

## Объективная необходимость повышения роли кредитной системы в условиях модернизации экономики России

© 2013 Попова Анастасия Викторовна

Российский государственный социальный университет, г. Москва

E-mail: 22linky22@mail.ru

Исследуются возможности кредитной системы, как основного из определяющих источников средств инвестирования модернизации экономики и ее инновационного развития, являющихся ключевыми элементами стратегии социально-экономического развития России в долгосрочной перспективе. Анализируются: состояние российской кредитной системы, причины низкой доли банковского сектора в реальной экономике. Предлагаются меры по усилению роли кредитной системы в инновационном развитии экономики.

*Ключевые слова:* финансово-экономическая политика, структурные сдвиги, кредитная система, внутренние инвестиции, корпоративное кредитование, самофинансирование, кредитный портфель, ликвидность, кредитный портфель, фондовые биржи, финансовая система.

Для российской экономики в настоящее время характерными являются те качественные особенности хозяйственных систем, которые присущи переходной экономике. В первую очередь это относится к разбалансированности национальной экономики, проявляющейся в форме дезинтеграции производственной и финансовой подсистем. Вырабатываемая и реализуемая политика в финансовом секторе характеризуется отсутствием системности и осознанной нацеленности на ее поэтапное совершенствование по мере формирования объективных предпосылок, что подтверждается отсутствием стабильности результатов в проведении социально-экономических реформ и обусловленностью имеющихся успехов в определяющей степени улучшением конъюнктурных факторов.

На сегодня особо важная и актуальная задача - создание благоприятной финансово-экономической политики, улучшение инвестиционного климата в Российской Федерации. Эта задача является приоритетной, поскольку обеспечение устойчивых темпов экономического роста - определяющее условие повышения уровня жизни общества, достижения социальной гармонии, достойного представления в мировом сообществе.

Однако рост экономики на 3-4 % в год (в 2011 г. ВВП вырос на 4,3 %, в 2012 г. - около 3,4 %) демонстрирует и подтверждает то, что из предшествующего этапа реформирования экономики, а также из финансового кризиса 2008 г. необходимые уроки не были извлечены в должной степени. Об этом свидетельствует уже только то, что основные доходы поступления в бюджет формируются за счет сырьевых источников. Соответственно, существенных структурных сдвигов в национальной экономике для преодоления этого явле-

ния, которое характеризует качественное состояние экономической системы, не достигнуто.

Модернизация и инновационное развитие - ключевые элементы стратегии социально-экономического развития России в долгосрочной перспективе.

Фундаментом модернизации является модернизация реального сектора, содержащая два взаимосвязанных направления: модернизацию производственно-технической базы экономики и модернизацию структуры производства, включая диверсификацию экспорта.

Центральный вопрос в переходе отечественной экономики к инновационному типу развития - финансовые ресурсы, способные обеспечить реализацию этого процесса.

Решить такую задачу без учета развития эффективно действующей кредитной системы, обеспечивающей приток инвестиций в реальный сектор, его перспективные направления развития, просто невозможно. Об этом свидетельствует то, что имеющиеся возможности кредитной системы, как основного из определяющих источников средств инвестирования, используются крайне неудовлетворительно. Только 7,7 % от общего объема инвестиций предприятия осуществляют за счет кредитов коммерческих банков. Объем кредитов нефинансовых организаций также очень низкий, только 30 %.

Если резиденты не стремятся вкладывать в отечественную экономику свои средства, то странно ожидать обратного от нерезидентов. Иностранцы никогда не были движущей силой притока капитала ни количественно (максимума в 4 % ВВП они достигли в 2007 г.), ни качественно: доля прямых инвестиций в 2011 г. упала ниже 10 %. Прямые инве-

тиции из-за рубежа не играют значимой роли и во вложениях в основной капитал - за последние 7 лет их доля составляла в среднем 12,6 %.

По данным Росстата, основным источником внутренних инвестиций служат средства самих компаний - 42 % всех вложений в основной капитал за 2005-2012 гг.

Следующий источник - госбюджет - 18 % всех инвестиций. При этом необходимо отметить, что 39 % инвестиций направляется в нефтегазовую отрасль, строительство трубопроводов, автомобильных и железных дорог, т.е. осуществляется госкомпаниями. Другими словами, в решении структурных, модернизационных и иных капиталоемких задач правительство может рассчитывать в основном на самофинансирование, но такое построение системы развития промышленности снижает рентабельность капитала и сводит до минимума темпы реструктуризации, так как самофинансирование могут позволить себе лишь крупные компании нефтегазового сектора и ряд торговых компаний. Такое положение свидетельствует о низком уровне использования кредитной системы, которая потенциально способна обеспечить и ускорить процесс инвестирования и реализации политики реструктуризации отечественной экономики.

Замедление темпов корпоративного кредитования особенно ярко выглядит, если сопоставить рост корпоративного кредитного портфеля с ростом денежной массы М2: 15,8 % роста М2 на 1 ноября 2012 г. в годовом исчислении против 17,1 % роста корпоративного кредита.

Торможение корпоративного кредита - отражение негативных процессов, происходящих в экономике страны. Рост ВВП в 2011 г. составил 4,3 %, а в 2012-м он снизился до 3,1-3,3 %. Возникает порочный круг: снижение темпа роста корпоративного кредитного портфеля способствует снижению темпа роста ВВП и наоборот.

Также стоит рассмотреть динамику изменения объемов кредитного портфеля в сравнении с динамикой роста объемов розничного кредитования (см. рис. 1).

Экономическая активность, равно как и спрос на банковские кредиты бизнеса, достаточно низкая. На фоне замедления темпов экономической активности резкий рост потребительского кредитования, опережающий темпы роста кредитования реального сектора (в том числе наблюдающийся последние два года (см. рис. 1), содержит в себе определенные риски.

Рост розничного кредита ускоряется вопреки дефициту ликвидности. С 1 августа 2011-го по 1 августа 2012 г. розничный кредит вырос на 43,1 %, тогда как за 2011 г. - на 35,9 %, за 2010-й - на 14,3 %. Темп роста розничного кредита уже приближается к докризисному уровню. Так, за 2007 г. розничный кредит вырос на 57,8 %.

Рост розничного кредитования без соответствующего роста депозитной базы усугубляет диспропорции в системе банковского кредитования, поскольку не является условием перспективного развития банковской системы, а только несет в себе источник достаточно краткосрочной, но предсказуемой и прогнозируемой прибыли.



Рис. 1. Темпы прироста кредитного портфеля, % к соответствующему периоду предыдущего года

Российские банки в 2012 г. заработали прибыль свыше 1 трлн руб. Показатель побил рекорд 2011 г. в 848 млрд руб. Основной фактор роста - доходы от кредитования, особенно в розничном сегменте. Отечественные банки увеличили объем кредитования населения на 39,3 %<sup>1</sup>.

Иными словами, происходит замещение корпоративного кредитования розничным.

Такой серьезный рост розничного кредитования на фоне кризиса ликвидности банковской системы делает вполне очевидным следствие - рост процентных ставок по депозитам для формирования пассивов (рис. 2).

Между тем максимальная процентная ставка по вкладам в рублях десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депози-

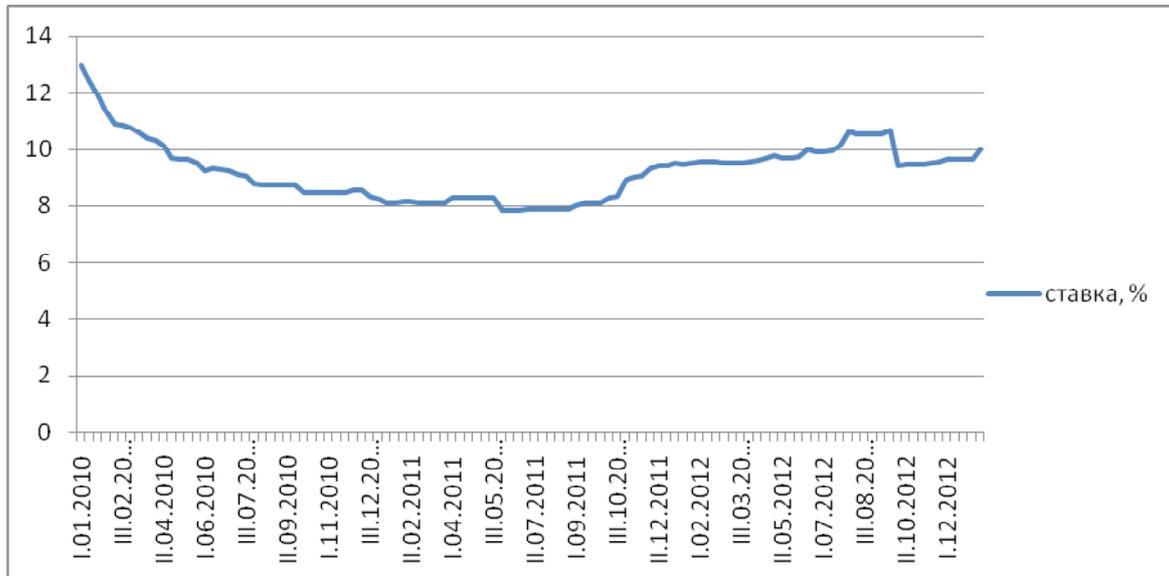


Рис. 2. Динамика максимальной процентной ставки (по вкладам в российских рублях) десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц

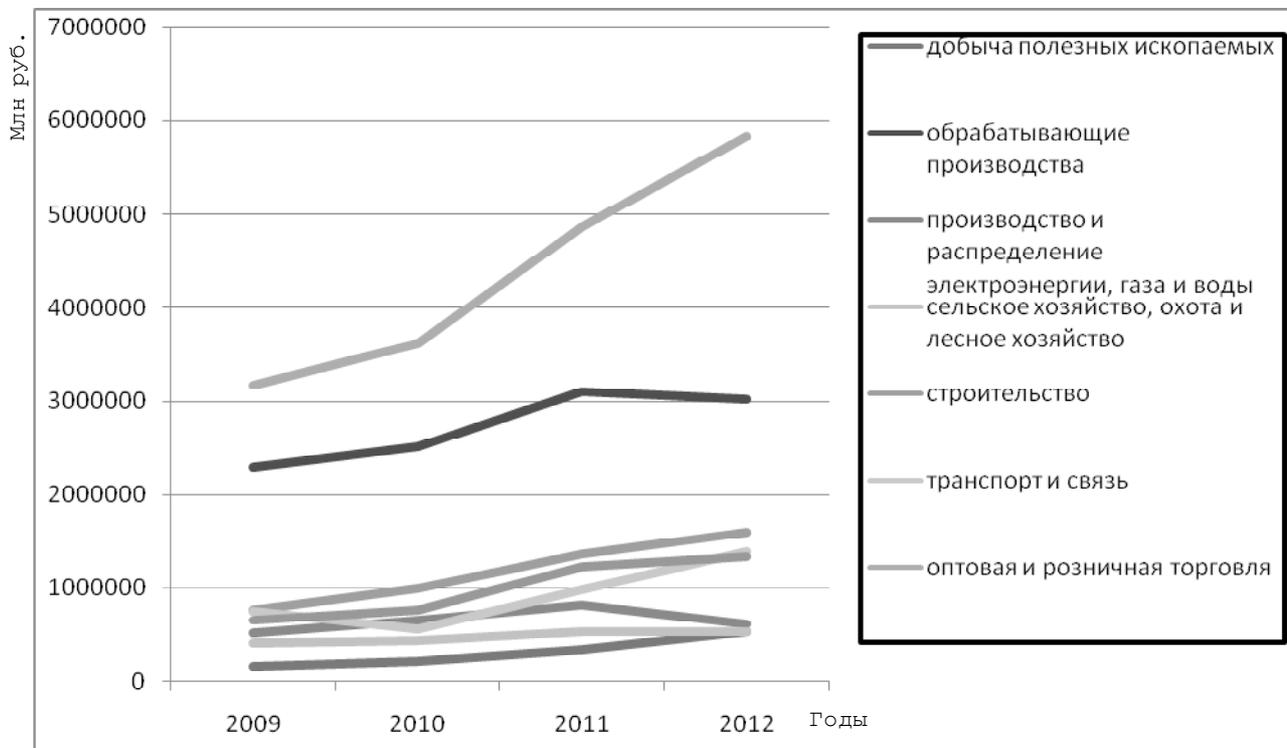


Рис. 3. Общие объемы кредитования коммерческими банками юридических лиц и ИП в рублях по видам экономической деятельности

тов физических лиц, преодолела в июле 2012 г. порог в 10 % и в первой декаде августа достигла уровня 10,625 %. А небольшие банки уже установили уровень ставки около 15 %. К примеру, Русский земельный банк предлагает вклады под эффективную ставку (с учетом капитализации процентов) до 14,76 %, пока гонка процентных ставок еще не достигла того уровня, который был характерен для июня-июля 2009 г., когда они превысили значение в 20 %.

Причина роста ставок по вкладам - дефицит ликвидности. Основной источник ликвидности для банковского сектора России - аукционы РЕПО ЦБ. Однако не все банки могут им воспользоваться, поэтому они вынуждены прибегать к другому источнику ликвидности - вкладам. Если на рынке РЕПО можно занимать деньги дешевле 6 % годовых, то на рынке вкладов для небольших банков эти деньги, как правило, стоят существенно дороже. Но госбанки вынуждены также повышать ставки по депозитам, чтобы не потерять вкладчиков, а в качестве компенсации и повысить ставки по предоставляемым кредитам.

Из приведенных данных видно, что максимальные объемы кредитования приходится на обрабатывающие производства и на сферу оптовой и розничной торговли, причем торговый сектор находится на первом месте. Подтверждение лидирующего положения этих отраслей отражает и их финансовые результаты (см. таблицу).

Из изложенного следует вывод, что торговым предприятиям кредит более доступен, и получить его проще. У банков накоплен большой опыт по финансированию предприятий торговли, поэтому им проще оценить риски, которые более предсказуемы, нежели в сфере производства. Также положительное влияние оказывает и основная цель получения кредита - пополнение оборотных средств. Залогом по таким кредитам служат товары, которые более ликвидны, нежели станки, оборудование или объекты капитального строительства. Немаловажную роль играют и сроки кредитования - торговые предприятия нуждаются в основном в краткосрочных ресурсах, которые банкам легче привлечь на рынке.

Финансирование других отраслей (производство, строительство и т.д.) подвержено большим рискам, потому что им требуются долгосрочные и значительные по объемам инвестиции. На деятельность этих компаний в значительной степени влияют сложно прогнозируемые факторы, например, изменение технологий, конъюнктура рынка и т.д. Участие крупного российского бизнеса в строительстве инновационной экономики крайне ограничено. В России за счет корпоративного сектора финансируется лишь 20 % зат-

рат на НИОКР против 70 % в среднем по странам ОЭСР. При этом крупный российский бизнес значительно уступает крупным зарубежным корпорациям как по абсолютным, так и по относительным расходам на НИОКР.

По-прежнему ощущается нехватка "длинных" денег в российской экономике, в результате чего коммерческие банки предоставляют очень незначительный объем кредитных ресурсов предприятиям реального сектора экономики.

Очевидная на первый взгляд, но сложная в реализации задача постоянно наталкивается на определенный круг проблем. Для негосударственного коммерческого банка кредитование реального сектора экономики, а именно финансирование капитальных вложений промышленных и сельскохозяйственных предприятий, не является привлекательным с точки зрения отдачи на вложенный капитал. Капитальные вложения, как правило, всегда являются долгосрочными - минимум 5 лет и подразумевают высокий уровень риска, который возникает в связи с невозможностью точной оценки кредитного и рыночного риска. Коммерческий банк не всегда имеет гарантии, что продукция предприятия, произведенная, например, на новом оборудовании, будет реализовываться в полном объеме. Также на российском рынке существует проблема нехватки долгосрочных источников финансирования капитальных проектов. Поэтому банки не проявляют должной активности при размещении средств в развитие промышленных и сельскохозяйственных предприятий. А низкий уровень кредитования резко снижает эффективность банковской кредитной мультипликации, коэффициент которой, по мнению некоторых аналитиков, не превышает 1,7-2, в то время как, например, в США он в 6 раз выше.

В настоящее время считается, что финансирование проектов по переходу промышленных и сельскохозяйственных предприятий на инновационный тип развития - это прерогатива либо банков развития, например, ВЭБа, либо государства, либо специализированных фондов - Роснотехнологии, Российского венчурного фонда и т.п.

Также стоит отметить, что в современной российской истории мало примеров, когда промышленное предприятие средних размеров за счет модернизации производственных фондов стало мировым лидером по производству высокотехнологичной продукции. В большинстве случаев речь идет в прямой или косвенной форме о добыче и переработке полезных ископаемых. Для коммерческих банков это скорее непрофильный бизнес, чем цель развития. Даже государствен-

**Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) организаций  
в январе-октябре 2012 г.**

Финансовый результат	Сальдо прибылей (+) и убытков (-), млрд руб.	% к соответ- ствующему периоду предыдущего года*	Прибыль (+), млрд руб.	% к соответ- ствующему периоду предыдущего года*	Убыток (-), млрд руб.	% к соответ- ствующему периоду предыдущего года*
<b>Всего</b>	<b>+6757,9</b>	<b>109,4</b>	<b>7618,4</b>	<b>107,9</b>	<b>860,5</b>	<b>97,2</b>
из них по организациям с основным видом деятельности:						
<b>сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство</b>	+116,5	126,3	143,1	127,3	26,6	131,4
<b>рыболовство, рыбоводство</b>	+14,9	108,8	15,9	106,0	1,0	76,5
<b>добыча полезных ископаемых</b>	+1579,6	102,8	1666,8	104,8	87,2	163,4
из нее добыча топливно- энергетических полезных ископаемых	+1301,0	105,6	1375,4	108,0	74,4	178,1
<b>обрабатывающие производства</b>	+1746,3	106,9	1963,1	106,0	216,8	99,2
<b>производство и распределение электроэнергии, газа и воды</b>	+186,1	66,2	296,6	81,6	110,5	134,1
из них производство, передача и распределение электроэнергии, газа, пара и горячей воды	+178,9	66,2	284,2	81,4	105,3	133,3
<b>строительство</b>	+106,8	114,7	168,9	119,7	62,1	129,2
<b>оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования</b>	+1681,9	103,6	1763,2	101,6	81,3	72,0
<b>транспорт и связь</b>	+856,2	115,8	974,0	114,2	117,8	104,3
из них:						
деятельность железнодорожного транспорта	+139,3	119,3	146,6	107,9	7,3	38,1
деятельность прочего сухопутного транспорта	+18,8	-	31,7	163,3	12,9	66,2
транспортирование по трубопроводам	+252,4	113,5	252,8	113,2	0,4	41,1
связь	+257,9	101,7	313,1	106,9	55,2	141,3
<b>операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг</b>	+250,1	в 3,2 раза	349,2	143,1	99,1	60,2
из них:						
управление эксплуатацией жилого фонда	-0,5	-	4,3	93,1	4,8	103,4
научные исследования и разработки	+30,7	143,3	42,9	125,2	12,2	95,1

\* Темпы изменения сальдированного финансового результата отчетного периода по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года рассчитаны по сопоставимому кругу организаций; с учетом корректировки данных соответствующего периода предыдущего года, исходя из изменений учетной политики, законодательных актов и др., в соответствии с методологией бухгалтерского учета.

Прочерк означает, что в одном или обоих сопоставляемых периодах был получен отрицательный сальдированный финансовый результат.

ные банки стараются вкладывать кредитные средства только в те проекты инновационного развития предприятий, в которых какое-либо участие принимает государство.

Таким образом, существует комплекс причин, по которым коммерческие банки, за редким исключением, не заинтересованы да и не стремятся заниматься финансированием проектов по переходу предприятий реального сектора экономики на инновационный тип развития. Однако следует понимать, что развитие банковской сферы без развития производства будет постоянно сталкиваться с ограничениями и трудностями. Чем больше в стране промышленных и сельскохозяйственных предприятий, которые пользуются банковскими продуктами, тем выше доходность банковской системы при прочих равных условиях.

Структурный разворот банковской системы в сторону кредитования проектов модернизации промышленности не может проходить без поддержки Банка России и Правительства РФ. Требуются определенные льготы коммерческим банкам, в кредитном портфеле которых существенная доля приходится на финансирование капитальных вложений предприятий реального сектора экономики. Данная проблема требует отдельной углубленной проработки.

В качестве возможных мер можно предложить следующие: льготный доступ таких банков на рынки межбанковского кредитования; различные налоговые и иные преференции. Очевидно, что финансирование инновационных проектов предприятий реального сектора экономики требует определенного уровня достаточности капитала, поэтому в целях распределения рисков такие проекты могут реализовываться в рамках государственно-частного партнерства.

В современной России многие предприятия реального сектора экономики находятся под угрозой абсолютного отставания от своих конкурентов, и банковская система может и должна принять активное участие в финансировании модернизации и инновационного обновления их промышленной и технологической базы. Для

многих банков это будет непростым решением. Однако оно объективно необходимо и должно быть ориентировано на переход экономики нашей страны на инновационный тип развития.

К сожалению, в российской экономической действительности не потребности финансирования реального сектора определяют функционирование фондового рынка, а, наоборот, инвестиции в реальный сектор являются побочным результатом деятельности финансового сектора.

Выше мы видели, что инвестиции в реальную экономику, в инновации являются решающим фактором успеха стратегии инновационного развития. Объемы инвестиций существенным образом зависят от состояния фондовой биржи и венчурного капитала. В последние годы мы стали свидетелями бесконтрольного использования весьма рискованных финансовых инструментов на фондовых биржах США, что привело к обвалу на фондовых рынках всех развитых стран мира.

Фондовые биржи, потеряв свое главное предназначение - обеспечение ликвидностью реальной экономики, - превратились в спекулятивные структуры. Истоки нынешнего глобального финансового кризиса лежат в чрезмерно мягкой денежной политике центральных банков. Пользуясь этим, финансовые рынки вышли из-под контроля государств и правительств.

Поскольку поддержание стабильности финансовой системы - одна из главных обязанностей государства, постольку следует стремиться к более эффективному государственному регулированию в этой важнейшей сфере.

Стабильное функционирование финансовой системы особенно важно для стран, приступающих к осуществлению инновационно-технологического прорыва. Сбои в финансировании на этапе интенсивной диффузии инноваций будут иметь крайне негативные последствия, отбрасывая возможности насыщения рынков на десятилетия.

<sup>1</sup> URL: <http://www.gazeta.ru/business/2013/01/17/4929973.shtml>.