

ТРЕНДЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СОВРЕМЕННОГО МИРА

Ю. С. Калинская

ТРАНСФОРМАЦИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ РОССИИ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНЫХ ВЫЗОВОВ

Аннотация. Данная статья посвящена анализу текущего состояния международных кредитных отношений России, а также дает рекомендации по дальнейшему их развитию в условиях глобальных вызовов. Предметом исследования является - комплекс мер, принимаемых на государственном уровне по повышению эффективности международных кредитных отношений России в развитии национальной экономики с учетом глобальных вызовов современности. В работе рассмотрены основные проблемы и главные тенденции положения России как кредитора и заемщика, а также определены основные перспективы формирования эффективной внешней кредитной политики России. Методологической основой исследования являются системный и аналитический подходы к изучению объекта исследования, а также следующая совокупность методов: сравнительный анализ, аналогия, абстрагирование, исторический и логический методы. Научная новизна данного исследования заключается в расширении представления об особенностях трансформации международных кредитных отношений России и теоретическом обосновании необходимости совершенствования соответствующей внешней кредитной политики России в условиях глобальных вызовов. Выявлен ряд структурных проблем, решение которых является необходимым условием для формирования и поддержания макроэкономических условий для устойчивого экономического роста в условиях геополитической напряженности и нестабильности стратегического развития мировой экономики.

Ключевые слова: международные кредитные отношения, внешняя кредитная политика, глобальные вызовы, международный кредитор, системно значимые организации, геополитическая нестабильность, экономические санкции, корпоративный долг, офшоры, либеральная политика.

Abstract. This article is dedicated to the analysis of the current status of Russia's international credit relations, as well as gives recommendations on their further development under the conditions of global challenges. The subject of this research is the complex of measures implemented on the state level with regards to increase of the efficiency of the international credit relations of Russia in development of the national economy, taking into account the global challenges of modernity. The work examines the key problems and trends pertaining to the status of the Russian Federation as a creditor and borrower. The main prospects of establishment of the effective foreign credit policy of Russia are also being determined. The scientific novelty of this research consists in the expansion of the idea about the peculiarities of transformation of Russia's international credit relations, as well as theoretical substantiation of the need for improvement of the corresponding foreign credit policy of Russia in the conditions of global challenges. The author determines a number of structural problems, the solution of which is the necessary feature for the formation and support of the macroeconomic conditions for sustainable economic growth in the context of geopolitical tension and instability of the strategic development of the world economy.

Keywords: international credit relations, foreign credit policy, global challenges, international creditor, systemically significant organizations, geopolitical instability, economic sanctions, corporate debt, offshores, liberal policy.

Современный этап трансформации мировой финансовой архитектуры характеризуется ускорением процессов глобализации, в том числе ее финансовой составляющей. В связи с этим возникла объективная необходимость комплексной модер-

низации экономики России с учетом глобальных вызовов. Россия остро нуждается в реформировании финансовой системы, которая позволила бы реализовать преимущества эффективной интеграции в структуре мировых финансов в целях повышения национальной конкурентос-

пособности, инновационного развития и обеспечения экономического роста страны.

Национальная финансовая система ставит перед собой новые цели и задачи, которые определяют эффективное формирование и модернизацию [1,2], прежде всего кредитной системы России как отражения состояния экономики, внешней торговли товарами и услугами, международного движения капитала во всех его формах.

Мировая экономическая система развивается под влиянием ряда внутренних и внешних глобальных вызовов, оказывающих существенное влияние на международные кредитные отношения России. Среди них деформация глобального процесса общественного воспроизводства, финансово-экономическая и политическая нестабильность и периодические кризисы, возрастание рисков в связи с внешним санкционным давлением, регионализация и трансрегионализация мировой экономики, нестабильность стратегического развития мировой экономики, связанная с наличием фундаментальных проблем, неравномерности структурного развития экономик мира, изменения модели управления мировой экономикой, регулирования финансовых рынков и движения капитала глобализация мировой экономики и финансовая глобализация, усиление тенденции к повышению роли надзора, регулирования и контроля в целях стабильности развития экономики, противопоставляющей себя принципам неоллиберализма [8]. Наряду с глобальными факторами рисков на внешнюю кредитную политику оказывают влияние и ряд внутренних факторов. Перечислим основные из них: ухудшение финансово-экономического положения страны, снижение темпов экономического роста, законодательные изменения, касающиеся кредитной политики, ухудшение финансового положения контрагента, неплатежеспособность кредитора или заемщика, колебания процентных ставок, колебания курса национальной валюты [6].

При детальном рассмотрении международных кредитных отношений современной России в период с 2000-х годов по настоящее время проявляются трансформационные процессы, являющиеся отражением как трансформации мировой экономики, так и процессов, возникающих внутри страны.

В России крайне мало уникальных явлений, так или иначе, практически все процессы являются следствием глобальных и региональных факторов. Так, мы видим, характерное для многих развивающихся стран явление «долларизации» кредитов и займов, связанное с особенностями финансовых и производственных процессов. В России на эту часть приходится порядка 80%, что для некоторых отраслей является традиционным (выручка которых формируется в основном от экспорта: добыча полезных ископаемых, металлургия химическая и нефтехимическая промышленность). Однако в условиях геополитической напряженности и существенного ограничения доступа России к мировым долгосрочным ресурсам, мы наблюдаем снижение доли долларовых кредитов. «Дедолларизация» кредитного портфеля в корпоративном секторе происходит на фоне расширения его рублевой части. В период с 2009 года объем задолженности предприятий по рублевым кредитам увеличился в два раза с 9,2 трлн. руб. до 18 трлн. руб. в 2014 г. Объем валютной части за тот же период практически остался на прежнем уровне. Преобладание займов в иностранной валюте (в большей степени в долларах США) становится проблемой при кризисных ситуациях, что приводит к увеличению номинального внешнего долга. В связи с этим наблюдается ухудшение условий финансирования оборотного капитала, так как, по оценкам экспертов, в существующих условиях за счет банковского кредита в обрабатывающей промышленности финансируется 40% оборотного капитала, в производстве машин и оборудования – почти 80%, в остальных основных видах деятельности – около 30%.

Следующий процесс, также происходящий повсеместно в развивающихся странах, это увеличение доли внешних обязательств корпоративного сектора, вызванный расширением возможностей доступа на мировой финансовой рынок до 2014 года, нестабильной внутренней структурой активов и пассивов сектора, агрессивным менеджментом, погоней за немедленной выгодой без учета риска потерь [7]. В этой связи наиболее динамично развивают коммерческое присутствие на зарубежных рынках, проводят сложные финансовые операции, крупнейшие

банки, попавшие в число системно значимых (по Банку России). На их долю приходится более 60% совокупных активов российского банковского сектора. Данная группа кредитов направлена в основном на пополнение оборотных средств, а не на финансирование инвестиций в основной капитал. В среднем только 3% всех кредитов российских банков, предоставленных корпорациям, направляются на финансирование инвестиционной деятельности.

Развитие российской экономики в условиях сохраняющейся геополитической нестабильности, продолжения действия экономических санкций со стороны ЕС и США и ответных контрсанкций затрудняется. В связи с этим мы наблюдаем сокращение доли долгосрочных обязательств с начала 2014 года.

Наблюдается также чистый отток иностранного капитала, по оценке Банка России в 2014 г. составил порядка 150 млрд. долл. США и продолжает увеличиваться. Принимая во внимание глобальные тенденции трансформации на уровне секторов, а именно смещением интереса инвесторов в сторону «новой» экономики, включая секторы ИТ, здравоохранения и товаров выборочного спроса, можно было бы объяснить данные цифры. Но оценив страновой состав, мы увидим, что корпоративная задолженность сформирована за счет кредитов от компаний и банков из классических офшоров и стран, участвующих в офшорных финансовых схемах [5,9]. Получается, что именно внутренние вызовы, ограничивающие инвестиционную привлекательность России, стимулируют отток как иностранного, так и российского капитала из страны.

Что касается политики России как кредитора, стоит отметить исключительно политические выгоды предоставляемых кредитов, объясняемые целями национальной безопасности, а также поддержание репутации России в международных организациях. В тоже время размеры кредитования корпоративным сектором трудно поддается оценкам.

В результате Россия столкнулась со следующими системными проблемами:

- краткосрочность внешних долгов и займов
- непроизводительное использование внешних займов и кредитов

- высокая стоимость внешних заимствований (8-9% годовых)
- концентрированность долгового портфеля (внешние кредиторы РФ – страны, объявившие санкции в отношении России)
- низкая эффективность предоставляемых Россией кредитов

Вся система управления внешним долгом и предоставления международных кредитов сводится к поиску компромисса между стоимостью кредитования и возникающими рисками. Учитывая рекомендации Международного Валютного Фонда и Всемирного банка [4], стоит выделить следующие группы рисков:

1. Системный риск - общее негативное состояние мировой экономики и возросшая нестабильность развития экономики, усиление диспропорций воспроизводственных процессов;
2. Кредитный риск - невыполнение заемщиками обязательств по кредитам и другим финансовым активам или невыполнения контрагентом обязательств по финансовым договорам;
3. Суверенный риск - невыполнение иностранным государством международных обязательств по внешним займам;
4. Правовой риск — несоответствие отдельных норм национального законодательства международным правовым стандартам;
5. Рыночный риск - изменение рыночных переменных, процентные ставок и обменных курсов;
6. Риск рефинансирования - риск пролонгации по более высоким процентным ставкам, включая изменения спредов по кредитам;
7. Операционный риск – возникновение транзакционных ошибок на этапах исполнения операций; недостатки в механизмах внутреннего контроля;
8. Риск «офшоризации» кредитов при кредитных отношениях корпораций и банков с офшорными компаниями, включая операции со своими зарубежными подразделениями;
9. Политический риск – геополитическая напряженность, негативно сказывающаяся на крупнейших российских системообразующих банках, деятельность которых попала под экономические санкции со стороны стран ЕС, США и других стран.

Кроме того, несбалансированная внешняя кредитная политика является дополнительным фактором дестабилизации финансового рынка, особенно на фоне периодического оттока капитала, девальвации рубля, снижения официальных резервов с 510 до 368 млрд. долл. США за последние 4 года[10].

Именно целостная сбалансированная внешняя кредитная политика, осуществляемая не только государством, но и корпоративным сектором позволит стране использовать преимущества от участия в международных кредитных отношениях, как в качестве кредитора, так и в качестве заемщика. Внешняя кредитная политика России как кредитора должна быть ориентирована на рациональное использование свободных финансовых средств для получения максимальной прибыли при минимизации рисков. В свою очередь, внешняя кредитная политика России как заемщика должна способствовать решению таких проблем как содействие экономическому развитию страны, росту национального благосостояния, повышению ее конкурентоспособности за счет развития инновационного сектора экономики.

Существует необходимость выделения ключевых направлений системы внешней кредитной политики, а также дополнения институционально-функциональным структурированием, включающим кредитные институты и инструменты, нормативно-правовые, процедурные финансовые инструменты (законы, правила, нормы, положения и др.) Их взаимодействие должно обеспечиваться эффективными механизмами финансового кредитного регулирования, планирования и контроля.

Начиная с 2007 года Министерство финансов определяет основные направления государственной долговой политики Российской Федерации на трехлетний период. В «Основных направлениях государственной долговой политики Российской Федерации на 2013-2015 гг.» сделан акцент на обеспечении финансирования дефицита федерального бюджета путем привлечения ресурсов на российском и международном рынках капитала на благоприятных условиях, обеспечение оптимального соотношения показателей дюрации и доходности суверенных долговых обязательств, поддержание высокого уровня

кредитных рейтингов страны, формирование адекватных ориентиров по уровню кредитного риска для российских корпоративных заемщиков [3]. Однако утверждение показателей долговой устойчивости планируется только для государственных корпораций и на индивидуальной основе, что, на наш взгляд, может вызывать затруднения при оценке эффективности деятельности предприятий и значительно осложнит регулирование внешней кредитной политики корпоративного сектора в целом.

Достаточно либеральная политика в сфере привлечения внешних заимствований привела к значительным трудностям с погашением полугосударственных и частных внешних заимствований. В общих чертах это можно объяснить отсутствием системы государственного стратегического планирования, что вызывает несогласованность действий органов государственной власти, что значительно снижает эффективность принимаемых решений. В связи с этим, необходима сбалансированная кредитная политика, направленная на мобилизацию на внутреннем финансовом рынке долгосрочных ресурсов, расширяющая доступ к кредиту и выбор кредитных инструментов пополнения ликвидности. Осуществление координационных мероприятий требует от государства системного подхода и определяет многосторонний характер.

Таким образом, необходимым условием для формирования и поддержания макроэкономических условий для устойчивого экономического роста является разработка долгосрочной стратегии внешней кредитной политики России и тем самым повышение эффективности кредитного и финансового сектора. Устойчивость финансовой системы России, интегрированной в мировую финансовую систему, не может быть обеспечена в отрыве от устойчивости экономики страны в целом. В ее основе лежит опережающий мировые темпы экономический рост за счет приоритетного развития высокотехнологичных, наукоемких отраслей, который невозможно обеспечить без инновационно-инвестиционного развития экономики. В свою очередь кредитная политика, являясь составной частью финансовой и экономической политики государства, должна отвечать реальным экономическим интересам России.

Библиография

1. Концепция внешней политики Российской Федерации (утв. Президентом РФ 12.02.2013).
2. Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2016 год и плановый период 2017 и 2018 годов (Минэкономразвития России).
3. «Основные направления государственной долговой политики Российской Федерации на 2013-2015 гг.».
4. Пересмотренные Руководящие принципы управления государственным долгом. Подготовлено персоналом Международного Валютного Фонда и Всемирного банка. 2014.
5. Васильев И.В., Карпов В.А. Деофшоризация – стратегия экономической репатриации инвестиционных потоков в Российскую Федерацию // Национальная безопасность / nota bene. 2013. №4. С. 629-635. DOI: 10.7256/2073-8560.2013.4.8992.
6. Красавина Л.Н. Обновление научной школы международных валютных, кредитных, финансовых отношений в контексте глобальных вызовов // Деньги и кредит. 2014. №7. С. 87.
7. Матовников М.Ю. Проблема российского внешнего корпоративного долга намного сложнее, чем кажется // Деньги и кредит. 2013. №9. С. 43.
8. Российская экономика в 2014 году. Тенденции и перспективы. (Вып. 36). М.: Институт Гайдара, 2015. 576 с.
9. Хейфец Б.А. Глобальный долговой кризис и риски долговой политики. М.: Институт Экономики РАН, 2012. С. 41.
10. Интернет сайт Центрального банка Российской Федерации. URL: <http://cbr.ru>

References (transliterated)

1. Kontseptsiya vneshnei politiki Rossiiskoi Federatsii (utv. Prezidentom RF 12.02.2013).
2. Prognoz sotsial'no-ekonomicheskogo razvitiya Rossiiskoi Federatsii na 2016 god i planovyi period 2017 i 2018 godov (Minekonomrazvitiya Rossii).
3. «Osnovnye napravleniya gosudarstvennoi dolgovoii politiki Rossiiskoi Federatsii na 2013-2015 gg.».
4. Peresmotrennye Rukovodyashchie printsipy upravleniya gosudarstvennym dolgom. Podgotovleno personalom Mezhdunarodnogo Valyutnogo Fonda i Vsemirnogo banka. 2014.
5. Vasil'ev I.V., Karpov V.A. Deofshorizatsiya – strategiya ekonomicheskoi repatriatsii investitsionnykh potokov v Rossiiskuyu Federatsiyu // Natsional'naya bezopasnost' / nota bene. 2013. №4. С. 629-635. DOI: 10.7256/2073-8560.2013.4.8992.
6. Krasavina L.N. Obnovlenie nauchnoi shkoly mezhdunarodnykh valyutnykh, kreditnykh, finansovykh otnoshenii v kontekste global'nykh vyzovov // Den'gi i kredit. 2014. №7. S. 87.
7. Matovnikov M.Yu. Problema rossiiskogo vneshnego korporativnogo dolga namnogo slozhnee, chem kazhetsya // Den'gi i kredit. 2013. №9. S. 43.
8. Rossiiskaya ekonomika v 2014 godu. Tendentsii i perspektivy. (Vyp. 36). М.: Institut Gaidara, 2015. 576 s.
9. Kheifets B.A. Global'nyi dolgovoii krizis i riski dolgovoii politiki. М.: Institut Ekonomiki RAN, 2012. S. 41.
10. Internet sait Tsentral'nogo banka Rossiiskoi Federatsii. URL: <http://cbr.ru>