

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

УДК 338.246.2: 336.2

С.А. Жиронкин

ФИНАНСОВО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РОССИЙСКОГО ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

Важнейшей проблемой реформирования российской экономики является определение путей и форм развития ее новых рыночных секторов. Одним из таких секторов выступает производственное предпринимательство, испытывающее значительную потребность в рыночном, экономически эффективном регулировании. Углубление реформ требует восприятия производственного предпринимательства как составной части макроэкономической системы. В связи с этим только развитие взаимодействия субъектов бизнеса в реальном секторе с государством способно вывести производственное предпринимательство на подобающее место в российской экономике. При этом высокая степень экономической самостоятельности, которой обладают субъекты производственного предпринимательства, делает неэффективным любые попытки администрирования в его системе со стороны государства. В связи с этим наибольшей актуальностью отличается вопрос стратегического финансово-кредитного регулирования производственного предпринимательства.

Бизнес, взаимодействуя с субъектами финансового сектора экономики, а также с государством, реализующим финансово-кредитное регулирование, воспроизводит рыночные сигналы – цены, процентные ставки, объемы спроса на кредиты и инвестиции, курсы акций и пр. В то же время, по мере развития финансово-кредитных взаимосвязей фирм с государством, банками, лизинговыми компаниями, в системе бизнеса происходят изменения, связанные с трансформацией собственности, совершенствованием производственной структуры, перераспределением доходов, смещением приоритетов инновационной деятельности. Поэтому развитие экономических процессов, связанных с финансово-кредитным регулированием производственного предпринимательства, может рассматриваться как адаптация финансовой составляющей бизнеса к ранее неизвестным условиям, к недостаточно изученным рыночным сигналам. В связи с этим государство должно выработать стратегию финансово-кредитного регулирования производственного предпринимательства с целью ускорения его адаптации к изменению рыночных условий.

Стратегию финансово-кредитного регулиро-

вания производственного предпринимательства можно представить как генеральное направление этого процесса, которое выступает одновременно совокупностью ориентиров, объекта и субъектов, путей и форм реализации стратегического воздействия. Объектом стратегического воздействия выступает промышленный бизнес, то есть системная совокупность производственных и экономических взаимоотношений в различных сферах производственной деятельности. Субъектами формирования и реализации стратегии служат элементы системы производственного предпринимательства, вовлеченные в финансово-кредитные взаимоотношения (государство, инвестиционные и лизинговые фирмы, банки и финансовые компании, фонды поддержки предпринимательства и пр.).

Российская практика финансово-кредитного регулирования производственного предпринимательства свидетельствует о слабости именно долгосрочных, стратегических форм воздействия на него. В связи с этим от развития финансово-кредитного регулирования бизнеса в российской экономике ожидается:

- облегчение доступа субъектов производственного предпринимательства к финансово-кредитным ресурсам;
- увеличение роли внебюджетных источников в финансово-кредитной поддержке бизнеса;
- рост налоговых поступлений за счет повышения доходов субъектов производственного предпринимательства, увеличение в нем количества рабочих мест;
- укрупнение финансовой поддержки инновационных предпринимательских проектов повышенного риска.

Важными экономическими формами реализации стратегии финансово-кредитного регулирования производственного предпринимательства выступают меры по совершенствованию его финансовой инфраструктуры и, прежде всего, адаптации деятельности банковского сектора к потребностям фирм в кредитах и инвестициях. Однако институциональная база инфраструктурного регулирования финансовой сферы производственного предпринимательства очень слаба. Причина тому кроется в неэффективной системе налогообложения кредитно-банковской, инвестиционной, лизинго-

вой деятельности (когда ставки налогов устанавливаются без учета отраслевой специфики капиталовложений), в узости законодательной базы в сфере защиты прав кредиторов, в недостаточной прозрачности финансовой отчетности предприятий. Исходя из этого, предлагаемые направления совершенствования финансово-кредитного регулирования производственного предпринимательства заключаются в следующем:

- в укреплении прав инвесторов и кредиторов через подготовку и внесение предложений по изменению и дополнению федерального и регионального законодательства, в части гарантирования вложений частного ссудного капитала в регионе, страхования банковских рисков при кредитовании и инвестировании в финансовом секторе;
- в совершенствовании системы налогообложения кредитных организаций, направленном на снижение налоговой нагрузки на банковские кредиты и инвестиции, предоставляемые промышленным фирмам;
- во внедрении системы долевого финансирования и кредитования субъектов производственного предпринимательства коммерческими банками и государственными фондами поддержки предпринимательства;
- в развитии коммерческого кредита для фирм, а также активизации новых форм кредитных взаимоотношений в сфере розничного кредитования, таких как факторинг, форфейтинг.

Не менее важным направлением финансового воздействия на сферу производственного предпринимательства является развитие страховых взаимоотношений в кредитной сфере. В большинстве российских регионов идет бурное развитие высокоприбыльных форм страховых взаимоотношений (прежде всего, в сфере личного страхования). Однако оно еще не заняло надлежащего положения в системе защиты имущественных интересов и предпринимательских рисков. Так, в Западно-Сибирских регионах в страховые взаимоотношения практически не вовлеченный остается производственное предпринимательство. По-прежнему все расходы на ликвидацию последствий стихийных бедствий, техногенных аварий для фирм покрываются в основном за их счет. В то же время, экономическая потребность в совершенствовании страховых взаимоотношений в производственном предпринимательстве продиктована самой логикой развития его системы. Страхование должно снять с промышленного бизнеса нагрузку по возмещению ущерба, который вызван реализацией технических и финансовых рисков, в принципе пригодных для страхования, обеспечить дополнительные поступления в бюджеты от деятельности страховых организаций.

Такое стратегическое направление развития страховых взаимоотношений в регионе с участием субъектов производственного предпринимательства требует проведения скоординированной по-

литики по развитию рынка промышленных страховых услуг совместно администрацией региона, владельцами и менеджерами страховых компаний. Для полноценного вовлечения производственного предпринимательства в систему страховых взаимоотношений необходимо объединение законодательных усилий региональных администраций, органов Росстрахнадзора, страховых компаний, крупных союзов предпринимателей. Требуемое для этого расширение спектра страховых услуг достижимо путем включения страховых условий в соглашения государства с фирмами – исполнителями госзаказа.

Особое внимание необходимо уделить потенциальным возможностям участия региональных страховых компаний в инвестиционном процессе, в котором получателями инвестиций выступают промышленные фирмы (главным образом, небольшие по размеру акционерные общества). Здесь необходимо принять во внимание тот факт, что такие «микро-ЗАО» сконцентрированы в научно-образовательной сфере (отраслевые лаборатории, научно-производственные и внедренческие фирмы и пр.). Первоочередная необходимость инвестирования в такой по определению инновационный бизнес должно опосредоваться использованием свободных активов и резервов страховщиков. Для мобилизации таких инвестиционных ресурсов необходимо привлечение страховых организаций к участию в программах финансовой поддержки инновационного предпринимательства в регионах.

Объективной основой совершенствования финансово-кредитного регулирования производственного предпринимательства выступает развитие регионального кредитного рынка. Недостаток информации о финансовом состоянии промышленных фирм, необходимой для принятия своевременных решений банками, создает препятствия для стабильного притока в региональный промышленный бизнес кредитов, в особенности долгосрочных. Отсюда формы регулирования кредитной деятельности в регионе, связанной с производственным предпринимательством, должны включать комплекс мер по гарантированию кредитов, а также по созданию образа промышленного бизнеса как открытого для выгодного вложения капитала. К таким формам относится развитие системы доступной информации о региональных промышленных фирмах - перспективных заемщиках, и их кредитное рейтингование.

В то же время, немаловажным видится проведение согласованной политики на рынке банковских кредитов региона со стороны коммерческих банков и государства, главным образом, региональной администрации. В частности, для полноценного развития регионального кредитного рынка необходимо формирование устойчивого предложения средне- и долгосрочных кредитов со стороны банков, создание администрацией региона и

предприятиями регионального гарантейного и залогового фонда. Это, в свою очередь, требует расширения регионального фондового рынка путем трансформации обращающихся на нем ценных бумаг в объект залогового фонда по банковским кредитам. С этой целью предлагается заключение соглашений администрации региона и коммерческих банков об открытом использовании достоверной информации о финансовом состоянии промышленных фирм для мониторинга их кредитоспособности.

□ Автор статьи:

Жиронкин

Сергей Александрович

- канд.экон.наук, доц. каф. экономической теории факультета гуманитарного образования

УДК 330.322

В.О.Тайлаков

МОДЕЛИРОВАНИЕ ДИНАМИКИ ЦЕН ЕДИНИЦ СОКРАЩЕННЫХ ВЫБРОСОВ НА УГЛЕРОДНОМ РЫНКЕ

В настоящее время значительно возрос интерес к углеродному рынку в связи с новыми возможностями участия российских предприятий, в том числе угледобывающих, в различных механизмах гибкости Киотского протокола. Этот рынок обладает рядом особенностей:

- все совершаемые сделки отсрочены на 2008 - 2012 гг. (срок отчетного периода), причем спрос на углеродные единицы будет возрастать по мере приближение к отчетному периоду;
- развитым странам, вероятно, трудно будет добиться выполнения взятых обязательств по сокращению единиц сокращенных выбросов (ECB) без проектов совместного осуществления (ПСО) и торговли квотами, в связи с этим существует теоретическая возможность намеренного завышения цен ECB на мировом рынке торговли квотами в случае их дефицита.

Таким образом, при прогнозировании цен на ECB необходимо учитывать сложившуюся неопределенность, связанной с тем, что все бизнес операции отнесены на срок отчетного периода, а также различную тактику игроков на углеродном рынке. При этом важно для получения достоверного прогноза выявить процессы, влияющие на формирования цен ECB и их общую динамику [1].

Для математического описания динамики цен C_i на углеродном рынке разработан линейный фильтр $\psi(\varepsilon)$, который позволяет экстраполировать дискретный временной ряд цен ECB. Рассматриваемый процесс C_i - это генерируемая последовательность импульсов a_t при условии, что C_i зависит от C_{i-1} . Предполагается, что с помощью линейного фильтра $\psi(\varepsilon)$, можно трансформиро-

вать ряд a_t в процесс C_i т.е.

$$C_i = L + a_t + \psi_1(a_{t-1}) + \psi_2(a_{t-2}) + \dots = L + \psi(B)a_t$$
 где L – параметр, определяющий волатильность процесса, который связан с резким его изменением в силу прочих обстоятельств, не рассматриваемых в модели;

$\psi(B) = 1 + \psi_1 B + \psi_2 B^2 + \dots$ - линейный оператор, преобразующий a_t в C_i ; B – оператор сдвига, $B''C_i = C_{i-m}$. При “хорошей” корреляции между ценами на ECB и процессами с близкой динамикой изменения $r_i < |0,5|$ параметр $\psi_i = 0$ [2].

Предположим, что активность страны-участника, подписавших рамочную конвенцию, напрямую зависит от уровня биржевых индексов, отражающих состояние топливно-энергетического комплекса этой страны. В качестве тестового объекта исследований был выбран углеродный рынок Великобритании [3]. Входными данными в модель являются котировки наиболее известных европейских биржевых индексов (DAX, FTSE 100, CAC 40, IBEX-New, MIB 30, IGBM, SMI, Nasd National Composite, BEL 20) и цен на углеродные единицы за период 05.08.2005 - 11.05.06 гг. Необходимо отметить, что в конце апреля на мировом рынке торговли квотами произошло резкое падение цен на ECB, связанное со снижением общемировых цен на энергоносители, а также значительным завышением прогнозных уровней выбросов парниковых газов относительно реальных данных, которые были получены при инвентаризации выбросов этих газов в ряде стран.

В рамках решаемой задачи сделано допущение. Предполагается, что резкое изменение цен на