

РАЗДЕЛ 8. ФИНАНСОВОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ РАЗВИТИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

А.Н. АЙРИЕВА

Стратегические линии бюджетной реформы в РФ

За последнее десятилетие в бюджетной сфере Российской Федерации были осуществлены достаточно крупные структурные реформы. В целом достигнута ситуация финансовой и макроэкономической стабильности. Бюджетным кодексом определены основы бюджетной системы и бюджетного процесса. Достаточно эффективно используются элементы среднесрочного финансового планирования с распределением ресурсов «сверху вниз» в рамках жестких бюджетных ограничений. Завершен переход к казначейскому обслуживанию исполнения федерального бюджета. Упорядочена система финансовой поддержки субъектов Федерации и в рамках реализации Программы развития бюджетного федерализма в Российской Федерации заложены основы принципиально новой системы межбюджетных отношений.

Вместе с тем в настоящее время отсутствуют механизмы обеспечения результативности бюджетных расходов. По нашему мнению, целью реформирования бюджетного процесса на современном этапе должно стать создание условий и предпосылок для максимально эффективного управления государственными (муниципальными) финансами в соответствии с приоритетами государственной политики. Содержание этой реформы состоит в смещении акцентов бюджетного процесса от «управления бюджетными ресурсами (затратами)» на «управление результатами» путем повышения ответственности и расширения самостоятельности участников бюджетного процесса и администраторов бюджетных средств в рамках четких среднесрочных ориентиров. Сообразуясь с целью бюджетного реформирования, **основными направлениями реформирования бюджетного процесса в Российской Федерации** могут являться: реформирование бюджетной классификации и бюджетного учета, выделение бюджетов действующих и принимаемых обязательств, совершенствование среднесрочного финансового планирования, совершенствование и расширение сферы применения программно-целевых методов бюджетного планирования, упорядочение процедур оставления и рассмотрения бюджета.

В рамках первого направления необходимо добиться максимального соответствия бюджетной классификации Российской Федерации требованиям международных стандартов.

Это предполагает введение интегрированного с бюджетной классификацией плана счетов бюджетного учета, основанного на методе начислений, который обеспечит полный учет затрат по функциям органов исполнительной власти в рамках проводимой административной реформы. Иными словами, внедрение новой бюджетной классификации должно быть направлено на: переориентацию бюджетов на достижение конечных результатов, в том числе путем повышения самостоятельности и ответственности участников бюджетного процесса и администраторов бюджетных средств; приведение структуры функциональной классификации расходов в соответствие с основными функциями, выполняемыми органами государственной власти (органами местного самоуправления); согласование бюджетной классификации с Международными стандартами финансовой отчетности и статистики государственных финансов.

Целесообразно отказаться от практики утверждения бюджетной классификации отдельным федеральным законом. Более предпочтительным является подход, применяемый большинством стран международного сообщества, при котором законом закрепляются лишь основные, обязательные для всех уровней бюджетной системы коды экономической классификации и функциональной (раздел, подраздел) бюджетной классификации. Дальнейшая структура классификации определяется органами власти соответствующего уровня при принятии закона (решения) о бюджете. Такой подход обеспечивает большую самостоятельность и ответственность органов исполнительной власти при составлении проекта бюджета в рамках законодательно установленных единых принципов бюджетной классификации.

Очень важным является то, что учет по методу начислений значительно повысит прозрачность операций сектора государственного управления и даст информацию о финансовых последствиях принимаемых решений в налогово-бюджетной сфере. В центре системы учета, основанной на методе начислений, будет находиться администратор бюджетных средств, который должен учитывать не только расходы бюджета, но и поступления в соответствующий бюджет. В отчетность, составленную на основе учета по методу начислений, включаются баланс активов и обязательств, отчет о финансовых результатах деятельности и отчет о движении денежных средств. Для оценки влияния решений, принимаемых в налогово-бюджетной сфере, на состояние активов и обязательств, а также для оценки и формирования отчетности об исполнении бюджета план счетов бюджетного учета будет интегрирован с бюджетной классификацией.

Наряду с реформированием функциональной и экономической классификаций расходов потребуются уточнение ведомственной классификации с учетом изменений в структуре федеральных органов исполнительной власти.

Второе и третье направления бюджетного реформирования должны обеспечить повышение надежности среднесрочного прогнозирования объема ресурсов, доступных для администраторов бюджетных средств в рамках принятых бюджетных ограничений и приоритетов государственной политики. По нашему мнению, при формировании бюджета расходные обязательства могут быть разделены на действующие и принимаемые. Основным принципом бюджетного планирования должно стать гарантированное обеспечение в полном объеме действующих обязательств в соответствии с целями и ожидаемыми результатами государственной политики. Выделение ассигнований на новые обязательства может и должно осуществляться только в случае и пределах превышения прогнозируемых бюджетных ресурсов над расчетным объемом действующих обязательств.

Во-первых, это позволит существенно упростить и ускорить процедуру составления и рассмотрения бюджета в части, касающейся исполнения действующих обязательств, сосредоточив процесс подготовки и рассмотрения бюджета в основном на принимаемых обязательствах, отражающих цели и приоритеты государственной политики. Во-вторых, даст возможность поддерживать более жесткие бюджетные ограничения, поскольку выделение ассигнований на принятие новых обязательств возможно лишь после выделения бюджетных ассигнований на выполнение действующих обязательств либо заблаговременного их сокращения (отмены). И самое главное, это позволит ввести в бюджетный процесс элементы конкуренции при распределении между администраторами бюджетных средств бюджетных ресурсов с целью направления их на реализацию наиболее эффективных бюджетных программ.

Четвертое направление бюджетного реформирования предполагает формирование и включение в бюджетный процесс процедуры оценки результативности бюджетных расходов, поэтапный переход от сметного планирования и финансирования расходов к бюджетному планированию, ориентированному на достижение конечных общественно значимых и измеримых результатов. Переход преимущественно к программно-целевым методам бюджетного планирования обеспечит прямую взаимосвязь между распределением бюджетных ресурсов и фактическими или планируемыми результатами их использования в соответствии с установленными приоритетами государственной политики.

Пятое направление бюджетного реформирования предполагает совершенствование процедур составления и рассмотрения бюджета в соответствии с требованиями и условиями

среднесрочного бюджетного планирования, ориентированного на результаты. Важнейшими направлениями повышения качества бюджетного планирования, о нашем мнении, могут являться: предоставление ежегодно субъектами бюджетного планирования докладов о результатах и основных направлениях своей деятельности, совершенствование методологии разработки и реализации федеральных целевых программ, использование в бюджетном процессе ведомственных целевых программ, распределение части бюджета принимаемых обязательств на конкурсной основе по результатам оценки действующих и предлагаемых к принятию бюджетных программ, расширение полномочий администраторов бюджетных программ в процессе исполнения бюджета.

А.Л. БЕЛОУСОВ

Развитие российской банковской системы в условиях негативных факторов внешней среды

В июне 2013 года руководителем Центрального Банка Российской Федерации (далее – ЦБ РФ) стала Эльвира Набиуллина. Это ознаменовало начало нового, значительно более жесткого, подхода к осуществлению банковского надзора со стороны ЦБ РФ. Регулятор активно отзывает лицензии у банков, используя свои полномочия, закрепленные в ст. 20 Федерального закона «О банках и банковской деятельности». Однако настоящие проблемы для кредитных организаций в ближайшей перспективе будут исходить не от ЦБ РФ, а от факторов внешней среды, которые уже оказывают и еще будут оказывать в дальнейшем негативное влияние на развитие российской банковской системы. Это и санкции, причина которых лежит в области геополитики, и закредитованность населения, которая в последнее время приобретает угрожающие масштабы, и общая стагнация экономики, обусловленная действием как макроэкономических, так локальных факторов. ЦБ РФ на 1 сентября 2014 года дает следующую оценку состояния отечественной экономики:

- снижение темпа прироста денежной массы снизился до 6,5% по сравнению с 17,1% по состоянию на аналогичную дату предыдущего года;
- рост ставок по депозитам населения способствует увеличению склонности к сбережению и формирует условия для перетока наличных средств, в том числе в иностранной валюте, на банковские вклады;
- замедление роста кредитования в связи с ростом ставок по кредитам;
- экономическая активность остается низкой;

- загрузка факторов производства находится на высоком уровне;
- медленный рост производительности труда;
- снижение предложения рабочей силы;
- возрастание внешнеполитической неопределенности;
- слабая инвестиционная активность;
- замедление снижения инвестиций в основной капитал;
- охлаждение потребительской активности;
- низкая экономическая активность в большинстве стран — торговых партнеров России¹.

Стоит отметить, что в условиях, когда факторы экономического роста ограничены, развитие российской банковской системы, повышение конкурентоспособности и эффективности функционирования кредитных организаций должно стать приоритетом государственной политики.

Ставка рефинансирования в России составляет 8,25 %. В Европейском союзе *main refinancing operations (fixed rate)* является аналогом российской ставки рефинансирования и равняется 0,05 %². Сопоставление этих двух цифр уже вызывает ряд вопросов о глобальной конкурентоспособности российской банковской системы. Можно утверждать, что в России слишком дорогие деньги препятствуют развитию не только банковского сектора, но и всей национальной экономики. Это приобретает особую значимость в условиях, с одной стороны глобализации экономики и функционирования российской банковской системы в рамках ВТО, а с другой стороны введения санкций в отношении российских финансовых институтов.

Банковская система России располагает суммой 317 млрд. долларов. Обратим внимание на уровень капитала в денежном эквиваленте в иностранных банковских системах, то в Англии эта цифра равна 8650 млрд. долларов, в Германии – 8660 млрд. долларов, в США – 8990 млрд. долларов³. Если же сравнить Россию, Германию и Англию по номинальному объёму ВВП за 2013 год, основываясь на данных Всемирного Банка, то цифры получатся следующие: Россия занимает восьмое место в мире с 2,096 трлн. долларов, Великобритания - 2,521 трлн. долларов (шестое место), Германия - 3,634 трлн. долларов (четвертое место). При соотношении размера российской банковской системы в денежном эквиваленте и уровня

¹ См.: Информация о ключевой ставке Банка России [Электронный ресурс] / Режим доступа: http://www.cbr.ru/press/pr.aspx?file=12092014_133036dkp2014-09-12T13_15_46.htm (Дата обращения: 7.10.2014).

² См.: Key figures at a glance [Электронный ресурс] / Режим обращения <http://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html> (Дата обращения: 7.10.2014).

³ См.: Туркиашвили А.М. Последствия вступления России в ВТО в рамках регулирования банковской системы // Современный юрист. 2013. N 3 (Июль-Сентябрь). С. 110.

номинального ВВП, можно сделать вывод, что российская банковская система недостаточно насыщена денежными средствами. В этой связи, государственная политика должна быть направлена на развитие новых инструментов привлечения денежных средств в российский банковский сектор.

В связи с введением санкций против России государственное регулирование банковской системы должно пойти по пути создания национальной платежной системы и российского аналога S.W.I.F.T.

В завершении можно отметить, что сегодняшние экономические и геополитические реалии предполагают выработку новых подходов к регулированию российской банковской системы, в рамках которых при правильной расстановке приоритетов и задач государственной политики, банковская система может стать импульсом развития всей национальной экономики.

В.В. ЕРМАКОВ

«Перераспределительная и стабилизирующая функции системы межбюджетных трансфертов и налоговой системы в Российской Федерации»

Межбюджетные трансферты и налоги являются государственными финансами, фискальными инструментами, первоначальная природа которых едина, но последующие преобразования формы единосущной природы формируют их различия, основные из которых проявляются уже в следствиях использования разнообразных форм и видов указанных бюджетных инструментов.

Природа указанных финансов подчиняется экономическим законам ровно как и сами финансы опосредуют распределительные и перераспределительные отношения воспроизводства. Попытки эмпирического обоснования гипотез для фискальных инструментов и наделение их теоретическим содержанием многочисленны, разнообразны, но, в лучшем случае, дальше разовых удачных или неудачных апробаций не заходят, оставаясь парадигмами, хотя отсутствие сформулированных законов финансов не означает, что эти законы не воздействуют на экономическую систему.

Стимулирование развития национальной экономики за счет фискальных инструментов осуществляется в рамках, как правило, трех методологических подходов: функционального, оптимизационного и динамического. Именно последние два подхода придают налоговой системе и системе межбюджетных трансфертов оптимизационную, инвестиционную и

инновационную направленность. Преимущество оптимизационного подхода в его синергетическом эффекте, достигаемом при координации бюджетных расходов. Кроме того, определенная специфика проявляется в самих объектах оптимизации при изменениях приоритетов бюджетной политики. Например, при предоставлении межбюджетных трансфертов из федерального бюджета оптимизация обеспечивается за счет максимального приближения бюджетной обеспеченности с учетом полученных трансфертов к среднему показателю при ограниченности ресурсов, выделяемых на указанные цели.⁴ В рамках реализации динамического подхода продуцируются новые задачи, например: софинансирование структурных инвестиционных проектов, создающих точки роста и новые рабочие места; обеспечение инновационной составляющей экономического роста за счет развития научно-исследовательских центров; выравнивание доступности услуг образования и здравоохранения для населения.

Инструментальные предпочтения в решении задач финансового стимулирования обусловлены чаще всего перераспределительной и стимулирующей функциями, которые проявляются часто разнонаправленно. Кроме того, для системы межбюджетных трансфертов в большей мере характерны внешние негативные эффекты, к числу которых относят рост инфляционных ожиданий и, как следствие, снижение инвестиционной привлекательности региональной экономики. Совокупность указанных издержек должны привести к максимизации использования налоговой системы в выравнивании производства и потребления общественных благ, минимизации такой формы трансфертного инструментария, как дотации, оптимизируя использование субвенций и субсидий в рамках федерального программного механизма, то есть в долгосрочной перспективе с совершенно иным уровнем контроля.

Исходя из сегодняшних политических реалий, предполагая невозможными изменения вектора централизации на децентрализацию фискальных и рыночных отношений в краткосрочном периоде, роль перераспределительного механизма федерального центра будет главной.

Изменение цели выравнивания и методологии расчета дотаций на выравнивание позволит уйти от социальной обусловленности выравнивающего трансферта и спровоцирует использование данного фискального инструмента для решения задачи обеспечения оптимального уровня производства и потребления общественных благ.

⁴ Федорова А.Ю. Современные тенденции формирования межбюджетных отношений в структуре доходов бюджетов субъектов федерации//Социально-экономические явления и процессы. – 2013, №3.

О.А. ЕРМАШЕНКО

Роль банковской системы в национальной стратегии экономического роста России

1. Мысль о положительном влиянии банков на рост ВВП была сформулирована в книге Й. Шумпетера (Schumpeter) «Теория экономического развития». По мнению автора, банки, преследуя свои собственные интересы, финансируют наиболее выгодные проекты, что в результате приводит к улучшению технологий и повышению производительности труда в обществе.

2. Трактовки «знака» эффекта финансовых факторов (банков) на экономический рост противоречивы. Нобелевский лауреат М. Миллер (Miller) утверждал: «Мысль о том, что финансовые рынки вносят свой вклад в экономический рост слишком очевидна, чтобы она стоила серьезного обсуждения». Нобелевский лауреат Р. Лукас (Lucas) заявлял: «...экономисты ужасно переоценивают роль финансовых факторов в экономическом росте», банковская система лишь опосредствует финансовые потребности реального сектора и не оказывает на него какого-либо значимого воздействия.

3. Актуальность темы исследования в очередной раз была подтверждена мировым кризисом 2008 - 2009 гг., который в значительной степени способствовал пониманию того, что эффективное функционирование и экономическое развитие невозможны без устойчивой банковской системы.

4. Для России проблема влияния банковского сектора на экономическое развитие актуальна вдвойне в виду недостаточной развитости финансовой сферы. В то время как в развитых странах банки уже давно выступают основным источником финансирования реального сектора экономики, в России коммерческие банки ещё только формируют необходимую для этого ресурсную базу и инфраструктуру.

На современном этапе банки России должны стать основным катализатором экономического роста, просто потому, что пока нет иных существенных источников для роста.

5. В последние годы в России наблюдался стремительный рост двух сегментов: потребительского кредитования и автокредитования, чего нельзя сказать о росте кредитов корпоративному сектору. Текущую ситуацию часто называют «кризисом доверия»: банки крайне осторожно подходят к кредитованию, потому что не уверены в платёжеспособности заёмщиков.

Характерной особенностью экономики России является ситуация, когда в погоне за прибылью банки доводят реальный сектор экономики до плачевного состояния. Это свидетельствует о неэффективном функционировании финансового сектора, что объясняется, в частности, в недостаточном осознании тесной взаимозависимости этого сектора от реальной экономики. Так, ЦБ России определяет свою роль в экономике, на наш взгляд, крайне узко: руководство ЦБ задачу контроля над инфляцией считает наиважнейшей, и отказывается нести ответственность по содействию экономическому росту.

6. Центральные банки большинства стран мира выполняют роль ключевых агентов экономического развития. Ответственность за экономический рост законодательно закреплена за центральными банками многих стран. В других странах, несмотря на отсутствие официального закрепления в законодательстве, центральные банки активно влияют на экономический рост. Традиционным примером может служить США.

Улучшение текущей ситуации в банковском секторе – важное направление работы по обеспечению условий экономического роста. В последние годы Банком России был принят ряд мер: отзыв лицензий у сомнительных, не вызывающих доверия финансовых организаций; принятие мер по ограничению розничного кредитования; составление перечня системообразующих банков и т.д. Все вышеперечисленные мероприятия, так или иначе, способствуют предотвращению возможной нестабильности банковского сектора. Однако для повышения роли банков в экономическом развитии ещё предстоит проделать большой объём работы. Это, прежде всего, повышение интереса банков к кредитованию реального сектора при одновременном снижении цены кредитов, а также участие государства в уменьшении кредитных рисков, в создании стимулов для накопления банками собственных средств.

Роль банковской системы в национальной стратегии экономического роста России трудно переоценить. Повышение эффективности выполнения банками своих макроэкономических функций – залог интенсивного роста и успешного развития экономики России.

С.В. КАДОМЦЕВА

Государственное финансирование развития человеческого потенциала

В условиях формирования глобального экономического и социального пространства информационного общества наблюдается трансформация национальных моделей социальных государств, приводящая к возникновению единой трансатлантической модели,

характеризующейся снижением прямого участия государства в регулировании доходов населения через систему налогов и трансфертов, передачей производства социально-значимых благ некоммерческим организациям и частному сектору. Трансатлантическая модель уступает азиатской модели по нагрузке социальных расходов на бизнес, что может снижать конкурентоспособность национальных компаний стран, выбравших эту модель, а в случае стандартизации программ социальной защиты для всех участников глобальной экономики может привести к дальнейшему снижению государственных расходов на социальную политику в странах ОЭСР. Важнейшим условием выполнения задач по сокращению дифференциации уровня и качества жизни населения, поставленных перед мировым сообществом Всемирным Банком (к 2030 году сократить население, живущее менее чем на 1,25 доллар в день по ППС в бедных странах, повысить благосостояние населения, относящегося к двум нижним квинтилям во всех странах), является обеспечение занятости трудоспособного населения, повышение эффективности функционирования всех отраслей, связанных с производством человеческого потенциала. Чем выше социальные обязательства государства, чем больший объем законодательно гарантированных благ предоставляется гражданам, тем выше налоговая нагрузка, ведущая к искажению равновесных цен. Если в начале XX века налоговые отчисления составляли в среднем 10% ВВП, а в середине XX века поднялись до 20%, то к началу XXI века в развитых странах с доходами на душу населения свыше 15 тыс. доллар тяжесть налогового бремени колебалась от менее 30% ВВП для либеральной модели до более 50% ВВП в странах, выбравших социал-демократическую модель. Активные программы на рынке труда позволяют странам бороться с безработицей даже в периоды экономического спада.

Неустойчивая занятость глубоко изменяет жизнь людей, так как рост безработицы разрушает человеческие ресурсы, делает невозможным планирование жизни. В соответствии с Лиссабонским договором (2007г.) страны ЕС выдвинули задачу построить общий социально-экономический рынок, что требует от национальных правительств при принятии любых решений рассчитывать их социальный эффект. Особенно остро проблема сохранения человеческого потенциала и превращения его в человеческий капитал благодаря эффективной занятости проявляется на молодежном рынке труда. В странах ЕС каждый пятый молодой человек не имеет работы, более 50% работников с низкой зарплатой составляет молодёжь. При этом в странах Восточной Европы каждый третий среди занятых работает в неформальном секторе. Такое положение требует для своего преодоления совершенствования институтов рынка труда и активной молодежной политики в сфере

подготовки кадров. Молодежная безработица существует одновременно с нехваткой специалистов с высшим образованием. Так в Германии к 2025 г. будет не хватать 2,4 млн. специалистов с высшим образованием. Хорошим спросом будут пользоваться медики, инженеры-строители, изучавшие математику, информатику, естественные и технические науки. В этих сферах будут принимать молодых специалистов из других стран. Формированию международного рынка труда квалифицированных специалистов способствует международный рынок образовательных услуг, позволяющий снижать несбалансированность между спросом и предложением на национальных рынках труда. К 2025 году число студентов, обучающихся вне своих стран, превысит 7 млн. человек, почти половина из которых будет обучаться в англоговорящих странах (США, Великобритания, Канада, Австралия). Для повышения конкурентоспособности российских молодых специалистов на международном рынке труда важное внимание необходимо уделить финансированию школьного образования, повышению качества подготовки по математике, информатике и иностранным языкам.

И.А. КАЛИНКИНА

Роль Правительства Москвы в стимулировании инновационного развития города

На сегодняшний день именно инновационное предпринимательство определяет перспективы развития экономики города и является фактором, способным обеспечить устойчивый экономический рост мегаполиса. Для повышения уровня инновационного развития Правительству Москвы необходимо проводить эффективную политику, направленную на стимулирование инновационной активности фирм, рост доли частного сектора в финансировании инноваций.

Правительством делаются шаги в области принятия законодательных документов и нормативных актов, регулирующих инновационную деятельность города (в 2011 году была принята «Подпрограмма «Москва – инновационная столица России» Государственной программы города Москвы «Стимулирование экономической активности на 2012-2018 годы», в 2012 году — городской Закон «О научно-технической и инновационной деятельности в городе Москве»). Помимо этого, в городе активно развивается инновационная инфраструктура: технопарки, инкубаторы, технополисы, — открываются новые фонды, организации бизнес-ангелов. Летом 2012 года было создано Государственное бюджетное учреждение города Москвы «Центр инновационного развития», оказывающее

консультационную и организационную поддержку инновационным предпринимателям, изобретателям, директорам по инновациям на предприятиях Москвы, а также инвесторам и инвестиционным фондам, заинтересованным в инвестировании в инновационные компании на территории города Москвы.

Компании, ориентированные на разработку и внедрение новых технологий и продуктов, а также инновационные проекты могут получить финансовую и нефинансовую поддержку Правительства Москвы (Департамента науки, промышленной политики и предпринимательства города Москвы, ГБУ «Центр инновационного развития Москвы» и ГБУ «Малый бизнес Москвы»), а также российских институтов инновационного развития (РВК, РОСНАНО, Фонд поддержки).

Таким образом, с одной стороны, при проведении экономической политики важная роль отводится финансовому стимулированию, которое включает инструменты бюджетно-налоговой и кредитной политики. Внедрение таможенных, налоговых и амортизационных льгот, предоставление различных субсидий и построение эффективной системы кредитования, несомненно, способствует развитию инновационного сектора. С другой стороны, другой неотъемлемой составляющей являются нефинансовые меры поддержки, включающие довольно широкий спектр возможностей: доступ к инновационной инфраструктуре города Москвы, менторскую поддержку, инновационный таможенный пост, специальные программы и проекты Центра инновационного развития.

Первыми небольшими результатами политики стимулирования инновационной активности фирм является рост объема инвестиций в реализацию проектов в инновационной сфере на территории города, рост числа высокопроизводительных рабочих мест, а также выход московских инновационных компаний на международный рынок. Также необходимо отметить, что за последний год Москва поднялась на 120 пунктов (до 74 строчки) в ежегодном рейтинге инновационных городов, который составляется австралийский агентством 2thinknow.

Несмотря на то, что реальный эффект от проведения инновационной политики можно будет полноценно оценить только через несколько лет, предварительные результаты выглядят довольно позитивно.

В.П. КОБЫЛЬНИКОВ

Банковская система Российской Федерации как основа развития национальной экономики

Центральный банк России на 1 сентября 2014 года дает следующую оценку состояния экономики: снижение темпа прироста денежной массы; увеличение склонности к сбережению; замедление роста кредитования; загрузка факторов производства находится на высоком уровне; медленный рост производительности труда; снижение предложения рабочей силы; замедление снижения инвестиций в основной капитал; охлаждение потребительской активности.

В условиях, когда факторы экономического роста ограничены, развитие российской банковской системы становится приоритетом государственной политики. Поскольку именно банковская система может стать импульсом развития всей национальной экономики. Однако для этого существуют определенные препятствия, которые должны быть преодолены.

Ставка рефинансирования в России составляет 8,25 %. В Европейском союзе *main refinancing operations (fixed rate)* является аналогом российской ставки рефинансирования и равняется 0,05 %. Сопоставление этих двух цифр (разница составляет 165 раз) уже вызывает ряд вопросов о глобальной конкурентоспособности российской банковской системы. Можно утверждать, что в России слишком дорогие деньги препятствуют развитию не только банковского сектора, но и всей национальной экономики, что в условиях вступления государства в ВТО приобретает особую значимость. Поэтому, государственное регулирование банковской сферы должно быть направлено на снижение стоимости кредитов и увеличения срока займов.

Банковская система России располагает суммой 317 млрд. долларов. Обратим внимание на уровень капитала в денежном эквиваленте в иностранных банковских системах. В Англии эта цифра равна 8650 млрд. долларов, в Германии – 8660 млрд. долларов, в США – 8990 млрд. долларов. Если же сравнить Россию, Германию и Англию по номинальному объёму ВВП за 2013 год, основываясь на данных Всемирного Банка, то цифры получатся следующие: Россия занимает восьмое место в мире с 2,096 трлн. долларов, Великобритания - 2,521 трлн. долларов (шестое место), Германия - 3,634 трлн. долларов (четвертое место). При соотнесении размера российской банковской системы в денежном эквиваленте и уровня номинального ВВП, можно сделать вывод, что российская банковская система недостаточно насыщена денежными средствами. Особое внимание должно быть направлено на развитие нестандартных инструментов предоставления ликвидности, таких как: валютные свопы,

валютные репо, рефинансирование под залог инвестиционных проектов, рефинансирование под залог ипотечных кредитов.

С 2013 года Центральный банк России активно отзывает лицензии у банков, используя свои полномочия, закрепленные в ст. 20 Федерального закона «О банках и банковской деятельности». На момент написания статьи в Российской Федерации зарегистрировано 857 банков, осуществляющих свою деятельность. Сокращение количества банков и как результат укрупнение оставшихся участников рынка банков будут способствовать развитию конкуренции между ними.

В связи с введением санкций против России рядом государства государственное регулирование банковской системы должно пойти по пути создания национальной платежной системы и российского аналога S.W.I.F.T.

Повышение конкурентоспособности внутри банковского сектора России сделает отечественные банки конкурентоспособнее и на международных рынках, что сможет стать основой развития национальной экономики.

Д.А.КОЛОТЫРИН

Классификация объектов венчурного инвестирования

Венчурные инвестиции – это денежные средства, вкладываемые в инновационную компанию путем покупки доли в ней, имеющие высокую степень риска, и являющиеся финансовым обеспечением инновационной деятельности.

Объект венчурного инвестирования – это компания, реализующая инновационный проект, в которую инвестор вкладывает средства в обмен на долю в уставном капитале. В данном случае инвестиции направляются в новые и быстро растущие компании, деятельность которых обладает потенциально высокой прибылью, одновременно с высокой степенью риска. Целью деятельности инновационных компаний является производство и коммерциализация инновации. Инновационные компании имеют высокие потенциалы роста и масштабирования бизнеса, но с трудно просчитываемыми рыночными перспективами на этапе первоначальных инвестиций.

Существуют несколько подходов к определению инновационной компании.

1) Инновационная компания – это такое предприятие, которое обладает способностью к продолжительному созиданию нового благодаря своим технологиям, системе управления,

маркетингу, отвечает требованиям рыночной конкуренции и которое может существовать и развиваться в течение продолжительного времени.

2) Инновационная компания – это такая компания, которая за счет соответствующего коллективного сознания полностью ориентировано на новаторство.

Мы предлагаем следующее определение инновационной компании. **Инновационная компания** – юридическое лицо, созданное для производства и коммерциализации новых технологий в научно-технической сфере. Инновационная компания является малой высокотехнологичной компанией, она связывает науку и бизнес. Можно выделить следующие критерии, по которым можно отнести компанию к инновационной (рисунок 1):

- 1) в основе деятельности инновационной компании лежит инновация, т.е. новая технология, у которой отсутствуют прямые аналоги, улучшает один или несколько технических параметров существующих технологий;
- 2) права на производимую инновацию защищены документально (патентом, авторским правом, лицензией, т.д.);
- 3) права на инновацию принадлежат фирме или учредителю;
- 4) инвесторы имеют долю в компании;
- 5) инвестирование инновационного проекта осуществляется раундами;
- 6) высокий риск неудачи компенсируется высокой доходностью инноваций.

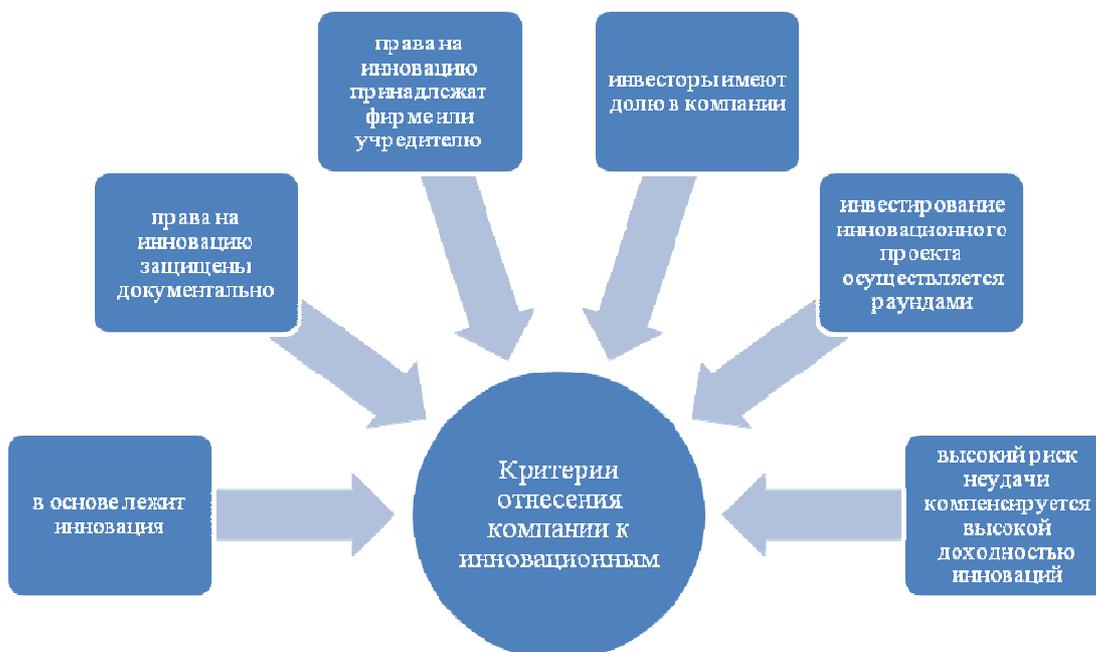


Рисунок 1 – Критерии отнесения компании к инновационной

Тем самым, основными **особенностями** функционирования инновационной компании являются следующие:

1. Использование высококвалифицированных научно-технических кадров.
2. Деятельность компании направлена на долгосрочные экономические показатели.
3. Поэтапное инвестирование их стадий деятельности.
4. Повышенные риски.
5. Характерно отсутствие строго формализованных структур управления.

Анализ экономической литературы по проблеме венчурного инвестирования позволил систематизировать **виды инновационных компаний** по различным критериям (рисунок 2).



Рисунок 1 – Классификация инновационных компаний (авторск.)

В соответствии с первым критерием, в теории венчурного инвестирования выделяют следующие виды инновационных компаний, в **зависимости от стадии развития** (таблица 1):

Таблица 1 – Виды и деятельность инновационных компаний в зависимости от стадии развития (авторск.)

Вид компании	Основная деятельность компании
На стадии посева	Бизнес-идея Бизнес-план Создание компании Защита интеллектуальной собственности
На начальной стадии	Создание прототипа Лицензирование, сертификация

На ранней стадии	Начало коммерциализации, производство, первый клиент
На стадии роста	Увеличение объемов продаж
На стадии выхода	Котировка, продажа

1). «Компания на стадии посева» (*seed*) – это проект или бизнес-идея, которую необходимо профинансировать для проведения дополнительных исследований или создания пилотных образцов продукции перед выходом на рынок. На посевной стадии компания находится в процессе формирования, имеется идея или проект, идет процесс создания управленческой команды, проводятся НИОКР и маркетинговые исследования, определяется концепция бизнеса, выполняется защита интеллектуальной собственности.

2). «Компания на начальной стадии» (*start up*). Недавно образованная компания, не имеющая длительной рыночной истории. Финансирование для таких компаний необходимо для проведения научно-исследовательских работ и начала продаж. Начальная стадия характеризуется созданной компанией, наличием опытных образцов и прототипов, идет процесс лицензирования и сертификации.

3). «Компания на ранней стадии» (*early stage*). На ранней стадии компания осуществляет выпуск и коммерческую реализацию готовой продукции, заключаются первые контракты, комплектуется штатный персонал. На эту стадию приходится точка безубыточности.

4). «Компания на стадии роста» (*growth*). Компании, которым требуются дополнительные вложения для финансирования своей деятельности. Инвестиции могут быть использованы ими для расширения объемов производства и сбыта, проведения дополнительных маркетинговых изысканий, увеличения основных фондов или рабочего капитала. На стадии роста компания занимает определенную позицию на рынке, становится прибыльной, увеличивает объемы продаж, увеличивает основные активы и капитал.

5) «Компания на стадии выхода» (*exit*). Выход осуществляется путем продажи доли стратегическому партнеру (стратегия M&A), первичным размещением на фондовом рынке (IPO) или выкупом менеджером (MBO). Продажа на этом этапе происходит по текущим рыночным ценам, что позволяет инвесторам получить значительные прибыли.

Согласно второму критерию деления инновационных компаний, в зависимости от собственника, выделяют: малые инновационные предприятия, внутренние и внешние венчуры.

Малые инновационные предприятия (МИП) являются важным компонентом научно-исследовательской деятельности, поскольку выступают в качестве связующего звена между наукой и производством. Малые инновационные предприятия создаются при вузах,

обеспечивая практическую реализацию тех проектов, которые разрабатываются научно-исследовательскими подразделениями вуза. Именно МИПы часто принимают на себя риск при разработке новых продуктов и технологий, превращении знаний в товар. МИПы создаются для практического применения результатов интеллектуальной деятельности, в том числе программ для ЭВМ, баз данных, изобретений, полезных моделей, промышленных образцов, селекционных достижений, секретов производства (ноу-хау), исключительные права на которые принадлежат данным научным учреждениям. Вкладом со стороны вузов являются право использования результатов интеллектуальной собственности. Собственником МИПов является вуз или научно-исследовательский институт.

Внутренние венчуры – это малые внедренческие фирмы, выделяемые из структуры крупных предприятий на период создания и освоения инновации. Как правило, это автономное временно созданное специализированное подразделение внутри крупного предприятия. Создание дополнительных подразделений подразумевает диверсификацию предприятия, что придает ей дополнительную устойчивость. Также возможно, что внутренние венчуры выделяются в самостоятельную фирму в силу деятельности, не профильной самому предприятию. Но при этом предприятие сохраняет контроль за его деятельностью с целью еще большей диверсификации своей деятельности.

Разработкой внутреннего венчура занимается проектная группа, в состав которой входят авторы идеи; специалисты, привлекаемые на добровольных началах из других функциональных подразделений корпорации. Руководителем венчурного подразделения обычно является сам автор, т.к. он заинтересован в ее реализации, и только он имеет всю информацию по идее. Но не всегда автор идеи становится руководителем. Он был не только ученым, но и специалистом в области производства и сбыта продукции, имеет навыки управления и лидерства. Если автор не сможет быть руководителем, идея обычно отклоняется руководством целиком. Собственником внутренних венчуров являются крупные корпорации, структурным подразделением которых они являются.

Внешние венчуры – это малые независимые внедренческие фирмы, которые включаются в сферу деятельности крупных корпораций путем предоставления им финансовых средств, консультаций, экспериментальной базы и т.д. Внешние венчуры представляют собой юридически самостоятельные творческие группы или проектные бригады, отделившиеся от корпораций. Тем не менее, достаточно часто эти структуры финансово зависимы от поддержки материнской компании и стабильности в поступлении других источников финансирования. Внешние венчуры в отличие от внутренних представляют собой механизм

привлечения инноваций извне и ускоренного освоения собственных идей. Собственником внешних венчуров являются частные лица, в прошлом выделившиеся из крупных предприятий, но в настоящее время занимающие самостоятельную позицию и независимость по отношению к создавшей их компании.

К.В. КРИНИЧАНСКИЙ

Взаимосвязь развития финансовых рынков и экономического развития в регионах России

Взаимосвязь финансового и экономического развития стала предметом экономической науки относительно недавно. Анализ работ Gertler (1988), Bencivenga and Smith (1991), Roubini and Sala-i-Martin (1992), Atje and Jovanovic (1993), King and Levine (1993), Schiantarelli (1995), Demirgüçs-Kunt and Levine (1996), Laporta, Lopez-de-Silanes, Shleifer and Vishny (1996), Rajan and Zingales (1998), Wachtel (2003) и других авторов показывает, что экономисты обнаруживают высокую корреляцию финансового и экономического развития в широкой выборке стран, а также свидетельства в пользу того, что причинная связь показывает направление от финансов к росту. Вместе с тем они выявили, что истинный характер взаимосвязи между финансовым и экономическим развитием более сложен, наряду с прямым обнаруживает себя и обратное влияние переменных, существуют проблемы различий интенсивности такого влияния от одной страны к другой, от одного периода к другому.

Важной особенностью подхода является то, что финансовое развитие рассматривается как сложный процесс, определяемый своим набором факторов и условий, среди которых основными являются: 1) глубина финансовой либерализации; 2) преобладающая форма собственности и модель корпоративного управления учреждениями финансового сектора; 3) принадлежность страны к определенному семейству права и степень защиты прав собственности; 4) степень влияния элит и групп специальных интересов на развитие институтов и др. (Криничанский (2007)). Такое понимание в особенности важно при оценке значения финансовых рынков в экономическом развитии нашей страны. Это значение сегодня еще довольно слабое, и это непосредственно связано с доминированием государственной собственности на банки, биржи, крупнейшие листинговые компании; уязвимостью механизма инфорсментов прав собственности и контрактных прав; заинтересованностью части влиятельных элит в сдерживании развития финансовых институтов. Преодоление этих недостатков неизбежно вызовет структурно-функциональную

трансформацию экономической модели и рост значения финансовых рынков для экономики. Затрагивая еще один аспект влияния финансовых рынков на экономику – проблему финансовых кризисов, выдвинем тезис, что возникающие на финансовых рынках шоки менее болезненны не тогда, когда финансовые рынки слишком малы, чтобы оказать негативное воздействие на реальную экономику, а когда, они базируются на развитой финансовой системе, в которой минимизировано влияние асимметричной информации и риска злоупотреблений (*moral hazard*), созданы и отработаны специальные механизмы, контролирующие негативный отбор и, как следствие, информационная эффективность финансового рынка оказывается высока.

В настоящей работе мы исходим из суждения, что финансовое развитие, важное для экономического развития страны в целом, в той же мере важно и для развития ее регионов. Проведенное исследование позволило выявить некоторые закономерности, отражающие характер изучаемой взаимосвязи применительно к России.

Информационной базой исследования являлись данные, содержащиеся в официальных статистических сборниках и открытых базах данных Федеральной службы государственной статистики (Росстат), а также публикациях и электронных базах данных Банка России (Региональный раздел). Нами были исключены из анализа Еврейская автономная область, Сахалинская область, Чукотский автономный округ, Республика Ингушетия, Чеченская Республика.

Для проверки гипотезы о взаимосвязи между финансовым развитием регионов и их реальной экономикой были построены ряды данных по специально созданным индикаторам, характеризующим уровень развития финансовой системы регионов (максимальный период охвата с 2001 по 2012 гг.):

- число кредитных организаций и филиалов кредитных организаций в субъекте федерации на 10 тысяч человек населения;
- отношение суммы вкладов (депозитов) юридических/физических лиц в рублях и иностранной валюте к размеру валового регионального продукта;
- отношение суммы задолженности по кредитам в рублях и иностранной валюте, предоставленным кредитными организациями юридическим/физическим лицам, к размеру валового регионального продукта;
- отношение суммы задолженности по ипотечным жилищным кредитам к размеру валового регионального продукта и др.

В качестве характеристик реальной экономики рассматривались ряды данных (также в абсолютных значениях и темпах роста) по таким показателям, как номинальный ВРП, ВРП на душу населения, инвестиции в основной капитал, инвестиции в основной капитал на душу населения.

Покажем некоторые результаты проведенного анализа.

1. *Наблюдается позитивная динамика привлечения депозитов банками в разрезе регионов в период 2001–2012 гг. Среднее по России значение отношения величины привлеченных банками депозитов (вкладов) по месту их привлечения к размеру валового регионального продукта выросло в период 2005–2012 гг. с 14,85 % до 27,73 % (рис. 1).*

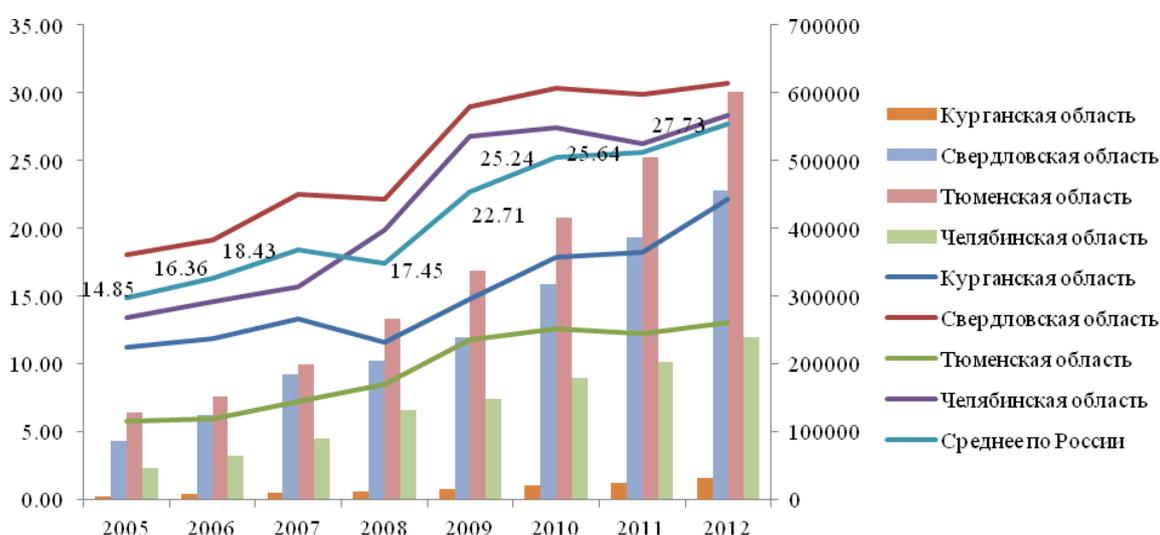


Рисунок 1. Динамика депозитов физических и юридических лиц в рублях и иностранной валюте. Выборка регионов (Уральский федеральный округ). Гистограмма (пр. шк.) – абсолютные значения, млн руб. Графики (лев. шк.) – %% к ВРП региона.

2. *Наблюдается высокая корреляция темпов изменения подушевого ВРП и объемов выданных кредитов юридическим лицам. Коэффициент корреляции средних темпов изменения переменных достигает 0,78. Замечено, что коэффициент корреляции, как правило, выше для регионов с большей долей в национальном выпуске: суммарный ВРП регионов с коэффициентом корреляции больше 0,5 составлял в 2012 году порядка 60 % от общей суммы ВРП всех регионов.*

3. *Наблюдается высокая корреляция между темпами роста подушевых показателей ВРП и темпами роста объемов выданных кредитов физическим лицам. Коэффициент корреляции в целом по всем выбранным регионам (корреляция средних) здесь составляет*

свыше 0,76. Однако большие коэффициенты корреляции здесь наблюдаются у регионов, чья доля в суммарном ВРП оказывается относительно меньше. В разрезе регионов коэффициенты корреляции здесь колеблются от $-0,45$ до $0,82$, а их среднее составляет $0,49$. В целом это соответствует характеристикам структуры российского производства и потребления, косвенно указывая на глубокие экономические связи между регионами и зависимость от межрегиональных и внешнеэкономических обменов. Также нельзя не учитывать, что потребление, стимулированное кредитами в одном регионе, влияет на производство в других регионах, а также на объемы импорта.

4. Прослеживаются противоречивые характеристики *связи кредитования юридических лиц в регионах с инвестициями в основной капитал*. Коэффициент корреляции между средними по регионам темпами роста данных показателей достаточно высок и составляет $0,69$. Однако по регионам в отдельности регулярности такой связи не прослеживается. В разрезе регионов коэффициенты корреляции колеблются от $-0,35$ до $0,86$, а их среднее составляет $0,35$. Группировка регионов по их доле в сумме ВРП всех вошедших в выборку субъектов показывает, что наиболее крупные в экономическом смысле регионы (имеющие наибольший вес в сумме ВРП) показывают более тесную связь между темпами роста анализируемого индикатора и темпами роста инвестиций в основной капитал (средний коэффициент корреляции первых 20 регионов равен $0,48$).

При интуитивном понимании того, что связь между данными показателями может быть довольно тесной, нельзя не принимать во внимание некоторые обстоятельства, которые могут ослаблять эту связь или, вернее, снижать возможность ее отслеживания с помощью взятых нами показателей. Во-первых, источниками финансирования в основной капитал вовсе не всегда являются кредиты банков. Их доля в целом в 2012 году составляет только $8,4\%$. Во-вторых, далеко не весь объем выдаваемых юридическим лицам кредитов предназначен для финансирования капвложений. Значительная часть выдаваемых коммерческими банками кредитов идет на пополнение оборотных средств, рефинансирование ранее выданных кредитов и иные цели. Поэтому, на наш взгляд, полученные результаты измерений можно назвать вполне удовлетворительными в смысле объяснения *значимости кредита для финансирования вложений в основной капитал в регионах*.

5. Регионы, имеющие опыт привлечения займов посредством размещения собственных облигаций, в целом показывают более высокие темпы роста ВРП, чем не имеющие такого опыта.

6. В регионах, работающих с инвесторами в рамках программ выпуска и обслуживания субфедеральных облигаций, наблюдается более тесная связь предоставляемого банками кредита как с инвестициями в основной капитал, так и с подушевым региональным выпуском.

7. Складывающаяся в регионах модель роста предполагает существенное усиление роли новых механизмов финансирования, таких как жилищная ипотека.

Проблема анализа развития финансовых рынков и систем в регионах является актуальной, но слабо раскрытой в российской экономической науке. Ее решение требует более глубокого теоретического осмысления, совершенствования информационной базы, проработки методологии анализа, в том числе выработки критериев и составления индикаторов финансового развития в регионах, поиска методов, которые бы лучшим образом подчеркивали значимость финансовых переменных для экономического развития. Существуют объективные причины, обуславливающие сложность качественных измерений (транснациональный характер деятельности компаний, искаженное отражение информации об экономических результатах на уровне субнациональных счетов и др.).

Вместе с тем, даже имеющиеся на сегодняшний момент несовершенные данные позволили нам выявить четкие признаки *формирования взаимосвязи экономического и финансового развития в российских регионах.*

О.И. КУЗНЕЦОВ

Инвестиционные механизмы управления инновационной деятельностью системы здравоохранения

Управление инновационной деятельностью системы здравоохранения напрямую зависит от применяемого метода её инвестирования:

1. инвестирование инновационной деятельности системы здравоохранения на основе общего налогообложения (Ирландия, Великобритания, Греция, Испания, Италия, Португалия), где признается роль государственного сектора как основного источника инвестиций, что позволяет обеспечить всеобщий доступ населения к системе здравоохранения;
2. инвестирование инновационной деятельности системы здравоохранения на основе социального страхования (Германия, Швейцария, Люксембург, Австрия, Франция,

Бельгия), когда государство регулирует и контролирует системы здравоохранения либо с целью сдерживания расходов (например, путем установления максимальных страховых взносов), либо обеспечения большей степени равенства и солидарности;

3. инвестирование инновационной деятельности системы здравоохранения на основе социальных взносов с заработной платы (страны Центральной и Восточной Европы).

Изменения в методах и механизмах инвестирования инновационной деятельности системы здравоохранения меняют систему вознаграждения, методы инвестирования медицинской помощи и оплаты труда медицинских работников, доступность помощи и, следовательно, состояние здоровья различных групп населения. От принятых методов инвестирования зависит объем и структура расходов в здравоохранении, численность и категория задействованного персонала.

Уровень инвестирования инновационной деятельности системы здравоохранения на мезоуровне зависит от нескольких факторов:

1. Бюджетная возможность региона, характеризуется соотношением бюджетных расходов и ВРП. На региональную бюджетную обеспеченность влияют такие факторы, как демографический состав (доля трудоспособного населения в общей численности населения региона) и эффективность налоговой системы (например, способность обеспечивать выполнение налоговых правил, взимание налогов и т.д.), уровень налоговых ставок.
2. Система управления сектором государственного инвестирования инновационной деятельности, включая регулирование государственной службы и правила управления государственным инвестированием инновационной деятельности. Эта система обеспечивает стимулирующую среду, которая позволяет достигать желаемых результатов реформ в области финансирования здравоохранения.
3. Степень административной децентрализации, определяющей степень вмешательства в управление инновационной деятельностью системы здравоохранения.

Из приведенных выше факторов основным, безусловно, является бюджетная возможность региона, что обосновывается существующей устойчивой связью между государственными расходами на здравоохранение и личными платежами пациентов, исчисляемые как доля

личных платежей пациентов (в общих расходах на здравоохранение) и государственные расходы на здравоохранение (исчисляемыми в процентах от ВВП).

Современная российская система здравоохранения является двуканальной и её деятельность финансируется из двух источников: средства государственного бюджета и средства фондов обязательного медицинского страхования (рис.1)

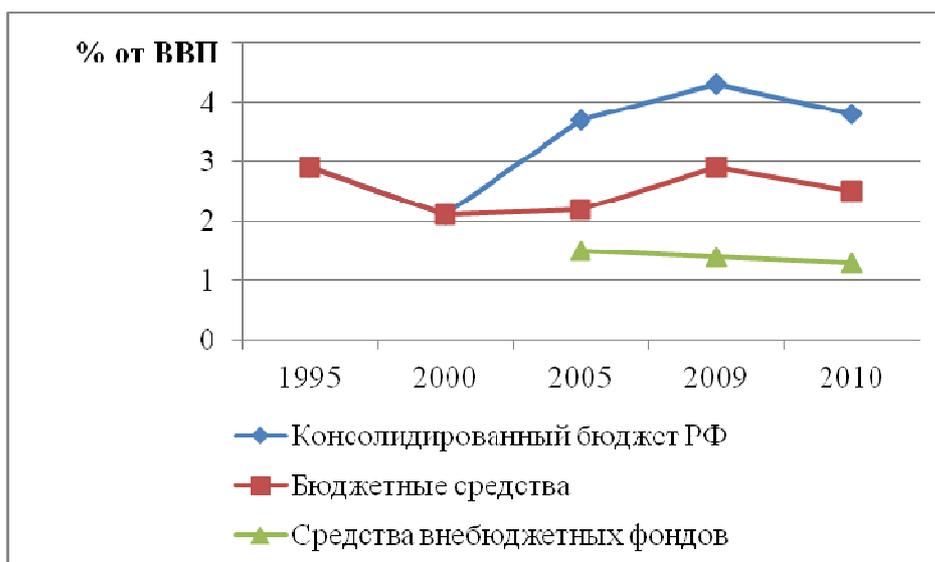


Рис. 1. Расходы бюджетной системы Российской Федерации на здравоохранение, физическую культуру спорт, в % от ВВП⁵

До 2000 года, пока Фонд обязательного медицинского страхования не был сформирован, расходы на здравоохранение покрывались за счет государственного бюджета, составляя 2,9% и 2,1% от ВВП в 1995 г. и 2000 г. соответственно. После формирования фонда часть расходов была переложена на него при возрастании общих расходов бюджетной системы. Это было связано с проведением реформ в системы здравоохранения.

Учреждения здравоохранения инвестируют в инновационную деятельность из бюджета и внебюджетных фондов ОМС - федерального и территориального. В результате государственные средства инвестирования практического здравоохранения оказываются расплывчатыми по многочисленным источникам. Необходима централизация государственных средств инвестирования инновационной деятельности системы здравоохранения в едином фонде. Кроме того, каждый из существующих источников инвестирования практического здравоохранения персонализирован (внебюджетным фондом как объектом распоряжается Федеральный и территориальные фонды ОМС как субъекты,

⁵ Здравоохранение в России. 2011: Стат.сб./Росстат. - М., 2011. - 326 с. С. 277.

государственные и муниципальные органы управления здравоохранением распоряжаются соответственно федеральным или региональными государственными и муниципальными бюджетами здравоохранения) и разобщен с остальными. К распоряжению средствами внебюджетных фондов ОМС причастны и частные страховые медицинские организации.

Возможности централизации средств государственного инвестирования инновационной деятельности системы здравоохранения под единым управлением предоставляет Министерство здравоохранения, в ведении которого возможно сосредоточение в едином фонде всех источников финансирования практического здравоохранения. Позволяет этого добиться ликвидация Федерального и территориальных фондов обязательного медицинского страхования и социального фонда как субъектов права. В этом случае различия бюджета и внебюджетных фондов устраняются, и к этим единым средствам государственного бюджета применимы единые правила распоряжения бюджетными средствами. Вместо разрозненных по предметному и территориальному признакам фондов возникает единый инвестиционный фонд под единым началом министерства здравоохранения и с координирующей ролью Совета по инновациям в системе здравоохранения.

Общий алгоритм определения затрат на лечение определяется следующим образом.

1. Затраты на **инновационные разработки** включают текущие расходы, произведенные в процессе осуществления инновационной деятельности: затраты на оплату труда научных работников, занятых разработкой и внедрением инноваций; затраты на приобретение сырья, оборудования, материалов, необходимых для инновационной деятельности; отчисления на социальные нужды. Также в состав затрат на инновационные разработки входят капитальные затраты, представляющие собой ежегодные затраты на создание, увеличение размеров, а также приобретение внеоборотных активов длительного пользования, не предназначенных для продажи, осуществляемые в связи с разработкой и внедрением технологических инноваций. Они состоят из затрат на приобретение сооружений, земельных участков, объектов природопользования для проведения инновационной деятельности, машин, оборудования, прочих основных средств, необходимых для использования в инновационной деятельности.

2. Определяется величина **фонда заработной платы** в зависимости от среднегодового количества коек и средней заработной платы на одну койку в год. Расход заработной платы

медицинского персонала дифференцирован в зависимости от оказываемых услуг. Для простых услуг в затраты по заработной плате включаются:

- затраты рабочего времени медицинского персонала на выполнение определенной медицинской услуги;
- годовой бюджет рабочего времени по каждой категории медицинского персонала;
- коэффициент использования рабочего времени медицинского персонала на осуществление лечебно-диагностической деятельности. Для сложных услуг в состав расходов заработной платы включается также число плановых койко-дней за год в отделениях стационара. Для определения расходов на оплату труда отдельно рассчитывается основная и дополнительная заработная плата основного и общеучрежденческого персонала. К основному персоналу медицинского учреждения относится врачебный и средний медицинский персонал, непосредственно оказывающий медицинские услуги. К общеучрежденческому персоналу относятся сотрудники вспомогательных подразделений, заведующие отделениями, старшие медицинские сестры, младший медицинский персонал, медицинские регистраторы.

Основная заработная плата устанавливается штатным расписанием медицинского учреждения согласно нормативам Министерства здравоохранения. Дополнительная заработная плата включает выплаты компенсационного характера:

- за работу в ночное время;
- за работу в праздничные и выходные дни;
- оплата очередных ежегодных и дополнительных отпусков (компенсаций за неиспользованный отпуск);
- оплата льготных часов подростков;
- доплата за работу с интернами;
- оплата времени прохождения обязательных медицинских осмотров;
- компенсация женщинам, находящимся в частично оплачиваемом отпуске по уходу за ребенком;
- оплата времени выполнения государственных обязанностей;
- выходные пособия;
- оплата приглашенных консультантов;
- оплата отпусков молодым специалистам перед началом работы;

- оплата времени учебы с отрывом от производства в системе повышения квалификации и переподготовки кадров.

3. Определяются **расходы на медикаменты** (в нормативном порядке), а также расходы на канцелярские и хозяйственные расходы (по нормативам на одну койку в год). Итоговая сумма расходов на медикаменты состоит из суммы расходов на медикаменты и расходов на бесплатную и льготную выдачу медикаментов по больницам, находящимся в городской и сельской местности. Расходы на медикаменты включают затраты на приобретение медикаментов, перевязочных средств, химических реактивов, одноразовых принадлежностей, приобретение минеральных вод, сывороток, вакцин, витаминов, дезинфекционных средств и т.п.,

4. Определяется норма расходов на питание на одну койку в год. Медицинская услуга «койко-день» включает в себя совокупность простых услуг (сбор анамнеза, перкуссия, аускультация и т.д.), поэтому является сложной услугой. Расчет затрат на койко-день включает расчет затрат по расходам на оплату труда; начислениям на заработную плату; расходам на медикаменты и перевязочные средства; питание; износ мягкого инвентаря; износ оборудования, прочие расходы.

5. Определяется количество койко-дней по ЛПУ.

6. Определяются расходы на мягкий инвентарь.

Таким образом, в определенном процентном соотношении определяются расходы ЛПУ на высокотехнологичные услуги гражданина, обратившегося за медицинской помощью. Данные расходы выставляются в виде счета на оплату в ФОМС. После оплаты счета на эту сумму уменьшается лицевой медицинский счет гражданина.

В.В. КУЗНЕЦОВА

Посткризисное ужесточение банковского регулирования

1. **Уроки кризиса для банковского регулирования.** В научной и деловой печати широкое распространение получила точка зрения, что одной из первопричин текущего кризиса стали «провалы» финансового регулирования. Хотя среди специалистов не сложился консенсус по вопросу о том, каким образом следует совершенствовать регулирование,

общий вывод международных дискуссий: *основной урок* кризиса – докризисное банковское регулирование было неэффективно на макро уровне.

2. Реформы финансового регулирования направлены на его ужесточение. Это направлено на: повышение качества, прозрачности и устойчивости капитала банка; усиление покрытия рисков собственным капиталом банка; введение дополнительных пруденциальных требований; создание резервов капитала, формируемых на фазе подъема и используемых на фазах спада.

3. Ужесточение требований к достаточности собственного капитала:

- капитал 1-го уровня $\geq 6\%$ от взвешенных по рискам активов;
- в т.ч.: доля обыкновенных акций и нераспределенной прибыли $\geq 4,5\%$ (common equity);
- консервативный буферный капитал = $2,5\%$ от взвешенных по риску активов;
- контрциклический буфер капитала $\leq 2,5\%$ от взвешенных по риску активов (по усмотрению регулятора);
- **min** уровень левереджа (капитал 1-го уровня)/ валюта баланса $\geq 3\%$ (первоначальный вариант).

4. Критерии активации и высвобождения контрциклического буфера капитала.

Базельский комитет рекомендует национальным регуляторам использовать в качестве основного индикатора показатель «кредитного разрыва», т.е. отклонения доли совокупного кредита в ВВП от долгосрочного тренда, рассчитываемого за период не менее 10-15 лет.

5. Введение двух новых нормативов ликвидности банковского баланса: 1) коэффициента ликвидного покрытия (liquidity coverage ratio, LCR) $\geq 100\%$; 2) коэффициента чистого стабильного фондирования (net stable funding ratio, NSFR) $\geq 100\%$. Стабильное фондирование рассчитывается, исходя из заданного негативного сценария в течение 1 года

6. Динамические провизии. Базель 3 поддерживает введение национальными регуляторами ориентированных вперед провизий на возможное обесценение кредитов (активов). В настоящее время получили распространение три модели: статистическая, триггерная и вероятностная.

7. Контрциклический капитал и динамические провизии. Контрциклический капитал и динамические провизии могут дополнять друг друга по следующим направлениям:

1. Динамические провизии воздействуют на доходы банков, а контрциклический капитал – нет. Они также снижают стимулы увеличивать дивиденды и бонусы, что уменьшает потребность в контрциклическом буфере капитала.
2. Контрциклический буфер капитала помогает сглаживать оставшуюся процикличность неожиданных убытков.
3. Контрциклический буфер капитала нужен в случае неверной настройки динамических провизий.
4. Динамические провизии позволяют управлять остаточными рисками национальных кредитных циклов.

8. Мониторинг перехода на Базель 3. Результаты мониторинга 2013 г. показали:

- во всех странах-членах внесены соответствующие изменения в действующие нормативные акты, но в ряде стран с формирующимися рынками их претворение в жизнь отстает от намеченного графика;
- крупнейшие банки нарастили капитал 1-го уровня до средней достаточности в 9,5%;
- глобально значимым банкам для выполнения достаточности common equity и консервативного буфера капитала не хватает 57,7 млрд. евро;
- в большинстве стран с формирующимися рынками установлены более высокие значения нормативов, чем предусмотрено в Базеле 3.

9. Возможные ответы банков на ужесточение регулирования

1. Полный перенос дополнительных расходов, связанных с изменениями в регулировании, на собственников банков
2. Снижение затрат фондирования (сокращение ставок по депозитам и оптовому финансированию)
3. Сокращение операционных расходов, прежде всего на маркетинг и администрирование кредитов
4. Снижение общего уровня ожидаемых потерь по ссудам и приравненной к ним задолженности
5. Совершенствование банковских технологий, анализа информационных баз данных и моделирования
6. Изменение кредитной и инвестиционной политик
7. Повышение ставок по кредитам (изменение практики ценообразования на банковские продукты)
8. Реструктуризация бизнес стратегий

О.Е. КУКОВИЦКАЯ

Экономическая система инновационного развития страны

Одним из важнейших стратегических приоритетов социально-экономического развития России является формирование национальной инновационной системы. Как и в большинстве развитых стран, в нашей стране идет активный поиск эффективного подхода, который бы опирался на всесторонний анализ и понимание глобальных инновационных процессов, особенностей развития мировых рынков, характера конкуренции на них. Формирование национальной инновационной системы России должно происходить с учетом реального состояния экономики и инновационной сферы в нашей стране, ее сильных и слабых сторон, выбранных ориентиров.

В настоящее время состояние инновационной сферы Российской Федерации не соответствует инновационному потенциалу нашей страны, что, в свою очередь, подчеркивает необходимость поиска более эффективного подхода к государственному управлению инновационной сферой.

В течение последнего десятилетия предпринято множество попыток усовершенствовать организационную и нормативную базу разработки и реализации государственной инновационной политики; при этом важной составляющей государственной инновационной являются инициативы по развитию инновационной инфраструктуры.

В настоящее время состояние российской инновационной инфраструктуры характеризуется наличием ряда проблем, которые препятствуют эффективному развитию национальной инновационной системы. Эти проблемы имеют различную природу и, как следствие, различные пути решения, значительная часть которых требует адекватного правового регулирования.

На современном этапе одной из основных проблем, требующих решения является преодоление тенденции технологического отставания российской экономики, что невозможно без проведения продуманной, четкой и последовательной государственной политики.

А.А. ЛЕВЧЕНКО

Финансовые аспекты взаимодействия государства и политических партий

Анализ политических процессов, протекающих между государством и партийной системой, имеет целью выявление механизмов взаимодействия органов государственной власти с политическими партиями. Одним из важнейших аналитических показателей, позволяющих объективно судить о данных процессах, является государственное финансирование политических партий. Именно поэтому данное исследование посвящено анализу финансовых аспектов взаимодействия государства и политических партий. Ход исследования включает следующие этапы:

На первом этапе конкретизируется теоретико-методологическое обоснование политического взаимодействия.

В ходе второго этапа рассматривается правовой механизм выделения средств федерального бюджета политическим партиям.

На третьем этапе анализируется влияние правового механизма на политический механизм в контексте финансовых аспектов взаимодействия государства и политических партий.

На четвертом этапе дается оценка сложившейся практике государственного финансирования политических партий в Российской Федерации.

В ходе исследования удалось проанализировать финансовые аспекты взаимодействия государства с политическими партиями, на основании чего сделаны выводы относительно практике реализации государственной поддержки политических партий, осуществляющейся путем их финансирования.

Е.В. ЛИМОНОВА

Самофинансирование развития системы управления персоналом на примере банковской сферы.

Современные рыночные условия требуют от компаний гибкости и быстрой реакции на изменения внешней среды. Известно, что мобильность любой организации, в том числе и коммерческого банка, требует от ее персонала готовности к изменениям, качественной работы и высокого уровня профессиональных навыков. В работе рассматривалась роль самофинансирования в развитии системы управления персоналом для повышения ее

экономической и социальной эффективности на примере банковской сферы. Ход исследования включает следующие этапы:

На первом этапе выявлены различия между экономическими категориями финансовые ресурсы и финансовый капитал, а также между понятиями персонал и человеческий капитал. Обоснована важность в дальнейших рассуждениях использования терминов человеческий капитал и финансовый капитал и изучения их переплетения внутри системы управления персоналом;

В ходе второго этапа описаны некоторые финансовые показатели деятельности ОАО «Альфа-банка» на основании отчёта банка для понимания особенностей функционирования объекта исследования;

Третий этап основывается на рассмотрении направлений финансовых капиталовложений в развитие системы управления персоналом на примере банковской сферы – составлена структура бюджетирования персонала в ОАО «Альфа-банке». Анализ бюджета на персонал показал, что кадровая политика ОАО «Альфа-банка» основана на активном расширении путей развития человеческого капитала и создании новых структур управления персоналом, что повышает общую эффективность деятельности банка;

На четвертом этапе предложена оценка уровня человеческого капитала в системе управления персоналом. Рассчитаны такие экономические показатели, как добавленная стоимость человеческого капитала, текучесть кадров, возврат на инвестиции в человеческий капитал. Обоснована значимость расчета каждого из показателей оценки человеческого капитала для оптимизации финансовых капиталовложений в развитие системы управления персоналом.

В ходе исследования удалось выявить основные направления капиталовложений в развитие человеческого капитала внутри системы управления персоналом. Также предложены корректные показатели для оценки эффективности человеческого капитала для оптимизации финансовых капиталовложений в развитие системы управления персоналом.

Н.М. МУХЕТДИНОВА

О финансовых рычагах стимулирования инвестиционного процесса

1. Инвестиционный процесс в России в последние два десятилетия не обеспечивает потребностей экономики в достаточном количестве инвестиций, обеспечивающих проведение модернизации.

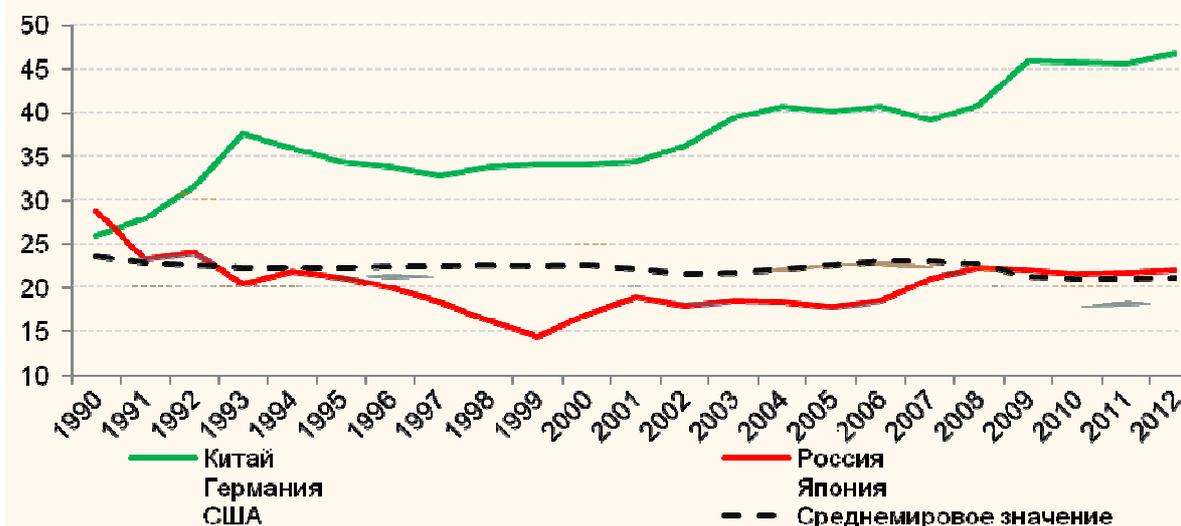


Рисунок 3.1. Динамика инвестиций в основной капитала (доля в ВВП)

Рис.3.1. показывает тенденции в динамике инвестиций в основной капитал (доля в ВВП) за последние четверть века в ряде стран (Германия, Китай, Россия, США, Япония) и среднемировой тренд. Россия на протяжении 1993-2008 гг. инвестировала в основные фонды меньше среднемировых значений, в то время износ основных фондов страны с 1990 по 2012 гг. вырос с 35,6% до 47,7%, а доля полностью изношенных фондов составляет 14%.

2. Существующая российская финансовая система ориентирована в основном на финансирование достаточно узкого круга крупнейших компаний, встроенных в глобальную экономику. Развитие массового финансирования может опираться преимущественно на банковский кредит, возможности которого также ограничены.

3. Однако проблема состоит не только в отсутствии источников финансирования инвестиций. Часть российских предприятий не осуществляет долгосрочные инвестиции, даже располагая финансовыми ресурсами. За годы реформ сформировались значительные деформации инвестиционного процесса на макро- и микроуровнях. Сложилась «инвестиционная близорукость» российских предприятий – определенный тип поведения части российского бизнеса, выражающийся в его краткосрочной ориентации, осуществлении реальных инвестиций в краткосрочном периоде, предпочтении финансовых инвестиций реальным, нецелевом использовании средств амортизационного фонда, выводе капитала за рубеж и др.

4. Для формирования долгосрочных ориентиров российского бизнеса и преодоления его «инвестиционной близорукости» необходима реализация комплекса мер институционального характера (совершенствование отношений собственности, улучшение инвестиционного климата, снижение неопределенности в экономике и др.).
5. Важно переориентировать финансовую политику на цели социально-экономического развития. В налоговой сфере восстановить инвестиционную налоговую льготу (отмененную в 2002 г.), разрешить ускоренную амортизацию (30% ежегодно), постепенно снижать НДС (на 2%), предоставить предприятиям налоговый вычет на развитие и модернизацию производства промышленной продукции в размере 10% от суммы капитальных вложений на сумму налога; предоставить предприятиям налоговый вычет на НИР и НИОКР – право амортизации на 100% понесенных в связи с этим расходов, одновременное снижение на ту же сумму налогооблагаемой базы по налогу на прибыль.
6. Повысить роль амортизационного фонда как источника инвестиций в основной капитал. Она недостаточна: в общем объеме инвестиций в основной капитал амортизация составляет всего 20% (по сравнению с 70-75% в развитых странах). Должна быть разработана новая амортизационная политика как комплексное мероприятие, требующее кооперации государства и частного сектора. В этих целях должны быть внесены изменения в законодательную базу в части 25 статьи Налогового Кодекса Российской Федерации и правил ведения бухгалтерского учета (ПБУ 6/01). Новая амортизационная политика должна: стимулировать долгосрочные инвестиции (и в первую очередь в развитие машиностроения); учитывать успешные зарубежные примеры политики ускоренной амортизации последних десятилетий. Также должны быть учтены особенности ведения бизнеса в различных отраслях (использование повышающих или понижающих коэффициентов). Амортизация в новой политике должна выступать источником не только простого, но и расширенного воспроизводства. Необходимо усилить регулирование целевого использования амортизационных отчислений.

Г.К. НИКОЛЬСКАЯ

Влияние иммиграционной политики на состояние федерального и региональных бюджетов

Вопросы экономической эффективности иммиграции в настоящее время активно обсуждаются в зарубежной и (в меньшей степени) отечественной литературе. Острая

дискуссия разворачивается в США, что связано с одобрением сенатом в июне прошлого года проекта комплексной реформы иммиграционного законодательства. Хотя законопроект до сих пор не принят Конгрессом, возможные экономические последствия предполагаемой реформы, прежде всего ее влияние на федеральный и местные бюджеты, анализируются весьма подробно. Выводы, сделанные американскими специалистами, представляют значительный интерес не только для оценки последствий обсуждаемой реформы, но и для анализа экономического и социального воздействия иммиграционных процессов в целом, причем не только в США, но и в других странах.

Теоретическим фундаментом большинства исследований в этой области служат выводы экспертной группы Национального исследовательского совета по изучению демографических, экономических и бюджетно-финансовых последствий иммиграционных процессов, сформированной и работавшей в конце прошлого века по просьбе двухпартийной комиссии Конгресса по иммиграционной реформе и опубликовавшей результаты своего анализа в 1997 г.

Одним из направлений работ по экономической эффективности иммиграции стала проблема количественной оценки "чистого бюджетного сальдо иммиграции", определяемого как сумма заплаченных иммигрантами налогов из которой вычитаются полученные ими социальные выплаты. Практически все специалисты пришли к выводу, что размер и знак этого сальдо в решающей мере зависят от уровня образования и квалификации иммигранта. Для высококвалифицированных специалистов с высоким уровнем заработной платы это сальдо положительное, для малоквалифицированных с низкими доходами - отрицательное.

Американские авторы подробно анализируют виды бюджетных выплат иммигрантам. За единицу анализа в большинстве работ принимается не индивидуум, а домашнее хозяйство. Такой подход вполне обоснован, так как выделение помощи, как правило, связано с наличием иждивенцев. Существующие виды бюджетных выплат обычно делят на четыре группы. К первой группе относятся выплаты по линии системы социального страхования - пенсии по старости и инвалидности, страховые пособия по случаю потери кормильца и программа медицинского страхования для лиц старшего возраста Medicare.

Хотя эти программы предназначены для граждан и резидентов, а иммигранты согласно закону в них участвовать не могут, в американской печати регулярно появляются сообщения о существовании целого ряда схем, которые используются для получения иммигрантами, в том числе и нелегальными, средств по программе Medicare. При обсуждении федерального

бюджета на 2015 г. было заявлено, что десятки миллионов долларов продолжают тратиться таким образом через лечебные и фармацевтические компании.

Вторая группа - программы помощи для малообеспеченных граждан, которых в США существует более 80 и которые обходятся бюджету в 900 млрд. долл. в год. В этих программах иммигранты уже могут принимать участие, прежде всего в связи с тем, что в их семьях растут дети, многие из которых родились в США, следовательно, являются гражданами, и семья имеет право на получение социальной помощи, если ее доход ниже определенного уровня. К третьей группе бюджетных расходов относятся затраты на образование - по американским законам все дети независимо от статуса родителей могут посещать государственные школы. Наконец, существуют бюджетные траты на содержание полиции, пожарной охраны, дорог, парков и т.д. Согласно оценкам авторов, в 2010 г. "положительное бюджетное сальдо" могли иметь только люди с высшим образованием, которые суммарно выплачивают налогов больше, чем получают различных выплат. Все остальные были определены как "net tax consumers", т.е. с точки зрения бюджета потребляли больше, чем вносили в него, и это в равной мере касается как иммигрантов, так и местных жителей.

Вышеизложенное позволяет сделать важный вывод - при разработке и проведении иммиграционной политики обязательно должна учитываться и регулироваться профессионально-квалификационная структура миграционных потоков. Преобладание в составе въезжающих малоквалифицированной рабочей силы (что происходит в нашей стране) увеличивает прибыль работодателей, но одновременно резко повышает уровень бюджетных затрат на медицину, образование, содержание городского хозяйства, не создавая при этом адекватной налоговой базы.

Е.В. ОРДЫНСКАЯ

Стимулирующая функция налогов: миф или реальность

В экономической литературе обычно выделяются следующие основные функции налогов:

- фискальная функция;
- регулирующая функция;
- социальная функция;
- контрольная функция;

- стимулирующая функция.

Последнюю отдельные источники относят наряду с дестимулирующей функцией к подфункциям регулирующей функции. Но, на наш взгляд, это не имеет принципиального значения. Основная проблема, основной вопрос заключается в том, насколько в действительности велико влияние, которое налоги оказывают на развитие экономики, воспроизводственные процессы, процесс накопления капитала и т.д. Так ли велика их роль в привлечении инвестиций, развитии производства, инновационных процессах и т.д.?

Реализуются стимулирующая и дестимулирующая функции налогов, с одной стороны, через систему налоговых льгот и преференций, с другой, через систему налоговых санкций.

Например, в отечественной практике налогообложения одним из показательных примеров реализации стимулирующей функции налогов может являться возможность применения повышающего коэффициента при отнесении к расходам, уменьшающим налоговую базу по налогу на прибыль организаций затрат на НИОКР.

В соответствии с действующим законодательством о налогах и сборах организации имеют право, при соблюдении определенных условий, учесть для целей налогообложения прибыли расходы на научные исследования или опытно-конструкторские разработки в размере фактических затрат с применением коэффициента 1,5. Таким образом, затратив, например, на указанные цели 100 рублей, налогоплательщик уменьшит налогооблагаемую прибыль на 150 рублей без каких-либо дополнительных усилий. В такой форме указанная налоговая льгота применяется с 2012 года. Ранее в налоговом законодательстве существовала аналогичная норма, но ограничений по ее применению было значительно больше, чем в настоящее время. На первый взгляд наличие стимула для расширения научных исследований для российских предприятий очевидно.

Однако статистические данные позволяют предположить обратное.

Так общее количество организаций, выполнявших научные исследования и разработки, снизилось в 2013 году по сравнению с 2000 годом более чем на 12% (рисунок 1), а в отношении промышленных организаций, имевших научно-исследовательские, проектно-конструкторские подразделения снижение данного показателя за тот же период составило примерно 7%.

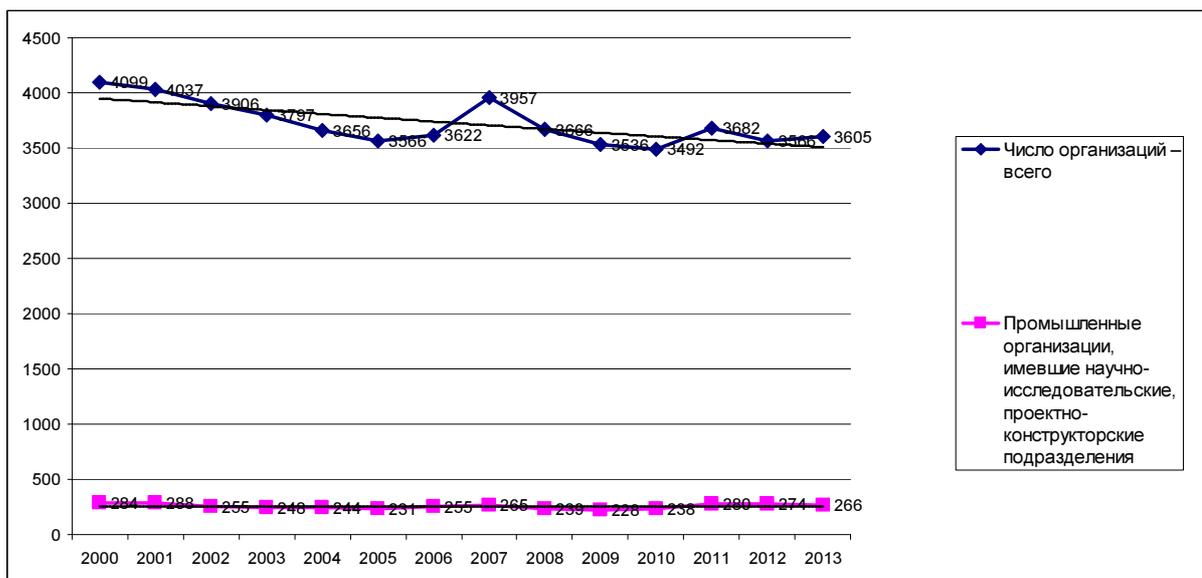


Рисунок 1. Количество организаций, выполнявших научные исследования и разработки

Источник: официальный сайт Федеральной службы государственной статистики:
<http://www.gks.ru>

Кроме того, в 2013 году удельный вес организаций, осуществлявших технологические инновации, по данным Росстата, составил 8,9 % от общего числа обследованных организаций, тогда как в 2012 году данный показатель находился на уровне 9,1%.

Помимо этого, в 2010 году в РФ использовали передовые производственные технологии 203 330 предприятий, а в 2013 году лишь 193 830 предприятий.

Другим примером, неоднозначного влияния налоговых инструментов на экономику, может служить налогообложение подакцизных товаров. На протяжении ряда последних лет происходит постоянное повышение налоговых ставок акцизов. Данная мера является одной из составляющих антитабачной компании и должна была бы способствовать сокращению потребления табачных изделий. Однако их доля в общем обороте розничной торговли хоть и не значительно, но, все же, растет. В 2008 году она составляла 1,2%, в 2010 году – 1,4%, в 2012 году – 1,6%, в 2013 году – 1,8%.

Также о том, что стимулирующая роль налоговых инструментов традиционно несколько преувеличена может свидетельствовать следующий факт.

Введение в 2001 году плоской шкалы налогообложения по налогу на доходы физических лиц со ставкой 13% позиционировалось в качестве меры, которая будет способствовать выводу доходов физических лиц из «тени». Однако в 1995 году доля скрытой

оплаты труда, по данным Росстата, была даже ниже, чем в 2001 году (рисунок 2), а в целом в последние годы наблюдается тенденция к росту значения данного показателя.

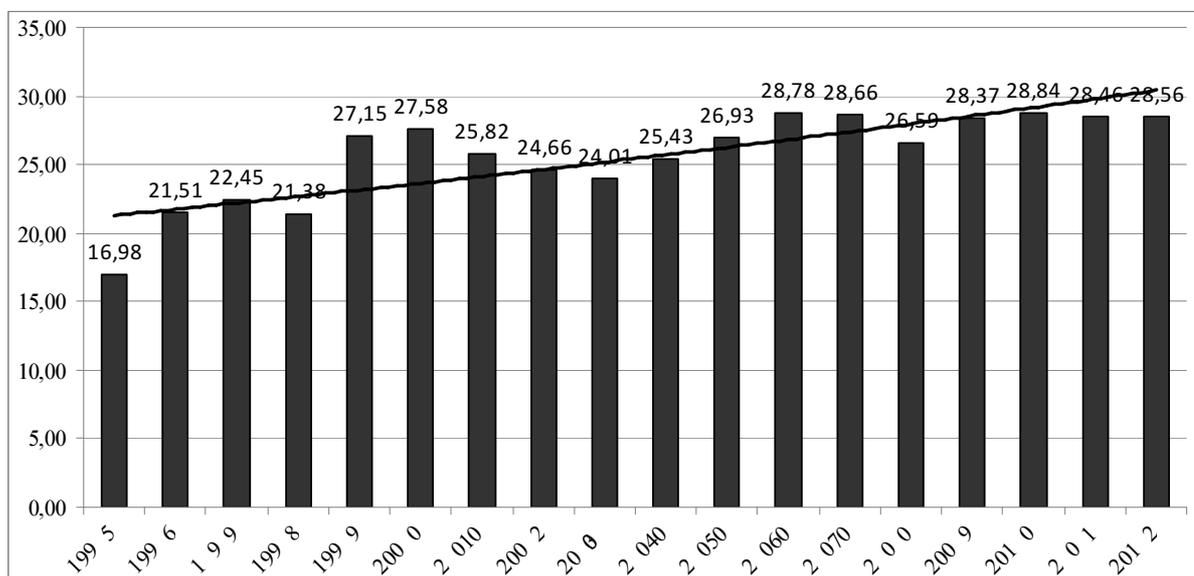


Рисунок 2. Доля скрытой оплаты труда в общей оплате труда наемных работников %

Источник: официальный сайт Федеральной службы государственной статистики:
<http://www.gks.ru>

Это лишь некоторые примеры, которые хоть и косвенно, но все же, свидетельствуют о том, что стимулирующая и дестимулирующая роль налогов не настолько высока, как это представляется изначально, или, по крайней мере, ее влияние не настолько велико, как это принято полагать, и проявляется оно по-разному в разных ситуациях. Роль налоговых факторов, на наш взгляд, может рассматриваться лишь в совокупности с другими процессами, оказывающими влияние на состояние экономики и ее отдельных отраслей.

В.В. ПАЛОЧКИНА

Финансовые механизмы развития высшего образования в России

Применение нового механизма финансового обеспечения учреждений высшего профессионального образования позволяет повысить эффективность бюджетного финансирования оказания образовательных услуг. Внедряемые принципы финансового обеспечения предполагают предоставление субсидии на выполнение государственного

(муниципального) задания на основании установленных нормативных затрат на единицу оказываемой государственной услуги.

Для осуществления перехода к нормативно-подушевому финансированию программ ВПО на первом этапе осуществления реформы в 2010 г. были рассчитаны индивидуальные нормативные затраты на оказание государственных услуг вузами, подведомственными Минобрнауки России. Индивидуальные нормативные затраты способствовали разработке единых нормативных затрат и системы корректирующих коэффициентов, учитывающих особенности оказания образовательных услуг вузами страны. В целях разработки единых нормативных затрат было выделено 8 стоимостных групп специальностей (направлений подготовки), определенных в зависимости от потребности в лабораторном оборудовании (специальности: не требующие лабораторного оборудования, требующие лабораторного оборудования, требующие особо сложного лабораторного оборудования) и соотношения численности преподавателей и студентов (специальности с установленным соотношением численности преподавателей и студентов: 1:8; 1:7; 1:6; 1:5; 1:4). В соответствии с Поручением Президента РФ от 8 апреля 2011 г. №ПР-911, предусматривающим увеличение нормативов финансового обеспечения на подготовку инженерно-технических кадров, была выделена девятая группа – группа приоритетных специальностей.

Субсидия на выполнение государственного задания с использованием нормативных затрат по специальностям (направлениям подготовки) впервые была рассчитана в 2012 г. Минимальное значение нормативных затрат на 2012/2013 учебный год для бакалавриата и специалитета очной формы обучения было представлено медианным значением индивидуальных нормативных затрат для группы специальностей, не требующих лабораторного оборудования, и составило 60,2 тыс. руб. Динамика изменения нормативных затрат в 2012-2015 гг. демонстрирует ежегодное повышение их уровня. Единственной группой специальностей, нормативные затраты которой не изменились в рассматриваемый промежуток времени, стали приоритетные специальности. Значение нормативных затрат для бакалавриата и специалитета очной формы обучения приоритетных специальностей составляет 112 тыс. руб. Наиболее существенный рост нормативных затрат на единицу государственной услуги в 2014 г. по сравнению с данными 2012 г. составляет 6,2% для специальностей, с установленным соотношением численности преподавателей и студентов 1:4. Нормативные затраты данной стоимостной группы для бакалавриата и специалитета очной формы обучения в 2014 г. составили 118,91 тыс. руб.

Учесть географическое положение вузов, особенности осуществляемых ими программ подготовки студентов, а также материально-технического комплекса учреждений, позволяет система корректирующих коэффициентов, которая включает:

- коэффициенты для фактора учреждения «Индивидуально установленное для учреждения соотношение численности преподавателей и студентов»;

-коэффициенты для фактора учреждения «Географическое положение»;

-коэффициенты, отражающие статус учреждения: федеральный университет, национальный исследовательский университет и особо ценный объект культурного наследия народов Российской Федерации.

Новый инструмент бюджетного планирования позволяет осуществлять финансовое обеспечение выполнения государственного задания в зависимости от объёмов оказываемых государственных услуг. Разработанная и применяемая система корректирующих коэффициентов создаёт возможность для обоснованных и своевременных корректировок объёма бюджетных ассигнований с учётом особенностей вузов и осуществляемых образовательных программ.

Н.Ю. ПИВКИНА

Национальные модели государственного финансирования качества жизни населения в странах ОЭСР

В настоящее время в большинстве развитых стран с развитой рыночной экономикой происходит гармонизация социальных обязательств государства, что требует трансформации национальных моделей государственного благосостояния. Глобализация и усиление конкуренции национального бизнеса предполагает сокращение требований правительства к социальной защите. Однако программы повышения уровня жизни и сокращения дифференциации остаются в центре внимания, поскольку ожидания относительно улучшения качества жизни напрямую влияют на политическую активность избирателей.

Во многом социально-экономическая политика стран предопределена их историческим развитием, политическим устройством, уровнем экономического роста. Уровень государственных расходов между странами не одинаков и зависит от того к какой модели благосостояния государства они относятся. Они колеблются от 30%-35% в

англосаксонских странах до 50%-60% в скандинавских странах с высоким уровнем бюджетных доходов.

Несмотря на национальные особенности стран, можно выделить общие черты, признаки, позволяющие объединить их в группы. Зарубежными экономистами, такими как Р.М. Титмасс, Г. Эспинг-Андерсен, Н. Мэннинг были классифицированы модели государственного благосостояния. Основными моделями являются три типа: американская (неолиберальная), скандинавская (социал-демократическая) и франко-германская (консервативно-корпоративистская). Особым типом является южно-европейская модель, которая распространена в Испании, Италии, Португалии и Греции.

Во франко-германской модели государство гарантирует сохранение общих социальных благ на основе социального страхования. Но при этом существует значительное расслоение населения по социальному статусу, определяемому их принадлежности к профессиональной группе. Основными приоритетами являются инвестиции в развитие человеческого потенциала, регулирование системы здравоохранения и образования. Основные решения принимаются совместно государством, правительством и профессиональными союзами.

В скандинавской модели государство финансирует социальные расходы за счет высоких налоговых ставок. Ярким примером является Швеция, которая использует одни из самых высоких дифференцированных ставок в Европе. Обеспечивая общедоступность социальных благ и позволяя гражданам иметь равные права, независимо от уровня дохода, государство фактически сглаживает проблему социального неравенства. При этом в стране сохраняется высокая конкурентоспособность и мобильность трудовых ресурсов. Однако, наравне с этим, существенные государственные расходы зачастую противоречат интересам бизнеса. Кроме того приоритет принципа социального равенства приводит к снижению трудовой активности и росту граждан, живущих на различные виды пособий.

Либеральная (американская) модель ориентирована на оказание государственной помощи малообеспеченным слоям населения, что позволяет снижать налоговую нагрузку. Большое влияние на принятие решений по реализации социально политики оказывают благотворительные организации, фонды и другие структуры гражданского общества. К недостаткам модели можно отнести все больший разрыв в доходах населения, а также снижение образовательного уровня в малообеспеченных слоях из-за недостаточного финансирования.

Страны бывшего социалистического лагеря имеют повышенные расходы государства и повышенные социальные обязательства перед населением. Задача, которая стоит перед ними, заключается в поиске национальной модели, позволяющей приспособить свою систему к изменившимся экономическим условиям. Таким образом, страны Центральной и Восточной Европы формируют свои модели, учитывая уже сложившиеся типы.

Усиление экономических связей ведет к необходимости формирования для развивающихся стран новых моделей. В условиях глобализации появляется необходимость в разработке более общих типов. Однако принципиальные первоначальные исторические, экономические и социальные различия не позволяют создать единую модель, но при этом происходит постепенное объединение стран одного региона в национальные модели.

А.Ю. РОДНИНА

К вопросу о неадекватности кредитной системы РФ современным задачам развития экономики

В настоящее время в России объективно существует запрос на финансовые ресурсы. Этот запрос чрезвычайно обширен и связан, прежде всего, со следующими обстоятельствами: необходимость «новой» индустриализации; ускоренное развитие группы высокотехнологичных отраслей; формирование современной инженерно-производственной инфраструктуры, что чрезвычайно важно для эффективного освоения и поддержания экономического пространства страны (Западная Сибирь и Дальний Восток); опережающий рост социальной сферы (науки, образования, здравоохранения и проч.); импортозамещение; повышение значимости экспортного потенциала страны; поддержка малого и среднего предпринимательства. Решение указанных задач требует длительной напряженной работы и в значительной степени зависит от возможностей их финансового обеспечения.

Современная российская ситуация предполагает использование различных источников финансирования, к ключевым из которых относятся: самофинансирование организаций, бюджетное финансирование и кредит. При этом исторически сложилось так, что именно кредитная система (а не фондовый рынок как, например, в США) принимает на себя существенную нагрузку в финансировании экономики. Это связано с разнообразием форм собственности (среди среднего и малого предпринимательства развита система обществ с ограниченной ответственностью) и видов хозяйственной деятельности, слабым развитием российского фондового рынка и неопределенностью его перспектив, а также соответствием

кредитного канала национальной традиции России. Кроме того, сложившаяся в стране институциональная среда в большей степени стимулирует кредитные отношения, чем другие формы финансирования народного хозяйства. Поэтому именно банки в силу их ресурсного потенциала, развитой инфраструктуры, широких возможностей структурирования проектов и оптимизации проектных и кредитных рисков должны стать базовыми финансовыми посредниками в инвестиционно-инновационном процессе. Банки, в отличие от других финансовых посредников, могут сочетать выдачу кредитов с комплексным анализом инвестиционных проектов и, при необходимости, их доработкой до той стадии, на которой проекты могут привлекать ресурсы от инвесторов и кредиторов (именно банки могут кредитовать под проекты). В силу заинтересованности в возврате кредитов, они своими силами и с привлечением внешних экспертов могут добросовестно оценивать результаты инвестирования, выявлять состоятельные, качественно подготовленные проекты. Банки не просто размещают средства на определенный срок, а разрабатывают индивидуальные кредитные продукты на основе анализа проектов и оптимальные схемы кредитования. И так как в России пока нет крупных рыночных фондов «длинных» ресурсов – накопительных пенсионных, инвестиционных фондов, страховых резервов, масштабные средства, необходимые для реализации инвестиционного спроса экономики в модернизации и инновациях, могут предоставить только банки.

Однако в современной экономике страны существует явный структурный перекос в движении кредитного ресурса, он не насыщает реальный сектор в достаточной степени (особенно жалуется малый бизнес). Руководствуясь исключительно своими частнокорыстными интересами, коммерческие банки направляют кредитный ресурс в те сферы, которые приносят им значительные выгоды, оставляя без должного финансирования те сферы, которые должна развивать национальная экономика, исходя из интересов общегосударственных. Банки охотно кредитуют сферу обращения и иные виды деятельности с высоким оборотом средств. А за пределами высокая процентная ставка делает банковские кредиты для предприятий (особенно мелких и средних) реального сектора экономики труднодоступными. Кроме того, у банков, невзирая на надзор Центробанка, существуют позывы к спекуляциям (в первую очередь валютным). Нельзя не согласиться с мнением А.Аганбегяна, что «фактически банковская система самоустранилась от того, чтобы обеспечивать самое главное – экономический рост страны, основу социального благосостояния нашего народа».

Таким образом, можно диагностировать несоответствие развития кредитно-банковской системы РФ задач модернизации экономики, ее инновационного развития,

формирования блока высокотехнологичных отраслей, хозяйственного освоения территорий, глобализации в связи со вступлением России в ВТО и обеспечения национальной безопасности. Необходимость адекватного финансового сопровождения модернизации экономики в целом требует модернизации банковской системы. Главная целевая установка модернизации заключается в том, что национальная банковская система должна стать важнейшим инструментом реализации государственной политики ускоренного роста и модернизации экономики, центральным элементом всей национальной финансовой системы.

К.А. РОЛЕДЕР

Проблема обесценивания государственных инвестиций в образование в России

Человеческий потенциал в условиях современной экономики является главным резервом для интенсивного экономического роста в стране. Человеческие ресурсы составляют основу экономики, а инвестиции в человеческий капитал определяют уровень благосостояния страны и ее развитие в целом. Существенную роль в повышении качества человеческого потенциала играют инвестиции в образование и науку.

Государство активно занимается этим вопросом, в частности, реализуется программа «Развитие образования на 2013-2020 годы», одним из основных ожидаемых результатов которой является «повышение эффективности использования бюджетных средств».

Для изучения проблемы эффективности инвестиций в образование в данном исследовании использованы основные показатели индикаторного подхода к измерению человеческого капитала и основные показатели качества образования (индекс развития человеческого потенциала, уровень грамотности населения, сотрудничество работодателей с профессиональными учебными заведениями, индекс образования, количество вложений в высшее образование на одного студента, трудоустройство по специальности).

По данным агентства United Nations Development Programm, по индексу развития человеческого капитала Россия в 1990 г. занимала 26 место (СССР), 2009 - 71, 2010 - 65, 2011 – 66, 2012 – 55, 2013 – 55 место в мире. По данным ЮНЕСКО, в РФ уровень грамотности увеличился незначительно (в 2002 г. был равен 99,44, в 2010 г. - 99,68). Уровень грамотности выше среднего, что служит хорошим показателем, однако по индексу образования Россия занимает 28 место, наряду с Украиной и Белоруссией. С 1980 г. по 2012 г. индекс HDI вырос на 8%, когда, как, например, в Германии, индекс HDI, в которой на 1980 г. был равен индексу

в России, это изменение составило 24,7%. Следовательно, инвестиции в образование растут, однако их реализация не так эффективна, как в других странах.

В России действительно наблюдается рост общего уровня образования, но его темпы ниже, чем рост инвестиций в образование и государственных расходов на него. Так, по данным Росстата, расходы на образование за последние 10 лет увеличились в 6 раз, а индекс образования, по данным Всемирной организации по исследованию человеческого капитала, увеличился в 1,02 раза.

В настоящее время, в России только 29% работодателей сотрудничают с профессиональными учебными заведениями. На российском рынке зафиксировано снижение уровня сотрудничества предприятий с учреждениями профессионального образования. Современную ситуацию специалисты Центра мониторинговых исследований НИУ ВШЭ охарактеризовали как замораживание сотрудничества работодателей основных секторов с образовательной системой, и только в отдельных секторах намечается слабая позитивная тенденция расширения сотрудничества.

По данным статистических исследований, в меньшей степени безработице подвержены лица с высшим профессиональным образованием. Вместе с тем специалист, имеющий высшее профессиональное образование может занимать должность, требующую только среднего профессионального образования, аналогичная ситуация и по среднему и начальному профессиональному образованию, что свидетельствует о неэффективности инвестиционных вложений в образование и их обесценивании. Обесценивание вложений в человеческий капитал напрямую зависит от износа физического капитала, профиля региона или страны. Рынок диктует, какие навыки и умения нужны выпускникам ВУЗов, при этом качество образования падает.

Исследуя данные о трудоустройстве выпускников региональных вузов, выявлена тенденция оттока выпускников из страны, рост их трудоустройства в иностранных компаниях. Еще одной проблемой является преобладание задач завершения высшего профессионального образования над получением знаний и навыков для студента. Одним из решений данной проблемы является переход от бесплатной системы высшего образования к образованию, получаемому на возмездной основе. Перед абитуриентом будет стоять вопрос, стоит ли ему получать высшее образование, если ему требуются только навыки среднего профессионального образования. Обсуждению подлежит тезис о том, что человек должен сам вкладывать в себя для того, что бы быть более конкурентоспособным на рынке труда и успешным в карьерном росте.

А.М. СТЕПАНОВ

НДС и стратегические задачи России

В настоящее время для экономики России особенно актуальной является задача развития конкурентоспособных обрабатывающих производств, особенно в машиностроении. Президент России В.В. Путин в своем выступлении на Петербургском международном экономическом форуме подчеркнул необходимость качественных структурных изменений в экономике, в том числе посредством роста экспорта несырьевых товаров.

Еще одной важной задачей государства является сокращение дифференциации уровней социально-экономического развития регионов РФ, сокращение числа дотационных регионов.

НДС является инструментом государственной политики, который может использоваться для решения этих задач.

Нулевая ставка НДС является важной мерой поддержки предприятий экспортеров в РФ, незапрещенной правилами ВТО. В то же время, она имеет существенное влияние на социально-экономическое развитие экспортно-ориентированных регионов и дает им преимущество в сравнении с регионами, ориентированными на внутренний для РФ рынок.

Экспортируемая продукция, в отличие от большинства товаров, поставляемых на внутренний для РФ рынок, облагается нулевой ставкой НДС. Сумма данного налога, уплачиваемая фирмой в бюджет, определяется как разница между НДС, начисленным на продукцию фирмы и НДС, величину которого фирма уже оплатила за товары и услуги, необходимые для производства. Таким образом, предприятия-экспортеры вместо перечисления средств в бюджет получают средства из него.

Нулевая ставка НДС косвенно стимулирует поставщиков товаров и услуг, необходимых для производства экспортируемых товаров. Однако значительная доля стоимости экспортируемых товаров в РФ приходится на сырьевые товары, тем самым, мультипликативный эффект от стимулирования их экспорта относительно невелик. К тому же экспорт сырья за счет этой меры становится выгоднее, чем его реализация на внутреннем рынке РФ, что затрудняет структурную перестройку экономики, развитие обрабатывающих производств.

По данным Федеральной налоговой службы в 2013 г. для пяти экспортно-ориентированных субъектов РФ сумма возмещаемого из бюджета НДС металлургическим

предприятиям была больше, чем сумма всех налоговых поступлений от предприятий отрасли. В Р. Хакасия чистая сумма возмещения НДС металлургическим предприятиям составила практически одинаковую величину с суммой безвозмездных поступлений бюджету региона. Регионы, продукция которых ориентирована на внутренний для РФ спрос, лишены такого способа поддержки.

На наш взгляд, представляется целесообразным ввести дифференцированную ставку НДС экспортеров продукции разных секторов экономики по примеру КНР. Тем самым, сократить объем возмещения НДС для предприятий-экспортеров сырья.

Однако отмена нулевой ставки НДС может привести к снижению рентабельности производства экспортеров, сокращению числа рабочих мест, сокращению поступлений налогов и платежей в консолидированные бюджеты экспортно-ориентированных регионов.

Выход на международный рынок дает предприятиям машиностроения возможность получить поддержку федерального центра. Однако для этого требуется модернизация производства, на что, не хватает финансовых средств. В соответствии с пунктом 1 статьи 164 НК, нулевая ставка применяется не только для экспортируемых товаров, но и, например, при реализации товаров и услуг в космической отрасли, а также в судостроении безотносительно к тому экспортируется ли эта продукция.

С нашей точки зрения представляется целесообразным расширить список товаров, в отношении которых будет применяться нулевая ставка НДС при реализации на внутреннем рынке РФ, включив в него отрасли машиностроения. Эта мера будет способствовать модернизации производства, росту расходов на науку и инновации. Впоследствии, данная мера приведет к росту налоговых поступлений в бюджеты депрессивных регионов со специализацией на выпуске продукции машиностроения.

А.А. СЫТНИК

Финансизация экономики на основе венчурных инвестиций

Проблема развития конкурентоспособного технологического потенциала страны в настоящее время является одной из ключевых. Инновационный путь развития, заставляет искать новые подходы к реализации научно-технического потенциала. В значительной степени решение данной проблемы зависит от возможности и умения использовать современные финансовые инструменты и механизмы для привлечения в высокотехнологичную сферу экономики внебюджетных инвестиций. Одним из наиболее

перспективных путей реализации высоко рискованных наукоемких инновационных проектов является венчурное инвестирование, эффективность которого подтверждена мировой практикой.

Развитие индустрии венчурного капитала и прямого инвестирования в настоящий момент является одним из приоритетных направлений государственной инновационной политики и необходимым условием активизации инновационной деятельности и повышения конкурентоспособности отечественной экономики.

С этой целью, направления государственной инновационной политики направлены на:

- создание правовой основы для обеспечения возможности венчурного инвестирования пенсионными фондами и страховыми организациями;
- активизацию вторичного фондового рынка с целью обеспечения ликвидности инвестиций в венчурный капитал;
- финансовую поддержку в форме целевых грантов на исследования и разработки, а также предоставление налоговых льгот, что может оказать помощь в реализации проектов на этапах идеи и изготовления опытных образцов, когда перспективы получения коммерческих кредитов или венчурного финансирования не определены.

Для развития венчурного инвестирования необходимо создание региональной и отраслевой инновационной системы. В связи с этим государственная политика в области развития инновационной системы должна реализовываться по таким направлениям, как создание благоприятной экономической и правовой среды в отношении инновационной деятельности; формирование инфраструктуры инновационной системы. В целях эффективного государственного регулирования и стимулирования венчурного инвестирования необходимо разработать систему государственных приоритетов в области развития науки и технологии. Важнейшие исследования и разработки должны проводиться на основе научно-технического прогноза, планирования результатов исследований ведущих научных организаций региона и изучения долговременных тенденций развития рынка.

Основой инновационного развития является инновационная деятельность, которая невозможна без финансового обеспечения. Результатом инновационной деятельности являются инновации, разработанные и выведенные на рынок. Инновация является конечным результатом интеллектуальной деятельности человека, его фантазии, творческого процесса, открытий, изобретений и рационализации.

Венчурные инвестиции являются инструментом поддержки инновационных компаний и проектов, ориентированных на разработку нового продукта или услуги. В современной

экономике существует ряд факторов, влияющих на развитие венчурных инвестиций (рисунок 1).

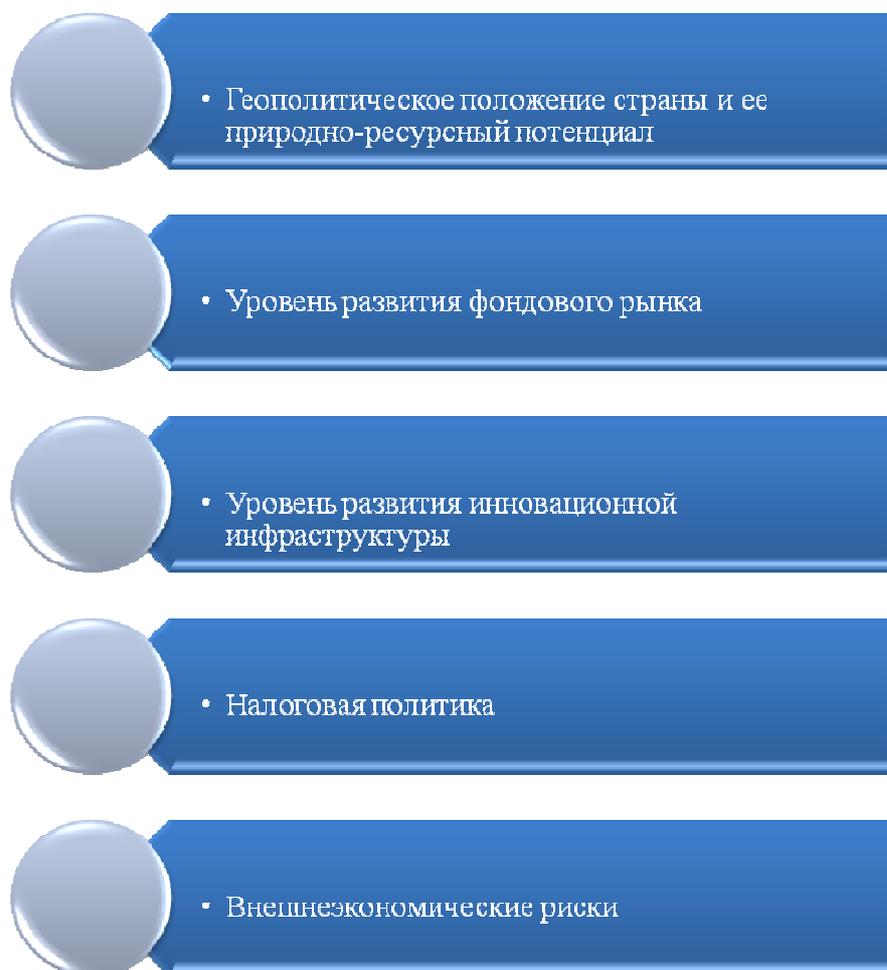


Рисунок 1 – Факторы развития венчурных инвестиций

1). *Геополитическое положение страны и ее природно-ресурсный потенциал.* Прохождение через территорию страны транспортных путей, в том числе для осуществления внешнеэкономической деятельности, наличие морских портов, соседство с промышленно развитыми регионами повышают ее привлекательность для инвесторов. Наличие собственной сырьевой базы, с одной стороны, повышает эффективность инвестиций за счет уменьшения транспортных издержек, снижения зависимости от внешних поставок сырья. С другой стороны, добывающие отрасли характеризуются высокой капиталоемкостью и длительными сроками окупаемости капиталоемких вложений, что делает их недоступными для реальных инвестиций мелких и средних инвесторов, одновременно ограничивая возможности привлечения кредитных ресурсов. Страны с большими запасами природных ресурсов меньше

заинтересованы в повышении эффективности их использования, соответственно, стимулы для инновационной деятельности у них также снижены. Чем беднее страна, тем она сильнее вынуждена привлекать ресурсосберегающие технологии и производства и инновации.

2). *Уровень развития фондового рынка.* Венчурные инвестиции размещаются, как правило, на фондовом рынке, который является одним из важнейших инструментов выхода венчурных инвесторов из компаний. Более привлекательными для инвестора являются страны, имеющие развитую производственную инфраструктуру, дешевую рабочую силу требуемой квалификации, возможностями мобилизации финансовых ресурсов, свободными нишами на региональных рынках продукции производственно-технического назначения и товаров народного потребления

3). *Уровень развития инновационной инфраструктуры,* обеспечивающей появление в научно-технической сфере новых и развитие существующих малых и средних быстрорастущих технологических инновационных предприятий, способных стать привлекательным объектом для венчурного инвестирования.

4). *Налоговая политика.* Позволяет формировать инвестиционный климат путем регулирования условий налогообложения, введения дополнительных льгот с целью привлечения инвестиций в приоритетные сферы экономики региона, страхование частных инвестиций, инициирования создания на территории региона свободных экономических зон или режима наибольшего благоприятствования.

5). *Внеэкономические риски.* Неурегулированность межнациональных, межбюджетных отношений, нестабильность социально-политической ситуации в стране, наличие острых социальных проблем, проявляющихся в повышении уровня политической активности населения, забастовочном движении, резко ухудшают климат в регионе и по своему влиянию на уровень венчурной активности могут перевесить все положительные экономические факторы.

В соответствии с этими факторами развития венчурных инвестиций можно выделить направления развития венчурных инвестиций (рисунок 2).



Рисунок 2 – Соответствие факторов и направлений развития венчурных инвестиций

К направлениям развития венчурных инвестиций можно отнести следующие:

- 1) разработка законодательства, регулирующего венчурную деятельность;
- 2) решение вопросов стандартизации и унификации фондовых инструментов;
- 3) развитие инновационной инфраструктуры;
- 4) налоговые льготы для инновационных компаний;
- 5) развитие международного сотрудничества, прежде всего, в научно-технической сфере.

Исходя из выделенных направлений развития венчурных инвестиций можно выделить и их особенности. Во-первых, венчурные инвестиции невозможны без принципа «одобренного риска». Это означает, что вкладчики капитала заранее соглашаются с возможностью потери средств при неудаче финансируемого предприятия в обмен на высокую норму прибыли в случае ее успеха.

Во-вторых, такой вид инвестиций предполагает долгосрочное инвестирование капитала, при котором вкладчику приходится ожить в среднем от 3 до 5 лет, чтобы убедиться в перспективности проекта, и от 5 до 10 лет, чтобы получить прибыль на вложенных капитал.

В-третьих, венчурное инвестирование размещается не как кредит, а в виде паевого взноса в уставной капитал венчура. Вновь учреждаемые предприятия, как правило, пользуются юридическим статусом партнерств, а вкладчики капитала становятся в них партнерами с ответственностью, ограниченной размерами вклада. В зависимости от доли участия, которая оговаривается при предоставлении денег, рискованные инвесторы имеют право на соответствующее получение будущих прибылей от финансируемого предприятия.

В-четвертых, венчурный инвестор в отличие от стратегического партнера редко стремится захватить контрольный пакет акций компании. Обычно это пакет акций порядка 25 - 40%.

Пятое, еще одной особенностью венчурного инвестирования является высокая степень личной заинтересованности инвесторов в успехе нового предприятия. Это вытекает как из высокой рискованности проекта, так и из статуса совладельца учреждаемого венчура. Поэтому рискованные инвесторы часто не ограничиваются предоставлением средств, а оказывают различные консультационные, управленческие и прочие услуги созданным венчурам.

И.Н. ЧЕКУН

Пенсионные фонды как источник финансирования российского бизнеса через фонды прямых инвестиций

Одной из текущих проблем развития российской экономики является недостаточность долгосрочных инвестиционных ресурсов, которые являются важным элементом реализации крупных инвестиционных проектов и развития экономики в целом. Основным источником долгосрочных средств в России на текущий момент является государство, которое, в том числе, через такие институты развития, как Российский Фонд Прямых Инвестиций, Российская Венчурная Компания, Внешэкономбанк и пр., осуществляет долгосрочные инвестиции.

В мировой экономике важную роль в долгосрочном финансировании бизнеса играют фонды прямых инвестиций, вкладывающие в бизнес сотни миллиардов долларов США ежегодно. Фонды прямых инвестиций не только предоставляют длинные деньги, инвестируя их на срок до 5-10 лет и более, но и улучшают корпоративное управление, привносят дополнительные компетенции, способствующие развитию бизнеса. Несмотря на положительные эффекты использования фондов прямых инвестиций в качестве инструмента

финансирования, в России объем вложений фондов прямых инвестиций составляет лишь 1,2% от мирового объема таких вложений, что более чем в 2 раза ниже доли России в мировом ВВП.

Анализ развития фондов прямых инвестиций за рубежом показывает, что наибольшее развитие фонды прямых инвестиций получили преимущественно в тех странах, которые имеют развитый пенсионный рынок, и в которых пенсионные фонды имеют возможность вкладывать свои средства в фонды прямых инвестиций. Исторически и функционально фонды прямых инвестиций представляют собой эффективное средство перераспределения длинных денег пенсионных фондов в долгосрочные инвестиции в непубличные компании.

Возможности развития фондов прямых инвестиций в России ограничиваются рынком пенсионных фондов, которые за рубежом являются крупнейшими инвесторами в фондах прямых инвестиций. В России существуют законодательные нормы, запрещающие вложение пенсионных денег в фонды прямых инвестиций, пенсионные фонды также не могут показывать отрицательную годовую доходность, что не дает возможность вкладывать средства в более рискованные, но более доходные альтернативные инвестиции, к которым относятся фонды прямых инвестиций.

В связи с имеющимися ограничениями, основными инвесторами фондов прямых инвестиций, осуществляющих деятельность в России, были зарубежные корпорации развития ЕБРР, МФК, Корпорация Частных Зарубежных Инвестиций (ОРИС), зарубежные институциональные инвесторы, а также средства частных лиц, семейных офисов и государство. Риски, связанные с зависимостью сложившегося рынка от зарубежных инвестиций, отчетливо видны по итогам возникшего политического кризиса в результате событий на Украине и экономических санкций в отношении России, которые привели практически к прекращению зарубежного финансирования фондов. Российский рынок фондов прямых инвестиций с 2013 года вступил в новую фазу своего развития – фазу рецессии.

Преодоление рецессии и обеспечение стимулирования экономики через фонды прямых инвестиций в настоящее время возможно осуществить путем качественного изменения рынка прямых инвестиций в России, заключающегося, прежде всего, в обеспечении фондов прямых инвестиций внутренними долгосрочными средствами. Для этих целей необходимо осуществить реформирование российского пенсионного рынка, в том числе, в направлении разрешения инвестиций пенсионных средств в фонды прямых инвестиций.

Н.И. ЯКОВЕНКО

Финансовое стимулирование развития международных транспортных коридоров РФ

В условиях глобализации в мировой экономике особую значимость приобретает система национальных транспортных коридоров, которые позволяют обеспечить эффективный и быстрый импорт и экспорт товаров. Работа транспортно-коммуникационных систем в современной экономике во многом определяет включенность стран в мировое хозяйство, влияет на международную конкурентоспособность страны и её экономическое развитие и требует эффективной международной кооперации в сфере транспортных услуг для повышения их качества. Данное направление сотрудничества является для России относительно новым, в то время как за рубежом доля межстрановых транспортных услуг значительна, накоплен опыт её эффективного функционирования, приведший к возникновению такой формы, как аутсорсинг.

Членство России во Всемирной торговой организации и активное сотрудничество с Европейским Союзом, развитие взаимодействия в рамках Таможенного союза с Белоруссией и Казахстаном, привели к росту объёмов международных перевозок и активному включению в международную торговлю и процессы межгосударственной интеграции. В этой связи для России важным является повышение эффективности взаимодействия с зарубежными партнерами в сфере логистики, в частности, развитие международных транспортных коридоров с целью обеспечения свободы межстрановой торговли. Определение стратегических направлений взаимодействия российских транспортных компаний с зарубежными партнерами, изучение зарубежного опыта в этой сфере позволит разработать комплексную долгосрочную инвестиционную программу развития железнодорожных транспортных коридоров России.

Для повышения использования транзитного потенциала российских железнодорожных транспортных коридоров требуется выявить основные барьеры, препятствующие их развитию, и определить меры, направленные на их преодоление, среди которых можно выделить совершенствование инфраструктуры, проблемы регулятивного и коммуникационного характера. Инфраструктурные мероприятия предполагают активное инвестирование в транспортную инфраструктуру, направленное на снятие существующих ограничений в виде недостаточной пропускной способности, нехватки оборудования и

транспортных мощностей, что в свою очередь позволит увеличить скорость и надежность работы железнодорожных транспортных коридоров России.

Для осуществления масштабных инвестиций в транспортную инфраструктуру важно перейти на многоканальное финансирование, использующее наряду с финансированием из государственного бюджета средства частных инвесторов. Важным направлением повышения функционирования железнодорожных транспортных коридоров России является выработка единых правил и процедур для стран-партнёров, установление единых тарифов, налогов и таможенного оформления. Повышение информированности зарубежных производителей о преимуществах транспортировки по российским международным транспортным коридорам привлечёт дополнительных клиентов и повысит вклад международных транспортных перевозок в ВВП России, увеличит поступление в бюджет страны.

Комитетом организации сотрудничества железных дорог проведен прогноз роста объёма грузопотока Азия-Европа, в рамках которого выручка от ОАО «РЖД» оценивается в 2014 г. в 99,98 млрд. руб., а в 2015 г. в 107,13 млрд. руб. Такой рост возможен при переориентации 5% транзитного потока контейнеров из Азии в Европу с морских путей на Транссибирскую магистраль. При этом надо учитывать, что хотя конкурентным преимуществом Транссиба является скорость доставки, стоимость транспортировки почти в два раза превышает тарифы морского транспорта. Экономическая целесообразность выбора МТК России будет иметь место лишь для небольшой доли грузов. При снижении стоимости перевозок, благодаря совершенствованию функционирования транспортных коридоров, такая переориентация становится возможной. Инвестиции в совершенствование Транссибирской магистрали являются экономически эффективными, так как привлечение даже небольшой доли морских перевозок на Транссибирскую магистраль позволит экономике России ежегодно выигрывать 2-3 млрд. долл.

И.З. ЯРЫГИНА

Проблемы и перспективы долевого финансирования в России

Мировой финансово – экономический кризис выявил уязвимость современной мировой финансовой системы и усилил необходимость расширения использования источников финансирования, основанных на взаимодействии сторон. В современных условиях развития международных экономических отношений финансовые институты различных стран широко используют опыт многостороннего международного долевого

финансирования инвестиционных проектов и привлекают ресурсы из стран Юго – Восточной Азии, Ближнего и Среднего Востока и других стран, что вызвано следующими объективными причинами:

1. Существенные объёмы финансовых ресурсов стран-экспортеров.
2. Развитие рынка беспроцентного банкинга на партнёрской основе, обеспечивающего устойчивое развитие.
3. Положительный опыт социально - ориентированного бизнеса.

В настоящее время в западных странах создаются банки и фонды социально-ответственных инвестиций. Финансовые инструменты на базе долевого финансирования используют многие ведущие финансовые институты Великобритании, Швейцарии, Италии, Германии, Люксембурга, Казахстана и других стран. Европейские страны располагают значительным опытом формирования законодательной базы и совершенствования налоговой системы, обеспечивающей основы комплексного развития международного сотрудничества.

Значительный интерес представляет опыт Великобритании, которая занимает первое место среди стран Европы по числу фондов социально ответственных инвестиций (SRI) и первое место среди развитых западных стран по числу банков, предлагающих инструменты долевого/беспроцентного финансирования субъектам хозяйствования. Указанные факторы способствуют укреплению статуса Лондона как международного финансового центра.

Представляется целесообразным использовать мировой опыт долевого финансирования в России, что значительно расширит международные связи в финансовой сфере и будет способствовать привлечению иностранных инвестиций. Опыт долевого/беспроцентного финансирования широко использовался в Древней Руси. Такой тип финансового взаимодействия сторон - часть исламской культуры, приверженцами которой является арабо – мусульманское население Российской Федерации.

В настоящее время Правительство Российской Федерации принимает меры, направленные на совершенствование национальной банковской системы, расширение спектра инструментов финансирования и кредитования субъектов хозяйствования. Так, например, 17 апреля 2012 г. В. В. Путин на заседании Правительства РФ поручил Министерству финансов усилить контроль за ставками по банковским кредитам, а также ускорить внесение в правительство законопроекта «О потребительском кредите»⁶. В целях

⁶ <http://douweb.org/kredity/39615-putin-poruchil-minfinu-usilit-kontrol-za-stavkami-i-komissiyami-po-kreditam.html>

повышения доступности ипотечных кредитов Сбербанку рекомендовано снизить среднюю ставку ипотечного кредитования до 8% годовых⁷.

По мнению экспертов – членов межведомственной Рабочей группы (кафедра «Международные валютно – кредитные и финансовые отношения» Финансового университета при Правительстве Российской Федерации) и практиков (участники заседаний «круглых столов» в рамках научных и практических конференций в период – 2010 – 2013 г.г.), отмечалась необходимость формирования правовой основы применения инструментов беспроцентного финансирования в российской практике на базе финансовых организаций - партнёров. Такие финансовые институты работают на основе принципов разделения прибыли и убытка по результатам реализации проекта. Использование новых форм финансирования проектов в России требует принятия Федерального закона «О финансовой организации-партнере».

Представляется целесообразным использовать опыт Турции, использующей термин «партнерские банки» для финансовых институтов, работающих на принципах беспроцентного финансирования⁸. В рамках реализации многосторонних проектов заемщик/клиент и финансовая организация выступают партнерами: стороны не платят и не получают заранее оговоренный процент. Стороны получают вознаграждение с учётом результатов реализации проекта. Доля распределения прибыли оговаривается при заключении соглашения о сотрудничестве. Такой принцип взаимодействия составляет основу культурной и профессиональной этики и обеспечивает реализацию взаимодействия сторон, исключая принуждение к выплате процентов. Банки - партнёры соответствуют принципам социальной ответственности и тщательно отбирают объекты инвестирования с учётом рисков, влияющих на финансовый результат.

Промышленно развитые страны располагают опытом «этического банкинга» (социальные, соседские, кооперативные и прочие банки), что способствует минимизации рисков и решению социальных проблем⁹. JAK-банк (Швеция - Дания – Германия), Grameen Bank (Бангладеш); GLS Gemeinschaftsbank (Германия), Triodos Bank (Нидерланды) и другие

⁷ <http://douweb.org/kredity/39615-putin-poruchil-minfinu-usilit-kontrol-za-stavkami-i-komissiyami-po-kreditam.html>

⁸ В настоящее время в Турции действует четыре партнерских банка - это Bank Asya, Kuwait Turkish Participation Bank, Albaraka Türk Participation Bank и Türkiye Finans Participation Bank. Указанные банки прежде называли "особыми финансовыми домами" в целях исключения использования термина "ислам". Их доля составляет порядка 5 % всего банковского сектора страны.

⁹ Социально ответственное инвестирование (socially responsible investing, social investing, socially aware investing, ethical investing, mission-based investing) - процесс принятия инвестиционных решений, учитывающий в рамках традиционного финансового анализа социальные и экологические последствия инвестиций.

финансовые институты работают на принципах процентного финансирования, а также обеспечивают доленое/беспроцентное финансирование социально значимых проектов на базе партнёрства, распределяя доход/убыток с учётом доли участия в проекте.

Развитие долевого финансирования на пост советском пространстве имеет место в Кыргызстане и Казахстане, которые использовали различные подходы администрирования беспроцентного финансирования. Кыргызстан применил мировой опыт в рамках «пилотных проектов», а в 2008 году создал банк, работающий на принципах исламского финансирования на базе ОАО «Экобанк». В Республике Казахстан сформирована законодательная база - внесены дополнения в закон, регулирующий банковскую деятельность. Первый банк, работающий на принципах беспроцентного финансирования в Казахстане, создан в 2010 году на базе дочернего банка «Al Hilal Bank» (Абу-Даби, ОАЭ)¹⁰.

В странах, использующих опыт долевого/беспроцентного финансирования отмечен рост социально – значимых инвестиций (СОИ), в рамках которых инвесторы расширяют капитальную базу проектов, снижают финансовые, экологические риски и реализуют инвестиционные программы в соответствии с культурными, этическими, стратегическими принципами.

Несмотря на экономический кризис мировой объём СОИ в 2009 году составил 10,8 трлн. долларов США (на 50% больше, чем в 2007 г.¹¹). Рынки Европы занимали в указанный период 65% СОИ, США – 28%, Канады, Австралии, Новой Зеландии и Япония – 7%¹². В настоящее время СОИ успешно развиваются в странах БРИКС (Китай, Бразилия, ЮАР). На российском рынке финансовые инструменты беспроцентного инвестирования практически не представлены.

Представляется целесообразным создать в Российской Федерации условия использования новых финансовых инструментов, обеспечивающих эффективное решение социально – экономических задач и расширение иностранного инвестирования, в том числе в рамках СНГ и БРИКС на базе долевого/беспроцентного финансирования и расширения использования национальных валют.

¹⁰ АО «Исламский банк Al Hilal» был создан в соответствии с Соглашением между правительством РК и правительством Объединенных Арабских Эмиратов (ОАЭ) об открытии исламского банка в РК, ратифицированным законом РК от 7 июля 2009 г.

¹¹ СОИ на фондовом рынке начало развитие в 1960-е годы и до 1980-х в большей степени соотносилось с понятием «этическое инвестирование», которое в дальнейшем стало лишь направлением СОИ. Этическое инвестирование основано на отказе от вложений в ценные бумаги компаний, чья деятельность не соответствует взглядам инвестора.

¹² Аннаев А. .Российские инвесторы не доросли до СОИ// <http://www.csrjournal.com/akcent/2941-rossiyskie-investory-ne-dorosli-do-soi.html>

Реализация законодательных основ деятельности финансовых организаций – партнёров на базе долевого финансирования предполагает комплексный подход к решению проблем формирования инфраструктуры администрирования и решения правовых, налоговых, образовательных, институциональных задач. В соответствии с действующим законодательством не представляется возможным использовать широкий круг финансовых инструментов, обеспечивающих реализацию стратегических интересов Российской Федерации в сфере развития всестороннего международного финансово – экономического сотрудничества. В этой связи предлагается безотлагательное формирование правовых основ использования инструментов долевого финансирования в России.

Внедрение новых финансовых инструментов связано с использованием положительного международного опыта по формированию условий работы специальных финансовых организаций и использования инструментов долгосрочного долевого финансирования: ипотека, облигации «сукук»¹³ и пр. Популярность указанных финансовых инструментов объясняется возможностью привлечения «длинных денег» в сферу производства и инфраструктуры. На базе «сукук», например, во многих странах финансируется строительство промышленных объектов, морских и воздушных судов и других видов транспортной инфраструктуры.

В условиях мирового финансово – экономического кризиса, только в 2011 году на мировых рынках размещено облигаций сукук в общем объёме 84,4 млрд. долларов США (на 62% больше, чем в 2010 г.¹⁴).

В настоящее время география этого вида облигаций широка - Малайзия, страны Ближнего Востока и Северной Африки (89% объёма всех выпусков сукук - 75,8 млрд. долларов США), Япония, Германия, Великобритания, Италия, Люксембург, США.

13 Сукук по своей структуре является займом под конкретный проект в реальной экономике, а его владельцы этих облигаций получают право на обладание частью некоторого материального актива. Инвесторы сукук являются совладельцами инвестиционного проекта и получают прибыль, а не проценты по долгу.

14 Долговой рынок исламского финансирования в 2011 году. <http://www.muslimeco.ru/opubl/182/>

Goldman Sachs (США), Credit Agricол (Франция), ряд банков Казахстана и других стран реализуют проекты выпуска сукук, номинированных в долларах. Представляется целесообразным рассмотреть возможность использования таких финансовых инструментов в России в национальных валютах стран – партнёров, что обеспечит совершенствование современной мировой финансовой архитектуры. Развитию рынка сукук в условиях реализации проекта формирования Международного финансового центра в Российской Федерации будет способствовать принятие закона «О финансовой организации – партнере» и совершенствованию законодательной базы в сфере налогообложения, рынка ценных бумаг, предоставления депозитарных услуг.

Незначительный опыт долевого/беспроцентного финансирования имеет место в России. С 1991 г. по 2006 г. в Москве работал "Бадр-Форте Банк", ипотечные программы которого способствовали решению жилищных проблем граждан Российской Федерации, принадлежащих к мусульманской диаспоре. Причины закрытия указанного банка связывают с отсутствием необходимого банковского законодательства.

В настоящее время также имеют место отдельные попытки российских банков обеспечить интересы клиентов, используя мировой опыт финансового партнёрства и принципов долевого финансирования.

В современных условиях развития России отмечен практический интерес субъектов хозяйствования всех форм собственности к использованию новых финансовых инструментов, в том числе основанных на принципах долевого финансирования. В настоящее время имеются финансовые компании и банки, проявляющие интерес к использованию инструментов долевого финансирования. Однако, развитие международных инвестиционных программ и предпринимательства в Российской Федерации на базе использования новых финансовых инструментов долевого финансирования требует совершенствования финансовой инфраструктуры и правового регулирования. Российское законодательство, в частности, Федеральный закон "О банках и банковской деятельности" допускает кредитование на принципах возвратности, срочности и платности. Возможность долевого/беспроцентного «кредитования» не предусмотрена. В свою очередь, целесообразно отметить, что форма долевого финансирования снижает риски и является прозрачной, что способствует успешному результату проекта. Важно учесть, что банковские системы, применяющие принципы долевого финансирования, предусматривают возможность участия клиентов/контрагентов в прибыли/убытках банка, что не обеспечено в России.

В целях эффективного внедрения новых инструментов долевого/беспроцентного финансирования в России необходимо также совершенствование законодательной базы в сфере налогообложения, финансового рынка и депозитарных услуг. Существенную роль в развитии долевого финансирования в России призваны играть органы государственной власти.

В целях реализации стратегических интересов Российской Федерации, создания условий расширения иностранного финансирования проектов и программ развития, в том числе в рамках экономических и региональных объединений, по нашему мнению, представляется целесообразным:

- сформировать институциональную основу долевого финансирования программ развития Российской Федерации;
- способствовать использованию мирового опыта долевого финансирования на базе деятельности специализированных финансовых организаций;
- внести необходимые дополнения в нормативную базу Российской Федерации, обеспечивающую администрирование механизмов долевого финансирования субъектов хозяйствования;
- принять программу развития долевого финансирования в Российской Федерации в целях оптимизации многосторонних международных инвестиционных проектов;
- организовать подготовку специалистов и повышение профессиональной квалификации сотрудников государственных и частных институтов России.