

УДК 336.02

ПРЕДПОСЫЛКИ И ИЗМЕНЕНИЕ МЕТОДОЛОГИИ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМОЙ¹

PRECONDITIONS AND CHANGE OF METHODOLOGY OF FINANCIAL SYSTEM MANAGEMENT

Ольга Ивановна ПЕЧОНИК

*кандидат экономических наук, старший научный сотрудник,
доцент Курганского филиала Института экономики
Уральского отделения Российской Академии Наук
E-mail: pechonik@yandex.ru*

Olga I. PECHONYK

*Candidate of Economics, Associate Professor, scientific associate of Kurgan Affiliate of
the Economics Institute of the Ural Branch of the Russian Academy of Sciences*

Аннотация. В статье делается вывод о том, что в рамках ортодоксальной монетаристской концепции, невозможно решить задачу эффективного развития финансовой системы и предотвращения финансового кризиса. В связи с этим предлагается перейти к системной и гибкой денежной политике, ориентированной на рост производства, инвестиций и благосостояния населения; нормализация денежного обращения и преодоление накопленных в денежной системе диспропорций. Особое внимание уделено необходимости укрепления национальной валюты, повышению уровня доверия к финансово-кредитным отношениям и инструментам, а также переориентации денежной политики и ее оснащение инструментами, связывающими денежное предложение с ростом производства и инвестиций.

Summary. In this article, the author concludes that within the bounds of orthodox monetary conception it is impossible to solve the problem of effective development of the financial system and to prevent the financial crisis. In this connection it was suggested to transfer to a systemic and flexible monetary policy, focused on the growth of manufacture, investments and well-being of the population, normalization of monetary circulation and overcoming of accumulated in monetary system disparities. The special attention is given to the necessity of strengthening of national currency, increasing of the level of trust to financial and credit relations and tools as well as the reorientation of monetary policy and its equipping with the tools connecting the monetary offer with growth of manufacture and investments.

Ключевые слова: государственное регулирование, кредит, национальная валюта, спекулятивный капитал, финансовые потоки, финансовый кризис.

Key words: government regulation, credit, national currency, speculative capital, flow of funds, financial crisis.

¹ Статья подготовлена на средства РГНФ в рамках проекта №10-02-00734м/Мл «Определение объективных предпосылок

изменения роли финансовой системы при формировании экономики знаний».

Постановка проблемы. До недавнего прошлого государство для решения вопросов управления развитием финансами пользовалось в основном монетарными методами. Сейчас эта тенденция сломлена, но управленческая составляющая экономической политики продолжает оставаться на втором плане, хотя на самом деле от ее эффективности и зависит технологичность реализуемой политики и, в конечном счете, ее реальные результаты. Тем более актуально это в переходный период при становлении экономики знаний, когда отсутствует здоровая реальная самоорганизация хозяйства и субъекты такой самоорганизации.

В рамках ортодоксальной монетаристской концепции, невозможно решить задачу эффективного развития финансовой системы и предотвращения финансового кризиса. В совокупности с отказом от суверенитета в проведении самостоятельной денежно-финансовой политики за счет принятия обязательств перед международными финансовыми организациями по поддержанию определенных параметров денежной массы и обменного курса национальной валюты, привязки его к одной из свободно конвертируемых валют экономика страны лишается возможностей использования инструментов государственной власти для стимулирования инвестиционной активности и повышения своей конкурентоспособности.

Проблема распространения глобального финансового кризиса состоит не в том, что без смены экономической политики сделать это не удастся. Отметим, что обычно финансовый кризис не затрагивает страны, правительства которых руководствуются более гибким и комплексным подходом к денежной политике. Например, Индия и Китай избежали финансового кризиса в Юго-Восточной Азии, так как не открыли свои финансовые рынки для свободной игры международного спекулятивного капитала. В свою очередь, развитые страны со свободно конвертируемыми валютами, придерживаясь принципа открытости своих финансовых систем, обеспечивают их стабильность путем гибкого использования разнообразных технологий регулирования денежного спроса и предложения. Они никогда не следовали догматическим доктринам, руководствуясь в денежной политике принципами прагматической целесообразности и не теряя из виду глубинную связь финансового и реального секторов экономики. Соответственно и нам, чтобы перепрыгнуть через флажки

сжимающейся спирали финансовых кризисов, нужно отказаться от слепого следования монетаристским догмам и перейти к системной и гибкой денежной политике, ориентированной на рост производства, инвестиций и благосостояния населения, нормализацию денежного обращения и преодоление накопленных в денежной системе диспропорций.

В целях прекращения неоправданных потерь и избежания избыточных рисков, обусловленных саморазрушением долларовой финансовой пирамиды и связанной с ней глобальной валютно-финансовой системы, необходимо укрепить позиции рубля и повысить уровень доверия к финансовой системе, к финансово-кредитным отношениям и инструментам.

Цель. Недоверие в экономике приводит к созданию тромбов финансово-кредитной системы. Единственным действенным способом борьбы с такого рода проблемами являются меры страхования, обеспечения и гарантирования со стороны государства. В частности, в Германии объем государственных гарантий по долгам финансовых институтов определен в 400 млрд евро. США тратят половину всех средств, направленных на борьбу с кризисом, именно на выдачу госгарантий, а это – гигантская сумма в 1 триллион 700 млрд долларов США. Япония вообще отказалась от скупки государством проблемных активов. 303 млрд долларов идут на формирование госгарантий.

Изложение основного материала. На наш взгляд, в области укрепления позиции рубля необходимо осуществить ряд действий, обозначенных в табл. 1. Предприняв эти действия, можно выступать с инициативой перехода к новой архитектуре глобальных валютно-финансовых отношений, в которой определяющую роль должны играть валюты государств с положительным сальдо платежного баланса.

Следующим комплексом мер по стабилизации и развитию финансовой системы с целью превращения последствий финансового кризиса в ожидаемый успех является трансформация финансовых потоков в экономике.

Для этого, прежде всего, нужно отказаться от технологии связывания избыточной денежной массы путем привлечения денег коммерческих банков на депозитные счета Центрального банка и эмиссии государственных ценных бумаг с доходностью, превышающей среднюю рентабельность в производственной сфере. В нынешних макроэкономических условиях это означает, что доходность государственных обязательств

Таблица 1

Меры по укреплению позиций национальной валюты

№	Суть мероприятия	Пояснение
1.	Изменить технологию денежного предложения, прекратив его привязку к приобретению долларов и связанных с ним евро и фунта.	Эмиссию рублей следует вести не под покупку иностранной валюты, а под спрос на рубли со стороны российских хозяйствующих субъектов.
2.	Снизить ставку рефинансирования.	Это уже сделали многие ведущие Центробанки по всему миру, скоординировано снизив процентные ставки (ЦБ Японии и ЦБ России этого пока делать не стали).
3.	Перевести экспорт нефти, газа, других сырьевых товаров, а также военной техники на рубли.	Это важно для обеспечения национальной безопасности, так как все долларové операции проходят через американские банки и легко контролируются спецслужбами США.
4.	Заместить инвалютные займы госкомпаний рублевыми кредитами.	В качестве посредников должны выступить государственные коммерческие банки.
5.	Выделить кредитные линии государствам СНГ.	Кредитные линии предназначены только на формирование рублевых валютных резервов.
6.	Создать все необходимые технические условия для ведения рублевых счетов иностранными лицами.	Сюда включается и открытие корсчетов в рублях иностранными банками в российских коммерческих банках.
7.	Повысить резервные требования к российским банкам по инвалютным активам (выше, чем по рублевым).	Это сделает использование рублей более предпочтительным по отношению к инвалютным операциям.
8.	Активизировать работу государственных институтов развития по кредитованию долгосрочных инвестиций.	Данная мера относится только к финансированию перспективных направлений экономического роста.
9.	Расширить число рублевых инструментов, принимаемых в залог под рефинансирование коммерческих банков.	Включить в них векселя платежеспособных фирм, работающих в приоритетных направлениях развития нового технологического уклада.
10.	Перейти на торговлю с рядом стран в национальных валютах.	К таким странам относятся государства СНГ, ЕС, Китай, Индия, арабские страны.

не должна превышать 7% годовых, так же, как и процент по депозитам в Центральном банке.

Следует заметить, что само понятие избыточной денежной массы относительно. Объективная нехватка денежных ресурсов для обслуживания нормального кругооборота капитала в реальном секторе экономики многократно превышает образовавшийся сегодня на финансовом рынке «навес» в 60-80 млрд рублей свободных денег коммерческих банков.

Это означает, что при нормализации денежного обращения все эти деньги будут востребованы в платежно-расчетной системе реального сектора. Задача, следовательно, заключается не в том, чтобы связать их любой ценой, а в том, чтобы создать условия для нормализации системы денежного

обращения в производственной сфере. Для этого нужна соответствующая переориентация денежной политики и ее оснащение инструментами, связывающими денежное предложение с ростом производства и инвестиций. Это предполагает осуществление следующих мер.

1. Центральному банку необходимо организовать рефинансирование производственной деятельности путем кредитования коммерческих банков под залог векселей платежеспособных производственных предприятий. Эта работа может быть проведена поэтапно, начиная с экспортоориентированных предприятий, имеющих устойчивое финансовое положение или контролируемых государством. В отличие от всех других механизмов эмиссии денег,

в данном случае прирост денежной массы будет определяться повышением спроса на деньги под кредитование роста производства, что инфляционно безопасно, если обеспечивается своевременный возврат кредитов. Для этого денежные власти должны вести мониторинг финансового положения предприятий-заемщиков, принимая в залог выдаваемых кредитов векселя только платежеспособных предприятий под реальные и надежные контракты.

2. Необходимо перейти к управлению денежным предложением путем регулирования процентных ставок с их последовательным снижением до уровня, не превышающего рентабельность предприятий обрабатывающей промышленности. Для этого, наряду с денежной эмиссией под залог векселей производственных предприятий, должны быть приняты меры по обеспечению устойчивости обменного курса рубля и снижению ставок по депозитам.

Денежное предложение под залог векселей производственных предприятий потребует серьезных изменений в работе банковской системы. На начальном этапе применение этой технологии может быть поручено группе контролируемых государством крупных коммерческих банков, специализирующихся на кредитовании производственной деятельности. К ним относятся Сбербанк, Внешторгбанк, Внешэкономбанк, Совзагранбанки, Банк развития, Росэксимбанк. Объединение их в целостную систему, способную аккумулировать свободные денежные ресурсы и сбережения и вкладывать их в развитие приоритетных направлений и отраслей экономики, создаст возможности, как для существенного повышения инвестиционной активности, так и для организации рефинансирования производственной деятельности.

Естественным целевым ориентиром снижения процентных ставок является средняя рентабельность в производственной сфере. В то же время ставка рефинансирования по кредитам коммерческим банкам со стороны ЦБ не может быть меньше темпа инфляции, а также доходности валютных спекуляций и государственных ценных бумаг. При условии удержания последних не выше 5% годовых и стабильного обменного курса рубля, темп снижения процентных ставок будет определяться темпом снижения инфляции.

Если контроль спроса на деньги может осуществляться исключительно за счет мер внутренней политики (регулирование цен и тарифов в высокомонополизированных отраслях, а

также механизмы социального партнерства по регулированию зарплаты), то в части денежного предложения мы имеем дело с неконтролируемым движением иностранного спекулятивного капитала. Для нейтрализации связанных с этим угроз стабильности национальных финансов нужно исходить из следующих особенностей.

Во-первых, необходимо различать прямые и портфельные иностранные инвестиции. Первые не несут в себе угрозу финансовой дестабилизации, так как связанная с их притоком денежная эмиссия тут же сбалансирована с расширением производства товаров.

Во-вторых, инфляционные последствия портфельных инвестиций зависят, главным образом, от их целевого назначения и динамики. Если это долгосрочные инвестиции в установление контроля над объектами собственности, то их инфляционный эффект определяется предпочтениями продавцов соответствующих объектов собственности. Он максимальный, если вырученные деньги тратятся на потребление, и минимальный, если они вкладываются в приобретение каких-либо других прав собственности или осуществление производственных инвестиций. Если это краткосрочные инвестиции в целях извлечения спекулятивных доходов на росте курса ценных бумаг, объектов недвижимости и других ликвидных активов, то их инфляционный эффект определяется сравнительной динамикой притока иностранной валюты и роста финансового рынка. Если приток спекулятивных инвестиций, умноженный на скорость обращения денег в сфере финансовых спекуляций, меньше темпа увеличения рыночной стоимости всех обращающихся на финансовом рынке инструментов, то он не дает инфляционного эффекта. В этом случае финансовый рынок «всасывает» больше денег, чем их эмитируется для обслуживания финансовых спекулянтов. Если происходит наоборот, то инфляционные последствия притока спекулятивных инвестиций прямо пропорциональны темпу притока денег из финансового на потребительский и валютный рынки (здесь мы предполагаем, что Центробанк автоматически увеличивает предложение рублей вслед за ростом предложения валюты).

Неконтролируемый приток спекулятивных инвестиций вызывает спонтанный финансовый кризис. При этом крупные спекулятивные инвесторы, во многом определяющие динамику финансового рынка, имеют гораздо больше возможностей, чем мелкие инвесторы, вовремя с него выйти, избегая потерь. В решающей степени своими решениями

они определяют момент прохождения точки дестабилизации, в которой начинается отток капитала, в первое время незаметный для остальных участников рынка. Когда это становится очевидным, начинается паника, и, в неизбежном в этой ситуации финансовом крахе, остальные игроки теряют большую часть своего капитала. Фактически в ходе кризиса происходит перераспределение всего вовлеченного в финансовые спекуляции капитала в пользу крупных игроков, определяющих динамику этого процесса. В числе этих крупных игроков основную роль, как отмечалось, играют международные мегаспекулянты, с самого начала ориентированные на извлечение спекулятивных прибылей на «вздутии» рынка.

В результате этих действий мы бы не только ушли от потерь, обусловленных глобальным валютно-финансовым кризисом, но и выиграли бы от него стратегически. Многократно подняли бы свои финансовые возможности, вернули бы значительную часть глобального «сеньоража», усилили бы политическое влияние.

Нашим денежным властям пора очнуться от долларowego гипноза и выполнить, наконец, президентские решения в отношении перевода рубля в разряд мировых валют.

Препятствием притоку капитала в развитие производства является высокая доходность финансовых спекуляций. Ориентируясь на более высокую норму прибыли и меньшие риски, высвобождающийся капитал будет покидать производственный сектор и уходить в сферу финансовых спекуляций. Это приведет к ухудшению финансового положения предприятия, стагнации или даже сокращению инвестиционной активности и объемов производства.

Понимание закономерностей финансовых кризисов, вызываемых колебаниями притока и оттока крупного спекулятивного капитала, позволяет обосновать необходимые меры по их предотвращению. Они не должны препятствовать осуществлению прямых и долгосрочных портфельных инвестиций. Задача заключается в предотвращении спонтанного выхода крупных масс спекулятивного капитала с финансового рынка, в одночасье меняющих соотношение притока и оттока капитала и провоцирующих неконтролируемую эскалацию финансового кризиса. Поскольку речь идет, главным образом, о крупном иностранном спекулятивном капитале, то решить эту задачу можно путем установления процедурных технических ограничений на вывоз капитала из страны.

Например, может быть принята норма о предварительном декларировании всех крупных сделок по конвертации рублей в иностранную валюту по всем неторговым операциям. При этом, чем больше будет срок предварительного декларирования, тем меньше окажется дестабилизирующее воздействие флуктуаций спекулятивного капитала: все участники рынка смогут заранее прогнозировать его динамику, определяемую решениями самых крупных инвесторов. При помощи этой простой меры можно существенно снизить амплитуду флуктуаций иностранных спекулятивных инвестиций и негативные последствия связанных с ними финансовых кризисов.

Полезным инструментом снижения скорости и амплитуды колебаний финансового рынка может стать налоговое регулирование спекулятивных операций. Скажем, распространение налога с продаж и НДС на оборот ценных бумаг, разного рода обязательств и титулов собственности может существенно снизить размах колебаний в динамике спекулятивных инвестиций и тем самым вероятность непредсказуемого возникновения финансовых кризисов. Могут быть предложены и другие меры, направленные на снижение флуктуаций в динамике спекулятивных инвестиций и перевод этого сегмента из нерегулируемого и непредсказуемого турбулентного режима в стационарный.

Вывод. Рассмотренные финансово-экономические методы управления финансами представляют собой не полную совокупность, систему мероприятий. Хотя на протяжении многих лет они бессменно удерживают лидирующую роль в регулировании социально-экономических отношений. Явный приоритет этих мер объясняется, прежде всего, тем, что они устанавливаются государством, его органами, призванными осуществлять управление делами экономики и общества.

На наш взгляд, для обеспечения комплексности необходимо задействовать и элементы социального механизма при построении методологии управления финансовой системой. Существенное значение, в данном направлении, имеют такие социальные нормы как мораль, обычаи, традиции, деловые отношения, корпоративные и религиозные нормы. Важным социальным средством являются формы социального контроля за банковским сообществом, осуществляемого отдельными коллективами, социальными группами или обществом в целом. В числе основных форм социального контроля можно использовать социальное поощрение, социальное

наказание в виде критических замечаний, общественной обструкции, а также убеждение в необходимости и важности направления инвестиций на приоритетные направления развития экономики, перехода к экономике знаний.

Реализация перечисленных выше мер восстановит управляемость системы денежного обращения, оградит финансовую систему страны от повторения кризисов, провоцируемых некон-

тролируемым движением международного спекулятивного капитала, позволит использовать ожидаемый приток инвестиций в целях укрепления макроэкономической ситуации, роста производства и инвестиций. Необходимо сделать выводы из собственных ошибок, а не следовать примитивным рецептам Международного валютного фонда и идти на поводу у конструкторов спекулятивной экономики.

Список использованной литературы

1. Диалектика материального и духовного производства в экономике знаний / Под. общ. ред. акад. РАН А. И. Татаркина, д.э.н. В. И. Ефименкова. – Шадринск: ОГУП «Шадринский Дом печати», 2008. – 295 с.
2. Печоник О.И. Институциональная модель финансового сектора в экономике знаний // Экономические системы и их трансформация в XXI веке: теория, методология, практика. Экономические исследования / Под ред. д.э.н., проф. А. А. Абишева, д.э.н. Т. И. Мухамбетова, – Алматы: Экономика, 2010. – 900 с. – С. 316-335.
3. Печоник О. И. Методология реструктуризации финансового сектора в условиях становления экономики знаний. Препринт. – Екатеринбург: Институт экономики УрО РАН, 2007. – 65 с.
4. Экономика знаний: региональные аспекты. В 2 томах. Т. I. / Под. общ. ред. д.э.н. Пилипенко Е. В. – Екатеринбург: ИЭ УрО РАН, 2009. – 286 с.