

*Мусорина Виктория Владимировна,
студент
кафедра банковского дела и страхования
Оренбургский государственный университет
Россия, г. Оренбург*

ВЗАИМОСВЯЗЬ РЫНКА КОРПОРАТИВНОГО КРЕДИТОВАНИЯ И РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ РОССИИ

***Аннотация:** Проанализировано наличие взаимосвязи между рынком корпоративного кредитования и рынком облигаций России. Был проанализирован объем выпущенных корпоративных облигаций и выданных кредитов с 2014 по 2020 гг., а также выявлена взаимосвязь между их темпами прироста. Также выявлена основная цель, с которой предприятия реального сектора экономики выпускают корпоративные облигации, для чего был проведен анализ степени износа основных фондов предприятий основных отраслей.*

***Ключевые слова:** рынок корпоративного кредитования, рынок корпоративных облигаций, реальный сектор, износ основных фондов*

***Annotation:** The author analyzes the relationship between the corporate lending market and the Russian bond market. The volume of corporate bonds issued and loans issued from 2014 to 2020 was analyzed, and the relationship between their growth rates was revealed. Also found the main purpose for which the real sector of the economy released a corporate bond, which was the analysis of the degree of wear of fixed assets of enterprises of key industries.*

***Keywords:** corporate lending market, corporate bond market, real sector, depreciation of fixed assets*

Рынки корпоративного кредитования и корпоративных облигаций служат источниками заимствования свободных денежных средств реальным сектором экономики. Так как корпоративные облигации предприятиям целесообразно выпускать на длительный срок, то необходимо выяснить с какой целью реальный сектор экономики ищет свободные денежные средства на длительный срок. Основным фактором, стимулирующим спрос реального сектора экономики на долгосрочные ресурсы, является высокая степень износа основных фондов. Проанализируем динамику данного показателя по основным отраслям реального сектора экономики с целью анализа спроса на долгосрочные ресурсы на рисунке 1

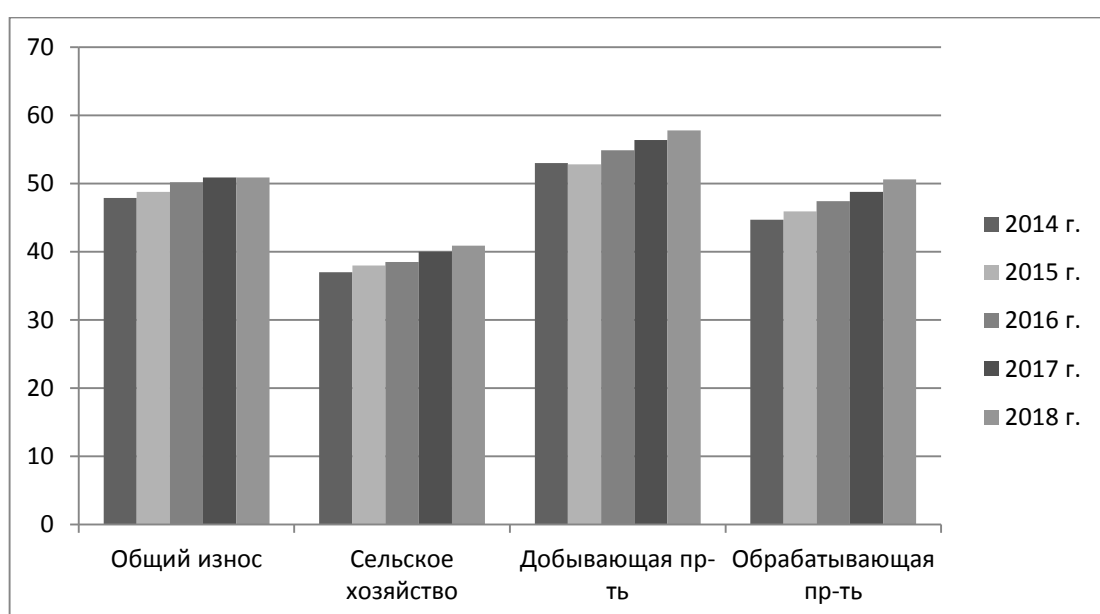


Рисунок 1 – Динамика износа основных фондов нефинансовых коммерческих организаций в России за 2014-2018 г.,%

Состояние основных фондов, степень их износа обосновывают высокий спрос на долгосрочные кредитные продукты рынка корпоративного кредитования, а также рост рынка корпоративных облигаций. Даже добывающая отрасль, которая считается основной для российской экономики, демонстрирует стабильный рост износа основных фондов, а значит, обеспечивает стабильный спрос на рынке корпоративного кредитования. Относительно невысокий износ основных фондов в сельском хозяйстве обусловлен влиянием государственных программ, которые позволяют предприятиям данной отрасли на специальных

льготных условиях приобрести кредитные продукты на рынке корпоративного кредитования[1].

Оценив потребности реального сектора экономики в долгосрочных ресурсах, перейдем к анализу динамики объемов рынка корпоративного кредитования по срокам, чтобы выявить насколько данный рынок удовлетворяет выявленный спрос (рисунок 2).

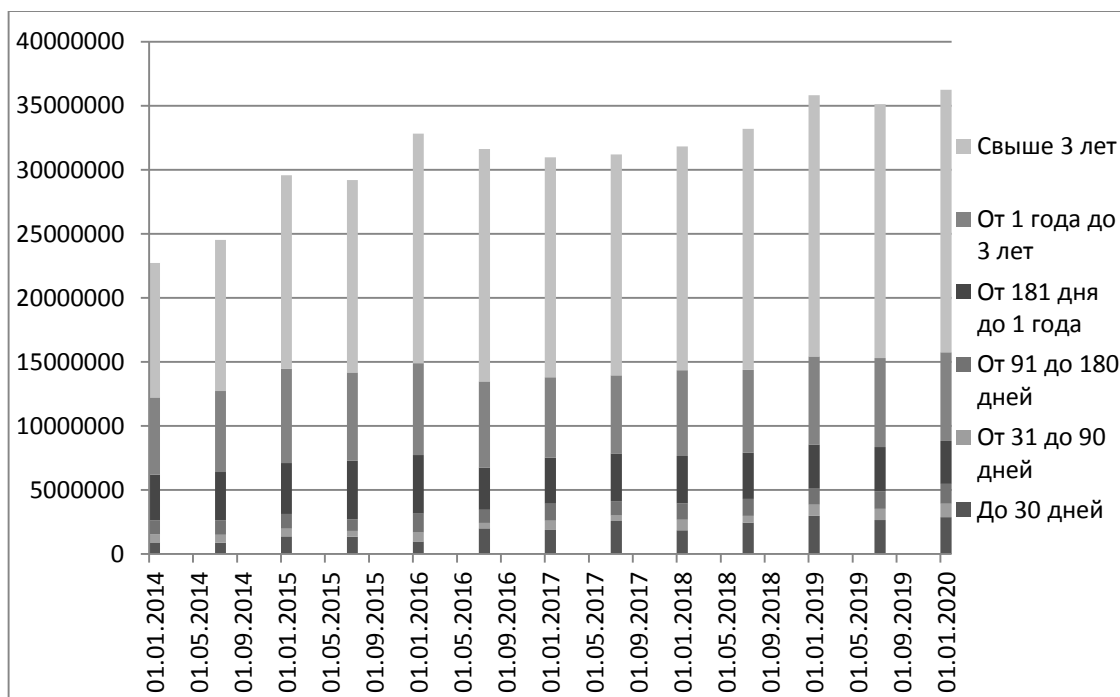


Рисунок 2 — Динамика объемов корпоративного кредитования по срокам в РФ, млн. рублей

Из данного графика видно, что объем рынка корпоративного кредитования в середине 2015 года, когда инфляция вместе с ценой на ресурсы на данном рынке достигали максимальных значений за рассматриваемый период, существенно ниже объемов за последующие годы, когда уровень процентной ставки начал свое снижение [2]. Снижение процентной ставки способствовало снижению цены кредитных продуктов и, соответственно, повышению спроса на них.

Также можно заметить, что долгосрочное кредитования сроком свыше трех лет занимает большую долю в общем объеме предоставляемых кредитов, но с каждым годом его доля уменьшается. Современные объемы предоставленных корпоративных кредитов на длительный срок не могут

удовлетворить спрос реального сектора экономики на долгосрочные ресурсы, что подтверждается ростом степени износа основных фондов. В такой ситуации предприятия реального сектора экономики вынуждены искать альтернативные источники заимствования средств на длительный срок. К таким источникам относится выпуск собственных долговых ценных бумаг предприятиями, то есть корпоративных облигаций.

Рассмотрим динамику выпущенных корпоративных облигаций на рисунке 3.

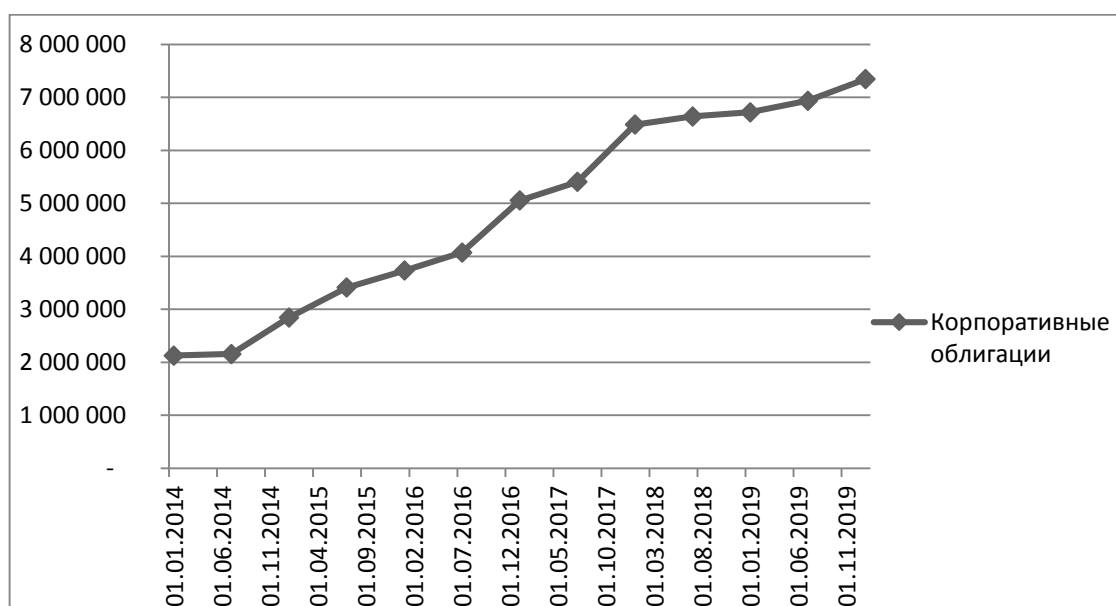


Рисунок 3 – Динамика выпущенных корпоративных облигаций с 2014 по 2020 гг., млн. рублей

В течение всего анализируемого периода наблюдается стабильный рост объема выпускаемых корпоративных облигаций. С 2014 года наблюдается стабильный рост объема выпускаемых корпоративных облигаций, что говорит о том, что предприятия все чаще предпочитают обходиться собственными силами, выпуская долговые ценные бумаги, нежели приобретать кредитные продукты у банков [3]. Несмотря на рост рынка корпоративного кредитования, объемы его прироста меньше чем у рынка кредитования физических лиц и рынка межбанковского кредитования, а также существенно уступают темпам прироста рынка корпоративных облигаций. Для расчета существующей зависимости

между ростом рынка корпоративного кредитования и рынком корпоративных облигаций рассчитаем темпы прироста обоих рынков и представим их в таблице 1.

Таблица 1 – Соотношение динамики объемов рынков корпоративного кредитования и облигаций, %

	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Прирост рынка корпоративных облигаций	33,86	31,07	35,43	28,33	3,60	9,29
Прирост рынка корпоративного кредитования	30,26	13,35	-5,86	2,76	12,39	2,61

Мы можем наблюдать, что чем выше темп прироста рынка корпоративных облигаций, тем ниже прирост рынка корпоративного кредитования и наоборот. Это говорит о том, что альтернативные источники свободных денежных средств активно осваиваются реальным сектором экономики и могут существенно замедлять развитие рынка корпоративного кредитования. Несмотря на это, развитый рынок корпоративных облигаций также необходим предприятиям реального сектора экономики как и развитый рынок корпоративного кредитования. Рынок корпоративных облигаций дает возможность предприятиям получать «длинные» деньги, которых не хватает у банков, для обновления своих основных фондов. Поэтому экономике России необходимо сбалансированное развитие обоих рынков, чтобы в полной мере удовлетворять потребности реального сектора экономики.

Таким образом, анализируя взаимосвязь рынков корпоративного кредитования и корпоративных облигаций, мы наблюдаем двойственную ситуацию: с одной стороны рост объемов одного из рынков замедляет рост второго рынка, с другой стороны оба этих рынка необходимы для динамичного развития реального сектора экономики России. Невозможность обеспечения реального сектора экономики полным объемом денежных ресурсов, необходимых для обновления основных фондов, только одним рынком говорит

о том, что для существования и развития экономики нужно сбалансированное развитие обоих рынков. Только при найденном балансе оба рынка будут динамично развиваться, а также обеспечивать реальный сектор экономики ресурсами для обновления основных фондов в полном объеме.

Список использованных источников:

1 Федеральная служба государственной статистики: степень износа основных фондов на конец года по коммерческим организациям [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://old.gks.ru>

2 Банк России: кредиты, предоставленные юридическим лицам - резидентам и индивидуальным предпринимателям (в целом по Российской Федерации) [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.cbr.ru>

3 Банк России: объем выпущенных на внутреннем рынке долговых ценных бумаг [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.cbr.ru>