

Яхьяев М. А.

*доктор экономических наук, профессор,
Российская академия предпринимательства*

Русавская А. В.

*кандидат экономических наук, доцент, соискатель,
Российская академия предпринимательства*

Роль и место кредитной системы в процессе формирования инвестиционной и промышленной политики в России

Аннотация. В статье исследуются проблемы развития современной кредитной системы, которая призвана играть решающую роль в процессе формирования инвестиционной и промышленной политики в России.

Ключевые слова: кредитная система, инвестиционная и промышленная политика, механизм кредитования, регионы.

The summary. In article problems of development of modern credit system which urged to play a main role in the course of formation of an investment and industrial policy in Russia are investigated.

Keywords: credit system, the investment and industrial policy, the crediting mechanism, regions.

Кредитная система призвана играть решающую роль в процессе формирования инвестиционной и промышленной политики в России. Достаточно сказать, что активизация инвестиционной деятельности может стимулироваться посредством функционирования кредитной системы разнообразных государственных институтов развития, в частности, банков развития. Такие банки реализуют механизм долгосрочного инвестирования в основные фонды реального сектора экономики, мобилизации долгосрочных ресурсов для обеспечения инвестиционной деятельности в различных сферах экономики, а также используют механизм краткосрочного кредитования, который предотвращает утечку кредитных ресурсов в нелегитимные финансовые операции и т. д.

Подсчитано, что в настоящее время в мире функционируют около 750 институтов развития, преимущественно банков ¹. Заметную роль играют банки развития в реструктуризации экономики таких стран, как Германия, Япония, Китай, Италия, Индия, Бразилия. Это означает, что использование только рыночных методов для формирования оптимальных пропорций национальной экономики явно недостаточно.

Для решения ключевых задач по ускорению развития экономики страны (или региона) необходимо изыскание дополнительных инвестиционных ресурсов, а это, в свою очередь, требует модернизации кредитной системы страны. Поэтому создание в 2007 г. Государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» можно расценивать как эволюционный этап развития кредитной системы страны.

Такое положение обусловлено тем, что для ускорения развития российской экономики необходимо изыскание дополнительных инвестиционных ресурсов. Для решения существующих задач по качественному развитию национальной экономики страны и ее регионов в соответствии со пп. 11 п. 3 ст. 3 Федерального закона от 17.05.2007 № 82-ФЗ «О банке развития» во Внешэкономбанке создано новое структурное подразделение — Центр государственно-частного партнерства. Одной из задач Центра является работа по формированию и развитию ГЧП в регионах страны. Собственно на этой позиции будет базироваться консультационная и методологическая деятельность Центра.

В процессе управления региональным долгом следует учесть, что кредиты представляются оператору (определенному ОГМУ) и учитываются непосредственно на его балансе, т.е. будут находиться вне структуры регионального долга. При этом любое предоставление кредита требует обеспечение его возвратности — залога, поручительства или гарантии.

Общеизвестно, что государственные и муниципальные гарантии в соответствии с отечественным законодательством включаются в структуру регионального долга с учетом всей гарантированной задолженности (с учетом предстоящих процентных платежей), ограничены в своем предельном объеме и сроках предоставления. Эти вопросы требуют специального контрактного урегулирования, но в любом случае гарантия увеличит государственный долг субъекта РФ или муниципальный долг.

¹ Баженов А.В., Кабашкин В.А. Новые финансовые возможности реализации региональных инвестиционных проектов на условиях государственно-частного партнерства // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2008. № 8(8).

Однако следует помнить, что сам по себе объем задолженности (долга) не является показателем долговой неустойчивости региона. Исходя из мировой практики, целесообразно использовать показатели (индикаторы, коэффициенты) долговой устойчивости региона: объем долга к региональному валовому продукту (РВП), расходы на обслуживание долга к РВП, объем доходов к объему государственного долга и т.д.² Существующие сложности в управлении государственным долгом для субъектов РФ создали ряд обстоятельств, отрицательно влияющих на развитие современной кредитной системы и проведение эффективной политики в области государственных заимствований и управления долгом. Среди них нерыночный характер основной доли государственного долга субъектов РФ, что наиболее ярко проявляется в условиях кризисных явлений и прогнозируемого дефицита региональных бюджетов.

Кроме того, на наш взгляд, существенным моментом в реформировании кредитной системы является отсутствие утвержденных критериев и механизмов оценки эффективности заемной и долговой политики регионов и контроля их соблюдения.

Таким образом, текущая ситуация в реальном секторе экономики должна учитываться при определении перспектив дальнейшего развития кредитной системы. По данным Госкомстата в первом полугодии 2010 года доля убыточных организаций в целом по российской экономике составляла 34,4%³.

В разрезе отдельных отраслей доля убыточных предприятий в РФ за первое полугодие 2010 г. составила 50,9% в добыче полезных ископаемых (кроме топливно-энергетических производств), 48,2% в обработке древесины и производстве изделий из дерева, 42,4% в транспортной отрасли и связи, 38,5% в производстве транспортных средств и оборудования, 37,2% в строительстве. В лучшем положении по состоянию на первое полугодие оказались оптовая и розничная торговля, ремонт автотранспортных средств, бытовых изделий и предметов личного пользования (доля убыточных производств — 23,6%), производство кокса и нефтепродуктов (23,8%), химическое производство (25,9%) и сельское хозяйство (29,5%). Однако учитывая последствия засухи лета 2010 г. можно предположить, что доля убыточных производств в российском

² Кабашкин В.А. Обзор текущей практики регулирования отдельных категорий заимствований региональных и местных органов власти // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2009. № 1(13).

³ Госкомстат, Доклад «Социально-экономическое положение России», раздел «Финансовая деятельность организаций», январь–июль 2010 г.

сельском хозяйстве по итогам года значительно возрастет. Однако даже в благополучных отраслях удельный вес убыточных нерентабельных производств колеблется около 25%, что в мировой практике является очень высоким показателем⁴.

Рентабельность большинства отраслей реального сектора остается низкой, что не позволяет им использовать дорогие банковские ресурсы для финансирования своей деятельности. Поэтому в источниках финансовых вложений предприятий доля банковских кредитов за первое полугодие 2010 г. в целом не превышала 3%.

Российские коммерческие банки не могут предоставлять кредиты по ставке ниже уровня рентабельности кредиторов. Однако рентабельность отраслей реального сектора остается крайне низкой, и по состоянию на 01.07.2010 г. в российской экономике отдельные отрасли в целом являются убыточными, их дальнейшее функционирование в существующем виде не соответствует базовым принципам рыночной экономики.

В настоящее время крупные компании-заемщики перекредитованы, мелкий и средний бизнес не определился с перспективами своего развития и банковское кредитование продолжает оставаться достаточно дорогим источником ресурсов его развития. Слабые предприятия смогут получить кредиты банков только под государственные гарантии, но государство должно определиться с необходимостью модернизации или банкротства нерентабельных производств.

Поэтому усиление кредитной экспансии коммерческих банков возможно только при условии, если будет принята программа действий государства по проведению промышленной и инновационной политики и созданию рыночных механизмов снижения уровня рисков при кредитовании на основе имеющегося зарубежного опыта.

Процесс активизации кредитной системы, как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе должен сопровождаться комплексом мер по:

- стимулированию покупательского спроса;
- формированию общегосударственной программы развития производства, способной стать ориентиром для предприятий и банков;
- формированию механизма предоставления гарантий по кредитам как стратегическим отраслям экономики, так и для мелкого и среднего бизнеса, как это сделано во многих странах;
- совершенствованию ресурсной базы отечественных банков, в том числе и путем развивая механизма секьюритизации активов;

⁴ ЦБСД Росстат, www.gks.ru.

- развитию системы страхования экспортно-импортных контрактов;
- преодолению монополизма, совершенствованию процентной политики коммерческих банков, в том числе мерами пруденциального контроля со стороны Банка России.

В настоящее время в условиях дефицита долгосрочных и краткосрочных ресурсов, отсутствия нормальной конкуренции на финансовом рынке, усиления негативных ожиданий со стороны коммерческих банков, объективно происходит удорожание стоимости кредитов для заемщиков. Эта тенденция характерна не только для отечественного банковского сектора, но и прослеживается и в зарубежных банковских системах в условиях кризиса.

Период, предшествовавший международному финансовому кризису 2008 года, характеризовался избытком ликвидности в мировом масштабе и быстрым ростом кредита, особенно кредита частному сектору. Однако в результате мирового кризиса банковская система сократила кредитование частного сектора, поскольку банки стремились укрепить свои балансы, пострадавшие от снижения цен активов, покрыть растущее число необслуживаемых кредитов и в целом снизить уровни риска путем уменьшения доли заемных средств. Темпы роста банковских кредитов резко снизились в реальном выражении и, вероятно, будут оставаться пониженными в большинстве основных экономик и групп стран.

Массивное вливание государственных средств и смягчение условий кредитования в странах с развитой экономикой, направленные на борьбу с рецессией и поддержку банковских балансов, не привели к увеличению кредита частному сектору. После периода роста в среднем примерно на 7 процентов в год до середины 2008 года прирост банковского кредита в странах с развитым рынком замедлился и к концу 2009 года стал отрицательным. Больше всего темпы роста банковского кредита в 2009 году упали в Соединенном Королевстве — примерно на 20 процентов. В США к началу 2010 года кредит сократился почти на 10 процентов по сравнению с тем же периодом предыдущего года. В зоне евро наблюдалась аналогичная тенденция [С. 57]⁵.

Имеется ряд факторов, объясняющих, почему улучшение финансовых условий не привело к возобновлению роста кредита частному сектору в этих странах. Во-первых, спрос на кредит снижался с ослаблением экономической конъюнктуры, поскольку фирмы сокращали производ-

⁵ Картас Хосе, Маккона Мартин. Кредитование частного сектора остаётся слабым. МВФ. Ж. Финансы и развитие. Июнь 2010 г.

ство, а домашние хозяйства снижали уровни потребления и в результате меньше нуждались в кредитах. Во-вторых, банки ужесточили стандарты кредитования из-за возросшей неопределенности, ослабления своего капитала и растущих убытков по кредитам. В балансах банков сохраняется напряженность, вызванная повышенным риском, а условия финансирования становятся более жесткими. Стремясь перевести средства в первоклассные активы, банки предпочитают покупать государственные облигации вместо кредитования частного сектора. Кроме того, неопределенность относительно будущих изменений в системе регулирования, возможно, снижает склонность банков к предоставлению кредитов.

Из стран с формирующимся рынком и развивающихся стран темпы роста кредита наиболее резко снизились в Восточной Европе, которая до кризиса получала значительный приток внешнего финансирования и трансграничных кредитов. Когда разразился финансовый кризис, рост кредита резко замедлился и пока не начал восстанавливаться, отчасти из-за оттока иностранного финансирования из банковского сектора. Рост кредита в Латинской Америке, Африке к югу от Сахары и на Ближнем Востоке и в Северной Африке характеризуется весьма схожими тенденциями: на конец 2009 года темпы роста колебались в пределах от нуля до 5 процентов.

В отличие от этих регионов, в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах Азии финансовый кризис не сказался на уровне кредитования частного сектора. Более того, темпы роста банковского кредита в этих странах повысились во время кризиса и лишь в последнее время начали снижаться. Однако такое развитие ситуации во многом определялось показателями Китая, где банковский кредит устойчиво растет с 2005 года; к концу 2009 года темпы его прироста достигли 35 процентов ввиду перспектив уверенного экономического роста и повышения цен активов.

Для преодоления негативных последствий кризиса необходимо расширить кредитование реального сектора экономики. Но проблема кредитования усугубляется сохранением низкого уровня производства после его существенного падения в 2009 г. Несмотря на некоторое оживление в последние месяцы, предоставление новых кредитов сдерживается тем, что большинство предприятий находится в тяжелом финансовом положении, поэтому риски банков в условиях кризиса возрастают. Принятый Правительством и Банком России комплекс мер позволил сбить острую фазу кризиса. Положительным фактором явилось и снижение ставки рефинансирования, которая является в настоящее время одним из важнейших рычагов влияния на процесс кредитования.

Процентные ставки конечно же определяются рынком, однако государство должно проводить в условиях кризиса эффективную политику денежно-кредитного регулирования экономики, стимулируя развитие национальной экономики, расширяя спрос и экспортные производства. Крайне важным для банковской системы является снижение ставки рефинансирования, проводимое Центробанком (с 13% в 2008 г. до 7,75% в 2010 г.). Это положительно повлияло на тренд по снижению процентной ставки при кредитовании в коммерческих банках.

Как показывают исследования Банка России, снижение ставок рефинансирования сопровождалось снижением стоимости кредитов, предоставляемых предприятиям финансового сектора, что при росте рентабельности товаров, продукции и услуг в целом смогло остановить падение производства ⁶.

Однако проблемы далеко еще не решены и могут дать о себе знать в 2011—2013 годах. Рост ставки рефинансирования может произойти в связи со снижением стоимости нефти или возникновением колебаний курсов валют (в этом случае государство будет вынуждено «сжать» денежную массу, чтобы избежать инфляции).

Если ставка рефинансирования возрастет, а проценты по выданным кредитам останутся прежними, банки понесут значительные убытки. Если же кредитные организации будут знать, что ставка рефинансирования в ближайшие годы не увеличится, то и кредиты станут постепенно дешеветь.

К сожалению, несмотря на снижение ставки рефинансирования, уменьшение стоимости кредитов происходит слишком медленно. Сейчас в среднем реальная величина процентных ставок — 14—15% ⁷.

Основная причина высокой процентной ставки заключается в том, что кредитным организациям приходится закладывать в нее (помимо затрат на резервирование и выполнение требований регуляторов, базовой стоимости ресурсов на рынке и операционных расходов) большие риски.

В этих условиях представляется, что среднесрочный прогноз должен содержать мероприятия, нацеленные на решение следующих задач в кредитной системе РФ:

⁶ Макроэкономическая статистика. Сводные данные по процентным ставкам, Сайт Банка России: www.cbr.ru

⁷ Макроэкономическая статистика. Сводные данные по процентным ставкам, Сайт Банка России: www.cbr.ru

- снижение инфляции, инфляционных и девальвационных ожиданий;
- сохранение стабильно функционирующей банковской системы и финансовых рынков при любом сценарии развития внешней среды;
- максимальная концентрация усилий на устранение структурных диспропорций в кредитной сфере, возможно в ущерб темпам роста экономики и банковской системы;
- стимулирование сбережений населения и предприятий.

Решение перечисленных задач предполагает корректировку определенных параметров существующей кредитной системы РФ, различающуюся в рамках отдельных сценариев. Однако важно, чтобы данные параметры присутствовали в прогнозе, именно они позволяют оценить направление и эффективность регулирующих воздействий, а также их последствия для национальной экономики в целом.

Литература

1. Баженов А. В., Кабашкин В. А. Новые финансовые возможности реализации региональных инвестиционных проектов на условиях государственно-частного партнерства// Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2008. № 8(8).
2. Кабашкин В.А. Обзор текущей практики регулирования отдельных категорий заимствований региональных и местных органов власти// Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2009. № 1(13).
3. Госкомстат, Доклад «Социально-экономическое положение России», раздел «Финансовая деятельность организаций», январь—июль 2010 г.
4. ЦБСД Росстат, www.gks.ru.
5. Каргас Хосе, Маккона Мартин. Кредитование частного сектора остаётся слабым. МВФ. Ж. Финансы и развитие. Июнь 2010 г.
6. Макроэкономическая статистика. Сводные данные по процентным ставкам, Сайт Банка России: www.cbr.ru