

ПРЕДИСЛОВИЕ

Создание конкурентоспособного финансового сектора является одним из условий ускорения экономического роста, модернизации производственного потенциала, а в конечном счете и успеха рыночных реформ в России. Обеспечивая перераспределение денежных средств в экономике, финансовые институты и рынки выступают в качестве передаточного механизма между сбережениями и инвестициями, превращая «короткие» деньги в «длинные». Это особенно важно в условиях, когда резерв самофинансирования у бизнеса крайне низок, а доступ к внешним рынкам капитала имеет «подавляющее меньшинство» предприятий страны. Хотя в настоящее время объемы долгосрочного кредитования юридических лиц ежегодно возрастают (по различным экспертным оценкам, на 25–30%), потребности предприятий в «длинных» деньгах далеки от удовлетворения. Вовлечение денежных ресурсов населения, лежащих «мертвым грузом», в финансовый оборот имеет огромное значение для нормального, поступательного развития экономики.

До недавнего времени политика финансовых институтов и рынков в основном была ориентирована на работу с юридическими лицами. Частные лица почти не участвовали в финансовых операциях, а такой важный источник инвестиционных ресурсов, как сбережения населения, практически не использовался. В последние годы наблюдается отчетливый сдвиг в развитии финансового сектора — все более активная переориентация финансовых институтов и рынков на работу с частными лицами, которая сопровождается формированием сети разнообразных посреднических структур и созданием новых продуктов и услуг для

физических лиц. С одной стороны, расширяются механизмы привлечения средств населения на рынок капитала через депозиты банков, продажу акций (паев) акционерных и паевых инвестиционных фондов, страховых компаний, пенсионных фондов и других кредитных учреждений. С другой стороны, увеличивается круг таких продуктов и услуг, которые способствуют наращиванию платежеспособности населения, подталкивают спрос частных лиц на товары и услуги. А это, в свою очередь, является стимулом для роста производства.

Материалы настоящего сборника отражают разные аспекты указанного стратегического сдвига в развитии финансового сектора. Обзор «Коллективные инвестиции в России» посвящен проблемам формирования института коллективного инвестирования, который обеспечивает передачу денег и активов частных лиц в доверительное управление профессиональным менеджерам. Коллективные инвестиции не только позволяют консолидировать средства мелких собственников и снизить инвестиционные риски за счет диверсификации инвестиционного портфеля, но и расширяют возможности граждан сохранять и приумножать свои сбережения. Опыт стран, где различные формы коллективного инвестирования появились уже давно, свидетельствует, что коллективные инвестиции способствуют притоку капиталовложений в экономику, а это создает условия для экономического роста. По мнению ведущих российских экономистов, коллективные инвестиции в России являются сегодня самым популярным и низкорискованным инструментом для частных вложений на фондовом рынке и обладают колоссальным потенциалом в плане роста числа пайщиков, размера аккумулируемых средств, расширения выбора инструментов для различных групп инвесторов.

Ключевое место в экономике любой страны занимают вопросы обеспечения финансовой безопасности. Обычно система финансовой безопасности включает пруденциальное регулирование и надзор за деятельностью кредитно-финансовых учреждений и финансовых рынков, институт центрального банка — кредитора в последней инстанции, а также страхование банковских депозитов. Как известно, система страхования вкладов — необходимый элемент поддержания стабильности банковской системы: она позволяет предотвращать немотивированную панику среди вкладчиков, тем самым

обеспечивая бесперебойность работы банковской системы и сокращая общественные издержки на последующую ликвидацию последствий кризисных явлений.

Страхование вкладов как элемент системы финансовой безопасности недавно появилось в России, что крайне важно, поскольку вклады населения являются источником «длинных» денег для банковской системы. Этим проблемам посвящен обзор «Формирование системы страхования вкладов в России». В последние годы в нашей стране наблюдается чрезвычайно быстрое накопление денежных средств физических лиц на банковских счетах. На 1 июля 2004 г. объем депозитов физических лиц в банках составил 1 767,4 млрд. руб., увеличившись по сравнению с началом года на 253 млрд. руб., или на 16,7%. В результате заметно возросла зависимость стабильности российского банковского сектора от вкладов населения, поскольку именно они являются основным источником формирования ресурсной базы банковской системы.

Введение страхования вкладов, видимо, усилит тенденцию к росту объема вкладов населения, поскольку позволит гарантировать возврат сбережений примерно для 85–90% российских вкладчиков. По суммам это будет около 10–15% всех депозитов.

Одним из основных структурных элементов финансовой системы России являются пенсионные фонды. Во всем мире пенсионные деньги — это самые «длинные» деньги, их можно вкладывать в достаточно «длинные» ценные бумаги и инвестиционные проекты. Пенсионные фонды (государственный и негосударственные) предлагают по-настоящему долгосрочный инвестиционный ресурс. Для поступательного развития российской экономики пенсионные фонды нужны, поскольку в отсутствие «длинных» пенсионных денег многие институты рыночной экономики, например ипотечное кредитование, не могут развиваться и полноценно функционировать. Нужны «длинные» деньги и для финансирования производственной инфраструктуры. Для российского бизнеса все более явной становится необходимость негосударственных пенсионных фондов, так как корпоративное пенсионное обеспечение — это цивилизованный способ проведения социальной политики, управления персоналом и конкуренции между предприятиями за качественных наемных работников. Подключение негосударственных пенсионных фондов к системе обязательного

пенсионного страхования, считают эксперты, придаст новый импульс добровольному пенсионному обеспечению. В обзоре «Пенсионная система России: перспективы развития» рассматриваются вопросы реформирования государственного обязательного пенсионного обеспечения и формирования рынка негосударственных пенсионных фондов.

Экономический рост создает в России условия для роста реальных доходов населения, изменения структуры потребления и развития кредитования физических лиц. Катализирующее воздействие, которое оказывает банковская система сегодня на экономику России, состоит в расширении платежеспособного спроса через кредитование физических лиц.

Большинство экспертов сходятся во мнении о наметившемся в России буме кредитования физических лиц, объемы которого из года в год нарастают беспрецедентно высокими темпами, опережая рост кредитования юридических лиц. В 2001–2003 гг. кредитование населения расширилось в пять раз, с 55 млрд. до 280 млрд. руб. С 1 января 2003 г. по 1 января 2004 г. прирост кредитов, предоставленных юридическим лицам, составил около 44%, а физическим лицам – 111%. При этом в России сохраняется высокая степень неудовлетворенности спроса населения на кредиты, а большинство кредитных учреждений не стремятся выдавать ссуды всем желающим, поскольку слишком высоки риски. В результате отношение выданных кредитов к ВВП у нас пока менее 3%, тогда как в США – 75%, в странах Западной Европы – 52, а в среднем по развивающимся странам – 20%.

Необходимо обратить внимание и на еще один аспект: итоги кризиса, который испытал российский банковский сектор летом 2004 г., показали роль кредитования физических лиц как стабилизирующего фактора. По мнению экспертов, это то направление бизнеса, которое может помочь банкам удержаться на плаву в случае нехватки ликвидности. Проблемам кредитования физических лиц посвящен обзор «Кредитование физических лиц в России: проблемы и тенденции».

Предпосылкой для развития всей финансовой сферы, по мнению многих экономистов, является укрепление банковской системы, которая призвана осуществлять важнейшую функцию в процессе трансформации сбережений в инвестиции. Между тем

банковская реформа продвигается медленно, российские банки еще далеки от той роли, которую они должны играть в финансировании реального сектора. Этот вывод подтвердил банковский кризис, разразившийся летом 2004 г. Его причины и последствия (в оценке отечественных и зарубежных специалистов) анализируются в обзоре «Уроки кризиса 2004 г. в банковском секторе России».

Физические лица являются важнейшей составляющей клиентской базы финансовых институтов в ведущих странах Запада. Работе с частными лицами здесь уделяется особое внимание, о чем свидетельствуют, в частности, материалы обзора «Банковское обслуживание населения во Франции». В законодательстве этой страны зафиксировано неотъемлемое право каждого гражданина на открытие счета в банке (такого нет ни в одной другой стране мира). Сегодня французские банки предлагают вкладчикам разнообразные формы накопления и размещения их финансовых средств. Ассортимент предлагаемых банками физическим лицам финансовых продуктов и услуг постоянно расширяется.

Представленные в сборнике материалы, конечно, не отражают всего многообразия проблем и тенденций, характерных для современного финансового сектора России. Но они, на наш взгляд, показывают наиболее важное направление его трансформации. Использование внутренних финансовых источников — ресурсов населения — создает базу для будущего подъема инвестиций и производства в нашей стране.

Г.В. Семено