

*Хачатурян Э.М., студент
4 курс, Финансово-экономический факультет
Оренбургский государственный университет
Россия, г. Оренбург*

СОСТОЯНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТОВАНИЯ В СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ

***Аннотация.** Современная экономическая ситуация в России требует осуществления интенсивного инвестирования в основные фонды, т.к. их износ достиг своего максимума. В связи с тем, что многие предприятия не могут осуществить их замену, используя для этого только собственные ресурсы. Таким ресурсом привлечения дополнительных средств может стать на сегодня банковское инвестиционное кредитование. Однако ограниченность долгосрочных кредитных ресурсов для реализации инвестиционных проектов может негативно отразиться на экономическом развитии страны. Все это и обусловило актуальность данной темы исследования.*

Целью, исследования данной статьи является изучение состояния и перспектив развития инвестиционного кредитования в России и возможности его использования в сложившихся условиях.

***Ключевые слова:** инвестиционное кредитование, инвестиционный кредит, основные фонды, долгосрочные ресурсы, степень износа, народные облигации.*

***Abstract.** The actual economic situation in Russia demands of realization intensive investment in main funds, because their deterioration is maximum. Many enterprises cannot realize replacement of funds, using only their own resources. Today, such a resource for attracting of extra funds may be banking investment crediting. However, the limited long-term credit resources for the*

realization of investment projects may influence the economic development of the country negatively. All this emphasizes the relevance of this research topic.

The aim of reseach of this topic is the study a condition and prospects of development of investment crediting in Russia and the possibility of its use in the current conditions.

Keywords: *investment lending, investment credit, fixed assets, long-term resources, depreciation, public bonds.*

Рост инвестиционной активности российских банков в последнее время, говорит о том, что в условиях экономической стабилизации они, начали осуществлять инвестиции в производство. Даже влияние таких негативных факторов как инфляция, длительный период отдачи ресурсов, дороговизна проектов и др. не стали препятствием для участия банков в процессе модернизации российской экономики. Ряд крупных банков уже пересмотрели свою стратегию развития и начали активно включаться в инвестиционный процесс. В связи с этим возникла необходимость проведения анализа инвестиционного кредитования банков на современном этапе и выявления потребности реального сектора экономики в данном виде кредитования.

Инвестиционное кредитование представляет собой процесс вложения ресурсов банков для осуществления реконструкции или модернизации производственных мощностей, строительства и организации новых производств [3]. Это говорит о том, что значительный спрос на данный продукт формируется именно со стороны реального сектора экономики. Для подтверждения этого рассмотрим состояние основных фондов предприятий на современном этапе развития (таблица 1).

Таблица 1 - Наличие и состояние основных фондов с 2014 по 2018 гг.
(составлено автором по данным источников [1,2])

| Показатель | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | Темп прироста, % |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|------------------|
| Наличие основных фондов (на конец года), млрд. руб. | 147430 | 160725 | 183404 | 194649 | 210916 | +43,1 |
| Степень износа основных фондов (на конец года), % | 49,4 | 47,7 | 48,1 | 47,3 | 46,6 | -5,7 |
| Удельный вес полностью изношенных основных фондов (на конец года), % | 14,9 | 15,8 | 16,9 | 17,9 | 18,7 | +25,5 |
| Удельный вес полностью изношенных машин и оборудования (на конец года), % | 23,1 | 24,5 | 26,0 | 27,0 | 27,8 | +20,3 |
| Коэффициент обновления основных фондов, % | 4,3 | 3,9 | 3,7 | 4,3 | 5,1 | - |
| Коэффициент выбытия основных фондов, % | 0,8 | 1,0 | 0,8 | 0,7 | 0,8 | - |

Исходя из данных таблицы 1 нами было установлено, что с 2014года по 2018 год наблюдается стабильный и значительный прирост объема основных фондов на 43,1 %, это говорит о положительной тенденции в наращивании средств предприятиями для нужд производства. Степень износа за данный период сократилась на 5,7%, однако сам показатель износа остается достаточно высокий и составляет около 50%. При этом доля полностью изношенных основных фондов в их общем объеме возросла на 25,5 %, а среди наиболее активной их части - машин и оборудования - указанный показатель увеличился на 20,3 %. При этом коэффициент выбытия основных фондов, на протяжении последних пяти лет, изменялся в пределах от 0,1 % до 0,2 %.

При проведении анализа показателей износа по видам экономической деятельности (таблица 2), нами была выявлена тенденция их увеличения в период с 2016 по 2018 гг. в таких отраслях экономики как добывающая и обрабатывающая. Исключением стала строительная отрасль, степень износа в которой снизилась в 2018 году на 3,1 %.

Таблица 2 - Показатели износа по видам экономической деятельности с 2016 по 2018 гг. [1,2]

| Вид экономической деятельности | Степень износа основных фондов (на конец года; %) | | | Удельный вес полностью изношенных основных фондов (на конец года; %) | | |
|--------------------------------|--|------|------|---|------|------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 |
| Добыча полезных ископаемых | 54,9 | 56,4 | 57,8 | 21,5 | 22,5 | 23,9 |
| Строительство | 50,0 | 52,1 | 49,0 | 16,2 | 17,7 | 16,2 |
| Обрабатывающие производства | 47,4 | 48,8 | 50,6 | 16,1 | 17,1 | 18,2 |

Это говорит о том, что значительная часть промышленных предприятий, используют сильно износившиеся основные фонды. Так доля полностью изношенных ОС имеют тенденцию к увеличению, в то время как коэффициент обновления (таблица 1) сохраняет довольно низкий уровень 5,1%. Данную тенденцию можно объяснить тем, что большинство предприятий производят замену полностью изношенного оборудования путем приобретения старого, бывшего в употреблении, за счет чего происходит значительное увеличение основных фондов и незначительное снижение степени их износа. Несмотря на это продолжается увеличение объема полностью изношенных основных фондов. Также одной из причин, влияющих на это, являются низкие темпы роста инвестиций, и их основная направленность в сырьевые отрасли и торговлю.

Таким образом, реальный сектор экономики нуждается в обновлении основных фондов, а именно в инвестициях. Источники инвестиций организаций это в основном собственные средства предприятий. Но данные средства можно

использовать на приобретение нового оборудования, проведения капитального ремонта имеющегося, но организовать крупное инновационное производство, как правило, невозможно. Именно нехватка ресурсов определяет позицию некоторых предприятий, которые не ставят перед собой задачу обновления основных фондов.

Однако решить проблему нехватки собственных ресурсов возможно с помощью банковских кредитов. Именно банковская система должна сыграть ключевую роль в финансовом обеспечении подъема экономики, который невозможен без существенного роста инвестиционной активности.

При проведении анализа динамики объемов ВВП и инвестиций в основной капитал с 2014 по 2018 гг., нами была выявлена тенденция роста объемов ВВП и инвестиций в основной капитал. Рост ВВП составил 30,8%, а инвестиций – 27,2%. Причем их доля в ВВП составляет всего 12,7%. Низкий процент инвестиций в ВВП можно объяснить невысокой инвестиционной активностью предприятий, обусловленной макроэкономической нестабильностью, недостатком собственных средств и отсутствием длинной ресурсной базы у коммерческих банков (таблица 3).

Исходя из данных таблицы 3, мы видим, что доля долгосрочных и среднесрочных ресурсов очень низкая и составляет в среднем около 20%. С 2016 по 2018 года объем долгосрочных ресурсов сократился на 9,5%, а среднесрочных ресурсов на 29,0%. Значительная доля в долгосрочных привлеченных ресурсах приходится на депозиты сроком свыше трех лет, их сумма составила 8321283 млн рублей. Кроме того, вторым по объемам привлеченных средств стали ценные бумаги, сумма заимствований по

Таблица 3 - Структура привлеченных ресурсов банками по срокам с 2016 по 2018 гг. (составлена автором по данным сайт cbr.ru)

| Показатель | 2016 | 2017 | 2018 | Темп прироста, % |
|---|----------|----------|----------|------------------|
| Общий объем привлеченных средств физических и юридических лиц во вклады и депозиты, млн. руб. | 40962507 | 42956429 | 48543048 | +18,5 |
| На срок от 1 года до 3 лет (среднесрочные ресурсы), млн. руб. | 12322086 | 10896598 | 10458830 | -15,1 |
| На срок свыше 3 лет (долгосрочные ресурсы), млн. руб. | 7964858 | 7991279 | 8321283 | +4,5 |
| Общий объем привлеченных средств за счет ценных бумаг, млн. руб. в том числе: | 1591841 | 1642573 | 1449771 | -8,9 |
| Депозитные сертификаты на срок от 1 года до 3 лет, млн. руб. | 174 | 31 | 0 | -100,0 |
| Депозитные сертификаты на срок свыше 3 лет, млн. руб. | 146 | 23 | 1 | -99,3 |
| Сберегательные сертификаты на срок от 1 года до 3 лет, млн. руб. | 267513 | 145019 | 96953 | -63,8 |
| Сберегательные сертификаты на срок свыше 3 лет, млн. руб. | 5378 | 7576 | 7073 | +31,5 |
| Облигации на срок от 1 года до 3 лет, млн. руб. | 48554 | 38483 | 14457 | -70,2 |
| Облигации на срок свыше 3 лет, млн. руб. | 1012026 | 1124039 | 1224526 | +21,0 |
| Удельный вес среднесрочных ресурсов в общем объеме привлеченных банками средств, % | 29,7 | 24,8 | 21,1 | -29,0 |
| Удельный вес долгосрочных ресурсов в общем объеме привлеченных банками средств, % | 21,1 | 20,5 | 19,1 | -9,5 |

которым составила 1224526 млн руб. Так же рост вложений произошел и в сберегательные сертификаты сроком обращения свыше трех лет на 31%, хотя сумма вложений незначительная и составила всего 7073 млн руб. Несмотря на значительные суммы, общая доля долгосрочных привлеченных средств в общем объеме привлеченных ресурсов банков составила всего 19,7%. Незначительный рост доли долгосрочных ресурсов не покрывает в полной мере потребности в инвестиционных ресурсах, которые необходимы для обновления качества производственной базы, как в промышленности, так и в экономике в целом в России. Это влечет за собой проблему отсутствия необходимой длинной ресурсной базы у банков для стимулирования инвестиционной деятельности.

Исходя из этого, нами был сделан вывод о том, что в 2018 году значительно упали в объемах депозитные, сберегательные сертификаты на срок свыше 3 лет и от 1 года до 3 лет. Это было обусловлено отсутствием спроса на данные продукты и отсутствием гарантии возврата средств при банкротстве банка. Основным источником привлечения ресурсов банками остаются депозиты. Доля ценных бумаг от суммы привлеченных депозитов незначительна и составляет всего 1,2%. Несмотря на это данным инструментом привлечения средств активно пользуются крупные банки федерального значения (Сбербанк, ВТБ, Россельхозбанк). Осуществляя значительный объем эмиссии, они имеют возможность, с наименьшими издержками, привлекать дополнительные ресурсы на долгосрочной основе. Тем самым используя дополнительный источник привлечения средств, наравне с классическим депозитным инструментом. К сожалению, многим мелким и региональным банкам данный источник финансирования не доступен, вследствие чего они почти не используют данный инструмент для пополнения своих ресурсов. Кроме того на сегодняшний день, уровень развития рынка ценных бумаг в России, не позволяет ему стать стабильным, основным и устойчивым источником привлечения долгосрочных ресурсов. Это связано с высокой волатильностью данного рынка, низким уровнем капитализации и повышенными рисками и отсутствием доверия фондовым рынкам. Несмотря на это потенциал развития данного инструмента

привлечения средств для осуществления инвестиций все таки есть. Начиная с 2017 года Минфином России, с целью привлечения дополнительных ресурсов, был выпущен в обращение новый инструмент вложения для физических лиц – народные облигации (ОФЗ-н). Которые показали положительную динамику привлечения ресурсов государством. В связи с тем, что банки снизили процентные ставки по депозитам, потенциальные инвесторы стали искать новые инструменты сбережения своих средств и ими оказались облигации. Банки в данной ситуации играли роль агентов в размещении государственных ценных бумаг. Особенностью этих облигаций являлось то, что они не имели вторичного обращения на рынке, их можно было обратно продать только банкам – агентам. Вслед за Минфином диверсифицировали свою инвесторскую базу и банки. Свои первые «народные» облигации выпустил Сбербанк. Разместив ОФЗ-н для физических лиц. При этом он сумел привлечь около 40 млрд. руб. Также, по аналогичной схеме, с помощью частных инвесторов привлекали ресурсы Россельхозбанк (5 млрд. руб.) и ВТБ (25 млрд. руб.) [4].

В настоящее время популярность данного продукта растет, банки предлагают физическим лицам фактические биржевые облигации, которые можно реализовать на вторичных торгах по рыночной цене, кроме того, такие бумаги физлица могут покупать на индивидуальные инвестиционные счета (ИИС). Таким образом, в ситуации с частными инвесторами можно получить постоянный приток средств на счета в банки через продажу облигаций в нужном объеме. Это связано с тем, что современные технологии позволяют размещать их не в один день, а распределять объем выпуска на необходимый срок. Тем самым банки смогут решить задачу своего фондирования для последующей выдачи долгосрочных инвестиционных кредитов. В данной ситуации банки, предлагая набор продуктов, состоящих из депозитов и облигаций, расширяют свои возможности по привлечению средств.

В свою очередь, ИИС – это один из новых инструментов стимулирования населения к инвестированию денежных средств на фондовом рынке, который представляет собой специальный брокерский счет, открываемый физическим

лицом с целью получения дохода от инвестиций и налоговых льгот. Особенностью данного счета является также то, что минимальный срок его действия составляет 3 года, только тогда физлицо имеет право на получение налоговых льгот. Кроме того, банки, предлагая новый инструмент, делают его более гибким за счет оферты. Наличие ежеквартальной оферты, позволяет инвестору в определенные банком сроки досрочного погашения облигаций продать их. При этом публичная оферта способствует формированию вторичного рынка данных облигаций с определенной ценой погашения. Данный механизм оферты позволяет инвестору получить доход по облигации от 5 до 9 % годовых в зависимости от срока владения облигацией [4]. Появление данного инструмента является довольно перспективным направлением в развитии фондового рынка, а также способствует активному привлечению банками долгосрочных ресурсов у населения.

Таким образом, на сегодняшний день, состояние инвестиционного кредитования недостаточно для успешного развития экономики, т.к. его доля в общем объеме кредитования составляет всего около 10 %. Доля долгосрочных ресурсов ограничена, а цена за кредит слишком высока для многих предприятий, особенно МСП, это же относится и к условиям предоставления инвестиционных кредитов.

В связи с этим нами были выделены следующие проблемы инвестиционного кредитования:

- отсутствие долгосрочной ресурсной базы у коммерческих банков;
- слабо развитый рынок ценных бумаг, откуда банки могли бы привлекать большое количество долгосрочных ресурсов[5];
- ограниченный доступ к внешним источникам привлечения средств.
- низкий уровень развития реального сектора экономики, что привел к образованию высоких рисков при кредитовании инвестиционных проектов;
- высокие риски кредитования инвестиционных проектов, связанные с нерентабельностью реального сектора.

Для решения выявленных проблем нами предложены направления дальнейшего развития инвестиционного кредитования:

- расширение возможностей привлечения долгосрочной ресурсной базы банков на финансирование инвестиционных проектов с помощью дальнейшего развития рынка ценных бумаг[6];

- минимизация рисков инвестиционного кредитования, связанных с нерентабельностью реального сектора. Для этого необходимо развитие государственно – частного партнерства в реализации инвестиционных проектов, гарантийного участия в банковском инвестиционном кредитовании местных органов власти, создании региональных органов кредитования МСП, а также предоставление сопутствующих услуг по страхованию некоторых видов рисков предприятий.

Очевидно, состояние инвестиционного кредитования во многом зависит от складывающихся макроэкономических условий, которые влияют на волатильность рынка. Однако указанные меры помогут создать базовые условия для развития инвестиционного кредитования в России, а также условия для улучшения инвестиционного климата и смягчить последствия влияния макро и микроэкономических факторов.

Использованные источники:

1 Инвестиции в России 2017 [Электронный ресурс] – Статистический сборник / Федеральная служба государственной статистики. - Режим доступа: https://www.gks.ru/free_doc/doc_2017/invest.pdf

2 Инвестиции в России 2019 [Электронный ресурс] – Статистический сборник / Федеральная служба государственной статистики. - Режим доступа: https://www.gks.ru/storage/mediabank/Invest_2019.pdf

3 Перзеке Н.Б. Банковское инвестиционное кредитование как экономическая категория / Н.Б. Перзеке / Экономика и управление, 2009. - №1. Т. 22(61). - С.77-82.

4 Лаухин, И.В. Народные облигации банков - будущее банковской розницы / И.В. Лаухин // Банковское дело. - 2019. - № 3. - С. 17-21.

5 Бабушкин, Е. В. Особенности рынка банковского инвестиционного кредитования предприятий в РФ / Е.В. Бабушкин, А.А. Осипова // Проблемы учета и финансов. – 2015 - № 2(14). - С. 41-46.

6 Буркальцева, Д.Д. Банковский инвестиционный кредит: сущность и пути преодоления негативных факторов в его функционировании / Д.Д. Буркальцева, Н.А. Петрова / Научный вестник: Финансы, банки, инвестиции - № 3. - 2016 г. – С. 85-91.