

Какой должна быть роль институтов развития в новом мирохозяйственном укладе



В этом году завершается переход к новому мирохозяйственному укладу. Он характеризуется сочетанием централизованного стратегического планирования и рыночной конкуренции, государственного контроля за денежным обращением и автономии предприятий, регулирования рынка в общественных интересах и частного предпринимательства.

Страны, формирующие биполярное ядро нового мирохозяйственного уклада (МХУ), — Китай и Индия — растут намного быстрее развитых капиталистических стран благодаря более эффективной системе управления. Ее главной целью является повышение общественного благосостояния, а инструментами обеспечения роста производственных инвестиций являются:

- рефинансирование банков и институтов развития, обеспечивающих целевое кредитование значимых для социально-экономического развития инвестиционных проектов по льготным ставкам процента (от 0,2 до 2%);
- нормы валютного регулирования (ограничивающие вывоз капитала целями повышения конкурентоспособности национальной экономики);
- дифференциация процентных ставок в зависимости от целей кредита исходя из приоритетов государственной политики развития (от 2 до 6% для производственной сферы);
- гибкое применение залоговых требований (включающих низколиквидные активы, обязательства корпораций и гарантии органов государственной власти);
- стабилизация обменного курса национальной валюты, обеспечиваемого соответствующим набором инструментов (репатриация валютной выручки, валютный контроль для пресечения утечки капитала, пресечение деятельности спекулянтов по манипулированию рынком и др.);
- использование цифровых версий национальных валют для контроля за целевым использованием кредитов и обращением денег.

В странах ядра нового МХУ вся банковская система работает как большой институт развития. Денежная эмиссия в КНР ведется по каналам кредитования производственной сферы посредством рефинансирования банков под залог долговых обязательств предприятий, органов государственной власти и местного самоуправления. В Индии централизованно определяются приоритеты кредитования экономики (высокотехнологические сферы, сельское хозяйство, жилищное строительство и др.), которым следует кредитная политика контролируемых государством банков, получающих соответствующее рефинансирование от Центрального банка. Аналогичная политика проводится в Японии, Южной Корее, странах АСЕАН. В некоторых из них используются также «исламские» инструменты целевого кредитования инвестиций.

Центральным звеном банковско-инвестиционной системы стран ядра нового мирохозяйственного уклада являются институты развития. Они всемерно поддерживаются денежными властями, которые опираются на них при реализации стратегических планов социально-экономического развития. Эта поддержка включает рефинансирование институтов развития со стороны центральных банков посредством специальных инструментов рефинансирования. При этом используется весь арсенал методов контроля за целевым использованием предоставляемых таким образом кредитов. В этих целях в настоящее время проводятся эксперименты по «оцифровке» национальных валют, используемых для целевого рефинансирования банков и институтов развития.

Целевое рефинансирование банков и институтов развития для кредитования инвестиций — не новое изобретение. Первым целевую эмиссию денег для кредитования капитальных вложений в соответствии с государственными планами стал широко применять СССР. После войны Япония попыталась использовать опыт СССР для финансирования инвестиций посредством целевой кредитной эмиссии. В конечном счете ее денежным властям удалось замкнуть сберкассы на кредитование институтов развития, дополнив этот воспроизводственный контур их централизованным рефинансированием. Крупные европейские страны организовали беззалоговое кредитование инвестиций в восстановление разрушенной войной экономики посредством рефинансирования банков под векселя заемщиков центральными банками. Очевидно, что без подобных механизмов целевого кредитования инвестиций были бы невозможны ни индустриализация СССР, ни восстановление послевоенной Европы, ни японское экономическое чудо.

Сторонники монетаристской парадигмы и примитивизации денежной политики критикуют подобный подход, опасаясь разгона инфляции в результате увеличения денежной массы. Они не хотят понять, что долгосрочная макроэкономическая стабильность в современных условиях обеспечивается научно-техническим прогрессом, который одновременно является главным фактором современного экономического роста. Внедрение инноваций является основным способом повышения эффективности производства, обеспечивая одновременно рост выпуска товаров и снижение издержек, что позволяет сдерживать и даже снижать инфляцию при расширении целевого кредитования инвестиций.

Институты развития по определению предназначены для целевого кредитования инвестиционных проектов. В настоящее время их масштаб деятельности в нашей стране ограничен возможностями рефинансирования за счет государственного бюджета. Расходы последнего определяются законодательно установленными мандатами исходя из норм социального законодательства и требований национальной и общественной безопасности. Рефинансирование институтов развития за счет госбюджета не может не быть остаточным. Поэтому российские институты развития на два-три порядка уступают зарубежным по объемам капитала, кредитов и активов.

Решение стоящих перед страной задач мобилизации имеющихся ресурсов и научно-технического потенциала в целях опережающего развития экономики невозможно без двукратного увеличения объема инвестиций и трехкратного увеличения объемов научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ. Обеспечить такое увеличение может только целевое кредитование Банком России институтов развития посредством специальных инструментов рефинансирования. Процентная ставка по таким кредитам не должна превышать 1% при условии, что до конечных заемщиков институты развития должны доводить кредиты по ставке не выше 2%.

Денежные власти изымают из экономики триллионы рублей посредством депозитов и облигаций Банка России. Последний из кредитора денежной системы превратился в заемщика. Чтобы выйти из стагфляционной ловушки на траекторию опережающего экономического роста, необходимо дополнить созданную по поручению президента систему стратегического планирования необходимыми для ее работы механизмами рефинансирования производственной деятельности по реализации национальных программ и инвестиционных проектов. Это требует многократного увеличения мощности институтов развития за счет их целевого рефинансирования Банком России под реализацию документов стратегического планирования посредством механизмов государственно-частного партнерства.

Очевидно, что подобные задачи предстоит решать и Союзному государству России и Беларуси в рамках «Основных направлений реализации положений Договора о создании Союзного государства на 2024–2026 годы», в которых четко указывалось, что «достижение целей Союзного государства осуществляется поэтапно с учетом приоритета решения экономических и социальных задач», в частности, это проведение согласованной структурной макроэкономической политики (в т. ч. подготовка прогнозов социально-экономического развития Союзного государства), создание общего финансового рынка и проведение единой промышленной политики.



Главный редактор
Сергей Глазьев