

РОЛЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В РЕОРГАНИЗАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЙ В СТРАНАХ С ТРАНЗИТИВНОЙ ЭКОНОМИКОЙ

Необходимость начала процесса преобразований в странах Центральной и Восточной Европы и странах СНГ была вызвана тяжелым экономическим кризисом. Разрыв торговых связей, рост цен на энергоносители, высокие темпы инфляции и острые экономические деформации привели к снижению спроса, что обусловило сокращение промышленного производства. В конце 80-х — начале 90-х гг. вместе с падением промышленного производства постоянно сокращался ВВП. Социалистические страны отличались чрезмерным уровнем индустриализации при очень небольшом секторе услуг. На сферу услуг приходилось около 1/3 ВВП, тогда как в странах с рыночной экономикой этот показатель обычно превышает 60 %. Причем в промышленном секторе упор делался на очень крупные предприятия. Сокращение занятости в промышленности стало следствием перераспределения ресурсов в сектор услуг. Поскольку сокращение произошло в очень короткие сроки, это породило высокий уровень безработицы. По мере преодоления нынешнего кризиса в странах с транзитивной экономикой большая часть лишившихся работы будет трудоустраиваться в сферу услуг. В Венгрии и Польше более половины экономически активной рабочей силы в настоящее время занято в частном секторе, а новые частные фирмы, как правило, создаются преимущественно в секторах торговли и услуг.

На начальном этапе преобразований отмечалось, что многие предприятия могут стать неплатежеспособными вследствие высокого уровня задолженности. Поскольку использование долга как финансового инструмента при социализме было достаточно произвольным, уровень задолженности не отражал жизнеспособность предприятия в долгосрочной перспективе. Одно из предложений заключалось в списании значительной части существующей задолженности, особенно в процессе приватизации. Отметим, что на практике в большинстве стран первоначальная задолженность предприятий была в значительной степени сокращена, но не вследствие прямого списания, а в результате инфляции, приведшей к снижению реальной величины долга. Предприятия, которые на сегодняшний день имеют очень высокий уровень задолженности, с момента начала процесса реформ широко использовали займы, в основном для покрытия убытков. Таким образом, нынешнее распределе-

ние задолженности отражает прежде всего эффективность функционирования предприятий.

Инфляция, темпы которой были высоки в Центральной и Восточной Европе и очень высоки в странах СНГ, имеет свои плюсы и минусы. С одной стороны, она действительно снижает величину задолженности предприятий, особенно если ее темпы выше, чем ставка ссудного процента. С другой — она также сокращает и реальную стоимость депозитов. Чтобы избежать инфляционного налога, владельцы финансовых активов начали интенсивнее работать с иностранной валютой, депозитами и т.п. Как следствие, реальная стоимость активов в банковской системе сократилась, что отрицательно сказалось на возможностях банковской системы по обеспечению предприятий финансовыми ресурсами. Инфляция является одним из основных факторов в финансовой реорганизации предприятий.

В целях смягчения проблемы растущей безработицы правительства многих стран оказывали помощь предприятиям, вынужденным сокращать штаты. Анализ показывает, что субсидии предприятиям в странах Центральной и Восточной Европы в начале 90-х гг. были значительно выше, чем в развивающихся странах со средним доходом. Однако после краткого периода, характеризовавшегося положительным налоговым сальдо на раннем этапе реформ, налоговые поступления резко сократились, что ограничило возможности правительства по оказанию помощи предприятиям. Значительный дефицит бюджета, питающий инфляцию, вынудил правительства уменьшить объем субсидий предприятиям. Кроме того, снизилась реальная величина банковских кредитов, в результате чего субсидии, предоставляемые через банковскую систему, также сократились. Уменьшение бюджетных и финансовых субсидий явилось дополнительным фактором, заставившим предприятия сократить производство в соответствии со снижением спроса.

Убыточные предприятия отреагировали на введение более жестких бюджетных ограничений путем создания собственных субсидий: они не выплачивают задолженность банкам, другим предприятиям, не платят налоги и взносы в систему социального обеспечения. Объем просроченных ссуд в кредитных портфелях банков стран Центральной и Восточной Европы оценивается в 20—40 % к общему объему ссуд, хотя этот показатель широко варьируется в зависимости от конкретной страны и банка (в Республике Беларусь — приблизительно 10 %). Возможность для накопления непогашенной задолженности постепенно ликвидируются, так как страны не в состоянии финансировать крупные убытки предприятий. Поскольку затраты на рекапитализацию банков приходится покрывать бюджетным органам, правительства большинства стран дали банкам указания прекратить кредитование неплатежеспособных предприятий, чтобы предотвратить дальнейшие убытки.

Крупные убыточные предприятия представляют собой серьезную социально-экономическую и политическую проблему для стран с транзитивной экономикой. В начале процесса реформ многие наблюдатели считали, что правительство не может оставаться безучастным к положению крупных предприятий. Из-за слабости финансовых учреждений и отсутствия развитого рынка капитала чисто рыночный подход создавал угрозу возможного неоправданного банкротства предприятий, являющихся потенциально жизнеспособными. Согласно этой точке зрения индустриальная политика должна предусматривать выбор предприятий для поддержки и предоставление им необходимой финансовой помощи. В Беларуси вследствие малочисленности предприятий с готовыми инвестиционными проектами, способными окупиться в достаточно короткие сроки, помощь им могут оказать коммерческие банки.

Существует тенденция пренебрегать формированием макроэкономических основ и создавать новые программы кредитования и новые финансовые институты для решения проблем, связанных с реальными или предполагаемыми проявлениями несовершенства рынка. В большинстве стран выдвигаются предположения о создании банков для обеспечения долгосрочного финансирования, не предоставляемого коммерческими банками. Такие предложения нуждаются в тщательном критическом анализе. Возможно, эти новые учреждения будут страдать теми же недостатками, что и существующие банки. Во многих случаях они представляют собой учреждения государственного сектора без четко определенных задач и пол-

номочий, сталкивающиеся с теми же проблемами экономической среды, что и банки, и в той же мере испытывающие недостаток квалифицированного персонала. Новые учреждения не располагают специальной информацией или навыками, которые позволили бы им оценивать кредитный инвестиционный риск и предполагаемый доход более точно, чем это делают имеющиеся коммерческие банки. Существует опасность того, что подобные учреждения в нынешних условиях могут превратиться в "окно" для льготного финансирования убыточных предприятий. Серьезная проблема при распределении кредитов состоит не в недостатке средств (хотя это тоже имеет место), а в продолжении кредитования банками социально значимых, но убыточных предприятий по распоряжению правительства. Такие кредиты отвлекают ресурсы из сфер, где они могли быть использованы более эффективно. В этом проявляются издержки реформ.

Реорганизация промышленности обусловлена действием жестких рыночных сил, а не программами банков или правительств. Необходимость реорганизации на уровне предприятий была вызвана тяжелыми экономическими потрясениями в сочетании с сокращением бюджетных субсидий и реальной величины банковских кредитов. До сих пор преобразования представляли собой защитные меры в ответ на ухудшение экономической ситуации, а не активную перестройку материальной базы с новыми капиталовложениями в реорганизацию производства. Это остается задачей на будущее.

Небольшому количеству стран с транзитивной экономикой удалось успешно осуществить вариант серьезной финансовой поддержки со стороны правительства. Например, в Польше правительство создало Агентство по промышленному развитию с первоначальным капиталом 210 млн дол. Его цель заключалась в поддержке предприятий, которые имеют важное значение для экономики и являются потенциально жизнеспособными, но не могут изыскать необходимые ресурсы для перестройки и развития. В последующие 2 года основная часть средств агентства была фактически вложена в безнадежные долги без какой-либо заметной отдачи. Аналогичные результаты были получены в случае с гарантиями, выданными Министерством финансов, с тем чтобы некоторые важные компании могли получить необходимые банковские кредиты.

Эти неудачные попытки перестройки предприятий под руководством правительства разительно отличаются от положительных результатов реорганизации по инициативе польских банков в 1992—1994 гг. на базе Закона о финансовой реорганизации предприятий и банков. Важным средством такой реорганизации была согласительная процедура, аналогичная процедуре оформления банкротств в США. В соответствии с соглашениями о примирении кредиторы предприятия, неспособного оплатить долги, для поддержки плана финансовой и хозяйственной реорганизации могут пойти на переоформление долга, его сокращение или преобразование в акции. Согласительная процедура может быть начата лишь главным банком-кредитором. Правительство в роли кредитора (в силу задолженности по налогам) является лишь пассивным участником, и его требования уменьшаются на такую же величину, как и у других кредиторов.

Соглашение о примирении может обеспечить компании значительное снижение финансовых затрат в силу участия всех кредиторов и возможности преобразования задолженности в акционерный капитал. Однако согласительная процедура не является безболезненной, поскольку кредиторы вынуждены идти на убытки.

Для получения положительных результатов от реорганизации по инициативе банков требуется их надлежащая заинтересованность. Такая заинтересованность может быть обеспечена благодаря сочетанию следующих факторов:

- подготовка приватизации банковского сектора и стремление банков привести свои активы в порядок, чтобы получить право на приватизацию;

- обеспеченность банков капиталом, которая бы позволила им взять на себя необходимые убытки, поскольку в результате получения капитала заранее банки были заинтересованы в возврате максимально возможной части переформируемых активов;

- требования Закона о финансовой реорганизации предприятий;

- строго регламентированные сроки переоформления безнадежных долгов, предусмотренные законодательством.

Каждая страна с экономикой переходного периода использовала свой подход к перестройке банков и предприятий, а также к координации связей между этими

двумя направлениями. Большинство стран Центральной и Восточной Европы избрали подход "снизу вверх" в перестройке промышленной структуры и подход "сверху вниз" в реформе банковского сектора.

Словения реализовала программу, в которой важная роль в перестройке предприятий отводилась банкам. Венгерская программа на ранних этапах активно использовала жесткую процедуру банкротств, с тем чтобы заставить предприятия перестраиваться, но сейчас переходит к механизму перестройки с ведущей ролью банков. Иной подход используется в странах, осуществляющих массовую приватизацию, — Чехия, Словакия, Россия, Литва. В Румынии и Албании более активную роль в перестройке предприятий намерено играть правительство.

Значительный опыт регулирования экономики в части взаимоотношений банков и субъектов хозяйствования можно позаимствовать у стран Центральной и Восточной Европы, а также стран бывшего Советского Союза.

Банковские системы, унаследованные от социалистического хозяйства, также были не в состоянии обеспечивать финансовые услуги, необходимые для рыночной экономики. Роль банков в перестройке предприятий заключалась в выявлении и ликвидации нежизнеспособных предприятий, реорганизации жизнеспособных предприятий посредством облегчения долгового бремени и предоставления новых кредитов, а также в консультировании руководителей предприятий.

Для лучшего понимания проблемы перестройки предприятий полезно разделить их на категории по степени прибыльности: предприятия, работающие с прибылью; предприятия, которые в принципе могут работать прибыльно; предприятия, которые не будут прибыльными даже в случае сокращения долгового бремени. Предполагается, что банки смогут таким образом подразделять фирмы и действовать в соответствии с этим. В отношении нежизнеспособных фирм банки должны использовать свои кредиторские полномочия с целью добиться их ликвидации. Ряд стран ввел специальный процесс арбитражного регулирования — упрощенную процедуру банкротства, дающую банкам особые полномочия по оздоровлению своих должников, обычно без вмешательства других кредиторов.

Распределение предприятий по категориям в рамках программ санации предприятий представляет собой первый шаг. В дальнейшем предполагается, что банки будут вкладывать инвестиции в рентабельные предприятия и играть определенную роль в управлении, осуществляя контроль за решениями руководства инвестируемого предприятия. В Чехии банки оказывают влияние на управление предприятиями через контролируемые ими инвестиционные фонды. Наиболее прибыльные фирмы находят стратегических инвесторов, которые берут на себя управление. Правительства многих стран создают специальные ведомства по управлению имуществом для осуществления обязанностей владельца в отношении предприятий государственной формы собственности. Эти государственные ведомства слишком загружены и не в состоянии осуществлять эффективный контроль. Отсутствие эффективного корпоративного управления крупными убыточными предприятиями остается серьезной проблемой, так как у инвесторов нет интереса к таким фирмам.

Определение степени жизнеспособности фирм затрудняется наличием прямых и косвенных субсидий. Кроме того, относительные цены и прочие искажения не позволяют с уверенностью установить, какие предприятия следует ликвидировать, а какие потенциально рентабельны. Эти факторы вкуче с плохо продуманным государственным вмешательством снижают значение прибыли как показателя жизнеспособности фирмы в долгосрочном периоде.

Финансовая мощь приватизированных банков пока невелика, а правительственные программы и нормативные акты не позволяют сделать однозначных выводов о заинтересованности правительства в дальнейшей поддержке банками нерентабельных предприятий. В некоторых странах политические позиции банков недостаточно сильны, чтобы поддерживать жесткие бюджетные ограничения в отношении предприятий, разрабатывать полную программу перестройки или добиваться ликвидации неплатежеспособных предприятий. Ситуация улучшается по мере роста числа коммерческих банков, а также, если государством стимулируется прекращение кредитования убыточных предприятий.

Коммерческие банки занимаются реорганизацией предприятий лишь в незначительной степени, предоставляя им краткосрочные кредиты под достаточное обеспечение. Большинство банков считают выдачу долгосрочных кредитов риско-

ванным делом и неохотно их предоставляют даже надежным в плане платежеспособности предприятиям, что влечет за собой значительное замедление инвестиционного процесса. Белорусские коммерческие банки также стараются не кредитовать сомнительные проекты, хотя по настойчивым просьбам государственных органов кредитуют указанные предприятия. Это отнюдь не значит, что процесс реорганизации предприятий необходимо полностью поручить правительственным органам; нужно добиваться этого путем корректировки рыночных процессов.

Имеется ряд оснований полагать, что банки не смогут в полной мере выполнять отведенную им роль в повышении эффективности предприятий. Хотя банки располагают большими возможностями в плане информации и стимулов для принятия надлежащих решений относительно финансовой участи предприятий, они имеют ограниченный опыт финансового оздоровления и реальных возможностей возврата сомнительной задолженности по своим кредитам. В ряде стран банки не обладают достаточной властью и реальной возможностью добиваться ликвидации неплатежеспособных предприятий. Ситуация должна улучшаться по мере прекращения кредитования банками убыточных предприятий и принятия более действенных мер в области сокращения "плохих" долгов. Одним из способов могло быть участие коммерческих банков в управлении предприятиями путем приобретения части акционерного капитала в обмен на долги по кредитам. Однако правительства большинства стран считают такой вариант недопустимым вследствие высокой вероятности доведения жизнеспособного социально значимого предприятия до процедуры банкротства для удовлетворения требования банка-акционера.

Центральным элементом финансовых реформ должна быть стабилизация экономики и укрепление институциональных структур и рынков. Стабилизация экономики, снижение риска и формирование механизмов саморегулирования будут в значительной мере зависеть от создания соответствующих предпосылок: предоставления более полной информации, развития навыков финансовой деятельности и управления рисками, создания органов контроля за функционированием финансовой системы и защиты ее от потрясений, четкого определения прав собственности, введения правовых санкций за невыполнение финансовых контрактов и т.д. Новые кредитные программы или учреждения могут дополнять, но не заменять собой основную инфраструктуру, необходимую для функционирования рыночной финансовой системы.