



**С. Е. Матвейчук**  
аналитик НП НАЭН,  
matvej1952@yandex.ru

# Сырьевые ресурсы как источник финансирования модернизации

Часть 2. Окончание. Начало в №5, 2011

*Как решить триединую задачу: уйти от сырьевой зависимости, не потерять доходы бюджета и найти деньги на модернизацию народного хозяйства. В статье предложен вариант решения этой задачи.*

*How to solve a three-pronged challenge: to get away from raw dependence, not to lose the budget revenue and find money to modernize the economy. In this article the solution to this problem is proposed.*

**Ключевые слова:** модернизация, высоколиквидные сырьевые товары, запасы полезных ископаемых, длинные экономические циклы Кондратьева.

**Keywords:** modernization, highly liquid commodities, mineral resources, long Kondratieff economic cycles.

## **М**еханизм монетизации высоколиквидных сырьевых активов

Очевидно, что строительство новой денежной системы, стабильность которой обеспечивается минерально-сырьевой базой (МСБ) высоколиквидных полезных ископаемых, не может состояться без смены целеполагания развития МСБ. В советское время целеполаганием МСБ было обеспечение в полной мере народного хозяйства (н/х) национальными ресурсами. В России 1990 – 2000 гг. целеполаганием стало наполнение госбюджета, а по-простому – «проедание» советских запасов. Новым целеполаганием могло бы стать ресурсное (как в натуральном, так и в денежном выражении) обеспечение модернизации н/х. Для реализации такого целеполагания необходимо будет решить задачу монетизации высоколиквидных сырьевых запасов.

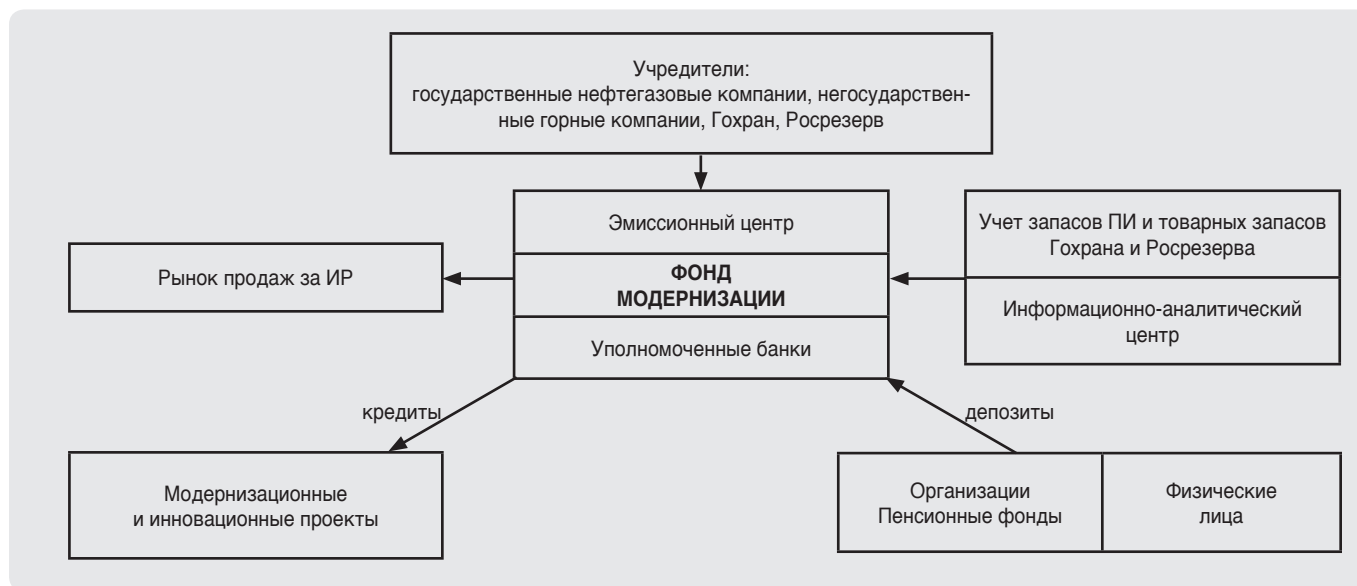
Обозначим в общих чертах действия по организации параллельной кредитно-денежной системы. Начало ей должно положить законодательное решение о выпуске параллельной валюты – инвестиционного рубля (ИР), обеспеченного совокупной стоимостью корзины запасов высоколиквидных сырьевых товаров отечественных производителей. Эмиссионным центром может стать специально созданная структура – Фонд модернизации (ФМ), которую учреждают на долевых началах государственные и негосударственные производители высоколиквидных сырьевых товаров, а также Росрезерв и Гохран, как покупатели и продавцы высоколиквидных сырьевых товаров. Учредители берут обязательства по продаже-покупке своих товаров за ИР, формируют виртуальную товарную корзину из запасов производимой ими продукции и заключают картельное соглашение о фиксированном коридоре цен в ИР на включенные в корзину товары. Коридор цен фиксируется на ближайшие 25-30 лет. Такой срок, по расчетам экспертов, достаточен для модернизации отечественной промышленности и аграрного сектора и соответствует фазе подъема длинного экономического цикла Кондратьева. Ориентиром для этого коридора станет индекс мировых цен на соответствующие товары в предыдущие четверть века. Такой шаг укрепит претензии России на роль ценового регулятора на рынке экспортных ресурсов. Очевидно, что на ближайшие годы российским производителям не грозят убытки из-за распродажи товаров по заниженным ценам, так как на валютном рынке будет дефицит ИР. Зато они получают новые возможности для финансирования своих

долгосрочных проектов за счёт кредитной эмиссии ИР под залог запасов.

По сути, сводный индекс цен товарной корзины станет товарным стандартом свободно конвертируемого рубля по аналогии с золотым стандартом, а ФМ будет выполнять функции, аналогичные тем, что выполняет Федеральная резервная система США на национальном и глобальном финансовых рынках. Разница в том, что ФРС оперирует учетной ставкой, а ФМ – индексом цен корзины сырьевых товаров. Кроме того, в функции ФМ должны входить функции кредитования модернизационных и инновационных проектов (рис. 2).

Вспомним, что главной целью рассматриваемого проекта является обеспечение модернизации экономики дешевыми и долгосрочными финансовыми ресурсами, а также исключение зависимости рубля от курсовых колебаний евро и доллара. Стоимость ИР будет зависеть от индекса стоимости товарной корзины. Поскольку Россия является ведущим экспортером представленных в корзине товаров, в ее руках имеются все возможности по регулированию стабильности индекса стоимости товарной корзины. Основными рычагами регулирования могут стать закупки и интервенции Росрезервом и Гохраном товаров из номенклатуры корзины. Для достижения поставленных целей ФМ через уполномоченные банки запускает программу привлечения пятилетних безотзывных депозитов в рублях от физических и юридических лиц по нулевой ставке, что станет основным источником дешёвого кредитования модернизационных проектов со стороны ФМ и уполномоченных банков. Почему такие депозиты будут привлекательны для вкладчиков? Во-первых, через 5 лет вклады можно будет получить в ИР по курсу, зафиксированному на момент заключения депозитного договора, т.е. фактически вкладчики получают премию за счет курсовой разницы между обесцененным инфляцией рублем и стабильным ИР. Во-вторых, товары из корзины ФМ они смогут покупать по стабильным ценам. Безотзывными вкладами в ИР заинтересуются, в первую очередь, хранители накоплений под матрасом и в офшорах. По оценкам экспертов, этот ресурс составляет не менее 300 млрд долл.

Свободно конвертируемый рубль станет самой надежной валютой мира, так как его обеспечивает не только корзина высоколиквидных товаров, но и гарантии производителей и государства о стабильности цен. Разместить накопления на пятилетних депозитах наверняка захотят западные и отечественные пенсионные фонды. К тому же вкладчики смогут получать



кредиты под залог своих безотзывных депозитов, ведь государство выступает гарантом их конвертирования в ИР. А чем интересен для производителей высоколиквидных товаров данный проект? Во-первых, первоочередное право на долгосрочное кредитование в рамках программы ФМ будут иметь его учредители. Во-вторых, они смогут покупать друг у друга товары за ИР, для чего может быть выпущена внутренняя эмиссия ИР под залог уставного капитала ФМ. Эта эмиссия позволит открыть долгосрочную кредитную линию каждому учредителю под закупку товаров за новый рубль. Кроме того, ФМ будет для увеличения товарной корзины закупать через уполномоченные структуры продукцию за ИР (или контракты на поставку). Например, малые и средние золотодобывающие предприятия вряд ли могут стать учредителями ФМ, однако, продав свою продукцию за свободно конвертируемые рубли, они получают возможность покупать дешевые топливно-энергетические ресурсы, затраты на которые составляют до 50 % себестоимости золотодобычи. В период становления кредитно-денежной системы лимит эмиссии ИР не должен превышать суммы годового производства товарной корзины, что фиксируется законодательно или уставом ФМ. Если негосударственные производители высоколиквидной продукции не захотят вступать в ФМ, государство может пойти иным путем: создав монопольную организацию по экспорту сырьевых и энергетических ресурсов, куда войдут: Росрезерв, Гохран, Инвестиционный фонд РФ, резервные фонды Минфина, они и создадут тот же самый ФМ.


Новый подход имеет свои экономические преимущества и недостатки. Минусы в том, что

производители и государство лишатся сверхприбылей, правда, произойдет это не ранее, чем через 5 лет, когда вкладчики начнут снимать депозиты, конвертируемые в ИР, и покупать товары из корзины по фиксированным ценам, а полное насыщение рынка новой валютой наступит еще позже. Правда, неизвестно, какова будет конъюнктура цен через 5 лет, ведь, возможно, о нефтяных сверхприбылях останутся одни воспоминания. В любом случае, население не пострадает, так как сверхприбылями никто с ним и так не делится. А плюсы – стратегические выгоды от реализации концепции. По сути, крупнейший мировой экспортер энергоресурсов добровольно откажется от сверхприбылей в период благоприятной ценовой конъюнктуры. Но российская экономика получит взамен массивные вливания инвестиционных ресурсов. Опыт показывает, что обладатели высоких технологий не горят желанием размещать свое производство в России. Решить эту проблему позволит практически неограниченная доступность финансовых ресурсов, за счет которых отечественные предприниматели смогут приобретать высокотехнологичные производства на западном рынке. Кроме того, проект гарантирует стабильные внутренние цены на сырье и энергоресурсы, что стимулирует инвесторов к реализации долгосрочных проектов на территории России.

Реализация предлагаемой концепции может вывести частно-государственное партнерство на такой уровень, когда производители сырьевых и энергетических ресурсов организуют финансирование модернизации не только собственной производственной базы, но и выступают в качестве доноров модернизации всего

**Рис. 2**  
Структурная  
схема Фонда  
модернизации

народного хозяйства. Инфляционное давление со стороны свободных денег сведётся к нулю, так как эти деньги потекут на депозиты, ведь другого пути (кроме производителей высоколиквидных сырьевых товаров) конвертации денег в ИР практически не будет. Деятельность Фонда модернизации позволит в сфере МСБ постепенно перейти от политики «сырьевого придатка» к политике сырьевого обеспечения модернизированной национальной промышленности. Ведь, по большому счёту, рентабельных (конкурентоспособных) ресурсов у нас не

так много, как это кажется сейчас на фоне деиндустриализованной экономики, когда потребность промышленности в сырье и энергоресурсах невелика. После восстановления индустрии и повышения покупательной способности населения (энергопотребление на душу населения у нас в разы ниже, чем в высокоразвитых странах) по многим позициям наших ресурсов едва хватит на собственные нужды. Такое состояние экономики и будет означать де-факто соскакивание с нефтяной иглы, о котором сейчас мечтают политэкономисты. 

**Литература**

1. Путин В.В. Минерально-сырьевые ресурсы в стратегии развития российской экономики//Природно-ресурсные ведомости: № 7 (24). 2000 г.
2. Витте С. Ю. Собрание сочинений и документальных материалов в пяти томах. Том 3. Денежная реформа кредит и банковская система России. Книга 1. Наука, 2006.
3. Юровский Леонид. Денежная политика Советской власти (1917-1927), издательство: Экономика, 2008.
4. Яковец Юрий. Волны Кондратьева и цикличная динамика экономики и войн: теория и будущее//Экономические стратегии: №3. 2005. С. 06-11.
5. Государственный доклад «О состоянии и использовании минерально-сырьевых ресурсов Российской Федерации в 2009 году». Москва, 2010.

**15-16 февраля 2012, Москва**  
**Ключевое мероприятие отрасли**



**2-я международная конференция**  
**НЕФТЕПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИЙ КОМПЛЕКС РОССИИ-2012**



реклама



**В рамках программы**

- Текущее состояние и перспективы развития российской нефтепереработки;
- Государственная отраслевая политика;
- Отраслевая модернизация: основные направления тренда;
- Новые производственные мощности на постсоветском пространстве;
- Малая и средняя нефтепереработка в РФ: настоящее и будущее;
- Инновационные технологии: мировые и российские достижения;
- Экология: переработка ПНГ и других нефтяных отходов.

**Официальная поддержка**



**Зарегистрироваться на участие в конференции Вы можете:**

- позвонив по телефону: +7 (495) 971-23-30
- отправив запрос по e-mail: [event@omt-consult.ru](mailto:event@omt-consult.ru)
- на сайте [www.omt-consult.ru](http://www.omt-consult.ru)

«На сегодняшний день «OMT-MEDIA» занимает лидирующее положение по организации деловых мероприятий для нефтегазового комплекса, которые ежегодно посещают несколько тысяч профессионалов».