**Недосекин Алексей Олегович,** профессор, д.э.н., к.т.н., академик МАНЭБ,
Санкт-Петербургский национальный минерально-сырьевой университет «Горный», sedok@mail.ru

# АЛЬТЕРНАТИВНАЯ НЕДЕНЕЖНАЯ ЛИКВИДНОСТЬ (АНЛ): МЕХАНИЗМЫ ЭМИССИИ И ОБРАЩЕНИЯ

**Введение**

В условиях санкций Россия оказывается отрезанной от широкого потока зарубежного финансирования и рефинансирования. Возврат внешнего корпоративного долга по сроку неизбежно приведёт к обнулению всех золотовалютных резервов страны в течение ближайших 2-3 лет. Только в 2015 году предстоит выплатить 65 млрд. руб. внешнего долга. Это неотвратимо: ведь львиная доля внешнего долга приходится на корпорации с госучастием *(«Роснефть», «ГАЗПРОМ» и т.д.).*

При этом, сохраняется правило вашингтонского консенсуса: новые рубли РФ печатаются только под вновь полученную экспортную выручку. В условиях снижения мировых цен на углеводороды, Россия сталкивается с неизбежным отрицательным темпом роста денежной базы и денежной массы. Можно также уверенно говорить о том, что инвестиционный потенциал страны просто обнуляется. Нет денег ни на создание новых производственных фондов, ни на реновацию изношенных.

Было бы естественным приступить к активному печатанию дополнительной рублёвой ликвидности, разорвав с вашингтонским консенсусом. Однако этого не допустит ЦБ РФ, стойко стоящий на страже интересов своих зарубежных хозяев **[1].** Под видом таргетирования инфляции, ЦБ РФ проводит линию финансового удушения российской экономики. И сейчас это удушение вступило в решающую фазу. Ставится задача лишить Россию будущего, сорвать её стратегическое развитие, с переходом в новую постиндустриальную эпоху.

 Россия уже проходила урок тотального обезденеживания экономики в 90-е годы прошлого века. На фоне этого дефицита процветали бартер, взаимозачёты, вексельные схемы. Так что опыт борьбы за выживание в условиях тотального безденежья у российских предприятий есть. Кажется, самое время вспомнить лучшие моменты этого опыта и «тряхнуть стариной».

На законодательном уровне есть прямой запрет на эмиссию параллельных валют и денежных суррогатов. Это прописано в ельцинской Конституции, это записано и в законе о ЦБ РФ. Однако существуют вполне законные способы решить финансовые проблемы предприятий, не прибегая к печатанию новых денег. Речь идёт о концепции альтернативной неденежной ликвидности (**АНЛ**), основы которой предлагаются в докладе. Эта концепция впитала в себя мировой опыт борьбы с международной финансовой мафией и с её передовыми отрядами – страновыми центробанками. Как выясняется, можно создавать финансовую ликвидность, очень похожую на деньги – но не являющуюся деньгами в строгом смысле слова. При этом, такая ликвидность будет легитимной, опираясь на действующее законодательство. В её основе лежат новеллы Гражданского кодекса РФ, а также нормы вексельного законодательства в РФ.

Схематично концепция АНЛ представлена на рис. 1.



**Рис. 1. Концепция альтернативной неденежной ликвидности (АНЛ)**

Рассмотрим положения концепции АНЛ по порядку.

1. **Инвестиционный рубль**

Мировой опыт показывает, что инвестиционная и операционная деятельность предприятий проходит в обособленных контурах, характеризующихся различным уровнем оборачиваемости вновь создаваемых, приобретаемых и реализуемых активов. Производственные фонды – это внеоборотные активы, требующие иммобилизации существенного объёма финансового капитала на длительный срок. Формула Ирвинга Фишера не учитывает потребность в иммобилизационном финансовом капитале **[2].** Поэтому встаёт вопрос о создании дополнительной ликвидности под инвестиционные цели, под создание и оборот инвестиционных товаров. В моих работах такая ликвидность называется **инвестиционным рублём (ИР)**. Основное назначение ИР – обслуживать промежуточный инвестиционный спрос и не давить при этом на конечное товарное потребление, с неизбежным разгоном инфляции. Из межотраслевого баланса РФ хорошо видно, что свыше 60% текущей рублёвой ликвидности застревает в контурах взаимного промежуточного спроса отраслей. Соответственно, эта классическая рублёвая ликвидность превосходно может быть замещена ИР, а высвобожденные наличные рубли могут быть перенаправлены в проекты инновационного характера, где основную долю затрат составляет заработная плата специалистов (например, в IT-проекты).

АНЛ – это и есть ИР, до тех пор, пока ЦБ РФ не пройдёт национализацию, и у государства Российского не будут развязаны руки, с точки зрения возможности создания параллельных валют. У СССР, с его двухконтурной системой «безнал – нал», такой опыт был, и он успешно работал.

1. **Структурирование обеспечителей**

Современные мировые валюты – это **фиат,** они обеспечены только опциональной волей властей страны поддерживать свою валюту на
платёжно-приемлемом уровне. Сегодня мировая финансовая система находится в условиях кризиса доверия к фиату; системы согласованных эмиссий мировых валют начинают рассыпаться *(пример – швейцарский франк* ***[3]****).* Не может быть и речи о возврате к золотому паритету; международная экономика давно вышла за пределы возможности золота покрывать её финансовые обороты. Однако с повестки дня не снимается вопрос поиска и структурирования альтернативных обеспечителей (нефть, электроэнергия, имущественные активы). В 1923 году Германия, задыхающаяся в путах гиперинфляции, создала альтернативный золоту обеспечитель – имущественный пул, сформированный как 6% от частных имущественных активов. В результате, на свет появилась твёрдая рентная марка, и инфляция была прекращена. Сегодня даже биткойн обеспечен – ограниченностью масштабов своей эмиссии; и именно это позволяет ему обращаться на территории США одновременно с долларом, причём уже совершенно легитимно с законодательной точки зрения **[4]**.

В предлагаемой концепции АНЛ *(рис. 1)* обеспечители вполне традиционны – имущество и земля. Залогодатели наполняют свободными от залога активами имущественный **залоговый фонд** *(шаг 1).* После того, как формирование первичного пула активов завершено, фонд выпускает векселя с имущественным покрытием *(шаг 2).* Тем самым, консолидированное имущество проходит первичную секьюритизацию.

1. **Вторичная секьюритизация обеспечителей. Электронные долговые расписки (ЭДР)**

 Вексель – весьма хорошо законодательно обеспеченный инструмент. Однако, с позиций современного делового оборота, он представляет собой абсолютную архаику. Эта архаика вытекает из законодательного требования **бумажности** векселя. Там, где оплата товара или выдача авансов требует минут *(по условиям современного хозяйственного оборота),* операция с векселем занимает часы и вызывает серьёзные транзакционные издержки. Поэтому не может быть и речи об организации АНЛ на векселях. Можно говорить о том, что вексель представляет собой идеальную залоговую базу для банков и финансовых компаний, при полном исключении его из оборота, с принятием его на депозитарное ответственное хранение.

Здесь возникает второе основание схемы АНЛ – **финансовая компания**, обладающая свойствами инвестиционного института *(брокерская компания, инвестиционная компания),* с получением соответствующих лицензий. Это компания должна быть функционально способна брать банковские кредиты, выдавать залоги, принимать средства в доверительное управление и выпускать собственные займы в форме электронных долговых расписок *(****ЭДР****).* Законодательное основание для выпуска безбумажных ЭДР – главы 25 и
42 ГК РФ. Объём ЭДР не превышает объёма эмиссии векселей, принятых на ответственное хранение финансовой компанией, все ЭДР пронумерованы и логически связаны с векселями, под которые они выпущены.

Фактически ЭДР – это АНЛ и вторая волна секьюритизации имущественных обеспечителей. Дальше ЭДР продвигается по двум каналам:

* приём банковского кредита поз залог векселя *(рис. 1, шаг 3);*
* инжекция ЭДР на балансы организаций, подписавших с финансовой компанией соглашение о стратегическом партнёрстве в заранее оговорённых форматах *(рис 1, шаг 4).*

Фактически, финансовая компания проливает балансы предприятий дополнительной неденежной ликвидностью, которая увеличивает валюту баланса предприятия. В пассивах предприятий АНЛ прослеживается как финансовый займ, выданный ЭДР. В активах – как краткосрочные финансовые вложения.

Оборот ЭДР специфичен и преследует одну цель *(рис. 1, шаг 6)* – поддержка обращения промежуточных товаров инвестиционного спроса *(имущественные комплексы, земля, природное сырьё, электричество, строительные материалы, продукты нефтепереработки, товары машиностроения).* Направления движения ЭДР и ограничения в обращении этих расписок оговариваются стратегическим соглашением всех сторон, вовлечённых в оборот ЭДР. С помощью ЭДР нельзя финансировать выплату заработной платы и налогов. Также оговаривается, что все участники соглашения о партнёрстве заранее одобряют перемену сторон в ЭДР, т.е. делают оборот ЭДР ликвидным.

Совершенно очевидно, что пролив балансов предприятий ЭДР должен совершаться не по произволу, а на основе хорошо аудированных планов стратегического развития компаний, принимающих ЭДР в качестве инвестиционного ресурса. Потому что срок инвестирования предполагается большим – до 10 лет, а рентный процент – низким *(до 3% годовых),* причём уплата процента совершается на базисе 1 раз в год, а тело займа не гасится в течение всех 10 лет оборота ЭДР.

1. **Принцип займового конвертера**

Понятно, что реализация схемы АНЛ сопряжена с издержками и вливаниями традиционных рублей по следующим направлениям:

* уплата ренты залогодателям *(не ниже 5% годовых на объём залога с учётом кредитного дисконта);*
* содержание инфраструктуры залогового фонда и финансовой компании;
* реализация поддерживающего традиционного финансирования, для выплат налогов и зарплат сотрудникам инвестиционных проектов на стороне предприятий;
* поддержание ликвидности ЭДР в пределах согласованного спроса на наличные рубли *(рис. 1, шаг 7)*, с использованием принципа двусторонней котировки ЭДР.

Соответственно, в структуре совокупного оборота финансовой компании 75% будут составлять ЭДР, а 25% - традиционные рубли. В этой же пропорции будут структурированы векселя; до 30% их пойдёт в залог под банковский кредит.

Есть существенное противоречие между традиционно существующими схемами создания рублёвой ликвидности и схемой АНЛ. Традиционная ликвидность – это кредит европейского типа: короткий срок, высокий процент, ежемесячный аннуитет, залог. АНЛ – это длительный срок займа, низкий процент, годовой аннуитет без погашения тела, беззалоговые заимствования. Чудес не бывает, и необходимо понимать, как в условиях кабального кредита может раскрыться схема АНЛ, все условия по которой вступают в противоречие с ростовщическим меняльским способом выкруживать деньги из заёмщика.

Значит, в схеме АНЛ возникает звено, которое конвертирует традиционные займы в АНЛ и берёт на себя все издержки, связанные с инфраструктурой. Это звено должно обладать высокой доходностью финансовых операций. Такая доходность сегодня, помимо оборота оружия и наркотиков, бытует только на рынке производных финансовых инструментов. И существуют схемы торговли, основанные на применении торговых роботов *(алготрейдинг),* позволяющие без особого напряжения вырабатывать 100-150% годовых доходности. В настоящий момент в принадлежащей нам компании ООО «СИ-ХОЛДИНГ» *(СПб)* осуществляется тестирование этих нетрадиционных методов заработка. Алготрейдинг сопряжён с существенным риском просадок *(потерь капитала)*. Похоже на работу АЭС: она может давать мощность в промышленных масштабах, а может и взорваться *(Чернобыль свидетель).* Во всяком случае, схеме АНЛ нужен генератор свободной наличности, который позволит удержать схему на плаву. И сейчас мы работаем над этим. Если не поддержать нетрадиционную ликвидность традиционной, то схема быстро сойдёт на нет, по причине превращения ЭДР в неликвидный суррогат *(и таких примеров множество в истории)*. Даже МЕФО-векселя, выпущенные третьим рейхом под гарантии Национального банка, принимались предприятиями к оплате неохотно *(не хватало ликвидности).* Но именно МЕФО-векселя профинансировали половину программы создания вооружений гитлеровской Германии.

**Заключение**

Концепция инвестиционного рубля *(АНЛ)* основывается на многолетних авторских исследованиях в области нетрадиционных финансовых систем **[1]**. Схема АНЛ – это первый шаг в деле переформатирования нерыночного сегмента российской экономики, с созданием новых институтов финансового экономического управления, с возрождением контура стратегического государственного планирования **[5]**.

**ЛИТЕРАТУРА**

1. Недосекин А.О. ЦБ РФ – филиал ФРС США. Сбор доказательств. – Доклад в настоящем сборнике.
2. Недосекин А.О. Новые деньги для новой империи. - Режим доступа: [http://an.ifel.ru/docs/NM\_AN.pdf/](http://voprosik.net/centrobanki-protiv-pravitelstv/) свободный. - Загл. с экрана. – Яз. рус. Дата обращения: 16.03.2015.
3. KubKaramazoff. Франкофинт: с согласованной эмиссией закончили? – Режим доступа: <http://kubkaramazoff.livejournal.com/196245.html> свободный. - Загл. с экрана. – Яз. рус. Дата обращения: 16.03.2015.
4. Губернатор Калифорнии официально одобрил биткойн. – Режим доступа: <http://bitnovosti.com/2015/01/08/bitcoin-accepted-in-california/> свободный. - Загл. с экрана. – Яз. рус. Дата обращения: 16.03.2015.
5. Глазьев С.Ю. Нас «раскатали». И это будут делать, пока мы не возродим планирование. - Режим доступа: <http://www.nakanune.ru/articles/110195/> свободный. - Загл. с экрана. – Яз. рус. Дата обращения: 16.03.2015.