

«экономика – личность». И точно так же она детерминирует возможности модификации и дифференциации – уровень и формы проявления индивидуальности личности в экономической культуре. Эта детерминация осуществляется по многим каналам, но главную роль в ней играет степень овладения личностью экономической культурой и механизм социализации личности в рамках социальных групп различного уровня. В связи с чем экономическая культура личности определяется нами как целостная совокупность специфически интегрированных способов, форм и результатов творческой деятельности личности в сфере экономики, создающая совокупные культурные экономические ценности и являющаяся универсальной формой общественного развития человека, детерминируя его внутренние и внешние социосознательные связи с окружающим миром.

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ РЕГИОНАЛЬНЫХ ОРГАНОВ ВЛАСТИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Е.Г. Саверская

В инвестиционном процессе могут принимать участие различные субъекты: граждане, юридические лица, организации, субъекты федерации, государство. Мотивы их участия в инвестиционной деятельности, интересы, которые они отстаивают, цели, которых хотят достичь, весьма разнообразны. Их устремления могут не только совпадать, но и существенно отличаться, быть противоречивыми или конфликтными. В первую очередь они зависят от функциональной роли субъекта в инвестиционном процессе и его статуса. Например, инвестор, вкладывая собственные средства в ценные бумаги (акции или облигации) желает получить большой доход с этих ценных бумаг либо в виде высокого процента, либо от высокой разницы курсовой стоимости при покупке и продаже ценной бумаги. Эмитент, наоборот, стремится разместить свои ценные бумаги как можно дешевле для себя, зафиксировав относительно невысокую процентную ставку или как можно меньший дисконт при продаже их на аукционе.

Остановимся на деятельности региональных органов власти, с одной стороны, как равноправных участников инвестиционного процесса (выступающих, в частности, в роли эмитентов) и, с другой стороны, органов, от которых зависит в определенной степени инвестиционный климат в регионе, а именно на законотворчестве.

Согласно ст. 2 ФЗ РФ «О рынке ценных бумаг» «Эмитент – юридическое лицо или органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими» (Вестник высшего арбитражного суда. – 1996. – №6. – С.6).

Развитый рынок ценных бумаг позволяет регионам при помощи эмиссии субфедеральных облигаций ценных бумаг привлекать свободные денежные средства инвесторов для достижения целей различного характера. Как правило, таковыми для региональных и местных органов власти являются: финансирование текущего дефицита бюджета, погашение ранее размещенных займов, сглаживание колебаний при поступлении налоговых платежей в бюджет (так называемая ликвидация кассовых разрывов), финансирование собственных местных программ и капиталоемких проектов (например, программы муниципального жилищного или дорожного строительства).

Субфедеральные займы начали размещаться в 1992-1993 годах, но были мизерны, имели узкий вторичный рынок и прошли почти незамеченными. Первым серьезным

выпуском региональных облигаций явился заем Санкт-Петербурга, размещение которого началось весной 1995 года. Сразу пойдя на довольно большой объем эмиссии в 2,1 трлн. «старых» рублей, город до сих пор удерживает лидерство: объем обращающихся облигаций сегодня составляет 3,3 млрд. рублей. Вслед за Петербургом последовал Татарстан, в 1996 году присоединилась Москва, в начале 1997 года – Оренбургская область. Эти регионы и лидируют по объемам с большим отрывом на рынке субфедеральных облигаций.

У лидеров этого рынка довольно мощная экономическая база. Они обладают либо развитой промышленностью и сферой услуг, либо природными богатствами. Финансово они также самостоятельны: имеют стабильное налоговое наполнение бюджета, большую долю денежных поступлений, приемлемые дефициты бюджета, низкую или нулевую долю трансфертов из федерального бюджета.

Новым толчком развитию рынка региональных ценных бумаг послужили некоторые действия Министерства Финансов РФ. В начале 1997 года им был создан фонд льготного кредитования АПК, формировать который предполагалось преимущественно за счет выпуска субъектами федерации агрооблигаций в счет погашения долгов по товарным кредитам. Субъекты федерации были добровольно-принудительно (за отказ от выпуска облигаций регионы лишались федеральных трансфертов и льготного кредитования АПК) выведены на новый, рыночный уровень организации финансов и управления задолженностью. В итоге на фондовый рынок России почти одновременно было выброшено много бумаг новых эмитентов. Рынок региональных облигаций сделал качественный скачок – из привилегированного клуба, включавшего не более десятка эмитентов, стал всероссийским.

Весной 1997 года рынок региональных агрооблигаций (так называемых «сельских») залихорадило. Едва наступило время платежей по их первым выпускам, как сразу же появились отказы от исполнения обязательств. Первым неплательщиком стала Читинская область. Не смогли рассчитаться по годовым облигациям, а также по купонам двух- и трехлетних бумаг Агинско-Бурятский АО и Калмыкия. Текущий финансовый кризис пополнил невеселый ряд неплательщиков. Однако есть и исправные плательщики. В первую очередь это регионы, самостоятельно работающие на фондовом рынке и не желающие портить свою репутацию. Часть из них, наиболее благополучные, например, Московская область и Татарстан, с самого начала не хотели устраивать на рынке конкуренцию собственным ранее выпущенным облигациям. Они не выставляли на торги менее качественные бумаги с более высокой доходностью и погасили долг перед Минфином напрямую.

Белгородская область также подписала с Министерством финансов соглашение о выпуске облигаций в погашение задолженности администрации области федеральному бюджету по товарному кредиту, предоставленному в 1996 году. Предполагалось размещение облигаций траншами со сроками обращения 1, 2 и 3 года. Право на приобретение облигаций при первичном размещении имели только юридические лица, приглашенные Эмитентом для участия в аукционе, являющиеся как резидентами, так и нерезидентами по законодательству РФ. На вторичном рынке ограничения на потенциальных покупателей не устанавливались. Процесс размещения облигаций растягивался на 365 дней с даты начала размещения. Первичное размещение предполагалось проводить территориально в г. Белгороде, а вторичное – в секции фондового рынка ММВБ. Ведение реестра осуществляет по договору с Эмитентом АООТ «Центральный Московский Депозитарий». Основным платежным агентом Эмитента выступает Инвестиционный Банк «Восток-Запад», территориально также расположенный в Москве. Обращает на себя внимание тот факт, что в инфраструктуре, обеспечивающей обращение ценных бумаг Белгородской области, не содержится ни одного регионального профессионального участника фондового рынка. На мой взгляд, это сразу отсекает достаточно большую часть потенциальных инвесторов данной территории, как

физических, так и юридических лиц. Хотя привлекательность данных облигаций в условиях ограниченного набора финансовых инструментов в области для широкого круга инвесторов представлялась достаточно высокой. Это объясняется в первую очередь экономическими и политическими факторами. Согласно Проспекту Эмиссии областного облигационного займа Белгородской области «долговые обязательства обеспечиваются всем имуществом, принадлежащим Белгородской области на праве собственности, за исключением имущества, которое закреплено за созданными Белгородской областью юридическими лицами на праве хозяйственного ведения или оперативного управления, а также имущества, которое может находиться только в государственной или муниципальной собственности, доходами, полученными от реализации инвестиционных проектов на территории Белгородской области, а также доходными статьями бюджета Белгородской области на 1998 год». Надо отметить также, что на протяжении нескольких лет область имела бездефицитный исполненный бюджет (за исключением 1997 года, когда превышение расходов над доходами составило 5%).

К сожалению, негативные тенденции на рынке агрооблигаций и в финансовом секторе экономики страны так и не позволили Белгородской области выйти со своими обязательствами на рынок, и область не успела приобрести никакого опыта работы с ценными бумагами. Однако, в этом есть и определенный плюс. Важно воспользоваться моментом и изучить накопленный опыт как благополучных, так и оказавшихся несостоятельными регионов на рынке субфедеральных займов. У области есть достаточно экономических, политических, социальных, экологических преимуществ, чтобы занять достойное место среди участников фондового рынка.

Обратимся к законотворческой деятельности региональных органов власти в области инвестиционной деятельности.

Соответствующие законы создают определенный климат, в котором инвестиции осуществляются или могут быть осуществлены. К основным условиям, которые также являются неперенными для развития инвестиционной деятельности можно отнести инфраструктуру финансового рынка и степень ее развития, которая не в последнюю очередь определяется законодательной средой, обеспеченность квалифицированными кадрами и возможность подготовки таковых непосредственно в области.

Наиболее общие правовые, экономические и социальные условия инвестиционной деятельности на территории РФ определяет Закон РСФСР «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» (в ред. Федерального Закона от 19.06.95 № 89-ФЗ). В Белгородской области принят Закон «Об инвестициях в Белгородской области» (принят 16.10.95, последние изменения и дополнения от 24.04.98 г.).

Согласно действующему законодательству «инвестициями являются денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта. Инвестиционная деятельность – это долгосрочное вложение инвестиций и совокупность практических действий по реализации инвестиций» (Думские ведомости. – 1997. – 26 марта). Инвестиционные вложения предполагают привлечение крупных финансовых ресурсов, реальная отдача от вложения которых наступает, как правило, через достаточно длительный промежуток времени, в этой связи особенно важно обеспечить нормальные условия для всех участников инвестиционного процесса. Кроме того, на мой взгляд, в современных условиях, когда народное хозяйство как никогда нуждается в инвестициях, принимаемые законы должны стимулировать их привлечение.

К сожалению, анализ регионального закона не оставляет никаких надежд на это. С одной стороны, предусматривается льготный порядок налогообложения для предприятий с отечественными и иностранными инвестициями в части платежей, зачисляемых в областной бюджет. А с другой стороны, эти льготы сопровождаются множеством дополнительных оговорок и условий, которые являются фактическими препятствиями для осуществления реальной инвестиционной деятельности. Так, например, ст.6 рассматриваемого закона определяет, что «налоговые льготы хозяйствующим субъектам предоставляются на срок окупаемости затрат, предусмотренный инвестиционным проектом, но не более срока, определенного соглашением между инвестором и администрацией области (Там же). Данное положение содержит противоречие и чревато тем, что на стадии заключения соглашения между потенциальными инвесторами и администрацией области возникнет конфликт интересов, что может привести к отказу от намерений осуществлять инвестиционные проекты. Совершенно очевидно, что срок окупаемости затрат может быть значительно выше, чем срок, предусмотренный соглашением, то есть, на мой взгляд, было бы значительно честнее со стороны законодателя просто написать – на срок, предусмотренный соглашением между инвестором и администрацией области.

Ст.7 полностью освобождает «от уплаты налога на прибыль в части платежей, зачисляемых в областной бюджет, часть налогооблагаемой прибыли банков, инвестиционных институтов, страховых компаний и других финансово-кредитных учреждений, зарегистрированных как юридические лица на территории области, направляемую на реализацию инвестиционных проектов предприятий, осуществляющих свою деятельность на территории Белгородской области и уплачивающих налоги в областной бюджет, если эта часть составляет не менее 30% средств, необходимых для реализации проекта (Там же). Обращает на себя внимание условие, что предприятие-пользователь должно исправно платить налоги. Может быть оно потому и не в состоянии уплачивать налоги, что остро нуждается в модернизации производства за счет инвестирования дополнительных средств. Т.е. фактически предлагается инвестировать средства только в реальных плательщиков налогов, а если предприятие нуждается в «реанимации»? Далее, льготы для инвестора наступают только в том случае, если сумма средств, направляемых на реализацию инвестиционного проекта составляет не менее 30% от прибыли. Известно, что любые затраты на создание новых объектов производства, модернизацию старых средств производства достаточно высоки, следовательно, риск потери вложенных средств при этом увеличивается. Сомнительно, что банк рискнет третьей прибылью ради удовольствия не платить налоги в течение срока, определенного соглашением с администрацией области. Кроме того, поиск компаньонов для осуществления инвестиционного проекта в условиях узости финансового рынка также затруднен, что еще больше повышает риски инвестора.

Закон предлагает кредитно-финансовым учреждениям, расположенным на территории области воспользоваться налоговыми льготами при предоставлении инвестиционных кредитов сроком от 1 года для компенсации убытков, возникших от таковых. В условиях действующих высоких и нестабильных процентных ставок предоставление таких кредитов, естественно, является высокорисковой и, следовательно, убыточной деятельностью и, к сожалению, сумма убытков будет значительно выше, чем сумма льгот, предоставленная областью в части налоговых платежей, необходимых для компенсации убытков. Кроме того, по закону форма расчета убытков (прибыли) инвестора устанавливается администрацией области, что также является не совсем понятным. Утвержденные формы расчета прибыли (убытков) существуют и предоставляются в налоговую инспекцию при сдаче ежеквартальных балансов.

Еще одно условие, которое выдвигается рассматриваемым законом перед предприятиями и организациями, участвующими в реализации инвестиционных проектов:

получение льгот возможно лишь при создании новых рабочих мест и увеличении налогооблагаемой базы при создании новых предприятий с целью реализации инвестиционных проектов, расширении производства или образовании нового производства. Однако, инвестиции – это не только создание новых производств и расширение уже действующих. Инвестиции – это также реконструкция, техническое перевооружение действующих производств, а этот вид вложений приводит, как правило, не к созданию дополнительных рабочих мест, а, наоборот, к их сокращению. Учитывая, что срок службы основных фондов на российских предприятиях значительно превышает нормативные, и они давно нуждаются в замене современным высокопроизводительным оборудованием, то именно это положение закона направлено не на оживление, а, напротив, на сдерживание инвестиционной активности со стороны инвесторов.

Согласно документу, необходимо не только ежеквартально подтверждать право инвестора на получение льгот «заключением соответствующих структурных подразделений администрации области, определяемых главой администрации области» (Там же), но и подавать расчеты по указанным льготам на соответствующее заключение департаменту Экономики и финансов правительства администрации области. Это требует дополнительных затрат времени, сил и средств на бюрократическое сопровождение осуществления инвестиционного процесса, что также может привести к отказу инвесторов от прежних намерений.

Таким образом, действующее законодательство, на наш взгляд, сегодня рассматривать как благодатную почву для развития инвестиционной деятельности в области невозможно.

Под инфраструктурой финансового рынка понимается совокупность институтов, которые способствуют обороту финансовых инструментов. Это банки, инвестиционные и финансовые компании, страховые компании, биржи. Эти учреждения должны заниматься не только кредитованием реального сектора, но также и обслуживать региональный рынок ценных бумаг, осуществляя все виды профессиональной деятельности на фондовом рынке, предусмотренные действующим законодательством – депозитарную, регистраторскую, брокерскую консультационную деятельность, деятельность по доверительному управлению. Однако, на июнь 1997 года на территории области было зарегистрировано всего 12 профессиональных участников фондового рынка, деятельность которых сводилась лишь к скупке акций предприятий области для дальнейшей перепродажи их на фондовых площадках Москвы. Говорить о настоящей профессиональной деятельности этих институтов не приходится. В настоящее время большинство из них прекратило свою работу. Обслуживание ценных бумаг эмитентов области осуществляется московскими депозитариями и регистраторами. Местные банки также не продвинулись в этом направлении и осуществляют традиционное банковское обслуживание. Поэтому, говорить о развитии инфраструктуры финансового рынка на территории области также не приходится.

Обнадеживающим фактом является появление на территории области филиалов Автобанка (г. Москва), который осуществил инвестиционное кредитование сельского хозяйства области на сумму 25 млн. немецких марок, а также филиала Восточно-Европейского инвестиционного банка.

По данным управления финансов и налоговой политики Белгородской области, на июнь 1997 года организаций, имеющих компьютерные классы для обучения специалистов по рынку ценных бумаг, в области не имеется. То есть, нет даже базы для подготовки профессиональных кадров, что является непременным условием оживления инвестиционных процессов.

Тем не менее, определенный оптимизм автора не покидает. Открылся экономический факультет в Белгородском государственном университете, где наряду с бухгалтерами и

аудиторами ведется подготовка специалистов в области финансов и кредита. Студенты экономических специальностей практически всех вузов области изучают такие дисциплины как «Рынок ценных бумаг», «Биржевое дело», «Финансовый менеджмент» и т.д. Особенно важно, что, например, на юридическом факультете БГУ ведется изучение таких дисциплин как «Правовые основы инвестиционной деятельности», «Банковское право». Здесь надо отметить, что обучение будущих экономистов обязательно должно предполагать изучение правовых дисциплин, а студенты юридических специальностей, особенно специализирующиеся в гражданском, хозяйственном праве, должны знакомиться с экономическими, финансовыми дисциплинами. Рынок требует не только узких специалистов, но и профессионалов в области стыковых дисциплин, таких как «Экономика и право», «Хозяйство и право».

В заключение хотелось бы отметить следующее. Потенциал рынка региональных облигаций в России огромен. На предкризисный уровень – лето 1998 года – в обращении находилось субфедеральных бумаг на сумму около 25 млрд. рублей, восемь из которых приходилось на агро- и энергооблигации. Большое количество субъектов федерации, многие из которых еще не начинали размещение, в ближайшие годы дадут наверняка множество новых выпусков при условии стабилизации национальной экономики и финансов. Наиболее приемлемыми эмитентами могут стать крупнобюджетные и имеющие сезонные доходы регионы, субъекты с большими запасами природных богатств. Есть надежды, что займы будут все чаще осуществляться с инвестиционными целями, а не только для погашения дефицитов бюджетов. Спрос на рынке есть. Его может ускорить прекращение увеличения заимствований федеральным правительством. Инвесторы ждут новых субфедеральных и муниципальных бумаг, особенно это интересно крупным инвестиционным институтам и банкам – они держат около 70% рынка.

РЫНОК ТРУДА В ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКЕ РОССИИ

И.М. Лукша

Рынок труда является обязательным элементом рыночного хозяйства. На нем осуществляется купля-продажа рабочей силы. Рынок труда опосредует движение работников – собственников своей рабочей силы относительно рабочих мест. Этот элемент рыночного хозяйства за счет взаимодействия совокупного спроса и предложения рабочей силы обеспечивает размещение относительно рабочих мест экономически активное население по сферам хозяйственной деятельности.

Экономически активное население, представленное на рынке труда, включает прежде всего тех, кто, являясь незанятым, ищет работу, далее – тех, кто, имея занятие, неудовлетворен работой и подыскивает другое или дополнительное рабочее место, и, наконец, занятых, но рискующих потерять рабочее место. В совокупности они формируют предложение труда. Спрос же на труд предъявляют владельцы рабочих мест.

Он складывается из числа вакансий и должностей тех работников, которым работодатель ищет замену. На протяжении семидесяти с лишним лет в нашей стране государство являлось монопольным работодателем. До начала 1991 года действовал законодательно закрепленный принцип всеобщей занятости. Для каждого предприятия регламентировался численный и профессионально-квалификационный состав работников, уровень оплаты труда; их руководители обладали чрезвычайно узкими полномочиями по