

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КРЕДИТ ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА



Петр ТОЛМАЧЕВ,
доктор экономических наук, профессор кафедры
мировой экономики и международных экономических отношений
Дипломатической академии МИД России

Финансовый кризис стал сегодня предметом, массово обсуждаемым всеми без исключения на самых разных уровнях. Это вполне закономерно. Нет такого человека, и не только из числа предпринимателей, нет такого концерна, холдинга, финансового учреждения, которого бы он не коснулся. Причем четкого, единого и ясного понимания механизма этого явления нет даже у многих специалистов.

Мы попросили нашего постоянного автора, доктора экономических наук, профессора кафедры мировой экономики и международных экономических отношений Дипломатической академии МИД России Петра ТОЛМАЧЕВА рассказать о своем видении причин возникновения финансового кризиса, его последствий, в частности для энергетики, и возможных путей выхода из сложившейся ситуации

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЦИКЛЫ

Формат журнальной статьи не позволяет детально изложить теоретическую сторону такого масштабного явления, как мировой финансовый кризис. Да в этом и нет необходимости. Поэтому ограничимся освещением некоторых его сторон и прогнозом его влияния на реальную экономику. Понять это можно, если ответить на вопросы: Финансовый кризис – закономерность или случайность? Как соотносятся финансовый кризис и экономический кризис? Почему они возникают? Для читателей журнала будет любопытно узнать, как кризис повлияет на электротехническую промышленность, энергетическое машиностроение, производство энергооборудования.

Автор исходит из тезиса, что кризис – это закономерность. В основе этого явления лежит цикличность экономического развития. Это процесс регулярных увеличений и сокращений объема инвестиций, производства и занятости, являющихся причиной бумов (booms) и кризисов (depressions) с промежуточными фазами спада (recession) и оживления. Экономические циклы являются одной из основных неразгаданных тайн экономической теории. И чисто рыночные, и новая классическая макроэкономическая теория, и кейнсианская теория не позволяют произвести полный анализ фактов, поэтому политика «тонкой настройки», рассчитанная на управление циклами деловой активности, о которой так подробно пишут некоторые российские экономисты, редко бывает успешной.

Более того, ни один прогноз не подтвердился. Конечно, на этом сказывается длительный период непризнания кризисных явлений в советское время, отсутствие длительных наблюдений, репрезентативной статистики, научных школ и кадров, изучающих цикличность экономики. И, что любопытно, основоположниками изучения и признанными авторитетами «регулируемого» этого явления являются замечательные русские ученые Н. Кондратьев и В. Леонтьев.

Но изучение циклических процессов имеет первостепенное значение для прогнозирования экономической конъюнктуры, а, следовательно, для совершенствования управления предприятиями и народным хозяйством в целом. Сложность исследования состоит в том, что экономические циклы (даже календарные, а тем более те, которые формируются в условиях развитых экономик) подвержены изменениям. Продолжительность цикла и его фаз, а также их интенсивность

и занятости, финансовой и торговой деятельности). Цикличность является механизмом саморегулирования рыночной экономики. Она характеризуется периодическим ростом и спадом производства, периодическими изменениями рыночной конъюнктуры (цен, процентных ставок, курса ценных бумаг, заработной платы, дивидендов). Цикл экономический есть форма развития рыночной экономики. Периоды повышения экономической активности характеризуются преимущественно экстенсивным типом экономического роста, а периоды понижения экономической активности — началом преимущественно интенсивного экономического роста.

Цикл экономический включает четыре последовательные фазы: кризис (когда падение деловой активности достигает нижней точки), депрессия (застойное состояние экономики, когда падение деловой активности миновало нижнюю точку), оживление (деловая активность растет, дости-

в фазе подъема. В условиях кризиса государственные меры направлены на снижение кредитных ставок, сокращение налогов, ускоренную амортизацию и налоговые скидки на новые инвестиции. В фазе подъема государство способствует удорожанию кредита, вводит новые налоги и повышает старые, отменяет ускоренную амортизацию и налоговые льготы на новые инвестиции. Механизм самонастройки рыночной экономики переплетается с государственным воздействием на воспроизводственный процесс, изменяя течение циклов. Сокращается их длительность, возрастает неустойчивость отдельных фаз, особенно оживления и подъема, механизм современных циклов сочетает в себе кризис и инфляцию.

Различают малые (до 10 лет) и большие (50–60 лет) циклы экономического роста и развития рыночной экономики. В рамках малых циклов модернизируется оборудование, обновляется производственный аппарат, растут инвестиции в производство, увеличивается емкость рынка. Большие циклы связаны с неравномерностью научно-технического прогресса (НТП). В их рамках происходит внедрение базовых нововведений, существенно изменяющих как набор предлагаемых покупателю продуктов, так и технологию их изготовления. Большие циклы характеризуются структурной перестройкой всей экономики. Малые и большие циклы не противостоят друг другу, а взаимодействуют, дополняя друг друга, составляя единый процесс экономии, развития.

Цикл, или систематически повторяющееся чередование явлений, характеризует форму динамики воспроизводственного процесса. Понятие цикла и цикличности относится «к периодическому и последовательному чередованию разных состояний конъюнктуры и, соответственно, колебанию интенсивности производственного процесса». Циклические колебания часто называют волнами. Под экономическими циклами понимают периодически повторяющиеся на протяжении ряда лет подъемы и спады в экономике.

Интенсивность циклических колебаний рыночной экономики связана с объемами инвестиций. Массовое обновление и расширение капитала, увеличение объемов производства создают новую, более надежную материально-техническую основу для следующего цикла

систематически изменяются в ту или иную сторону. Ритм воспроизводственных процессов то и дело нарушается под влиянием случайных событий, а также из-за возникновения в каждом отдельно взятом отрезке времени все новых комбинаций циклов различной продолжительности и природы. По данным Фонда по изучению экономических циклов (США), по состоянию к началу XXI века было выявлено 1380 разновидностей экономических циклов продолжительностью от 20 часов до 700 лет.

Мы определяем цикл экономический как период движения рыночной экономики от одного кризиса до другого, характеризующийся колебаниями уровня деловой активности (объемов производства, уровня дохо-

дая высшей точки предыдущего цикла), подъем (рост и расширение деловой активности обгоняют высшую точку предыдущего цикла). Все фазы цикла выполняют определенные функции, в каждой фазе содержатся условия превращения ее в другую фазу.

Интенсивность циклических колебаний рыночной экономики связана с объемами инвестиций. Массовое обновление и расширение капитала, увеличение объемов производства создают новую, более надежную материально-техническую основу для следующего цикла. Государство, проводя «антициклическую» политику, с помощью использования кредитно-денежных и бюджетно-налоговых рычагов стимулирует экономику в условиях кризиса и сдерживает ее развитие

НАШ СОБЕСЕДНИК

Петр Иванович ТОЛМАЧЕВ, профессор кафедры мировой экономики и международных экономических отношений Дипломатической академии МИД России.

Образование получил в Воронежском государственном университете, Московской государственной юридической академии, Дипломатической академии МИД России. Круг научных интересов сосредоточен в области мировой экономики, международных экономических отношений, международного экономического права. Общий объем научных работ свыше 150 п. л. Автор монографий: «Инвестиционный механизм в современных международных экономических отношениях», 1998; «Антикризисное управ-

ление в современном мировом хозяйстве», 2000; «Тенденции высокотехнологичных секторов в мировой экономике», 2003; «Внешнеэкономические факторы устойчивого развития», 2005, «Управление затратами в современном бизнесе», 2008; ряда статей по актуальным проблемам национальной экономики и права. За научные исследования в области теории экономического роста Ученым советом Дипломатической академии МИД России П. Толмачеву присуждено ученое звание доктора экономических наук.

ФАЗЫ РОСТА И СПАДА ПРОИЗВОДСТВА

Исследование природы экономических циклов и систематическое наблюдение за их развитием имеют значение для управления не только хозяйственной деятельностью, но и политическими процессами. Регулярно повторяющиеся кризисы перепроизводства, как первоначально назывались фазы спада среднесрочных циклов, порождают социальные и политические последствия.

Спады сопровождаются ростом безработицы, увеличением числа банкротств, сокращением занятости и доходов населения. При этом обостряются диспропорции во внешнеторговых и платежных балансах, подвергаются испытанию на прочность системы денежно-кредитного и бюджетного регулирования экономики. Спад в экономике чреват обострением гражданских конфликтов. В то же время экономические потрясения стимулируют процессы обновления и повышения эффективности экономики.

Для понимания сущности экономического кризиса важно усвоить то, что доходы, создаваемые в процессе производства, не равны стоимости выпускаемой продукции. Следовательно, доходы достаточны, чтобы купить всю

производственную массу товаров и услуг. На самом деле часть доходов не расходуется, а сберегается, чтобы в будущем приобрести товары и услуги длительного пользования. Рост воспроизводимого национального богатства обеспечивается увеличением сберегаемого дохода и повышением нормы вложений в капитал (в том числе и так называемый человеческий капитал) и имущество домашних хозяйств. В рамках

Для понимания сущности экономического кризиса важно усвоить то, что доходы, создаваемые в процессе производства, не равны стоимости выпускаемой продукции. Следовательно, доходы достаточны, чтобы купить всю производственную массу товаров и услуг

полного цикла сумма сбережений и сумма вложений в национальное богатство могут уравновесиваться. Конкретные цифры этого явления мы приведем ниже.

Вместе с тем внутри цикла выделяют фазы и стадии, когда процесс накопления сбережений идет быстрее их расходования. Это означает, что емкость рынка растет медленнее, чем производство. Соответственно, развиваются явления перепроизводства. В заключительной стадии циклического подъема происходят

изменения конъюнктуры в пользу покупателя, но одновременно вызревают предпосылки для спада производства.

В противовес состоянию перепроизводства существуют периоды, когда процесс расходования сбережений идет быстрее их накопления. Это значит, что спрос растет быстрее предложения, конъюнктура определяется как рынок продавца. Рынок продавца характерен для начала фазы циклического подъема, когда повышается норма капиталовложений. Благоприятная для продавцов конъюнктура сохраняется до тех пор, пока капиталовложения не превратятся в новые производственные мощности и пока не начнет снижаться отдача от капиталовложений вследствие опережающего роста предложения и уменьшения возможностей для повышения эффективности производства.

Итак, ухудшение конъюнктуры происходит тогда, когда емкость рынка растет медленнее, чем производство (накопление сбережений перевешивает их расходование). Улучшение конъюнктуры обеспечивается опережающим ростом емкости рынка (расходование сбережений перевешивает их накопление). Поскольку данные о сбережениях менее точны и доступны, чем данные о капиталов-

ложениях, то именно последние обычно служат индикатором соотношения спроса и предложения в масштабе народного хозяйства. Опережающий рост вложений в основной капитал по сравнению с ВВП, т. е. повышение нормы капиталовложений, означает подъем конъюнктуры, а снижение этой нормы сопутствует спаду деловой активности.

Исследователи экономической конъюнктуры связывают среднесрочный цикл рыночного (капиталистического) хозяйства с

обязательным присутствием в нем фазы спада, т. е. достаточно продолжительного периода (не менее полугода), когда выпуск промышленной продукции сокращается. В современных условиях, когда в развитых странах на долю промышленности приходится все меньшая часть хозяйственной деятельности, акцент переносится на последствия сокращения промышленного производства для экономики в целом.

Сначала спад в промышленности сопровождается повышением нормы безработицы, но при этом общая занятость и численность рабочей силы могут расти за счет отраслей сферы услуг. Перелом в общехозяйственной конъюнктуре в худшую сторону наступает, когда промышленный спад вызывает сокращение общей численности людей, занятых в народном хозяйстве в целом, и снижение доходов в реальном выражении. Именно в такой фазе сейчас находится экономика России. На наш взгляд.

НАЦИОНАЛЬНЫЕ ОСОБЕННОСТИ КРИЗИСНЫХ ПРОЯВЛЕНИЙ

Какие национальные особенности имеются еще в этом явлении и как они влияют, например, на безработицу? Безусловно, отсутствие профсоюзов. Это не только национальная особенность, это национальная трагедия России. Получив в свое распоряжение огромную долю национального богатства, принадлежащего профсоюзам советского периода, верхушка забыла про интересы тех, кого, по сути дела, должна представлять. Отсутствие организованного профсоюзного движения в России, в странах СНГ не позволяет сформировать как механизм защиты интересов работающих, так и механизм поддержания на должном уровне резервной армии труда — безработных. Пособия по безработице недостаточно даже для минимального уровня проживания, не говоря уже о поддержании и воспроизводстве своей квалификации, переквалификации.

Кто несет экономические потери от этого парадокса? Убежден, что работники, но и в не-

меньшей степени работодатели, бизнес. И вот почему. Уволенный работник, без достаточной государственной помощи по безработице, не идентифицирующий себя с профессиональной (цеховой) и отраслевой принадлежностью, вынужден браться за работу с любым вознаграждением. Каждый может назвать из числа своих знакомых, близких, друзей несколько человек, которые превратились из квалифицирован-

Социально-экономические последствия спада весьма многообразны. Происходят регрессивные изменения в структуре спроса, ухудшается финансовое положение большинства предприятий, увеличивается число банкротств

ных инженеров, специалистов, рабочих массовых, но уникальных профессий в сотрудников частных охранных предприятий. Кстати, не имея ничего против ЧОПов, заметим: их численность превысила численность штатных сотрудников МВД страны. Это огромная статья расходов, которая прямо влияет на цену и конкурентоспособность продукции.

По сути дела, «профсоюзная беспризорность» — основной фактор маргинализации, пауперизации квалифицированных работников при кризисном развитии экономики. Главная задача бизнеса — любыми известными путями сохранить корпоративную резервную армию труда (безработных) на стадии депрессивного состояния. В цикле оживления и подъема они являются важнейшим фактором экономического роста. Так поступают наиболее дальновидные и продвинутые компании.

Социально-экономические последствия спада весьма многообразны. Происходят регрессивные изменения в структуре спроса, ухудшается финансовое положение большинства предприятий, увеличивается число банкротств. Все это негативно отражается на состоянии денежно-кредитной системы и государственных финансах. Сокращение импорта товаров, услуг и капиталов

способствует синхронизации циклических спадов в развитых странах.

Принципиально важным является то обстоятельство, что без спада, т. е. без насильственного выравнивания предложения и спроса посредством сжатия промышленного производства (прежде всего за счет ухода из процесса воспроизводства наименее эффективных предприятий), невозможно начало нового цикла

и достижение новых высот на пути экономического развития. Соответственно, необходимо различать негативные социальные последствия спада среднесрочного цикла и его оздоравливающее значение для повышения эффективности производства.

Наблюдения за циклами в период между двумя мировыми войнами, выполненные в рамках Национального бюро экономических исследований, показали 100%-ное совпадение поворотных точек в динамике циклов деловой активности и в динамике индекса промышленного производства. При этом индекс промышленного производства позволяет более точно отслеживать развитие среднесрочных циклов, чем ВВП в неизменных ценах. Учесть начало повышательной тенденции в бизнесе очень важно. Ниже мы остановимся на этом подробнее.

Другие отрасли народного хозяйства, помимо промышленности, лишь пассивно, с запозданием реагируют на циклическую динамику промышленности, и скорее сглаживают, нежели усиливают, колебания среднесрочного цикла. Среднесрочный цикл приобрел в передовых капиталистических странах регулярный характер. Наиболее рельефно он отражается в динамике промышленного производства. Промышленность (прежде всего обраба-

Табл. 1. Индексы основных экономических показателей России в 1999–2007 гг.

ИНДЕКСЫ В ПРОЦЕНТАХ К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Индексы физического объема ВВП	6,4	10	5,1	4,7	7,3	7,2	6,4	6,7	8,1
Индексы объема продукции промышленности	11	11,9	4,9	3,7	7,0	7,3	4,0	3,9	6,4
Индексы объема продукции сельского хозяйства	4	8	8	2	1	3	2	3,6	3
Индексы объема инвестиций в основной капитал	5	17	10	3	12,5	11	10,7	13,7	22
Индексы физического объема розничного товарооборота	- 6	9	11	9	9	13	12	13,9	15
Индексы физического объема платных услуг населению	8	6	2	4	7	8	9	10	12

тывающая) остается локомотивом экономического и технического развития, несмотря на то, что статистически измеряемый вклад промышленности в создание ВВП сокращается. В США доля обрабатывающей промышленности в ВВП уменьшилась до 15,9%, по

ной оценки границ фаз среднесрочного цикла необходимо выбрать один наиболее важный показатель, чтобы на основе его динамики определять границы фаз экономического цикла. С точки зрения природы среднесрочного цикла необходимо сосредоточить

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РЕФОРМ МИРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

Что явилось причиной кризиса 2007–2008 гг.? Устойчивое развитие экономической системы обязательно связано с экономическим ростом, основным источником которого является инвестиционная составляющая экономической политики. Основной инвестиционной политики государства является привлечение крупных и долгосрочных инвестиций — как национальных, так и международных. Это важнейшее экономическое явление современности. Кризисное развитие мировой финансовой системы вызывает серьезную озабоченность национальных правительств и международных организаций. Эксперты неоднократно предупреждали о нарастающих негативных тенденциях на сырьевой и продовольственной биржах, в финансовой системе. В Осаке по окончании саммита «большой восьмерки» 2008 г. российский президент заявил, что необходимо «менять финансовую архитектуру мира» и что существующие международные финансовые организации не справляются с пос-

Циклические изменения в экономике и социальной обстановке в стране коренятся в особенностях роста промышленного производства. Изменения в экономике и социальной обстановке следуют за изменениями в промышленности, прежде всего в обрабатывающем комплексе

некоторым оценкам результатов прошлого года — сократилась до 14%. В международной же торговле продукция этой отрасли преобладает. Она вытеснила с первых позиций продукцию сырьевых отраслей (сельского хозяйства и добывающей промышленности). Ее доля в мировом экспорте товаров достигла 86%.

Признавая, что именно промышленность является источником циклических колебаний, НБЭИ считает этот показатель важнейшим инструментом наблюдения за циклом. Для однознач-

внимания на динамике индекса промышленного производства. Циклические изменения в экономике и социальной обстановке в стране коренятся в особенностях роста промышленного производства. Изменения в экономике и социальной обстановке следуют за изменениями в промышленности, прежде всего в обрабатывающем комплексе. Этот тезис российской экономической наукой и практикой не разделяется, при анализе прогнозов не используется, что и предопределяет ошибочность направлений экономической политики.

тавленными перед ними задачами. Кризисное развитие мировой финансовой системы не позволяет сформировать общенациональные приоритеты экономической стратегии развития, что диктует необходимость определить основные направления реформ мировой финансовой системы, место России и ее роль в этой новой финансовой архитектуре. В обобщенном варианте видение процесса реформирования можно свести к следующему.

Во-первых, в новых условиях нужно упорядочить и привести в систему как национальные, так и международные институты регулирования.

Во-вторых, следует избавиться от серьезного дисбаланса между объемом выпускаемых финансовых инструментов и реальной доходностью инвестиционных программ. Конкурентная гонка зачастую приводит к образованию «мыльных пузырей», а ответственность публичных компаний перед своими акционерами размывается.

В-третьих, нужно укрепить систему управления рисками. Свою долю риска и ответственности должен с самого начала нести каждый участник рынка. Не должно быть иллюзий по поводу бесконечного роста стоимости любого актива, что противоречит экономической природе.

В-четвертых, надо способствовать максимально полному раскрытию информации о компаниях, ужесточить надзорные требования, усиливать ответственность рейтинговых агентств и аудиторских компаний.

В-пятых, необходимо сделать доступными для всех выгоды от снятия барьеров в международной торговле, от свободы перемещения капиталов. К сожалению, мы сейчас приходим к пониманию этой необходимости — через кризис, а соответственно, через снижение качества жизни и дестабилизацию бизнеса.

Все названные проблемы носят абсолютно интернациональный характер. Они требуют разработки и новых «критических технологий» в политике и экономике. Именно для их решения Россия предлагает изменить глобальную финансовую

архитектуру, пересмотреть роль действующих институтов и создать новые международные структуры, которые бы на деле обеспечивали стабильность.

ГЛАВНОЕ – АКТИВНАЯ ПРОМЫШЛЕННАЯ ПОЛИТИКА

Любой кризис — это всегда еще и способ разрешения противоречий. Важно, что сегодня уже должно прийти понимание многополярности мира и сложностей глобализации.

Признается, что еще в 90-е годы проявилась неэффективность однополярной экономической модели. Ее опорные позиции — и в МВФ, и в ВТО — тогда серьезно себя дискредитировали. А в последнюю эпоху, в последний период целую цепь проблем создало и ослабление доллара. Сейчас, буквально на наших глазах, идет фрагментация международной финансовой системы.

На примере Соединенных Штатов, и не только их, мы видим и то, что переход от саморегулируемого капитализма, по сути, к «финансовому социализму» достигается за один шаг. Более того: налицо даже такая готовность национализировать один

ференции по мировой политике 8 октября 2008 г.

15 ноября 2008 г. в Вашингтоне к «восьмерке» присоединились еще 16 стран, которые приняли Декларацию саммита «Группы двадцати» по финансовым рынкам и мировой экономике. Коренные причины нынешнего кризиса получили свою детализацию как кризиса финансового. Их анализ любопытен с точки зрения того, насколько российская экономика, прежде всего промышленность, испытает на себе их последствия. Подчеркнем, последствия в долгосрочной перспективе.

Прежде всего признается, что в существовавших ранее в текущем десятилетии условиях быстрого глобального роста, увеличивавшихся потоков капитала и длительной стабильности участники рынка, стремясь к получению высоких прибылей, не учитывали должным образом имеющихся рисков и действовали без надлежащего предварительного анализа. В то же время такие факторы, как слабые нормы в отношении гарантий, непродуманные методы управления рисками, растущая сложность и непрозрачность финансовых продуктов (т. н. деривативов) и вытекающее из этого чрезмер-

Коренные причины нынешнего кризиса получили свою детализацию как кризиса финансового. Их анализ любопытен с точки зрения того, насколько российская экономика, прежде всего промышленность, испытает на себе их последствия

актив за другим. Новыми факторами стабильности на этом фоне стало бы формирование новых финансовых центров и сильных региональных валют, что, собственно, уже произошло в Европе, имея в виду и экономику Евросоюза, и наличие мощной региональной валюты — евро. Заявлено, что Россия будет активно способствовать процессу оздоровления международной финансовой системы, причем не только в «восьмерке». Понятно, что в рамках «восьмерки» этого уже и не сделать, заявил Д. Медведев, выступая на Кон-

ное использование кредитов для биржевой игры в своей совокупности привели к появлению в этой системе уязвимых мест. Политики, а также регулирующие и контрольные инстанции в ряде развитых стран должным образом не учитывали и не боролись с нарастающими рисками на финансовых рынках, не шли в ногу с финансовыми инновациями и не принимали во внимание системных последствий мер регулирования, осуществляемых на национальном уровне.

К числу ключевых факторов, лежащих в основе сложившейся

Рис. 1. Индексы объема продукции промышленности

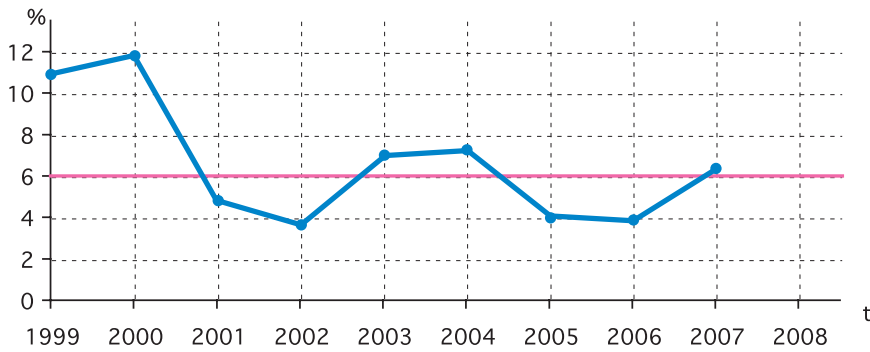
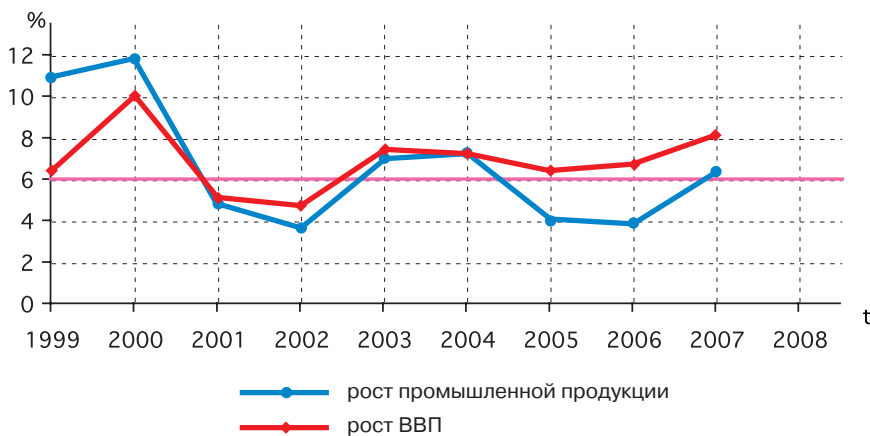


Рис. 2. Рост ВВП и производства промышленной продукции



ситуации, относятся, в частности, непоследовательная и недостаточно скоординированная макроэкономическая политика и неадекватные структурные реформы, приведшие к нестабильным глобальным макроэкономическим результатам. Сочетание этих обстоятельств породило эксцессы и в конечном итоге привело к глубоким потрясениям на рынке.

Мы полностью разделяем эти оценки. Анализ промышленных циклов в российской экономике свидетельствует о синхронности экономических процессов с мировой экономикой. И вот почему.

Среднесрочные циклы, о которых говорилось в начале статьи, наиболее рельефно отражаются в динамике промышленного производства. Промышленность остается локомотивом экономического развития и технологического прогресса во всем мире, несмотря на то, что вклад продукции промышленности в создание ВВП сокращается. Поэтому влияние циклических колебаний

в промышленном секторе оказывает существенное влияние на экономическое развитие.

Большинство российских экспертов справедливо полагает, что российская экономика приблизилась к пределам развития в рамках сложившейся модели, когда рост обеспечивался в основном за счет динамичного развития

Промышленность остается локомотивом экономического развития и технологического прогресса во всем мире, несмотря на то, что вклад продукции промышленности в создание ВВП сокращается

топливно-энергетического комплекса (ТЭК) и связанных с ним отраслей народного хозяйства, благодаря исключительно благоприятной внешнеэкономической конъюнктуре на мировом энергетическом рынке, а также вовлечения во внутриориентированные сектора народного хозяйства незагруженных мощностей.

Анализ поотраслевой динамики народного хозяйства (см. таблицу 1) показывает, что российская экономика в последние годы стремится к сбалансированному росту, когда все основные экономические показатели проявляют тенденцию расти постоянными темпами.

Из рис. 1 видно, что динамика темпов роста выпуска промышленной продукции носит колебательный характер. Имеет место четко выраженный промышленный четырехгодичный цикл. На рисунке мы наблюдаем два полных цикла.

Первый промышленный цикл берет начало в 2000 г., если определять циклические колебания по верхним пикам значений выпуска, и заканчивается в конце 2004 года, где начинается уже второй цикл, который завершился к концу 2008 года.

Итак, после значительного скачка роста, вызванного резким подъемом мировых цен на нефть в начале 2000 г., наблюдаются затухающие колебания выпуска продукции, стремящиеся стабилизироваться на уровне равновесного темпа сбалансированного роста. Из рассмотрения циклических колебаний ВВП и промышленной продукции следует, что индекс промышленного производства позволяет более точно отслеживать развитие среднесрочного цикла, нежели ВВП в неизменных ценах. Другие отрасли народного хозяйства лишь пассивно, с запаздыванием реаги-


руют на циклическую динамику промышленного производства и скорее сглаживают, нежели усиливают, колебания среднесрочного цикла, что и наблюдается в динамике ВВП, представленной на рис. 2. Так, например, развитие сферы услуг способствует уменьшению амплитуды циклических колебаний ВВП.

Отсюда следует вывод, что темпы роста российской экономики в долгосрочной перспективе определяются темпами роста производства промышленной продукции. Следовательно, чтобы обеспечить стабильно высокие темпы роста экономики, необходимо прежде всего принять меры по поддержанию высоких темпов роста в промышленном секторе. Крайне важно добиться, чтобы колебания выпуска продукции промышленности стабилизировались на уровне равновесного темпа роста экономики, определяемого валовыми накоплениями. Все это означает, что Россия в ближайшей перспективе обязана проводить активную промышленную политику, направленную на модернизацию промышленности, ускоренное обновление основных средств, в особенности в обрабатывающих отраслях промышленности. Из опыта большинства успешно развивающихся стран также известно, что именно опережающий рост промышленности обычно обеспечивает стабильный, долговременный подъем экономики. Главная же причина сегодняшнего существенного отставания темпов роста промышленности от темпов роста экономики в целом состоит в низком уровне инвестиций, что в первую очередь относится к обрабатывающим отраслям. В значительной мере даже те возможности экономического роста, которые имеются, в частности, инвестиционные программы для компаний с государственным контролем, не влияют на подъем обрабатывающих отраслей национальной промышленности. Если заглянуть в опросный лист заказанного предприятием «Газпрома», например, электротехнического оборудования российскому производителю, то можно увидеть, что большая доля комплектующих в изделии будет принадлежать иностранным производителям. Более того, иностранное оборудование будет заложено еще на стадии проекта.

Хорошо, что сегодня сравнительно высокие темпы экономического роста поддерживаются за счет бурно развивающихся секторов торговли и услуг, связанных с динамично растущим потреби-

тельским спросом населения. Но это временное явление, поскольку связано с щедрым притоком в экономику валюты с нефтяных бирж. Плохо, что этот спрос удовлетворяется больше за счет импорта, а не путем расширения выпуска конкурентоспособной продукции отечественного производства. Такое развитие может быть приемлемым в краткосрочном периоде, но для устойчивого долговременного роста экономики требуется устойчивый рост товарного производства самой российской промышленностью. В конечном счете динамика ВВП определяется именно динамикой промышленного выпуска, в чем мы могли убедиться из рассмотрения рис. 2. К тому же уровень равновесного темпа роста в условиях сбалансированного развития главным образом определяется темпом технического прогресса в промышленном секторе экономики.

Второй вывод сводится к тому, что циклические колебания в производстве промышленной продукции только ухудшают условия международной торговли России, способствуя тенденции роста импортных товаров и продовольствия и сокращения экспорта высокотехнологичной продукции с большой добавленной стоимостью. Отсюда следует, что Россия должна в первую очередь развивать импортозамещающие отрасли производства товаров и продовольствия, машин и оборудования. Однако правительство должно позаботиться, чтобы не возникло проблемы «разоряющего роста», известной также под названием «голландская болезнь». Дело в том, что наращивание экспорта сырья и увеличение импорта товаров, машин и оборудования оказывает отрицательное воздействие на условия внешней торговли России. Таким образом, экономический рост в России грозит превратиться в экспортрасширяющий рост, последствия которого могут стать «разоряющим страну ростом». Поэтому России необходима активная промышленная политика.

(Окончание статьи в следующем номере) 

НОВЫЙ ГИДРОАГРЕГАТ НА ВОЛХОВСКОЙ ГЭС-6

В середине января введен в эксплуатацию новый гидроагрегат Волховской ГЭС-6 ОАО «ТГК-1»

Тем самым компания завершила реализацию одного из первоочередных проектов инвестиционной программы. На станции установлены современные гидравлическая турбина и генератор, заместившие устаревшее оборудование мощностью 9 МВт. Общая стоимость работ составила 413 миллионов рублей.

Первый этап технического перевооружения Волховской ГЭС-6 был осуществлен в середине 90-х годов – тогда на станции были заменены три из десяти гидроагрегатов. В настоящий момент установленная мощность гидроэлектростанции составляет 84 МВт. В 2008 году станция передала в единую энергосистему свыше 396 млн. кВтч электроэнергии. В дальнейшем компания планирует продолжить замену оборудования ГЭС на более современное и эффективное.

finam.ru

ТГК-1 УДВОИТ ИНВЕСТПРОГРАММУ

Контролируемая «Газпром» ТГК-1 собирает в 2009 году вдвое увеличить объем инвестпрограммы

Гендиректор компании Борис Вайнзихер на церемонии ввода нового гидроагрегата на Волховской ГЭС-6 заявил, что ТГК-1 потратит на инвестиции около 40 млрд. руб. против 19,5 млрд. руб. в 2008 году. Для финансирования затрат энергетики планируют привлечь кредит на 10–15 млрд. руб. Рост инвестпрограммы в 2009 году был запланированным, уточнила представитель ТГК-1 Лариса Семенова, это связано «с разворачиванием строек». Семенова добавила, что недавно ТГК-1 уже получила кредит в ВТБ на 1,5 млрд. руб., а «кредитное плечо компании позволяет пользоваться заемным капиталом и в дальнейшем».

Интерфакс, «Коммерсант»

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КРЕДИТ ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА

(Окончание. Начало см. в № 1 за 2009 г.)

Петр ТОЛМАЧЕВ,

доктор экономических наук, профессор кафедры
мировой экономики и международных экономических отношений
Дипломатической академии МИД России

Наш постоянный автор, доктор экономических наук, профессор кафедры мировой экономики и международных экономических отношений Дипломатической академии МИД России Петр ТОЛМАЧЕВ продолжает анализировать причины возникновения финансового кризиса, его последствия, в частности для энергетики, и возможные пути выхода из сложившейся ситуации

УСИЛЕНИЕ ТЕНДЕНЦИЙ РОСТА СОВОКУПНОГО НАЦИОНАЛЬНОГО ДОЛГА

Еще одно неприятное последствие кризиса — обесценение национальной валюты, к которому привел отток капитала. Это заставляет инвесторов выводить капиталы еще быстрее. Девальвация, в свою очередь, приводит к удорожанию импорта, раскручиванию инфляции и дефициту платежного баланса. Правительства многих развивающихся стран сейчас идут на то, чтобы использовать золотовалютные резервы для поддержки своих рынков и валют.

В условиях кризисного развития экономики особое значение приобретает соотношение национальной и иностранной валюты как инструмента минимизации рисков. Мы ограничимся, по понятным соображениям, лишь некоторыми замечаниями.

Активы и пассивы, деноминированные в иностранной валюте, дают физическим лицам и фирмам определенную защиту от инфля-

ции, экономической нестабильности и заниженных процентных ставок. Государства, проводящие инфляционную политику и сталкивающиеся со сжиманием финансовой системы, иногда идут на то, чтобы разрешить открытие в стране депозитов в иностранной валюте в попытке воспрепятствовать их уходу в иностранные банки и увеличить тем самым объемы кредитования в стране. Этот подход в какой-то степени ограничивает темпы сокращения депозитов внутри страны. Однако новые статистические данные свидетельствуют о том, что рост кредитов за счет разрешения открытия в стране депозитов в иностранной валюте носит весьма ограниченный характер, поскольку банки в целях снижения риска инвестируют большую часть депозитов в иностранной валюте за пределами страны.

Привлекательность активов, деноминированных в иностранной валюте, для сбережения, особенно в инфляционной и нестабильной обстановке, очевидна. Привлекательность же обязательств в

Таблица 1. Динамика государственного и частного корпоративного долга, млрд. долл.

	01.01.07	01.04.07	01.07.07	01.01.08
Внешний долг государственных предприятий и банков	85,8	99,1	122,5	152,1
Краткосрочные обязательства	9,4	8,7	6,9	6,0
Долгосрочные обязательства	76,4	90,4	115,6	146,1
Внешний долг частного сектора	175,2	197,7	220,4	261,2
Краткосрочные обязательства	39,5	46,6	67,4	98,0
Долгосрочные обязательства	135,5	151,1	153,0	163,2

Источник: рассчитано по материалам «Российской бизнес-газеты» и «Эксперта» за 2008 г.

иностранный валюте представляется более проблематичной, поскольку она связана с рисками как на микро-, так и на макроэкономическом уровнях. Обязательства в иностранной валюте имеют более низкие номинальные процентные ставки по сравнению с обязательствами в местной валюте, поскольку в них не включаются надбавки за девальвацию. Таким образом, заемщик иностранной валюты ничего не платит за возможный риск девальвации до тех пор, пока она действительно не наступит. И соответствующая экономия может быть весьма существенной, принимая во внимание возможность пролонгированной «проблемы песо», при которой процентные ставки, денонмированные в местной валюте, держатся на высоком уровне в ожидании возможной девальвации, что может способствовать банкротству заемщиков местной валюты. Только после девальвации заемщик иностранной валюты действительно несет большие потери своих капиталов по сравнению с заемщиками в местной валюте, но в полной мере ощущает их только в тот момент, когда происходит амортизация оставшихся невозвращенных займов, срок погашения по которым еще не наступил. Однако на макроуровне этот эффект может быть сравнительно небольшим, учитывая обычно короткие сроки погашения займов в развивающихся странах. И, наконец, заемщик может получить компенсацию в рамках программы преодоления последствий девальвации для заемщиков,

к которой нередко прибегают государства после девальвации национальной валюты. И не только.

Современное кризисное развитие мирового рынка ссудного капитала создало предпосылки усиления тенденций роста совокупного национального долга России (СНД), включающего государственный внешний и внутренний долг, внутренний корпоративный долг и корпоративный долг перед нерезидентами.

В абсолютных цифрах внешний государственный долг снизился в 1998–2008 годах более чем в 3,5 раза. На конец 2008 года он составит 41,9 миллиарда долларов.

Современное кризисное развитие мирового рынка ссудного капитала создало предпосылки усиления тенденций роста совокупного национального долга России (СНД), включающего государственный внешний и внутренний долг, внутренний корпоративный долг и корпоративный долг перед нерезидентами

В то же время внутренний государственный долг растет в связи с эмиссией новых государственных ценных бумаг, выпускаемых в целях привлечения средств для финансирования дефицита федерального бюджета (в основном для погашения внешнего госдолга). В 2002–2008 годах внутренний госдолг увеличился с 545 миллиардов до 1804,2 миллиарда рублей. Однако в это же время усилились негативные тенденции в области, прежде всего, корпоративного долга, а также внутреннего госдолга.

К наиболее серьезным изменениям характера совокупного (государственного и корпоративного) внешнего и внутреннего долга следует отнести:

- резкий рост корпоративного внешнего долга. В 1998 году объем внешнего корпоративного долга составлял менее 30 миллиардов долларов. На начало 2008 года он достиг 413,3 миллиарда долларов. Изменение структуры внешнего корпоративного долга в 2007 году представлено в **таблице 1**. Доля банков в общей величине внешнего корпоративного долга выросла, а доля нефинансовых предприятий сократилась. Внешние долги государственных предприятий и банков в 2007 году росли гораздо быстрее внешних долгов частного сектора. Наиболее динамично увеличивались долги нефинансовых предприятий государственного сектора.

ВНУТРЕННЯЯ КОРПОРАТИВНАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

В связи с быстрым ростом внешнего корпоративного долга его уровень по отношению к ВВП постоянно растет. В 2003–2007 годах величина внешнего корпоративного долга по отношению к ВВП увели-

чилась почти в 2 раза и на начало 2008 года составила 32,5 процента. Внешний корпоративный долг формируется небольшим количеством крупнейших предприятий и банков. В настоящее время около 40 процентов корпоративного долга нерезидентам приходилось всего на 15 заемщиков.

В течение 2007 года рост внешнего долга государственных предприятий и банков сопровождался постоянным увеличением долгосрочных обязательств и уменьшением краткосрочных обязательств.

Таблица 2. Изменение структуры внешнего корпоративного долга в 2007 г. в %

	01.01.07	01.04.07	01.07.07	01.10.07	01.01.08
Банки	38,7	37,4	38,2	39,1	39,6
Государственные банки	15,7	15,6	15,8	16,2	16,4
Частные банки	23,0	21,8	22,4	22,9	23,2
Нефинансовые предприятия	61,3	62,6	61,8	60,9	60,4
Государственные предприятия	17,0	17,8	20,0	20,7	20,4
Частные предприятия	44,3	44,8	41,8	40,2	40,0
Всего	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

В то же время рост внешнего долга частного сектора осуществлялся прежде всего за счет краткосрочных обязательств. В итоге их доля в общем объеме внешнего корпоративного долга частного сектора выросла с 22,5 процента на начало 2007 года до 37,5 процента на начало 2008 года;

- рост долга по внешним займам (в основном по государственным и корпоративным еврооблигациям). В настоящее время он превысил 10% ВВП. При этом свыше 70% этого долга приходится на корпоративные еврооблигации. Особенностью корпоративных займов является их чрезмерно высокая концентрация. На 15 крупнейших заемщиков приходится около 71 процента всего объема корпоративных еврооблигаций. В результате возможного в перспективе краха пирамиды корпоративных еврооблигаций финансовое положение крупнейших заемщиков резко ухудшится. Если учесть, что эти заемщики являются и крупнейшими налогоплательщиками, то возможны существенные перебои в поступлении налогов в федеральный бюджет;
- увеличение напряженности на рынке внутреннего корпоративного долга. В 1999–2000 годах внутренний корпоративный долг составлял 18,0–18,5% ВВП. В настоящее время задолженность по внутренним корпоративным кредитам и займам превышает 40% ВВП. Наиболее

динамично растет задолженность по корпоративным облигациям, обращаемым на внутреннем рынке. В 2000–2008 годах она выросла с менее 0,5 процента ВВП до почти 5 процентов ВВП. Стремительно растущая пирамида корпоративных облигаций уже в настоящее время теряет устойчивость. С конца декабря 2007 года по середину сентября 2008 на рынке облигаций произошло 10 дефолтов, включая погашение облигаций, выплату по купонам и офертам (предусмотренных в проспекте эмиссии облигаций досрочных погаше-

Внешний долг государственных предприятий и банков охватывает те банки и нефинансовые предприятия, в которых органы государственного управления, денежно-кредитного регулирования и госкомпании напрямую или опосредованно владеют 50 и более процентами капитала. Долговые обязательства перед нерезидентами остальных резидентов, не подпадающих под данное определение, классифицируются как долг частного сектора

ний). Общая стоимость займов, по которым произошли эти дефолты, составляет 18,8 миллиарда рублей. При этом совокупный объем выплат по облигациям (погашению, купонам и офертам) будет постоянно расти. В сентябре 2008 года он составил 76 миллиардов рублей, в октябре — 82, в ноябре — 95 миллиардов, в декабре — 117 миллиардов рублей. К июню 2009-го объем этих выплат возрастет почти

до 150 миллиардов рублей. По расчетам специалистов, учитывая неустойчивость рынка и рост платежей по облигациям, в ближайшей перспективе следует ожидать 4–5 дефолтов в месяц;

- быстрый рост совокупного (внешнего и внутреннего) корпоративного долга. Внутренняя корпоративная задолженность по отношению к ВВП возросла в 2002–2008 годах более чем в 3 раза. За тот же период долг российских предприятий и банков нерезидентам увеличился более чем в 11,5 раза. В настоящее время совокупный корпоративный долг приближается к 80 процентам ВВП;

- финансирование внешнего государственного долга за счет заимствований на внутреннем рынке. В 2009–2011 годах в соответствии с проектом федерального бюджета на 2009 год и на плановый период 2010 и 2011 годов политика замещения внешнего долга внутренним продолжится. Если на начало 2004 года внутренний госдолг составлял 19,4 процента от внешнего госдолга, то на конец 2008 года внутренний госдолг превысил внешний госдолг на 78 процентов. Это превышение в 2009, 2010, 2011 годах составит соответственно 2,1; 2,5; 3,2 раза.

В итоге роста заимствований на внутреннем рынке в стране начался быстрый рост внутреннего госдолга (таблица 2).

Внешний долг государственных предприятий и банков охватывает те банки и нефинансовые предприятия, в которых органы государственного управления, денежно-кредитного регулирования и госкомпании напрямую или опосредованно владеют 50 и более процентами капитала. Долговые

обязательства перед нерезидентами остальных резидентов, не подпадающих под данное определение, классифицируются как долг частного сектора.

В 2002–2006 годах он возрос в 2 раза и составил 3,7 процента ВВП. В соответствии с проектом бюджета на 2009–2011 годы внутренний госдолг в 2011 г. вырастет по сравнению с 2006-м почти в 3 раза и составит 5,5 процента ВВП. При этом к государственным долговым обязательствам не относятся облигации Банка России (ОБР). Между тем задолженность Банка России по ОБР только с начала января 2006 года по начало августа 2007 года возросла с 32,8 миллиарда до 370,3 миллиарда рублей, что существенно влияет на объем и структуру внутреннего госдолга. Если эти тенденции сохранятся, то к 2014 году объем внутреннего госдолга

«info» уже затрагивал эту тему (см. «Мировая практика реформирования электроэнергетики». № 1(49) 2008 г.). Финансовый кризис значительно усложнил инвестиционный процесс в энергетике. Инвестиции в энергетике являются объективно необходимыми. Они призваны преодолеть критический порог безопасности в энергетике, который продолжает усугубляться.

Основные производственные фонды «ЕЭС России» находятся в неудовлетворительном состоянии, степень их износа в целом достигла 59%. При этом физический износ оборудования на тепловых электростанциях достиг критического уровня – 70%, на гидравлических электростанциях – до 80%.

Отечественное оборудование, составляющее техническую основу электроэнергетики, не только

составляет 34,2% (зарубежных – 37–40%, их передовых образцов – 44–47%);

- потери в российских электрических сетях составляют до 15%, в зарубежных электрических сетях – не более 7,5 процента. Нормативный парковый ресурс безаварийной эксплуатации выработан на 41% на ТЭС и на 50% – на ГЭС. Все это может отразиться как на экономической, так и на экологической безопасности отрасли и страны в целом.

Ввод генерирующих мощностей на электростанциях отрасли составляет в среднем до 1,5 млн. кВт в год, что в 4–5 раз ниже требуемого для компенсации выбывающих мощностей. Резервы энергетических мощностей за период 1998–2008 годов снизились в 3,5 раза. Урал и центр России уже оказались в реальном дефиците, а в Московском регионе дефицит мощности составил более 3 млн. кВт. Дефицит мощности в европейской части страны ожидался к 2008 году, в Сибири – к 2009 году.

Это означает, что российская электроэнергетика, которая в 1998 году имела более 30% резервных мощностей, полностью их потеряла и превратилась в основной фактор ограничения развития экономики и социальной нестабильности.

Устойчивый рост энергетических потребностей страны в течение следующих 10 лет требует особенно тщательно оценить существующие производственные возможности электроэнергетики, ее способность надежно и эффективно обеспечивать растущий спрос на электроэнергию и тепло, и на этой основе определить реальные масштабы необходимой модернизации и развития отрасли.

Энергетика оказалась именно сейчас в очень специфическом положении, когда экономика предъявляет ей новый колоссальный спрос. Либо она будет в состоянии отреагировать на спрос – и если это произойдет, тогда и в самой энергетике должны произойти глубинные масштабные изменения – либо этого не произойдет, и энергетика превратится в мощный тормоз развития экономики.

Напомним читателю, что 13 февраля 2008 г. РАО «ЕЭС России»

Энергетика оказалась именно сейчас в очень специфическом положении, когда экономика предъявляет ей новый колоссальный спрос. Либо она будет в состоянии отреагировать на спрос – и если это произойдет, тогда и в самой энергетике должны произойти глубинные масштабные изменения – либо этого не произойдет, и энергетика превратится в мощный тормоз развития экономики

превысит 230 миллиардов долларов. Это означает, что бюджетная задолженность по госбумагам достигнет 35–40 процентов доходов федерального бюджета.

ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС И ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЦЕСС

Мы приводим эту статистику не для научных абстракций и теоретических рассуждений. К сожалению, статистика внешнего корпоративного долга окажет прямое влияние на состояние национальной промышленности. Это становится возможным в результате того, что значительная часть корпоративного внешнего долга сформирована, за небольшим исключением, новыми владельцами энергетической отрасли, ее акционерами.

Рассмотрим это на примере электротехнического оборудования. Напомним, что журнал «Электро-

выработало свой парковый ресурс, но и устарело морально и технологически и уступает современным требованиям и лучшим мировым аналогам.

Свертывание программ разработки и освоения новых технологий производства, транспортировки и распределения электрической и тепловой энергии привело к растущему отставанию технического уровня российской энергетике от уровня, достигнутого развитыми зарубежными странами.

Так, эффективность работы отечественного энергетического оборудования в сравнении с зарубежным выглядит следующим образом:

- значение КПД российских тепловых электрических станций (работающих на газе) в среднем составляет 38,5% (зарубежных – 37–40%, их передовых образцов – 44–45%);
- значение КПД российских тепловых электрических станций (работающих на угле) в среднем

НОВЫЕ ПОСТАВКИ ОАО «ЭЛЕКТРОЗАВОД» ДЛЯ КОНЦЕРНА «РОСЭНЕРГОАТОМ»

ОАО «ЭЛЕКТРОЗАВОД» (Москва) выиграло тендеры на поставку оборудования с длительным циклом изготовления для действующих и вновь строящихся АЭС, сооружаемых в соответствии с Федеральной целевой программой «Развитие атомного энергопромышленного комплекса России на 2007–2010 годы и на перспективу до 2015 года», утвержденной постановлением Правительства РФ. В тендерах приняли участие компании из России и Украины, но по результатам сравнения технико-коммерческих характеристик оборудование ОАО «ЭЛЕКТРОЗАВОД» превзошло все остальные предложения

Согласно контрактам ОАО «ЭЛЕКТРОЗАВОД» для энергоблока № 4 Калининской АЭС в 2009 году поставит четыре шунтирующих однофазных реактора РОМБС-110000/750 и три блочных однофазных трансформатора ОРЦ-417000/500. В 2011–2012 годах компания поставит семь блочных однофазных трансформаторов типа ОРДЦ-533000/500 для энергоблоков № 1 и № 2 Нововоронежской АЭС-2.

Трансформаторы ОРЦ-417000/500 и ОРДЦ-533000/500 впервые разработаны на производственном комплексе «Электростроитель» в Москве. При проектировании данных трансформаторов специалисты «Электростроитель» использовали уникальные конструктивные и технологические решения, что привело к значительному повышению электродинамической стойкости, снижению массогабаритных характеристик, монтажных и эксплуатационных затрат.

ОАО «ЭЛЕКТРОЗАВОД» на протяжении многих лет сотрудничает с Концерном «Росэнергоатом». В 2001–2006 гг. на атомные электростанции (Ростовская, Смоленская, Калининская, Кольская АЭС) поставлено энергетическое оборудование суммарной мощностью 1353 МВА. В 2007–2008 гг. заключены договоры на поставку оборудования общей мощностью более 1356 МВА: для Нововоронежской АЭС и Ростовской АЭС.

Пресс-служба ОАО «Электростроитель»

была представлена новая Инвестиционная программа холдинга. До 2011 года энергокомпания РАО введут новые энергоблоки общей мощностью свыше 34 тысяч МВт. Первоначальный вариант Инвестиционной программы на 2006–2010 годы, утвержденный Правлением РАО «ЕЭС России» в августе 2006 года, был скорректирован в связи с изменением прогноза темпов электропотребления. Вместо 2% среднегодового темпа прироста потребления электроэнергии на заседании Правительства РФ 30 ноября 2006 года был утвержден новый 5% уровень. По расчетам, для покрытия дефицита электроэнергии к 2011 году должно быть построено и введено 40,9 тысячи МВт новой генерирующей мощности. В соответствии с новой инвестпрограммой, утвержденной Правлением РАО «ЕЭС России», 34,2 тысячи МВт из них будет построено энергокомпаниями холдинга.

Если прежняя инвестпрограмма предусматривала финансирование нового строительства станций и сетей в размере 2,1 трлн. рублей, то теперь необходимое финансирование было оценено в 3,1 трлн. рублей. Анатолий Чубайс назвал программу беспрецедентной для российской экономики и абсолютно реализуемой. «Я не знаю в нашей экономике ни одной инвестиционной программы, сопоставимой по масштабам с инвестпрограммой РАО «ЕЭС России», — заявил Чубайс. За счет каких средств?

«Нам нужно не просто обеспечить новые вводы мощностей, а обеспечить их в абсолютно уникальном масштабе. Возможно ли это? Да, потому что речь идет о реальном платежеспособном спросе, о ежегодном 5%-ном приросте электропотребления. Это не придуманные цифры, это реальный платежеспособный спрос, за которым стоит живой потребитель, готовый платить деньги за потребленную электроэнергию», — заявлял А. Чубайс.

Тарифы — надежный источник финансовых потоков, а потребитель — платежеспособный. Рост тарифов на электроэнергию в среднегодовом выражении составит в 2008 г. 16,7%, в 2009 г. — 26%, в 2010 г. — 22%, в 2011 г. — 18%. Для промышленных потреби-

лей цены на электроэнергию в ближайшие три года существенно возрастут, что должно стимулировать их снижать энергоемкость производства. Это снижение должно составить около 15% к уровню 2007 г. Рост регулируемых тарифов на электроэнергию для населения в 2008 г. сохранялся в ранее утвержденных рамках и составил 14%. В 2009 г. этот рост запланирован в размере 25% (было 15%), в 2010 г. — 25% (было 18%), в 2011 г. — 25%. На пересмотр предельных уровней роста тарифов на электроэнергию повлияли такие факторы, как пересмотр прогноза роста цен на топливо (уголь, мазут, нефть и газ) на 2008–2011 гг. Также влияние на рост тарифов оказало запланированное в 2008 г. введение рынка мощности в электроэнергетике. Такова позиция Минэкономразвития. Безусловно, веские аргументы. Но как быть с феноменом фактического снижения цен на энергоносители в развитых экономиках в условиях кризиса? И почему не срабатывает механизм обратного снижения тарифов? В условиях кризисного развития финансовое положение предприятий бизнеса значительно ухудшается. Многие из них не выдержат и обанкротятся. Но абсолютно все сократят объемы производства. Сократится спрос, «реальный платежеспособный спрос, за которым стоит живой потребитель, готовый платить деньги за потребленную электроэнергию». Это аксиома и сущность кризиса. Как представляется, к сожалению, она не учтена в расчетах.

Источники финансирования инвестпрограммы, кроме собственных средств энергокомпаний — прямые частные инвестиции, средства, привлеченные через механизм гарантирования инвестиций, проектное финансирование, а также средства, полученные от размещения эмиссий дополнительных акций ОГК и ТГК. В 2007–2008 гг. в 15 генкомпаниях РАО «ЕЭС России» (ОГК и ТГК) прошли допэмиссии в пользу частных инвесторов. Эксперты фондового рынка полагают, что таким образом на реализацию инвестпроектов энергокомпаний могут привлечь от 12 до 16 млрд. долларов. Они и были выручены. Это реальный

Таблица 3. Сколько денег привлекли энергокомпании*

Компания	Когда разместила эмиссию	Сколько привлекла \$ млрд.	Покупатель	Объем инвест-программы, \$ млрд.
ОГК-5	ноябрь 2006	0,46	Enel	1,90
Мосэнерго	март 2007	2,3	«Газпром»	3,54
ОГК-3	март 2007	3,08	«Норникель»	2,95
ТГК-5	май 2007	0,45	«КЭС-холдинг»	0,61
ОГК-2	сентябрь 2007	1,05	«Газпром»	2,91
ОГК-4	октябрь 2007	1,87	E.On Russia Power	3,09
ТГК-1	октябрь 2007	2,8	Структура «Газпрома»	4,04
ТГК-8	октябрь 2007	1,7	ИФД «Капиталь»	1,40

* Источник: расчеты газеты «Ведомости»

инвестиционный кредит энергетики. И отношение к нему должно быть в конструкции обязательств «кредитор—должник». Должник, он же инвестор, он же теперь собственник, должен и обязан использовать эти деньги по целевому назначению. В данном случае на реализацию инвестиционных проектов по строительству новых мощностей, капитальному ремонту, модернизации и реконструкции старых (**таблица 3**).

«Эти деньги компании могут потратить только на реализацию инвестпрограмм. Все планы утверждаются до размещения акций и рассчитаны до 2010 г., а в некоторых компаниях — до 2012 г. У компаний остаются временно свободные деньги. Чтобы хоть как-то компенсировать инфляцию, их можно размещать на депозитах в банках (с ограничением по надежности), а также приобрести векселя. Банки отбираются только на тендере. Мосэнерго вложило 22,1 млрд. со ставкой 8,5%. Кроме того, часть денег ОГК-3 размещена на депозитах в Альфа-банке и ВТБ под 8%, сейчас компания ведет переговоры о размещении денег в Сбербанке. В ценные бумаги часть средств, привлеченных от доэмиссии, может вложить и ОГК-4. Сейчас деньги лежат на депозитах в банках, а часть уже израсходована. Депозитами воспользовалась и ОГК-5: в ее отчете сказано, что свободные средства размещены на счетах 11 банков под 5–9,5%

годовых на срок до года. Пока не принято решение об использовании средств, привлеченных ТГК-1, они лежат на счетах компании, сообщил ее представитель. Большую часть средств энергокомпании начали осваивать где-то с середины 2008 г., за это время было важно эти деньги не растерять. Энергетикам помогает банковский кризис: размещать деньги на депозитах сейчас выгодно, банки дают большие проценты. Не остаются в накладе и банки. Реформа

РАО «ЕЭС России» на строительство и модернизацию электростанций должно быть направлено не менее 1,8 трлн. рублей. Масштабное развитие генерирующих мощностей будет сопровождаться адекватным сетевым строительством. На развитие сетевой инфраструктуры планируется направить 1,3 трлн. рублей. Здесь инвестиции будут финансироваться за счет собственных средств сетевых компаний, платы за технологическое присоединение к сетям новых

Ликвидность российской банковской системы – критическая. Банки как заемщики, чтобы получить и иметь доступ к возможностям хеджирования, в массовом порядке прибегают к валютным спекуляциям и вывозят валюту за границу

РАО «ЕЭС» помогает увеличить ликвидность банковской системы и снизить ставки на рынке», – писали мы в статье «Мировая практика реформирования электроэнергетики» (см. «Электро-Info», № 1(49), 2008 г.).

Через год финансовый кризис внес свои коррективы. Добавим следующее: не факт. Ликвидность российской банковской системы – критическая. Банки как заемщики, чтобы получить и иметь доступ к возможностям хеджирования, в массовом порядке прибегают к валютным спекуляциям и вывозят валюту за границу.

Планировалось «По оценкам

потребителей, бюджетных инвестиций и средств от продажи частным инвесторам пакетов акций тепловых генерирующих компаний, принадлежащих РАО «ЕЭС России». Реализация инвестиционной программы кардинально изменит технологический уклад в электроэнергетике. Строительство и модернизация энергообъектов будут осуществляться на основе самых современных технологий – парогазовый цикл в газовой генерации, сжигание угля в циркулирующем кипящем слое и т. п. Важнейшей составной частью Инвестпрограммы до 2011 года является сводный прогноз потребности предприятий

бывшего холдинга РАО «ЕЭС России» в серийном теплоэнергетическом оборудовании. А Чубайс неоднократно подчеркивал, что РАО «ЕЭС России» формирует огромный заказ экономике. «Для реализации нашей инвестпрограммы необходимо развитие целых секторов промышленности, в первую очередь энергомашиностроения и электротехнического комплекса». Только на закупки основного теплоэнергетического оборудования (турбин, генераторов, котлов и т. п.) планируется направить более 690 млрд. рублей. Около 200 млрд. рублей составят расходы на закупку высоковольтного электротехнического оборудования и материалов для магистральных сетей.

Все решения энергохолдинга, хотя и бывшего, имеют статус правительственных решений. Закономерен вопрос: где сейчас инвестиционные ресурсы? Почему они не осваиваются отечественными производителями? Ответ однозначный. Недоступны. Да и ставка рефинансирования — 13%. Так что 5—9,5% годовых по депозитам на такой срок и на такие суммы явно недостаточны.

Есть ли альтернативный механизм контроля освоения целевых средств для инвестиций в энергетику? На наш взгляд, есть. Деньги эти по своей природе бюджетные. Они получены по нормам законодательства о приватизации. Поэтому и осваиваться должны при жестком контроле государства, как и любая статья бюджета. Да и система государственного кредитования существует. Казначейство.

Не менее любопытны и некоторые другие стороны этого процесса. Например, обязательства инвесторов по инвестиционным контрактам. Пакеты ценных бумаг приобретались под обязательства инвестировать совершенно определенные средства в приобретаемые мощности энергетики. Для того чтобы понять, что происходит с этими обязательствами, необходимо познакомиться с материалами первой энергетической конференции после ликвидации РАО ЕЭС с символическим названием — «Новая Россия. Новая энергетика». Воспользуемся материалами газеты «Газета» («Инвесторы ждут ясно-

сти», № 23—24 (115—116), декабрь 2008 года).

Известная компания Fortum вложила 1,3 миллиарда евро в покупку ТГК-10. При этом средства, уплаченные за допэмиссию акций, остаются в компании и будут использованы в инвестиционной программе ТГК-10. Общая сумма сделки составляет 2,5 миллиарда евро. Где остальные 1,2 миллиарда евро? Что это за сумма?

Это сумма обязательств компании Fortum инвестировать в приобретаемые энергетические мощности. Это инвестиционный кредит. Почему они не инвестируются? Будут ли реализованы эти проекты? Как свидетельствует авторитетное издание, глава представительства Fortum Power and Heat Оу, генеральный директор и председатель правления ОАО «ТГК-10» Дмитрий Новоселов «предсказать затруднился».

Но этого мало. Fortum хотела бы получить контроль над финансовыми потоками платежей за энергию. Чтобы осуществить это, топ-менеджер «совершенно четко заявил, что лучшим решением для отрасли в России было бы введение единого рынка энергии и мощности». Возникает вопрос: зачем же тогда была затеяна вся реформа энергетики?

Зачем сложно, когда можно просто? Это не просто тезис. Это гениальный тезис. Потому что все гениальное просто. Нет спора, что проект в Тобольске, который находится в зоне деятельности компании Fortum, привлекательный. Здесь, на ТЭЦ 210 МВт, планируется задействовать ранее законсервированное оборудование. Строить и капитально ремонтировать ничего не надо. Это будет реализацией инвестиционного проекта по вводу дополнительных мощностей. А на остальные обязательства — выпустить деривативы.

Любопытно выступление на этой же конференции директора Enel по России и СНГ Доминика Фаша. Enel сейчас владеет более чем 50 процентами акций ОАО «ОГК-5». Мы не будем пересказывать все тезисы его выступления. Ограничимся лишь двумя из них.

Основная идея г-на Фаша сводится к тому, что на эффективность работают только высокие тарифы. Сравнивая Россию с Италией, где

ОТКРЫТИЕ НОВОЙ ФАБРИКИ ДКС В ТВЕРИ

Несмотря на глобальный экономический кризис, компания ДКС не сокращает свои инвестиционные программы и продолжает наращивать собственное производство



17 февраля в Твери состоялось торжественное открытие новой фабрики по производству металлических кабеленесущих систем — современных листовых и лестничных лотков ДКС. Введение в строй нового производства было закономерным продолжением развития компании ДКС. Листовые лотки серии S5 Combitech, предназначенные для кабельной проводки в промышленных и торговых помещениях большой площади, на сегодняшний день являются одним из самых популярных продуктов компании. С вводом в эксплуатацию нового цеха ДКС получает возможность не только увеличить объемы производства существующих видов продукции, но и существенно расширить свой ассортимент за счет добавления в ассортимент новых товаров — металлических лотков лестничного типа серии L5 Combitech.

Учитывая большое значение открытия новой фабрики для компании ДКС и для всего региона в целом, на церемонию открытия были приглашены губернатор Тверской области Дмитрий Зеленин и представители тверской администрации. Вместе с руководителями ДКС гости познакомились с новым производством и продукцией, выпускаемой на новых линиях, а также пообщались с трудовым коллективом.

Пресс-служба ЗАО «ДКС»

тарифы на электроэнергию в 3–4 раза выше, чем в нашей стране, Д. Фаш подчеркнул, что именно тарифы заставляют итальянцев более экономно относиться к расходованию энергетических ресурсов. Что тут возразить? С этим можно поспорить, что мы и сделаем в следующей статье. «Провернуться» по обязательствам инвестиционного контракта за счет приобретенного бизнеса, «отжать» его по максимуму — прием, известный в России.

А вот второй тезис директора Enel по России и СНГ Доминика Фаша абсолютно правомерен. «Газета» сообщает, что «с точки зрения представителя иностранного инвестора в российском законодательстве по энергетике также есть непонятные иностранцам пункты. В проекте закона об энергосбережении, находящегося на обсуждении в Госдуме, зарубежного специалиста особенно смутила такая мера, как создание энергетической полиции. Он сказал, что это не только странно звучит, но и едва ли станет действенным методом в достижении энергоэффективности».

Дискуссия относительно использования мер административного воздействия, к сожалению, не закончилась. Более того, кризисное развитие создает предпосылки неплатежей; будем надеяться, что они массовыми не станут

Поясним. В середине ноября прошлого года в первом чтении был принят проект закона «Об энергосбережении и повышении энергетической эффективности» и поправки к нему. Проект закона направлен на повышение энергетической и экологической эффективности российской экономики и является плодом совместной работы правительства и комитетов Госдумы по природным ресурсам, природопользованию и экологии, по энергетике, по промышленности, по строительству и земельным отношениям.

Основная идея законопроекта — создание условий, при которых нанесение ущерба окружающей среде станет экономически невыгодным. Проекты законов определяют инструменты повышения

энергетической и экологической эффективности. В числе прочих мер — ежегодные сведения о количестве использованных энергетических ресурсов и энергии.

Следить за исполнением нормативов и запрещать использовать технику, не соответствующую нормативам энергоэффективности, должна будет энергополиция — уполномоченный орган правительства России.

Так вот, представители бизнеса и эксперты сразу выступили против законопроекта, утверждая, что он усложнит жизнь производителей. Например, на совещании в Общественной палате руководитель рабочей группы некоммерческого партнерства «Координатор рынка газа» Николай Комков заявил, что надо сначала научить энергосбережению, создать соответствующие технологии, внедрить их, а уже потом контролировать и управлять.

В свою очередь, депутаты готовят поправки ко второму чтению законопроекта, которые должны нивелировать давление на бизнес. По мнению первого заместителя председателя комитета по промыш-

ленности Валерия Драганова, меры административного воздействия должны применяться лишь в случаях, когда прямо игнорируются основные принципы энергосбережения при наличии технологической и финансовой возможности их реализации. Он предлагает исключить из законопроекта положения, которые увеличивают количество проверок и обязательных экспертиз.

Дискуссия относительно использования мер административного воздействия, к сожалению, не закончилась. Более того, кризисное развитие создает предпосылки неплатежей; будем надеяться, что они массовыми не станут. В любом случае кризис создает эффект спирали суженного производства. Неплатежи и финансовые трудности инвесторов корректируют

объем инвестиционных средств для воспроизводства основных фондов энергетики. Надежды на перелом, на то, что инвестиционные обязательства и деньги по инвестиционным сделкам будут заплачены и освоены в срок, обретут реальность, как только будет пройдено дно кризиса. Статистика января, по мнению специалистов Института переходного периода, свидетельствует о сформировании основы будущего роста. Это проявляется в том, что кризис не только снизил сдерживающее влияние нехватки кадров и оборудования, но и привел к образованию их избытка в российской промышленности. Навес избыточной занятости достиг в I кв. 2009 г. +25 пунктов, а ведь еще в IV кв. 2008 г. в промышленности был недостаток кадров (баланс составлял -13 пунктов). Таким образом, сейчас доля предприятий с излишками работников (33%) значительно превосходит долю предприятий с недостатком работников (8%). Такого большого превосходства не было уже 10 лет — промышленность по избыточности персонала «вернулась» к 1999 г. Самый большой избыток зарегистрирован сейчас в черной металлургии (50 б. п.), стройиндустрии (47 б. п.) и пищевой промышленности (42 б. п.). Избыток мощностей в начале 2009 г. составил +38 б. п. и тоже был сопоставим с началом 1999 г. Но производственные мощности стали избыточными в российской промышленности еще в III кв. 2008 г. (+3 б. п.), когда кризисный спад производства считался в России маловероятным. Сейчас избыток мощностей имеется во всех отраслях, кроме цветной металлургии. Особенно велик он в стройиндустрии (+77 б. п.), черной металлургии (+73 б. п.) и пищевой промышленности (+55 б. п.). Таким образом, возможность для безинвестиционного после-кризисного «рывка» у российской промышленности уже есть. Экономический рост на любой основе предопределяет спрос. Спрос, а тем более платежеспособный, — категория экономическая. А экономические методы регулирования всегда предпочтительнее административных.

Впрочем, это — тема уже другой статьи.