drain, brain gain.

**ROLE OF INNOVATION & INVESTMENT INFRASTRUCTURE
IN RUSSIAN INNOVATION SYSTEM'S DEVELOPMENT**

© 2009 S. Fedoseeva

Author considers the necessity of creation and development of the Russian national innovation system during transition to the innovation oriented economy, and examines the role of innovation and investment infrastructure's objects enhancing collaboration in the science and business integration at this stage.

Keywords: innovation and investment infrastructure, national innovation system, commercialization, innovative development strategy, science and business integration.

RESEARCH OF INNOVATIONS: HISTORY OF A NEW DIRECTION

© 2009 E. Oparina

The article tells about the history of the concept of "innovation". We consider the frequency and characteristics of major innovative breakthroughs mankind. Described in detail the various scientific activities of foreign scientists on the study of innovation, indicate the usefulness of their introduction.

Keywords: innovation, pseudoinnovations, epoch-making innovations, technological progress, entrepreneurship, innovative research.

**FEATURES OF A COMPETITION OF FOREIGN AND RUSSIAN BANKS
IN THE RUSSIAN BANK MARKET**

© 2009 D. Polovinkin

The problem of a competition of foreign and Russian banks in the bank market of Russia costs especially has become aggravated today. Both foreign, and the Russian banks possess glad advantages and lacks, strong and weaknesses which are considered in article. Between competitors there is a qualitative and quantitative struggle for available resources. In article it is established that those and others have development prospects.

Keywords: federal commission of stock exchange market, corporate management, international financial reporting standards, polichronity, labour discipline, credit risk.

**SECURITIES MARKET OF THE RUSSIAN FEDERATION:
A CONDITION, PROBLEMS, OVERCOMING THE CRISIS WAYS**

© 2009 N. Isaykina

The securities market is one of few possible financial channels on whom savings flow in the investment. At the same time the securities market gives to investors possibility to store and increase greatly their savings. My article is devoted problems of development of a securities market of Russia in the conditions of crisis. I will consider its condition, the basic problems of development and possible ways of an overcoming the crisis.

Keywords: security, kredit, investment, exchanges of shares, issue of actions.

SOCIAL VALUE OF HYPOTHECARY CREDITING IN RUSSIA

© 2009 O. Buyun

Sharp curling of rates of building of habitation was outlined in the beginning of 90th from outside the states, the enterprises and the organisations that has led

almost to a total disappearance what or supports of the population in housing sphere. Besides, as a result of the crises which have shaken a national economy in the end of the XX-th century, the differentiation of incomes of the population has strongly increased in Russia. Owing to these reasons of one of social problems maintenance of the population with habitation today is. In Russia the habitation is expensive object and purchase of the given goods at single reception of the income for many Russians is almost impossible. Thus, the problem of development of system of hypothecary crediting in Russia is actual in the social and economic plan.

Keywords: the hypothecary credit, the real estate market, the state, population incomes, the interest rate.

THE RENT AS THE INDICATOR AND AS THE TOOL OF RESEARCH OF ECONOMIC RELATIONS ON AN EXAMPLE OF THE MARKET OF GRAIN

© 2009 E. Brus

It is offered to expand concept of classical and neoclassical school of political economy connected with the rent and to use new definition of the rent as the tool of research and the indicator of economic relations. Application of the received tool in an estimation of the modern grain market.

Keywords: The rent (M), price, the superincome, regulator, indicator.

WORLD ECONOMIC CRISIS IN BANKING SECTOR: THEORY AND PRACTICE

© 2009 E. Ramzaeva

This article uncovers main crisis tendencies in world banking practice. Presented basic banking crisis types, and their main characteristics. In result was published facts of world economy crisis in 2008–2009 year.

Keywords: banks, world crisis, inflation, credit, world prices, percentages.

RESEARCH OF INFLUENCE OF THE FINANCIAL CONTROL ON SOCIALLY - BUDGETARY RELATIONS IN A CONTROL SYSTEM

© 2009 G. Ents

Theory and practice questions of financial control in sphere of social commitments fulfillment as an effect of by basic factors of market environment interaction, state management sphere, information and normative adjustment, established infrastructure, territorial features and impact of municipality government bodies were considered.

Keywords: finances, budget, control, influence, legal principles, expenses, municipality, efficiency, resources, reformation, management.

Памятка автору

Как правильно подготовить статью в “Вопросы экономики и права” на персональном компьютере

Материал статьи представлять *на электронном носителе* в программе Word (дискета с одним файлом, содержащим последний вариант статьи) и в виде *четкой распечатки на бумаге*, точно соответствующей файлу.

Набор текста

тип шрифта **Таймс**
размер шрифта **14 пт**
абзацный отступ 0,5 см (устанавливать
через окно “Абзац”, **не пробелами
и не табуляцией**)
межстрочный интервал “полуторный”

Набор таблиц

тип шрифта **Таймс**
размер шрифта **13 пт**
линейки внешние (рамка) 1,5 пт
линейки внутренние 0,75 пт

Набор формул

в редакторе формул
все символы прямым шрифтом

Набор ссылок на литературу (сноски)

размещение в конце статьи
(меню “Вставка” подменю “Сноска”)
тип шрифта **Таймс**
размер шрифта **12 пт**

Рисунки (графики, диаграммы)

в редакторах Word, Excel - **только
черно-белые**

**! Запрещается вставлять в статью сканированные рисунки
(графики, диаграммы)**

! Использовать стиль “Normal” или шаблон “Обычный”

При нарушении требований к оформлению материалов

рукописи не публикуются!

ВЕСТНИК
САМАРСКОГО
ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО ИНСТИТУТА
НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ

2009. □ 4

Главный редактор
кандидат экономических наук, доцент А.М. Михайлов
Редактор И.Н. Лошкарева
Компьютерная верстка - О.В. Егорова

Подписано в печать 23.11.2009 г. Формат 60x84/8.
Бумага офсетная. Гарнитура NewtonС.
Усл. печ. л. 6,51 (7,0). Уч.-изд. л. 7,3. Тираж 1000 экз.
Цена договорная. Заказ □
Отпечатано в издательстве ООО “24-Принт”

Мнение авторов публикаций не обязательно совпадает
с точкой зрения редколлегии.
При перепечатке материалов из научного журнала “Вестник СФЭИ”
обязательно согласование с редколлегией.