

УДК 336.64

УПРАВЛЕНИЕ НЕФОРМАЛЬНЫМИ ФИНАНСАМИ КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ГРУПП БИЗНЕСА В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА

© 2010 г.

А.С. Кокин, Д.Ю. Николаев

Нижегородский госуниверситет им. Н.И. Лобачевского

kockin@mail.ru

Поступила в редакцию 18.01.2010

Вопрос выхода из финансово-экономического кризиса и сохранения рыночных институтов является сегодня актуальным. Предлагается использовать неформальные финансы консолидированных групп бизнеса в качестве одного из финансовых резервов. Рассматриваются фундаментальные причины возникновения финансово-экономического кризиса, определяется тактика регулирования неформальных финансов консолидированных групп бизнеса.

Ключевые слова: неформальные финансы, консолидированная группа бизнеса, финансово-экономический кризис, управление.

После объявления 15 сентября 2008 года о банкротстве одного из крупнейших американских инвестиционных банков Lehman Brothers произошло вертикальное обрушение мирового и вслед за ним российского фондового рынка. Последовавшая за этим массовая паническая распродажа акций на мировых фондовых рынках стала точкой отсчета глобального финансового, а затем экономического кризиса.

Данное явление через экономические взаимосвязи и взаимоотношения оказало влияние не только на все сферы жизни общества, но и на базовые принципы экономического равновесия.

В научных трудах возникновение мирового финансово-экономического кризиса 2008–2009 гг. связывают со следующими основными факторами:

- 1) системные фундаментальные проблемы современного экономического развития, характеризовавшиеся высокими темпами экономического роста в мире с начала 2000-х годов на фоне глубоких глобальных дисбалансов [1];
- 2) проблемы американской экономики и американской финансовой системы [2];
- 3) мировой финансово-экономический кризис обусловлен замещением технологических укладов [3];
- 4) действие менеджмента определенной группы лиц [4].

Хотя импульсом к началу кризисных процессов стали события на мировых финансовых рынках и рецессия в развитых странах, но реакцию российской экономики определяли внутренние причины и особенности ее структуры: сильная зависимость сырьевых отраслей от экс-

порта, неразвитость частной финансовой системы, наличие нерешенных проблем в области экономической политики [2].

В результате в 2009 году социально-экономическое положение России характеризовалось следующими основными тенденциями.

1. Падение ВВП. Объем ВВП России за второй квартал 2009 года составил в текущих ценах 9 326.4 млрд рублей. Темп роста его реального объема относительно второго квартала 2008 года составил 89.1%. Объем ВВП России за первое полугодие 2009 года составил в текущих ценах 17 809.2 млрд рублей, темп роста его реального объема относительно первого полугодия 2008 года составил 89.6% [5].

2. Сокращение международных резервов Российской Федерации. По данным Банка России, международные резервы Российской Федерации на 01.10.2009 г. составили 413.4 млрд долларов США и сократились по сравнению с данными на 01.10.2008 г. на 25.7% [5].

3. Обвал фондового рынка. За период с 01.01.2008 г. по 30.09.2009 г. индекс РТС потерял 38% [6].

4. Стагнация реального сектора. Индекс промышленного производства в сентябре 2009 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 90.5%, за период с января по сентябрь 2009 года – 86.5% [5].

5. Рост безработицы. В сентябре 2009 года рост безработицы по сравнению с сентябрем 2008 года составил 163.2% [5].

6. Повышение процентных ставок по кредитам. Средневзвешенные ставки по кредитам, предоставленным нефинансовым организациям

по состоянию на январь 2009 года, составили 17.4%, при этом по состоянию на январь 2008 года они составляли 10.4% [5]. Это вызвало снижение доступности заемных средств для населения и юридических лиц. Произошло кредитное сжатие. Снижению процентной ставки в настоящее время препятствует в первую очередь высокий риск невозвратов.

7. Рост корпоративного внешнего долга. К концу 2008 года совокупный внешний долг российских банков и компаний приблизился к 500 млрд долл. США [7].

8. Приостановка инвестиционных программ. В сентябре 2009 года, по оценке, использовано 708.1 млрд рублей инвестиций в основной капитал, или 81.4% к уровню соответствующего периода предыдущего года, за период с января по сентябрь 2009 года – 5000.9 млрд рублей и 81.1%. [5];

9. Сокращение общего спроса по спирали: снижение внешнего спроса, снижение производства, снижение доходов, снижение общего спроса [6].

10. Снижение налоговых поступлений в бюджет. По оперативным данным Федеральной налоговой службы, в консолидированный бюджет Российской Федерации за период с января по август 2009 года поступило налогов, сборов и иных обязательных платежей, администрируемых ФНС России (без учета единого социального налога, зачисляемого в федеральный бюджет) на сумму 4 052.7 млрд рублей. Это на 28.4% меньше, чем за соответствующий период предыдущего года. В августе 2009 года поступления в консолидированный бюджет составили 477.5 млрд рублей и сократились по сравнению с предыдущим месяцем на 31.8% [6].

11. Ухудшилось состояние бюджетной сферы регионов, за период с января по май 2009 года объем их собственных доходов сократился на 35% год к году [6].

12. Масштабный отток средств из отечественной финансовой системы [6].

Таким образом, по нашему мнению, финансово-экономическая система России в настоящее время характеризуется недостатком финансовых ресурсов всех экономических субъектов, что усугубляется слабой базой для их генерирования.

В этой связи для эффективного управления комплексной системой безопасности российской экономики необходимо изыскивать все возможные способы по всем направлениям.

Одним из таких направлений является использование неформальных финансов консолидированных групп бизнеса (холдингов).

Определим понятия.

Под консолидированной группой бизнеса (холдинг) нами понимается экономическое объединение юридически самостоятельных хозяйствующих субъектов (юридических и физических лиц), объединенных на основе приобретения большинства прав собственности или прав, в том числе неформальных, обеспечивающих значительное влияние на деятельность хозяйствующих субъектов, действующее как единая финансово-хозяйственная система и осуществляющее единую финансово-хозяйственную политику с целью получения экономических эффектов.

Неформальные финансы определим как экономическое явление, представляющее собой систему неправового, тайного функционирования фондов денежных средств экономических субъектов.

В рамках консолидированной группы бизнеса (холдинга) формируются условия, в которых собственник получает возможность организовать финансовые отношения между входящими в группу юридически независимыми хозяйствующими субъектами, над которыми имеет экономический контроль. Именно эти условия являются природой формирования неформальных финансов консолидированных групп бизнеса (холдингов).

Итак, возможность использования неформальных финансов консолидированных групп бизнеса (холдингов) в качестве дополнительных финансовых ресурсов обусловлено следующими аргументами.

Во-первых, неформальные финансы в ВВП России занимают немалый удельный вес: по оценке Госкомстата РФ, доля неформальных финансов составляет 20–25%. По мнению специалистов МВД РФ и других организаций, общий объем стоимости неформальной сферы достигает 40–50% [8]. То есть, например, по итогам первого полугодия 2009 года отечественная экономика фактически обладала дополнительным потенциальным резервом оценочно в сумме не менее чем 3 562 млрд рублей неучтенных средств.

Во-вторых, по оценкам специалистов, доля неформальной экономики относительно ВВП увеличивается, т.е. возможности использования потенциальных резервов возрастают [9].

В-третьих, в современных условиях приобрел активность такой элемент неформальных финансов, как утечка капитала за рубеж. По экспертным оценкам отечественных и зарубежных экономистов, в период с 1991 до 2005 года утечка составляла до 30 млрд долл. США в год

[1]. По итогам 2009 года вывоз капитала, по оценке ЦБ РФ, составил 132.8 млрд долл. США, за первое полугодие 2009 года вывоз капитала составил 62.2 млрд долл. США [10]. Следовательно, удержание средств в отечественной экономике и возврат ранее вывезенных капиталов – важнейшая составляющая внутреннего резерва страны.

В-четвертых, в России активно создаются, функционируют и развиваются консолидированные группы бизнеса (холдинги). В настоящее время насчитывается более 40 таких структур, как то: АО «НК ЛУКОЙЛ», ОАО «Сибнефть», ОАО «Норильский никель» и др. Под их контролем находится не менее 40–50% всех финансово-товарных потоков страны, ими обеспечивается значительная часть налоговых и иных поступлений в бюджет [11].

В-пятых, использование неформальных финансов в качестве источника финансовых ресурсов официальной экономики зависит исключительно от экономического механизма их регулирования, следовательно, использование неформальных финансов теоретически доступно.

В этой связи в период финансово-экономического кризиса задача регулирования неформальных финансов консолидированных групп бизнеса (холдингов) не теряет своей актуальности.

Итак, на современном этапе возможны три базовых варианта тактики регулирования неформальных финансов консолидированных групп бизнеса (холдингов):

1. Тактика «не применять способов регулирования неформальных финансов».

2. Тактика регулирования неформальных финансов с использованием экономических рычагов, существовавших до начала финансово-экономического кризиса, т.е. на основе стимулирования применения принципов корпоративности с ориентацией компаний на рост капитализации.

3. Тактика регулирования в условиях финансово-экономического кризиса с использованием новых экономических рычагов.

Вариант «не применять способов специального регулирования» несостоятелен по причине того, что на практике без создания специальных экономических рычагов неформальные финансы не будут вовлечены в официальный оборот. Более того, в условиях финансово-экономического кризиса доля неформальных финансовых отношений будет возрастать, сопровождаемая увеличением бегства капитала, вывоза активов, вероятности незаконных банкротств, незаконного уклонения от налогов.

Вариант «регулировать неформальных финансов с использованием экономических рычагов, существовавших до начала финансово-экономического кризиса, т.е. на основе стимулирования применения принципов корпоративности с ориентацией компаний на рост капитализации» имеет результат в стабильных (некризисных) условиях хозяйствования, в частности при стабильном функционировании фондового рынка, банковского сектора, международных торговых отношений. В условиях финансово-экономического кризиса трудность вызывает применение основных экономических рычагов: принципов корпоративности и роста капитализации компаний. Как отмечает Т. Долгопятова, глобальный кризис негативно сказался на корпоративном управлении в России. В первую очередь он привел к сокращению горизонта принятия решений, что на фоне падения доверия между экономическими агентами означает сжатие кредитования, сворачивание инвестиционных программ, усиление оппортунизма менеджеров. В связи с этим вопросы развития корпоративного управления во многом теряют свою актуальность. Произошла дискредитация идеи публичного размещения акций. Российские компании пересматривают соответствующие планы, заинтересованность в совершении корпоративного управления также снижается. Из-за рисков избыточных зарубежных заимствований и накоплений внешней задолженности в конце 2008 года начался новый виток перераспределения акционерной собственности, что привело к нарушениям прав мелких акционеров. Приостановился отход крупных акционеров от участия в исполнительном управлении. Владельцы возвращаются к руководству, это делает ненужным использование внутреннего механизма контроля менеджмента. Введение мер прямой поддержки отечественных производителей приводит к снижению уровня конкуренции, дестимулируя инновации и инвестиции, следовательно, и выстраивание процедур корпоративного управления успешно заменяется усилиями лоббистов. Российский бизнес сможет извлечь позитивные уроки из кризиса, если меры государства по смягчению его последствий не приведут к долговременному искажению рыночных стимулов, способствуя возрождению надежд на субсидирование издержек неэффективного управления. В частности, должно возрасти внимание компаний к финансовому менеджменту и управлению рисками. Должна расширяться практика привлечения прямых инвестиций как более стабильного источника развития и интернационализации компаний. В бизнес должно прийти новое поколение более эффективных соб-

ственников и управленцев. В перспективе, по мере преодоления кризиса и восстановления доверия на рынке, ограниченные финансовые ресурсы получают более прозрачные компании с хорошей репутацией, что позволит надеяться на восстановление интереса к механизмам корпоративного управления [12]. Таким образом, данная тактика оправдана в долгосрочном периоде.

В условиях финансово-экономического кризиса в краткосрочном периоде наиболее оправдан третий вариант тактики – «регулирование в условиях финансово-экономического кризиса с использованием новых экономических рычагов».

Рассмотрим систему комплексного экономического регулирования неформальных финансов консолидированных групп бизнеса (холдингов) в период финансово-экономического кризиса.

Задачами регулирования неформальных финансов холдингов в период финансово-экономического кризиса являются:

- 1) вовлечение неформальных финансов консолидированных групп бизнеса (холдингов) в официальные финансовые отношения;
- 2) приостановление утечки капиталов за рубеж;
- 3) возврат ранее вывезенных капиталов;
- 4) привлечение финансовых ресурсов для обновления технологической базы;
- 5) сохранение рыночных стимулов и возврат консолидированных групп бизнеса к механизмам корпоративного управления.

Следует уточнить, что говоря о неформальных финансах консолидированных групп бизнеса, авторы не рассматривают отношения, связанные с черной экономикой, т.е. с запрещенной законом экономической деятельностью, связанной с производством и реализацией с запрещенных товаров и услуг (торговля наркотиками, оружием, проституция и т.д.). Их общественная опасность не ставится под сомнение.

Объектом регулирования являются неформальные финансы, порожденные интеграционным эффектом такой формы, как холдинги: уход от налогов, утечка капитала, трансфертное ценообразование и т.д.

В качестве субъекта управления в условиях финансово-экономического кризиса нами рассматривается государство.

В период финансово-экономического кризиса целесообразно в рамках комитета по безопасности организовать рабочую группу по управлению неформальными финансами, основной ролью которой в условиях кризиса является удержание ситуации под контролем.

В состав рабочей группы необходимо включить как минимум следующих членов:

- представителя Министерства внутренних дел;
- представителя Федеральной службы безопасности;
- представителя Министерства финансов;
- представителя Федеральной налоговой службы;
- представителя Федеральной службы по финансовому мониторингу;
- представителя Федеральной таможенной службы;
- представителя Федеральной антимонопольной службы;
- представителя Федеральной службы по государственной статистике;
- представителя государственной службы по финансовым рынкам;
- представителя Следственного комитета при Прокуратуре;
- представителя научных кругов по проблемам теневых экономических отношений;
- представителя союза предпринимателей.

На рабочую группу в условиях финансово-экономического кризиса необходимо возложить как минимум следующие функции:

- мониторинг состояния неформальных финансов консолидированных групп бизнеса (холдингов);
- выработка и реализация основных направлений государственной стратегии и тактики по управлению неформальными финансами консолидированных групп бизнеса (холдингов);
- контроль за реализацией намеченных мероприятий;
- оценка достигнутых результатов;
- корректировка действий.

Экономический механизм регулирования основывается на следующих положениях.

В настоящее время консолидированные группы бизнеса (холдинги) испытывают финансовые трудности, вызванные следующими обстоятельствами.

Во-первых, вызывает сложность наличие корпоративного внешнего долга, являющееся серьезнейшей проблемой, однако долг в любом случае необходимо платить.

Во-вторых, усугубляет ситуацию отсутствие технологической базы для формирования будущих финансовых резервов. Так, в России, с точки зрения И.Г. Куфтырева, на финансовую составляющую кризиса, проявившуюся в финансовом сжатии и в колоссальном оттоке капиталов, наложился и так называемый кризис

инноваций, или инновационный «голод». Недостаточный уровень инновационности российской экономики, которая продолжает носить ярко выраженный сырьевой характер, только усугубил кризис. За последние десятилетия, происшедшие со времени предыдущего кризиса 1998 г, большинство российских предприятий, к сожалению, по-прежнему не готово к активному ведению конкурентной борьбы на основе инноваций. В частности, машиностроение оказалось в таком серьезном положении. Реальный выход из создавшегося экономического положения видится только в создании конкурентоспособных производств [13].

В этих условиях консолидированные группы бизнеса (холдинги), по нашему мнению, заинтересованы в использовании любых доступных, относительно недорогих финансовых ресурсов.

Поэтому, по нашему мнению, для сохранения рыночных стимулов и возрождения принципов корпоративности государству следует осуществлять не прямую поддержку производителей, а стимулировать вовлечение неформальных финансов в официальный оборот.

Основной экономической принцип регулирования неформальных финансов, предложенный в частности Ю.Н. Поповым и М.Е. Тарасовым в работе «Теневая экономика в системе рыночного хозяйства», основывается на том, что применение неформальных финансов должно «стать для субъектов рыночной экономики просто экономически невыгодным» [14, с. 188]. В условиях финансово-экономического кризиса данный принцип видоизменяется на тезис: «вовлечение неформальных финансов консолидированных групп бизнеса (холдингов) в официальный финансовый оборот экономически выгодно».

При этом государству, как субъекту управления, необходимо создать экономические условия для выхода неформальных финансов, в частности произвести следующие действия.

1. Государству необходимо пропагандировать выгодность вовлечения неформальных финансов консолидированных групп бизнеса (холдингов) в официальный оборот посредством социальной рекламы и связей с общественностью.

2. Необходимо предпринять меры по совершенствованию валютного контроля [15]:

- при регистрации субъектов внешнеэкономической деятельности внести ограничения для лиц, привлекавшихся к ответственности за нарушения валютного законодательства;
- ввести практику обязательной правовой экспертизы внешнеторговых документов при

осуществлении процедур таможенно-банковского валютного контроля;

- ужесточить требования к деятельности уполномоченных банков, как субъектов валютного контроля, установив для них ответственность за несохранность баз данных при возникновении случаев банкротства банка;
- подвергнуть пересмотру на ведомственном уровне признаки «подозрительности» банковских валютных операций;
- внести изменения в статью 193 Уголовного кодекса РФ «Невозвращение из-за границы средств в иностранной валюте», в которой предусмотреть установление ответственности за преступление не только в отношении руководителя организации, но и для группы лиц по предварительному сговору либо организованной группы, а также в рамках консолидированных групп бизнеса (холдингов).

3. Необходимо заключить соглашение Центрального банка РФ с Международным банком расчетов в Швейцарии об определении размеров сбежавшего из России капитала, его страновой дислокации и возможных формах участия в экономике России.

4. Необходимо спланировать, организовать и произвести экономическую амнистию неформальных финансов консолидированных групп бизнеса (холдингов). Гарантировать при этом отсутствие санкций за применение неформальных финансов при условии вовлечения их для пополнения финансовых ресурсов, инвестирования их в формирование новой технологической базы консолидированных групп.

По нашему мнению, предлагаемая тактика управления неформальными финансами в условиях финансово-экономического кризиса повысит экономическую привлекательность вовлечения неформальных финансов консолидированными группами бизнеса (холдингами) в официальный оборот, поскольку позволит консолидированным группам бизнеса (холдингам) усилить финансовую базу, сохранить экономическую безопасность, осуществить подготовку к техническому перевооружению, сохранить рыночные принципы корпоративных отношений в долгосрочном периоде.

Список литературы

1. Григорьев Л., Салихов М. Финансовый кризис-2008: вхождение в мировую рецессию // Вопросы экономики. 2008. № 12. С. 27–45.
2. Мау В.А. Драма 2008 года: от экономического чуда к экономическому кризису // Вопросы экономики. 2009. № 2. С. 4–23.

3. Глазьев С.Ю. Мировой экономический кризис как процесс смены технологических укладов // Вопросы экономики. 2009. № 3. С. 23–45.
4. Фетисов В.Д., Фетисова Т.В. Мировой финансовый кризис и его последствия для России // Тез. докл. международной научно-практической конференции «Финансово-экономические процессы в условиях современного кризиса». Нижний Новгород, 2009. С. 203–206.
5. <http://www.gks.ru> (дата обращения: 10.12.2009).
6. Замараев Б., Киоцевская А., Назарова А. и др. Экономические итоги 2008 года: конец тучных лет // Вопросы экономики. 2009. № 3. С. 4–25.
7. Нуралиева М.Ю. К проблеме корпоративного внешнего долга российских компаний и банков // Тез. докл. международной научно-практической конференции «Финансово-экономические процессы в условиях современного кризиса». Нижний Новгород, 2009. С. 178–179.
8. Фетисов В.Д., Фетисова Т.В. Финансы и кредит. М.: Юнити, 2006. 399 с.
9. <http://www.prime-tass.ru> (дата обращения: 09.12.2009).
10. <http://www.cbr.ru> (дата обращения: 15.12.2009).
11. Формирование национальной финансовой стратегии России: Путь к подъему и благосостоянию / Под ред. В.К. Сенчагова. М.: Дело, 2004. 416 с.
12. Долгопятова Т. Корпоративное управление в российских компаниях: роль глобализации и кризиса // Вопросы экономики. 2009. № 6. С. 83–96.
13. Куфтырев И.Г. Экономический кризис в России // Тез. докл. международной научно-практической конференции «Финансово-экономические процессы в условиях современного кризиса». Н. Новгород, 2009. С. 31–34.
14. Попов Ю.Н., Тарасов М.Е. Теневая экономика в системе рыночного хозяйства. Учебник. М.: Дело, 2005. 240 с.
15. Жиренко В.В. Автореферат дис... канд. эк. наук. М.: Дипломатическая академия Министерства иностранных дел Российской Федерации, 2006. 23 с.

MANAGEMENT OF INFORMAL FINANCE IN CONSOLIDATED BUSINESS GROUPS DURING A FINANCIAL AND ECONOMIC CRISIS

A.S. Kokin, D.Yu. Nikolaev

Today the problem of overcoming the financial and economic crisis and preserving market institutes is of primary importance. The authors propose to use the informal finance of consolidated business groups as a financial reserve. Fundamental causes of the financial and economic crisis are considered, the tactics for the regulation of the informal finance of consolidated business groups is determined.

Keywords: informal finance, consolidated business group, financial and economic crisis, management.