

УДК 336.71

## ИНВЕСТИЦИОННЫЕ КРЕДИТЫ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В ФИНАНСИРОВАНИИ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

Игонина Л.Л.

*ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве РФ»,  
Краснодар, e-mail: igoninall@mail.ru*

В статье исследована роль инвестиционных кредитов коммерческих банков в финансировании реального сектора экономики. Выявлены тенденции снижения доли кредитов нефинансовым организациям в общем объеме выданных кредитов, а также доли инвестиционных кредитов в общем объеме кредитов, предоставленных организациям на срок более 1 года. Раскрыты факторы, препятствующие активизации банковских инвестиций в основной капитал. Обоснованы ключевые направления роста инвестиционного кредитования. Рассмотрены институциональные новации, направленные на повышение капитализации банковского сектора, в том числе в рамках антикризисных мер Правительства. Сформулированы предложения по наращиванию ресурсного потенциала, повышению качества и объема капитала банков, снижению инвестиционных и кредитных рисков, развитию новых финансовых инструментов и технологий с целью роста инвестиционного кредитования.

**Ключевые слова:** коммерческие банки, инвестиционные кредиты, финансирование, инвестиции в основной капитал, инвестиционные и кредитные риски

## COMMERCIAL BANK INVESTMENT LOANS IN FINANCING THE REAL SECTOR OF RUSSIAN ECONOMY

Igonina L.L.

*Financial University under the Government of the Russian Federation,  
Krasnodar, e-mail: igoninall@mail.ru*

The paper studies the role of investment loans of commercial banks in financing the real economy. We identified the trend decline in the share of loans to non-financial organizations in the total volume of credits, as well as the share of investment loans in total loans granted to companies for more than 1 year. The paper deals with obstacles to intensify bank investment in fixed assets. We have disclosed the barriers to activate bank investment in fixed assets. We have proved the key areas of growth of investment lending, considered the institutional innovations aimed at increasing the capitalization of the banking sector, including in the framework of anti-crisis measures of the Government. The paper formulates proposals for capacity-building resources, improving the quality and amount of capital banks, lower investment and credit risks, the development of new financial instruments and technologies in order to increase investment lending.

**Keywords:** commercial banks, investment loans, financing, investments in fixed assets, investment and credit risks

Реализация современных задач социально-экономического развития России в условиях усиления финансовых ограничений определяет необходимость повышения роли инвестиционного кредитования коммерческих банков в финансировании реального сектора экономики. Отечественная финансовая система характеризуется ярко выраженным доминированием банков над небанковскими финансовыми институтами по активам, привлечению сбережений, масштабам операций [4; 6]. При этом в результате кризисных событий 2008–2009 гг. превалирующие позиции банков в российском финансовом секторе еще более усилились [6, с. 4]. С учетом указанных обстоятельств задачи активизации инвестиционного кредитования коммерческих банков имеют особую значимость для обеспечения финансирования реального сектора экономики.

### Цель исследования

Целью исследования является выявление роли инвестиционного кредитования

коммерческих банков в финансировании реального сектора экономики и обоснование основных направлений ее повышения.

### Материалы и методы исследования

В основу исследования роли инвестиционного кредитования коммерческих банков в финансировании реального сектора экономики положены методы ситуационного, сравнительного, финансового и экономико-математического анализа.

### Результаты исследования и их обсуждение

Банковская система России постепенно движется по пути усиления интегрированности с реальным сектором экономики. В соответствии с Концепцией долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 г. банковская система должна занять ключевое место в финансировании социально-экономического развития. Документом предусмотрено повышение уровня банковского кредитования экономики до 70–75%

ВВП в 2015 г. и 80–85% в 2020 г., а также рост вклада банковского сектора в финансирование инвестиций в основной капитал до 20–25% в 2020 г., в том числе благодаря разворачиванию деятельности государственных институтов развития и усилению долгосрочной составляющей в банковском кредитовании.

Анализ показывает, что в 2008–2013 гг. кредиты банков экономике возросли с 36,9 до 48,6% ВВП. Динамика кредитного портфеля российских коммерческих банков свидетельствует об увеличении масштабов кредитования нефинансовых организаций и улучшении его структуры по срокам. Однако доля кредитов в активах банковского сектора в 2008–2013 гг. сократилась с 61,1 до 56,5%, а доля кредитов нефинансовым организациям в общем объеме выданных кредитов имела тенденцию к снижению – с 63,4 на 1.01.2008 г. до 55,7% на 1.01.2014 г.

Участие банков в финансировании инвестиций в основной капитал выражается, прежде всего, в инвестиционном кредитовании [1, с. 11; 2, с. 25]. Изменение параметров долгосрочного кредитования не дает исчерпывающего представления об инвестиционных кредитах, поскольку объемы и динамика долгосрочных и инвестиционных кредитов могут не совпадать.

Для определения удельного веса инвестиционных кредитов в общем объеме кредитов, предоставленных предприятиям и организациям, используем данные об объеме кредитов реальному сектору экономики, величине инвестиций предприятий и организаций в основной капитал и доле банковских кредитов в общем объеме источников финансирования инвестиций в основной капитал (по крупным и средним предприятиям) [5, с. 10]. Как видно из данных таблицы, доля инвестиционных кредитов в общем объеме кредитов в течение исследуемого периода изменялась неоднозначно: в 2009 г. она возросла, а затем начала резко снижаться.

Показатель доли инвестиционных кредитов в общем объеме кредитов, предоставленных организациям на срок более 1 года, имел тенденцию к стабильному снижению, в целом за период он сократился с 10,94% на 1.01.2008 г. до 5,35% на 1.01.2014 г., то есть более, чем в 2 раза. Полученные данные демонстрируют снижение вклада российских банков в прирост инвестиций в основной капитал в посткризисный период, между тем острота проблем восстановления поступательного развития отечественной экономики требует его существенного увеличения. Факторы, препятствующие повышению роли инвестиционных кредитов

коммерческих банков в финансировании реального сектора экономики, связаны, прежде всего, с низким уровнем ресурсного потенциала, объема и качества капитала банков, недостаточной сбалансированностью кредитов и источников их фондирования по срокам, высокими рисками инвестиционных вложений в реальный сектор экономики [3, с. 5].

Масштабы и структура ресурсного потенциала, накопленного банками, имеют принципиально важное значение для обеспечения роста инвестиционного кредитования [8]. Инвестиционные кредиты сопряжены со значительным объемом вложений и высокими рисками, что предполагает наличие ресурсной базы, достаточной для инвестирования и диверсификации рисков. Поэтому возможности повышения вклада банковского сектора в прирост инвестиций в основной капитал во многом определяются решением проблемы наращивания его капитализации, повышения качества и достаточности банковского капитала, существенно осложнившейся в последние годы.

Глобальный финансово-экономический кризис 2008–2009 гг. существенно обострил системные риски, сформировавшиеся в банковском секторе России [10]. Усилилась неоднородность и концентрация банковского сектора, возросла с 44 до 56% доля крупнейших государственных банков в общем объеме банковских активов. Показатель отношения объема собственных средств банков к ВВП снизился с 11,2% на 1.01.2010 г. до 9,4% на 1.01.2012, в последующий период он начал расти, но не достиг прежнего значения, составив к началу 2014 г. лишь 10,6%. Это ниже аналогичных показателей не только промышленно развитых стран, но и некоторых стран с развивающимися рынками (в Германии капитал банков составляет 15% от ВВП, во Франции – 25%, Бразилии – 30%). В условиях продолжающейся концентрации банковского капитала и ужесточения регулирования банковского сектора число действующих кредитных организаций сократилось с 1136 на 1.01.2008 г. до 834 на 1.01.2015 г. Однако лишь одна пятая из этих кредитных организаций имеет собственный капитал более 1 млрд руб. С одной стороны, в отечественной банковской системе сохраняется значительное число банков, не имеющих достаточных средств для инвестиционного кредитования, с другой стороны, рост концентрации в банковском секторе чреват угрозой снижения конкуренции и роста рыночных цен на услуги банков [9].

Инвестиции в основной капитал, кредиты и инвестиционные кредиты банков организациям, на начало года

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Инвестиции в основной капитал, млрд руб.	5217,2	6705,5	6040,8	6625,0	8445,2	9595,7	9499,3
Кредиты, предоставленные организациям в рублях и в иностранной валюте, – всего, млрд руб.	9532,6	12843,5	12879,2	14529,9	18400,9	20917,4	23678,1
Доля банковских кредитов в общем объеме источников финансирования инвестиций в основной капитал (по крупным и средним организациям), %	10,4	11,8	10,3	9,0	8,6	8,4	9,3
Инвестиционные кредиты, предоставленные банками организациям, млрд руб.	542,6	791,2	622,2	596,3	726,3	806,0	883,4
Доля инвестиционных кредитов в общем объеме кредитов банков организациям	5,69	6,16	4,83	4,10	3,95	3,85	3,73
Доля инвестиционных кредитов в общем объеме кредитов, предоставленных организациям на срок более 1 года	10,94	10,78	7,27	6,14	5,92	5,61	5,35

П р и л о ж е н и е . Источник: По данным Банка России и Федеральной службы государственной статистики РФ. URL: <http://www.cbr.ru>; <http://www.gks.ru>.

Проблемы капитализации банковского сектора проявляются и в превышении темпов роста активов над темпами наращивания его капитальной базы. При этом высокие темпы роста кредитного портфеля сочетаются с сокращением достаточности капитала при низком уровне прибыльности активов банков. По данным Банка России, показатель достаточности капитала по банковскому сектору уменьшился с 15,5% на 1.01.2008 г. до 13,5% на 01.01.2014 г. Частично такое снижение было обусловлено нормативно-регулятивными новациями, выразившимися в ужесточении регулирования норматива достаточности капитала банков и порядка формирования резервов под потери по ссудам, однако основным фактором ухудшения показателя выступили более низкие темпы роста собственных средств, чем активов, взвешенных по уровню риска.

Возможности докапитализации банковского сектора связаны, прежде всего, с ростом прибыли как источника прироста капитала. Между тем номинальные объемы прибыли, существенно сократившиеся в кризисный период, в последующие годы росли весьма неравномерно, а в 2013 г. по сравнению с 2012 г. практически не увеличились - прирост составил всего 0,6 п.п. Рентабельность банковской деятельности также снизилась: рентабельность ак-

тивов банков – с 2,3% в 2012 г. до 1,9% в 2013 г., а рентабельность собственных средств, соответственно, с 18,2 до 15,2%. Следовательно, возможности роста собственных средств за счет капитализации прибыли в сложившихся условиях весьма ограничены, что ведет к снижению степени защищенности банков от кредитных рисков.

В последние годы ухудшилась сбалансированность кредитов банков и источников их фондирования по срокам. Если на 01.01.2011 г. депозиты клиентов, считающиеся наиболее стабильным источником ресурсной базы банков, обеспечивали покрытие предоставленных им ссуд на 83,3%, то на 1.01.2014 г. – лишь на 79,3%. При этом коэффициент покрытия, рассчитанный по средне- и долгосрочной составляющей (на срок свыше 1 года), уменьшился с 65,5% на 1.01.2008 г. до 62,6 1.01.2014 г., что увеличивает риски инвестиционных вложений в реальный сектор экономики. Доля вкладов, размещенных на срок свыше трех лет, не превышает 11%, кроме того, они фактически являются депозитами до востребования, поскольку не относятся к категории безотзывных вкладов. Повысились масштабы просроченной задолженности по банковским кредитам нефинансовым организациям. Доля просроченной задолженности в ее общем объ-

еме увеличилась с 0,9 на 1.01.2008 г. до 4,2% на 1.01.2014 г. Эти процессы отражают рост кредитных рисков и ухудшение качества кредитного портфеля банков.

Активизация процесса инвестиционного банковского кредитования в существенной мере зависит от создания благоприятных макроэкономических и институциональных условий для всех его участников. Нуждаются в дальнейшей разработке механизмы аккумуляции долгосрочных ресурсов и капитализации банковского сектора, снижения инвестиционных и кредитных рисков.

Среди институциональных новаций, направленных на повышение капитализации банковского сектора, следует выделить создание на основе соглашения между Министерством финансов РФ, государственной корпорацией «Банк развития экономической деятельности» (Внешэкономбанк) и Международной финансовой корпорацией (IFC) в июне 2011 г. Фонда капитализации российских банков. Предусматривалось, что Фонд будет осуществлять инвестиции в капитал частных банков второго эшелона, прежде всего, входящих в первую сотню крупнейших банков России, с целью повышения их конкурентоспособности. Однако в условиях новой геополитической ситуации того роста вложений в капитал российских банков, который предполагался при инициации фонда, не происходит. Кроме того, запланированный объем фонда, составляющий 550 млн долл., вряд ли достаточен для дальнейшего развития российского банковского сектора.

С докапитализацией банков связана одна из антикризисных мер правительства, призванная обеспечить устойчивость банковской системы и поддержать темпы роста кредитования. В рамках антикризисной программы 27 банкам, отвечающим ряду установленных критериев, через Агентство по страхованию вкладов будет выделен триллион рублей. Критерии выбора банков для поддержки капитализации устанавливаются величину капитала банка (не менее 25 миллиардов рублей), необходимость участия в системе обязательного страхования вкладов. Кроме того, банк должен взять обязательства увеличивать портфель кредитов, выданных предприятиям приоритетных отраслей экономики не менее чем на 1 процент ежемесячно, наращивать выдачу ипотечных займов, кредитов для малых и средних компаний, ограничить рост зарплат сотрудников, бонусы членам правления и советов директоров и дивиденды акционерам.

Банки, получившие поддержку, должны будут из внешних и внутренних источников пополнить собственный капитал на 50 процентов от размера полученных средств. Еще 250 миллиардов рублей намечено выделить банкам с государственным участием для финансирования инфраструктурных проектов.

Данные меры следует признать актуальными, поскольку в условиях сужения зарубежных рынков капитала рост долгосрочных ресурсов банков может опираться в основном на внутренние источники. Вместе с тем, наряду с антикризисными мерами необходимо развитие новых финансовых инструментов и технологий. В частности, в качестве финансовых инструментов, позволяющих привлечь инвестиционные средства населения и организаций, должны получить развитие безотзывные вклады и депозитные сертификаты с особым, льготным режимом страхования. Перспективным вариантом увеличения долгосрочных пассивов выступает секьюритизация ипотечных кредитов путем размещения облигационных займов с ипотечным покрытием.

Целесообразно усилить роль системы рефинансирования Банка России как инструмента поддержки инвестиционного кредитования. Представляется необходимым введение рефинансирования на более длительные сроки под залог требований по инвестиционным проектам, уступку с обратным выкупом прав инфраструктурных, или выпуск проектных облигаций, включенных в ломбардный список, не ограничиваясь только проектами, реализуемыми в рамках государственно-частного партнерства, и обеспечив равный доступ банков к рефинансированию. Ключевыми направлениями повышения объема и качества капитала банков являются, на наш взгляд, повышение прибыли банков как важнейшего источника капитализации, введение льгот в части налогообложения прибыли, направляемой на увеличение капитала банков.

### **Заключение**

В условиях усиления геополитической напряженности и уменьшения доступности долгосрочных финансовых ресурсов на международных рынках задачи активизации инвестиционного участия банков в экономике приобретают статус приоритетных. Повышение роли инвестиционных кредитов коммерческих банков в финансировании реального сектора экономики предполагает отработку комплексного механизма, включающего нормативно-ре-

гулятивные и стимулирующие меры по аккумуляции долгосрочных ресурсов, повышению масштабов и качества капитала банковского сектора, снижению инвестиционных и кредитных рисков вложений в реальный сектор экономики.

**Список литературы**

1. Аганбегян А.Г. Инвестиционный кредит – главное звено преодоления спада в социально-экономическом развитии России // Деньги и кредит. – 2014. – С. 11–18.

2. Дворецкая А.Е. Долгосрочное банковское кредитование как фактор эффективного финансирования экономического роста // Деньги и кредит. – 2007. – № 11. – С. 23–30.

3. Игонина Л.Л. Банки и инвестиционный процесс // Финансы и кредит. – 2008. – № 27. – С. 2–6.

4. Игонина Л.Л. Финансовая система и финансовая политика в контексте задач обеспечения socioэкономического развития // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2013. – № 43. – С. 2–8.

5. Игонина Л.Л. Роль банков в финансовом обеспечении инвестиций в основной капитал // Финансы и кредит. – 2015. – № 2. – С. 2–13.

6. Игонина Л.Л. Российские финансовые институты: особенности функционирования и тенденции развития в современных условиях // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2011. – № 4. – С. 2–9.

7. Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 г. Утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 17 ноября 2008 г. № 1662-р. Консультант-Плюс. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_90601/?frame=1](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_90601/?frame=1) (дата обращения: 22.02.2015).

8. Лаврушин О.И. Банки в современной экономике: необходимость перемен // Банковское дело. – 2013. – С. 6–13.

9. Barros F., Modesto L. Portuguese Banking Sector: A Mixed Oligopoly? // International Journal of Industrial Organization, 1999. – Vol. 17, № 6. – P. 869–886.

10. Davis E.P., Karim I. Comparing Early Warning Systems for Banking Crises // Journal of Financial Stability. – 2008. – № 4. – P. 89–120.