

**И. Б. Юленкова**

канд. экон. наук, доцент кафедры финансов и кредита Мордовского государственного университета им. Н. П. Огарева (Саранск)

## **КРЕДИТОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ: ТЕНДЕНЦИИ И ПРОБЛЕМЫ**

Можно сказать, что в настоящее время Россия участвует в конкурсе цивилизованных проектов, цель которых — показать встроенность страны в мировую экономическую систему, глобализацию политических и экономических процессов. Центральным звеном таких проектов является реальный сектор экономики, ибо стабильность и цивилизация спрятаны не в процветании спекулятивно-финансового сектора, а в реальном производстве благ, эффективной работе, занятости населения, удовлетворений его потребностей.

Взяв курс на построение цивилизованного демократического государства, Россия проводит реформы, в идеале ориентированные на обеспечение жизненно важных национальных интересов. В ходе реформ экономика должна приобрести способность функционировать в режиме расширенного воспроизводства, в стране должны быть достаточно развиты отрасли и производства, имеющие важное значение для функционирования государства как в обычных, так и в экстремальных условиях, обеспечивающие воспроизводство независимо от внешних воздействий. Реформы должны привести к реальному и цивилизованному вхождению в мировое экономическое сообщество, созданию рациональной структуры внешней торговли, обеспечивающей доступ отечественных товаров обрабатывающей промышленности на внешний рынок, максимально допустимому уровню удовлетворения внутренних потребностей за счет импорта.

Необходимо отметить, что за годы экономического реформирования в Российской Федерации был отмечен почти двукратный спад производства, который сопровождался значительным сокращением экономического пространства вследствие распада СССР (табл. 1).

Хотя в последние годы наблюдается подъем в российской экономике, но при этом значительная часть доходов не превращается в инвестиции в нашей стране, а уходит в прирост наличности, в банковские вклады, в том числе и за рубеж, происходит рост доходов и потребления. Можно сказать, что это рост без развития.

В сложившихся условиях для успешного развития России необходимы высокие темпы роста экономики, что в свою очередь обуславливает возрастающую роль кредита в наращивании производства. Примечательно следующее: если объем кредитования коммерческими банками реального сектора экономики в России за последние три года не превысил 15% ВВП, то в западноевропейских странах соответствующий показатель колеблется в пределах 80—120% (Тавасиев, Мазурина, с. 30).

Таблица 1

## Индексы физического объема произведенной продукции по отраслям промышленности, %

Отрасль	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Вся промышленность	51	50	48	49	47	48	49	60	62	66	64	65
В том числе:												
Электроэнергетика	83	80	79	77	75	74	74	77	77	78	76	77
Топливная	69	69	68	68	68	69	69	74	79	80	78	79
Черная металлургия	53	57	56	57	55	56	58	70	72	75	73	75
Цветная металлургия	53	55	53	56	54	55	57	71	76	78	76	77
Химическая, нефтехимическая	44	47	43	44	43	45	47	63	64	55	63	68
Машиностроение и металлообработка	45	41	39	41	39	40	40	55	56	59	58	57
Легкая, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная	42	39	37	38	37	38	40	49	50	52	50	51
Легкая	26	18	14	14	13	15	18	16	16	17	15	17
Текстильная	26	19	14	14	12	14	23	21	21	21	19	21
Швейная	33	22	19	19	20	21	13	13	14	15	13	14
Кожевенная, меховая и обувная	28	19	14	11	10	12	14	13	14	16	15	16
Пищевая	57	52	50	50	50	51	60	60	63	68	66	67
Пищевкусовая	64	61	58	57	57	59	51	95	101	105	106	107
Мясная и молочная	50	40	60	53	52	50	55	37	41	40	42	22
Рыбная	54	59	60	59	58	55	55	71	65	63	61	62

Составлено по: Россия в цифрах, 2006.

Аккумулируя временно свободные денежные ресурсы, банки направляют их по каналам кредитной системы, прежде всего в наиболее динамичные и высококорентабельные секторы и отрасли экономики, способствуя тем самым развитию последних и оказывая серьезное воздействие на структурную перестройку экономической системы в целом. Таким образом, наиболее эффективно реализуется одна из основных функций кредита — перераспределительная и выполняется его специфическая роль инструмента денежного рынка в регулировании экономики.

Под воздействием реформирования российской экономики, значительного сокращения объемов производства, роста нестабильности финансового рынка, периодического сжатия рублевой ликвидности сформировалась и длительное время сохраняется негативная тенденция на рынке ссудных капиталов. Динамика изменения величины кредитных вложений в отрасли народного хозяйства свидетельствует о сокращении реального кредитования более чем в 7 раз. Основную долю кредитов (96—97%) составляют краткосрочные вложения. Кроме того, сама структура активов и обязательств банков, отражающая их деятельность по трансформации сбережений в ссудный капитал, указывает на слабое влияние банков на экономическую активность.

Вместе с тем следует заметить, что переход к рыночной экономике в определенной степени обуславливает изменение отношения к кредитным ресурсам со стороны потенциальных заемщиков. Так, если в период административно-командной системы хозяйствования кредит рассматривался как форма помо-

щи, например, временно нуждающимся в оборотных средствах, иногда даже и убыточным предприятиям, то рынок предполагает, что кредит, наряду с указанной функцией, в период временных экономических затруднений выполняет роль регулятора эффективного обращения ресурсов экономических агентов. Например, предприниматель, нуждающийся в кредите для развития собственного производства или освоения других направлений деятельности, сможет получить кредит, если будут доказаны перспективность и доходность этого проекта с точки зрения возрастания совокупного общественного продукта и возможности минимизации рисков заемщика и кредитора. Такая позиция банков весьма характерна для устойчивых экономик. Отечественная практика показывает, что критерием предоставления кредита является страхование его возвратности без учета общественной полезности. Значительная доля кредитов, направляемых на пополнение оборотных средств предприятий, не ограждается от рисков вследствие низкой платежеспособности многих субъектов хозяйствования.

Состояние реального сектора ограничивает возможности банковской сферы по расширению денежной массы из-за низкого платежеспособного спроса на кредиты со стороны товаропроизводителей. Из-за высоких рисков, низкой прибыльности вложений и отсутствия механизма реализации законов по соблюдению платежной дисциплины при угрозе банкротства и реализации залога коммерческие банки в крайне ограниченных масштабах работают с реальным сектором на среднесрочной договорной основе. В то же время российская экономика нуждается в крупномасштабном привлечении инвестиций, в том числе в иностранных финансовых и технологических ресурсах, для осуществления структурной перестройки и эффективной интеграции со странами АТР.

Сформировавшийся неблагоприятный инвестиционный климат усугубляется неэффективной банковской системой валютного контроля, плохими телекоммуникациями, несовершенством дистрибьюторской сети, отсутствием доступа к необходимой деловой информации, проблемами, связанными с низкой культурой ведения бизнеса, всепроникающей преступностью и коррупцией.

К коммерческим банкам все чаще предъявляются требования (и претензии) относительно правомочности инвестиционной деятельности. Одни считают, что банки относятся к инвестиционным институтам в полной мере, а значит, обязаны заниматься капитальными вложениями, т. е. инвестировать новое строительство, модернизацию и техническое перевооружение производственных объектов и социальной сферы и т. п. Другие относят коммерческие банки к инвестиционным институтам условно, поскольку последние могут осуществлять только краткосрочные и среднесрочные вложения. Некоторые специалисты уверены, что банкам не свойственны функции инвестиционных институтов, это не их сфера деятельности. В то же время предпосылки инвестиционной направленности в деятельности коммерческих банков зафиксированы Федеральным законом «О банках и банковской деятельности». Согласно ст. 5 Федерального закона банки могут производить финансирование капитальных вложений по поручению владельцев или распорядителей инвестируемых средств, а также за счет собственных средств; кроме того, могут покупать, продавать или осуществлять иные операции с ценными бумагами. Закон, как видим, допускает участие банков и в прямом (реальном) инвестировании, и в «портфельном». В нем делается акцент на развитие рыночных методов стимулирования инвестиционной активности экономики — вложение ресурсов банка в ценные бумаги предприятий, при этом источники средств для приобретения акций, облигаций не ограничиваются собственными ресурсами банка. Что же касается финансирования капитальных вложений, то к инвестиционной деятельности самого банка в строгом смысле можно отнести лишь те операции, которые осу-

ществляются за счет их собственных средств. В соответствии с данными официальной статистики доля банковского кредитования в структуре финансирования инвестиций в основной капитал России составляет только 9,3% (табл. 2), тогда как в других странах — 35—40%. Как следствие, хотя кредитная функция выполняется банками в большей степени, чем другими институтами финансовой системы, степень вовлеченности банков в сферу монетарных операций превышает, на наш взгляд, макроэкономически целесообразный уровень.

Таблица 2

#### Инвестиции в основной капитал по источникам их финансирования

Источник инвестиций	Первое полугодие 2006 г., млрд руб.	Доля в общем объеме инвестиций, %		Изменение доли
		2006 г.	2005 г.	
Собственные средства	962,3	45,1	47,5	-2,4
Банковское кредитование	198,2	9,3	6,5	2,8
Рынки капитала	64,5	3,1	0,6	2,5
Прочие источники	908,7	42,5	45,4	-2,9

Несмотря на то что в экономике действуют отдельные компании с высокими кредитными рейтингами, финансовое состояние основной массы заемщиков низкое. Средний уровень рентабельности промышленных предприятий составляет немногим более 7,3%, тогда как средние расходы на финансирование превышают 8,9%.

Степень износа основных средств, а также деформация модели воспроизводства экономики свидетельствует, что за счет собственных ресурсов отечественные предприятия не в состоянии обеспечить интенсивное развитие. Кроме того, вследствие износа их основных средств предприятия не обладают достаточным обеспечением своих заимствований, что порождает высокие риски системного характера. Вдобавок нужно иметь в виду то, что в случае снижения мировых цен на энергоносители обеспеченность кредитных организаций ликвидностью значительно снизится.

Решение проблем кредитной политики включает несколько этапов. Во-первых, требуется выделение наиболее эффективных отраслей хозяйствования, в которых имеется существенный научно-технический задел. К ним относятся отрасли с высокой добавленной стоимостью и низкой зависимостью от конъюнктуры, например создание и обновление программного обеспечения, опытно-конструкторские разработки и др. На втором этапе необходимо создание и продуктивное функционирование программы государственной поддержки предприятий таких отраслей. Она должна включать в первую очередь экономические механизмы мотивации. К таким механизмам можно отнести субсидирование процентных ставок по кредитам, возможности передачи в личное или коллективное пользование патентов и других объектов интеллектуальной собственности.

Результатом управления качеством активов становятся снижение потерь по размещенным средствам и рост доходности на вложенные средства. Тем самым при соответствии критерию высокого качества управления активами кредитная организация должна демонстрировать повышение устойчивости и надежности своих вложений при росте процентного дохода. Расчеты показали, что, к примеру, региональными коммерческими банками направляется на инвестиционную деятельность не более 4% собственных ресурсов. Непосредственное участие коммерческих банков в региональном инвестиционном процессе составило 0,5% в общей сумме капитальных вложений. Опрос специалистов банковского

сектора Республики Мордовия показал, что работники оценивают инвестиционную деятельность как весьма пассивную. Лишь в двух банках считают, что их инвестиционные усилия можно отнести к достаточно высоким. Региональные банки только начинают формировать эту деятельность, выполняя некоторые банковские операции и сделки:

- финансирование капитальных вложений за счет привлеченных средств юридических лиц — 12%;
- долгосрочное кредитование за счет собственных средств банка — 18%;
- долгосрочное кредитование за счет привлеченных и заемных средств в рублях и иностранной валюте — 18%;
- покупка облигаций внутреннего государственного займа — 6%; акций — 18%; депозитных сертификатов — 24%; опционов — 6%; долговых расписок — 6%;
- факторинг — 24%;
- лизинг — 6%.

Причины столь пассивной роли банков обусловлены высокими рисками, проблемностью в поддержании ликвидной деятельности кредитных учреждений, низкой рентабельностью. Основная деятельность таких банков нацелена на покрытие текущих расходов и формирование собственных ресурсов.

Активно участвовать в структурной и инвестиционной политике в современных условиях могут лишь крупные банки, уставный капитал которых соответствует возросшим требованиям Центрального банка России. Вместе с тем активность банков сдерживается внешними по отношению к банковской системе условиями. Главными из них являются:

- необеспеченность правовой защитой в случае невыполнения заемщиком своих обязательств — 65%;
- инфляция, которая делает долгосрочное кредитование чрезвычайно рискованным и обесценивает активы банков — 94%;
- нестабильное положение заемщиков, вызывающее неуверенность в том, что они могут в оговоренные сроки рассчитаться с банком — 47%;
- отсутствие в стране четкой индустриальной политики — 53%;
- отсутствие инвестиционных программ в крае, городе, которые бы заинтересовали коммерческие банки — 24%.

По мнению банковских работников, в самой банковской системе есть ряд факторов, ограничивающих их деятельность:

- жесткие меры по возрастанию резервных требований ЦБР — 59%;
- высокие налоги — 47%;
- проводимая ЦБР политика по увеличению процентной кредитной ставки — 35%.

Таким образом, предпосылками инвестиционной активности выступают динамичное развитие и укрепление региональной банковской системы.

Сотрудники банков считают, что региональный инвестиционный процесс нельзя пустить на самотек: необходимо его экономическое регулирование (94% мнений), которое осуществляется со стороны государства (53%), местной администрации (края — 53%, города — 47%) и Центрального банка России (24%). От государства ожидается совершенствование правовой основы инвестиционной деятельности и повышение гарантий ее обеспечения, тогда как от регионов необходимо в первую очередь решение проблем развития рыночной инвестиционной инфраструктуры.

Наши исследования данной проблемы натолкнули на мысль о необходимости создания институциональной инфраструктуры, обеспечивающей приток внешнего капитала в регион. Стимулирующими факторами могут быть высоколиквидные ресурсы местного происхождения, находящиеся в собственности

как субъектов Федерации, так и общенациональной; наличие промышленных зон привлекательного вложения капиталов, высокий потенциал природных ресурсов. Роль региональных банков в этой инфраструктуре соответственно должна корректироваться в сторону определенной специализации. Есть опасения относительно рейдерства российских кредитных учреждений центральных регионов, что может сыграть негативную роль.

Кроме того, следует учитывать, что интересы и степень инвестиционного потенциала различны у местных банков и отделений банков других территорий. Для последних главными движущими мотивами выступают прибыль банка и более осторожная ориентация на региональные программы, для местных банков, напротив, на первом месте — интерес данной территории. Для трети банков в перспективе предпочтительны финансовые инвестиции, а не прямые вложения средств. В этой связи необходимым становится введение в практику регулирующих органов экономической диагностики регионального денежного рынка, которая бы позволяла исследовать причины отклонений от нормального функционирования субъектов денежных отношений, опосредующих отношения по воспроизводству совокупного регионального продукта. Определенный организационный задел в регионе имеется в виде систематических мониторингов диверсификации региональной деятельности банков и филиалов московских банков на рынке капиталов

Следует освоить систему выпуска, размещения и обращения облигаций местных займов краткосрочного и долгосрочного вида, мобилизуя тем самым свободные денежные средства населения, предпринимательского и банковского секторов, возможности участия которых в инвестиционных проектах далеко не исчерпаны.

Банковская стратегия на среднесрочную перспективу должна быть основана на изменении банковской деятельности в сторону ее инвестиционной направленности. Реализация такой стратегии зависит от коренных преобразований в самой денежной политике, активизации процесса реструктуризации банковской системы, адекватной требованиям рыночных отношений с законодательно определенным, устойчивым режимом деятельности.

Наличие резерва трудовых и материальных ресурсов, необходимость роста производства и др. делают кредитную экспансию неизбежной и одновременно определяют целесообразность регулирования как пассивных, так и активных операций банков. В рамках этого направления необходимо:

- регулируемое перераспределение кредитных ресурсов между краткосрочными и долгосрочными кредитами;
- введение регулируемых ставок процента, как по депозитным средствам, так и по кредитным операциям, на основе реализации политики стимулирования долгосрочных вложений и предоставления государственных гарантий, а также гарантий разного рода фондов и других структур. Одним из ведущих направлений банковской политики накоплений должна стать разработка законодательной базы и введение в действие российской программы стимулирования накоплений граждан. В ее основу могут быть положены следующие принципы: обеспечение реальной индексации вкладов населения с возможностью использования их для долгосрочного кредитования в условиях повышения доверия к государственной денежной политике и стимулирования накоплений;
- введение «счетов-накоплений» граждан, образуемых на основе персонального зачисления на них части средств компенсационных и дотационных выплат, производимых из средств государственного бюджета. Это позволит сформировать базу для увеличения кредитных ресурсов долгосрочного характера;

- осуществление процентной политики стимулирования накоплений, в рамках которой с учетом социально-экономической обстановки необходимо принять законодательные положения о режиме установления процентных ставок по счетам накоплений в зависимости от кредитных ставок и возможности централизованной поддержки. Целесообразно распространить опыт отдельных банков по установлению помесечной ставки с учетом темпов инфляции и обеспечению режима стимулирования срочных вкладов.

Данные выводы основываются на результатах анализа теоретических и практических наработок в области кредитования реального сектора экономики. Политика стимулирования денежных накоплений позволит создать альтернативу долларизации денежного обращения и оттоку средств из сферы банковского капитала. До настоящего времени структура и функции рынка банковских услуг подтверждают значительный разрыв между национальной финансовой системой и реальным сектором. Отечественная банковская система пережила несколько кризисов, в своем нынешнем виде она неприемлема для страны. Преодоление ее недостатков является одним из важнейших условий выхода экономики на траекторию динамичного роста. Без решения указанных проблем нельзя рассчитывать на повышение эффективности отечественного производства до уровня развитых стран мира.

### **Источники**

Россия в цифрах: крат. стат. сборник. М., 2006.

*Тавасиев А., Мазурина Т.* К оценке ситуации с банковским кредитованием реального сектора экономики // Российский экономический журнал. 2005. № 2.