

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

УДК 336(045)

DOI: 10.25198/2077-7175-2021-1-10

СОСТОЯНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТА КАК ОСНОВЫ РАЗВИТИЯ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ В РОССИИ

О. Ю. Донецкова

Оренбургский государственный университет, Оренбург, Россия
e-mail: olja-ja-77@mail.ru

***Аннотация.** Роль банковского кредитования, в том числе инвестиционного кредитования, имеет большое значение в экономике, особенно в период турбулентности и негативного влияния пандемии коронавируса. Насущными проблемами банков выступают дефицит долгосрочных ресурсов, несбалансированность по срокам и суммам ресурсов и кредитов банка, нарушение границ кредита, высокие кредитные риски, отсутствие качественных инвестиционных проектов. Цель статьи – определить текущее состояние инвестиционного кредита как инструмента развития экономики страны. Текущая тенденция инвестиционной активности банков определяется автором при помощи количественных, сравнительных, структурных и факторных общенаучных методов. Логика исследования позволяет выявить участие банков в процессе кредитования реального сектора экономики, определить приоритетные направления кредитования субъектов экономики. Посредством анализа и обобщения статистических данных Росстата и Банка России, автором определена доля инвестиций в основной капитал в разрезе финансирования, а также направления кредита по отраслям экономики. В результате исследования выявлены ограниченность долгосрочных ресурсов и высокие кредитные риски банков, которые сдерживают инвестиции в реальный сектор экономики. Автор определил состояние структуры привлеченных ресурсов банков, направленных в кредиты предприятиям, выявил их объем, вскрыл негативные факторы. Системный и комплексный подходы к анализу направлений инвестиционной активности банков позволили сделать ряд рекомендаций по ее совершенствованию: соблюдение границ кредитов, мониторинг целевого использования кредита, повышение уровня доверия, кредитная экспансия и т. п. Это определяет научную и практическую значимость исследования.*

***Ключевые слова:** банк, реальный сектор экономики, инвестиции, кредит, инвестиционная деятельность, пандемия, стратегия развития.*

***Для цитирования:** Донецкова О. Ю. Состояние инвестиционного кредита как основы развития реального сектора экономики в России // Интеллект. Инновации. Инвестиции. – 2021. – № 1. – С. 10–21. DOI: 10.25198/2077-7175-2021-1-10.*

STATE OF INVESTMENT CREDIT AS A BASIS FOR THE DEVELOPMENT OF THE REAL ECONOMY IN RUSSIA

O. Yu. Donetskova

Orenburg State University, Orenburg, Russia
e-mail: olja-ja-77@mail.ru

***Abstract.** The role of Bank lending, including investment lending, is of great importance in the economy, especially in times of turbulence and the negative impact of the coronavirus pandemic. Urgent problems of banks are the lack of long-term resources, unbalanced terms and amounts of resources and loans of the Bank, violation of credit boundaries, high credit risks, lack of high-quality investment projects. The purpose of the article is to determine the current state of investment credit as a tool for developing the country's economy. The current trend of investment activity of banks is determined by the author using quantitative, comparative, structural and factor General scientific methods. The research logic makes it possible to identify the participation of banks in the process of lending to the real sector of the economy, to determine the priority areas of lending to economic entities. By analyzing and*

summarizing statistical data from Rosstat and the Bank of Russia, the author determined the share of investments in fixed assets in the context of financing. The study revealed the limited long-term resources and high credit risks of banks, which limit investment in the real sector of the economy. The author determined the assessment of the structure of attracted resources of banks, identified the amount of resources allocated to loans to enterprises, and identified negative factors that hinder long-term investments. Systematic and comprehensive approaches to analyzing the directions of investment activity of banks allowed us to make a number of recommendations for its improvement, namely: compliance with credit boundaries, monitoring the target use of credit, increasing the level of confidence, credit expansion, etc. This determines the scientific and practical significance of the research.

Key words: The Bank, the real sector of economy, investment, credit, investment activities, pandemic, development strategy.

Cite as: Donetskova, O. Yu. (2021) [The state of investment credit as the basis for the development of the real sector of the economy in Russia]. *Intellekt. Innovatsii. Investitsii* [Intellect. Innovations. Investments]. Vol. 1, pp. 10–21. DOI: 10.25198/2077-7175-2021-1-10.

Введение

Банковский бизнес выступает ориентиром для развития рыночной экономики России. Финансовую поддержку экономики проводят банки за счет кредитования и инвестиционной активности, что предопределено сущностью финансовых посредников в России. Особо значимыми для экономического развития страны выступают банки, предоставляющие субъектам экономики инвестиционную поддержку в виде кредитов, поэтому развитие инвестиционного кредитования банков является актуальной задачей. Проведенное исследование имеет цель – определить современное состояние инвестиционного кредита в банковском секторе РФ.

Достижению цели способствовали поставленные задачи:

- изучение природы инвестиционного кредита;
- исследование факторов, влияющих на состояние инвестиционного кредита банков в современных реалиях;
- определение состояния инвестиционной деятельности банков в России;
- разработка мероприятий, активизирующих инвестиционную активность банков.

Для исследования автором применяются следующие научные методы исследования: сравнение, анализ, группировка, обобщение и другие.

Анализ литературы

Особо важное значение банки оказывают в области инвестиционного кредитования субъектов экономики. Анализ экономической литературы позволил определить трактовки инвестиционной деятельности банков, их способность предоставлять инвестиционный кредит. Долан Э. Дж., Кэмпбелл К. Д. рассматривают инвестиции субъектов экономики как «долгосрочные вложения» в двух ас-

пектах: вложения в основные фонды или «приобретение вновь произведённых экономических благ»; и вложения в материальные запасы, «подлежащие для применения в производственном процессе, а также непроданной готовой продукции» [7].

Ряд экономистов под инвестиционной деятельностью банков понимают совокупность «мероприятий, определяющих объем, структуру и направления инвестирования» [2, 3, 13–16].

Особое значение у зарубежных экономистов занимает вопрос о границах кредита, в том числе инвестиционного. По мнению А. Гана, кредит не имеет границ и может предоставляться между банками на условиях доверия и договорной основе по пролонгированию предоставленных кредитов. Однако основатель экспансионистского учения Дж. Ло полагал, что «ограничителями кредита купцам» выступают размер собственных средств и уровень доверия к ним. Аналогично определяет границы кредита и А. Смит, утверждая возможности банкира предоставить «ссуду в размере той наличности, которую купец хранит без употребления». Йозеф Шумпетер конкретизировал границы кредита величиной спроса на него, рентабельностью, «золотой повязкой» [2].

Г. Д. Маклеод считает, что банковские операции должны осуществляться в пределах имеющихся «денег, нежели у банкира есть», при четком выполнении принципов кредитования «доверия, предприимчивости, благоразумия кредитора и заемщика»¹.

Лаврушин О. И. глубоко подходит к исследованию категории кредита, определяет роль и границы кредита в микро- и макроэкономике². По его мнению, границы кредита определяются двумя субъектами одновременно: кредитор предоставляет заемщику конкретную сумму, основываясь на его потребность и возможность вернуть долг. Именно

¹ Струве П. Б. Маклеод, Генри Даннинг // Энциклопедический словарь Брокгауза и Ефрона: в 86 т. (82 т. и 4 доп.). – СПб., 1890–1907.

² Лаврушин О. И. Базовые основы теории кредита и его использование в современной экономике // JER. 2017. № 2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/bazovye-osnovy-teorii-kredita-i-ego-ispolzovanie-v-sovremennoy-ekonomike> (дата обращения: 08.10.2020).

возвратное движение ссуженной стоимости определяет границы кредита³. Возможности кредита как инструмента развития экономики могут быть безграничными, если он имеет целевой характер и направлен на создание новой стоимости. Также О. И. Лаврушин считает, что инвестиционная деятельность банков характеризуется качественными изменениями бизнеса.

Белоглазова Г. Н. исследовала спрос на инвестиционные кредиты со стороны «фирм, которые используют перераспределенные через финансовые институты или привлеченные на финансовых рынках финансовые ресурсы домашних хозяйств»⁴.

Мазурина Т. Ю. изучила сущность банковского инвестиционного кредита через широкую классификацию его форм и видов [7]. По мнению отечественных экономистов⁵, банковский инвестиционный кредит предоставляется заемщикам для приобретения (обновления) основных фондов на базовых принципах кредитования [1].

В экономической литературе множество исследований посвящено инвестиционному кредиту, которые дополняют и не противоречат друг другу.

Однако в науке образовался пробел в отношении развития процесса воспроизводства с применением инвестиционных кредитов.

Основываясь на вышеперечисленные суждения экономистов, считаю верным рассматривать инвестиционный кредит в следующих трактовках. Так, в широком смысле, инвестиционные кредиты предоставляются по инициативе инвестора через вложение собственных и аккумулированных ресурсов в основные фонды и производственные проекты организаций на длительный срок с целью получения дохода. При этом, в узком смысле, под инвестиционным кредитом нами понимается вложение средств банков в инвестиционные проекты на целевой основе и под залог высоколиквидных активов заемщика для получения прибыли, диверсификации рисков.

Основные результаты и их обсуждение

Проанализируем участие банков в инвестиционном процессе на современном этапе в России. Определено, что формы банковских инвестиций имеют границы в виде объема и срока (таблица 1).

Таблица 1. Сравнительная характеристика форм банковских инвестиций⁶

Критерии	Инвестиционное кредитование	Проектное кредитование	Проектное финансирование
Характеристика	Кредитование		Совокупность кредитования и финансирования
Источник кредитования	Собственные ресурсы банка		
Объем кредитных ресурсов	Допустимо 100%-ное использование кредита	Ссуда при наличии 20–30% средств заемщика	
Срочность кредитования	Около 5–7 лет	От 7 до 10 лет и более	

Данные таблицы показывают, что срок инвестиционных кредитов составляет свыше 5 лет. В настоящее время в банковском секторе наблюдается диспропорция по срокам между привлеченными ресурсами и инвестиционными кредитами.

Значительная часть ресурсов поступает в банк от населения, при этом наблюдается возрастающая тенденция с 13,9 млрд руб. в 2014 году до 25,5 млрд руб. в сентябре 2020 г. (рисунок 1) На наш взгляд, данная тенденция объясняется большим доверием

населения к банкам, чем к другим финансовым посредникам.

В структуре ресурсов физических лиц просматривается преобладание вкладов на срок до 1 года (рисунок 2). В 2020 году пропорция между срочностью ресурсов до года и свыше 1 года увеличивается в сторону снижения срока. Негативным фактором послужила ситуация с неопределенностью в экономике и пандемией.

³ Лаврушин О. И. Эволюция теории кредита и его использование в современной экономике / Монография КНОРУС МОСКВА. 2016.

⁴ Белоглазова Г. Н., Кроливецкая Л. П. Банковское дело. «Учебник для вузов», 2014 г. – 384 с.

⁵ Байрам Усние Рустемовна, Сафонова Наталья Сергеевна Банковское инвестиционное кредитование: теоретические аспекты и современное состояние // Бюллетень науки и практики. 2016. № 11 (12). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/bankovskoe-investitsionnoe-kreditovanie-teoreticheskie-aspekty-i-sovremennoe-sostoyanie> (дата обращения: 28.10.2020).

⁶ Анализ проблем и методические аспекты инвестиционного банковского кредитования в условиях современных экономических рисков Экономический анализ: теория и практика ■ 3(450)–2016 март URL: <https://fin-izdat.ru/journal/analiz/detail.php?ID=68484> (дата обращения: 09.10.2020).

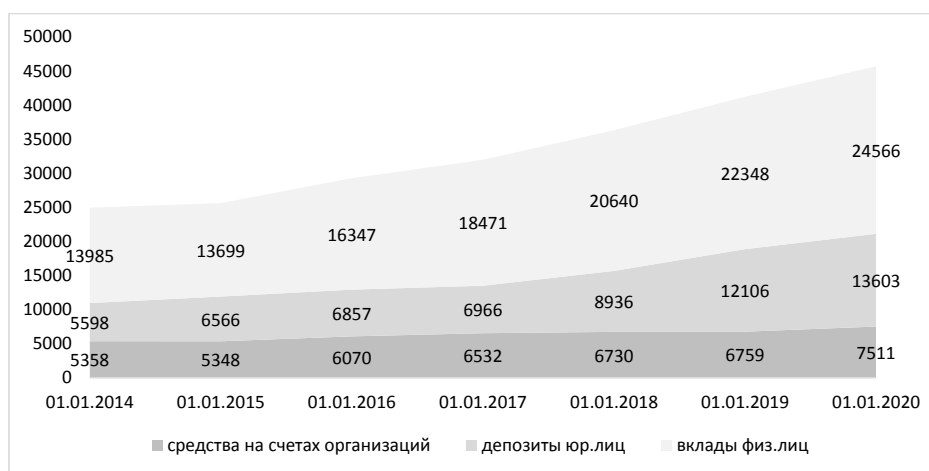


Рисунок 1. Динамика привлеченных ресурсов банковского сектора России, в млн руб.
 Источник: составлено автором на основании данных ЦБ⁷

Ресурсы свыше трех лет, используемые для долгосрочного кредитования, занимают незначительную долю. Экономические факторы ежегодно снижают объем аккумулированных средств с 2,79% в 2014 г. до 0,53% в августе 2020 г.

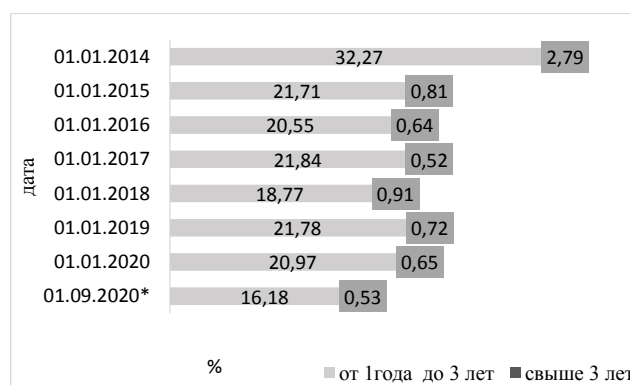
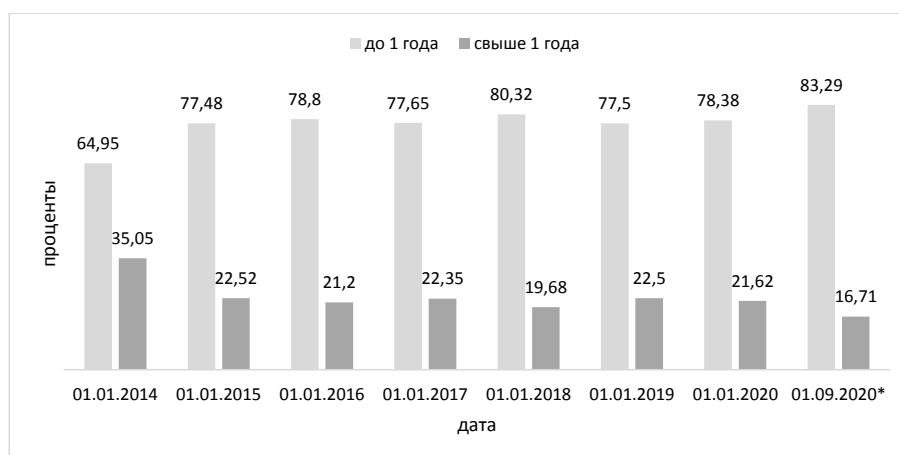


Рисунок 2. Структура ресурсов физических лиц сроком от 1 до 3 лет
 Источник: составлено автором на основании данных ЦБ⁸

⁷ Сведения о размещенных и привлеченных средствах | Банк России URL:// https://cbr.ru/statistics/bank_sector/sors/(дата обращения: 09.10.2020).

⁸ Процентные ставки по кредитам и депозитам и структура кредитов и депозитов по срочности» URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat (дата обращения: 09.10.2020).

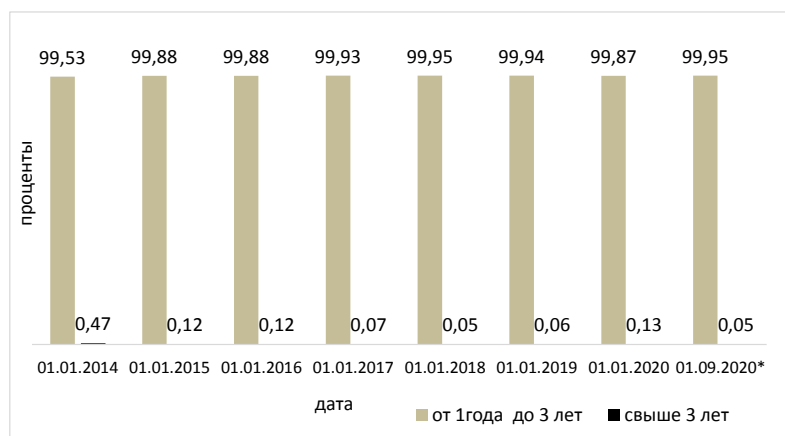


Рисунок 3. Структура ресурсов нефинансовых организаций сроком от 1 до 3 лет
 Источник: составлено автором на основании данных ЦБ⁹

Нефинансовые организации размещают свои средства также на срок менее 1 года. По данным статистики ЦБ, за анализируемый период структура ресурсов юридических лиц сроком свыше 3 лет составляла не более 0,01%, а в 2020 году снизилась до 0 (рисунок 3).

Таким образом, у банков практически отсутствуют источники аккумулирования «длинных» ресурсов. В настоящее время наблюдается несбалансированность объема привлеченных средне- и долгос-

рочных ресурсов с величиной потребностей экономики для полной модернизации основных фондов.

Долгосрочные вложения в основной капитал осуществляются в основном за счет собственных ресурсов (более 50%). В структуре привлеченных средств предприятий преимущественно частной формы собственности преобладают кредиты банков. Их величина за период с 2013 г. по 2018 г. стабильна и составляла чуть более 10% (таблица 2), с 2019 г. наблюдается скачок кредитования до 20,3%.

Таблица 2. Инвестиции в основной капитал в разрезе финансирования в РФ, % к итогу¹⁰

Показатели	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Инвестиции в основной капитал – всего	100	100	100,0	100,0	100,0	100
в том числе по источникам финансирования:						
собственные средства	45,7	50,2	51,0	51,3	53,0	55,1
привлеченные средства	54,3	49,8	49,0	48,7	47,0	44,9
из них:						
кредиты банков	10,6	8,1	10,4	11,2	11,2	9,7
в том числе, кредиты иностранных банков	2,6	1,7	2,9	5,4	4,4	2,0
заемные средства других организаций	6,4	6,7	6,0	5,4	4,3	4,8
инвестиции из-за рубежа	0,9	1,1	0,8	0,8	0,6	0,5
бюджетные средства	17,0	18,3	16,4	16,3	15,3	16,1

По данным таблицы, до 2018 г. отмечалась тенденция к росту долгосрочных инвестиционных кредитов иностранных банков (от 1% до 5% в общей структуре привлеченных ресурсов), а с 2019 г. вдвое сократилась их доля (2,0%). В итоге общая доля привлеченных средств уменьшается с 54,8%

до 42,9%, при одновременном увеличении собственных источников с 45,2% до 57% за анализируемый период¹¹.

Это объясняется низким спросом со стороны качественных заемщиков на кредиты в условиях турбулентности экономики и осторожных подхо-

⁹ Там же.

¹⁰ Инвестиции в нефинансовые активы URL: https://rosstat.gov.ru/investment_nonfinancial(дата обращения: 09.10.2020).

¹¹ Обзор финансовой стабильности. IV квартал 2019 – I квартал 2020 года// Информационно-аналитический материал. Центральный Банк. Москва. 2020. № 1 (16). – 59 с.

дов к новым инвестиционным проектам. Просматривается прямая зависимость между спросом на кредиты и состоянием в экономике. Так, низкий спрос на кредит сопровождается приостановкой процесса производства, что, в свою очередь, замедляет экономический рост. По нашему мнению, необходимо активизировать кредитный канал! При отсутствии эффективного рычага в виде инвестиционного кредита банков не будет динамического роста экономики [6, 9].

Среди всей совокупности отраслей реального сектора экономики банки предпочитают направлять свои инвестиции в отрасли по добыче полезных ископаемых (преимущественно добыча нефти, газа, руды), в обрабатывающие производства (нефтегазовые отрасли, химические предприятия, фармацевтические производства, пищевая промышленность, металлургия и т. п.), а также в транспортный сектор и в деятельность по операциям с недвижимым имуществом (рисунок 4).

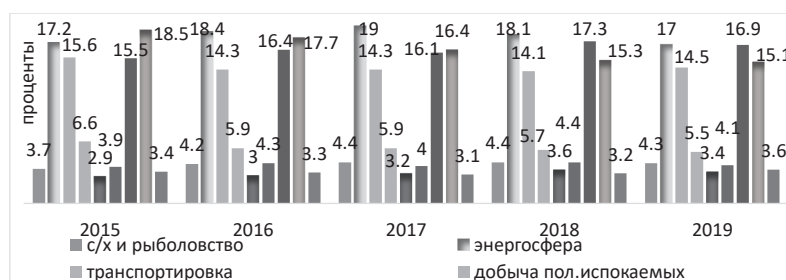


Рисунок 4. Структура инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности, %
 Источник: составлено автором на основании данных Росстата ¹²

Главным сдерживающим фактором инвестиционного кредитования является высокий риск, вызванный макроэкономической нестабильностью, и как её следствие: затруднительным финансовым положением предприятий, крупным размером просроченной дебиторской задолженности, значительной долговой нагрузкой, задолженностью по налогам. Также у большинства отечественных предприятий нет четко разработанной стратегии реализации планов по капитальным вложениям¹³. Если банки инвестируют в «проблемные» предприятия, то они обязательно формируют значительный резерв. Следовательно, подобное инвестиционное кредитование является нерентабельным уже на ран-

них этапах, что в дальнейшем способствует увеличению проблемной ссудной задолженности и ухудшению качества кредитного портфеля кредитных организаций.

Также ограничительным фактором является преобладание коммерческой цели со стороны крупнейших банков с участием государства, осуществляющих долгосрочное кредитование. При этом их доля заметно увеличилась с 16,92% в 2014 г. до 25% в 2018 г. (рисунок 5). Кредитование экономики в номинальном выражении по итогам 2019 года выросло на 6,5%, а в абсолютном выражении составило 51,4 триллиона рублей на 1 января 2020 года.

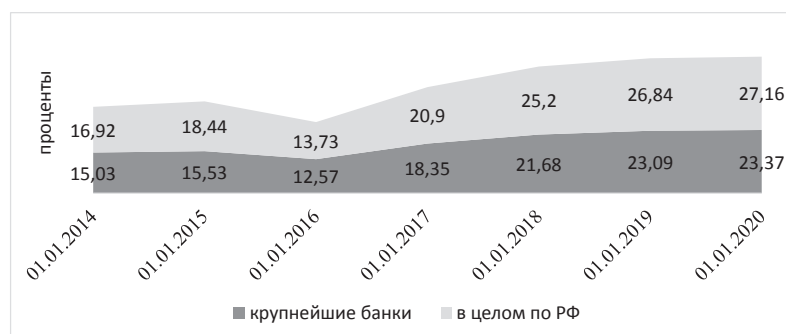


Рисунок 5. Доля крупнейших банков, осуществляющих долгосрочное кредитование, % [4]

¹² Федеральная служба государственной статистики Россия в цифрах – 2020 г. URL: https://rosstat.gov.ru/bgd/regl/b20_11/Main.htm (дата обращения: 09.10.2020).

¹³ Хисамутдинов М. К. Анализ проблем и методические аспекты инвестиционного банковского кредитования в условиях современных экономических рисков // Экономический анализ: теория и практика. 2016. № 3 (450). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-problem-i-metodicheskie-aspekty-investitsionnogo-bankovskogo-kreditovaniya-v-usloviyah-sovremennyh-ekonomicheskikh-riskov> (дата обращения: 09.10.2020).

Считаем, что в России на современном этапе не выполняется принцип независимости банковского сектора. Существует неодинаковый подход к разным видам банков, даже в условиях пандемии коронавируса. Регулятивная среда неравномерная и наблюдается явный перекося в пользу государственных банков.

Банковский сектор должен функционировать на принципах равной конкуренции, поэтому необходимо снижать роль государственных банков.

Государственные корпорации не должны приводить к всеобщей монополии на рынке. Государственные банки не должны преследовать только одну цель получения прибыли. Именно получение максимальной прибыли от предоставления потребительских кредитов снижает интерес банков к кредитованию долгосрочных промышленных проектов. Крупные банки с государственным участием обладают именно той ресурсной базой, в крупном объеме и долгосрочной, необходимой для инвестиционного кредитования. Наиболее привлекательными для банков видятся стабильные отрасли со скорой оборачиваемостью капитала. Бизнес банков с государственным участием в большей степени должен быть социально ориентированным.

Обязательным условием для развития экономики, по нашему мнению, выступает наличие у кредита социальной стороны. Социальная сторона отражается во многих аспектах его функционирования: возрастает эффективность общественного воспроизводства и, следовательно, в полной мере удовлетворяются потребности общества, развиваются технологии, способствующие ускорению производства труда, снижается объем низкоквалифицированного труда, увеличиваются доходы.

К сожалению, в последнее время спрос на кредит у многих предприятий в нашей стране возни-

кает в силу возникших у них финансовых затруднений и неплатежей, а не в связи с расширением производства и необходимостью финансирования прироста оборотных средств. Поэтому должно соблюдаться неотъемлемое условие – качество кредитной сделки. Для повышения качества кредитов необходимо выполнять ряд условий [12].

Во-первых, при предоставлении кредита для предприятий, банкам необходимо четко знать специфику этого производства. Учитывая неравномерность развития современной экономики и различия потребностей в заемных средствах на всех стадиях воспроизводства, с уверенностью можно сказать, что границы кредита кредитора всегда отличаются от границ кредита заемщика.

Во-вторых, качество кредитной сделки будет повышаться, если будет соблюдаться целевой характер кредитов и учитываться эффективность использования ссудных средств.

В-третьих, разработка превентивных мер. Противоречия в экономике и действия многих макроэкономических факторов могут рассматривать кредит как источник кризиса. Снижение кредитного риска как источника кризиса можно обеспечить посредством четкого исполнения стадий движения кредита. На первой стадии заемщику предоставляется ссуженная стоимость во временное пользование. На второй стадии – осуществляется использование ссуды, а на третьей – ссуда возвращается. Если указанные стадии движения ссуды выполняются не в совокупности, то кредит является источником кризиса.

На первой стадии важно четко провести оценку кредитоспособности заемщика [10, 11]. Однако в российской действительности банки не осуществляют глубокий анализ кредитоспособности заемщиков, что стало причиной формирования проблемного кредитного портфеля (рисунок 6).



Рисунок 6. Динамика просроченной задолженности в общем объеме кредитов, предоставленным нефинансовым организациям

Источник: составлено автором по данным ЦБ¹⁴

¹⁴ Обзор банковского сектора Российской Федерации URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/review/ (дата обращения: 09.10.2020).

Доля просроченных платежей по ссудам в общем кредитном портфеле ежегодно увеличивается (рисунок 7). В банках нужно провести чистку кредитного портфеля от кредитов низкого качества, снизить просроченную задолженность.

На рисунке 7 отчетливо видна отрицательная тенденция снижения качества кредитного портфеля банков. В период с 2013 г. до 2020 г. стандартные кредиты снизились с 58,5% до 42,0%, а доля нестандартных и безнадежных ссуд увеличилась вдвое!

Очевидно, что вторая стадия – использование кредита, и третья стадия – возврат кредита играют важное значение в движении ссужаемой стоимости.

В настоящее время зачастую нарушается принцип целевого использования кредита. Актуализи-

руется проблема недостаточности юридической ответственности за несоблюдение целевого использования предоставленной ссуды. За невыполнение этого обязательного условия кредитного договора предусматривается ответственность заемщика в соответствии со статьями Гражданского, Уголовного и Налогового Кодексов РФ [8].

На стадии возврата кредита необходимо четко следить за конкретным сроком возврата ссуды. Однако в банках ослаблен мониторинг кругообращения ссуды. Зачастую кредиты не погашаются в срок, а пролонгируются, что накладывает отпечаток на качество кредитного портфеля банка. Балансы банков искусственно маскируют проблему невозврата кредитов.

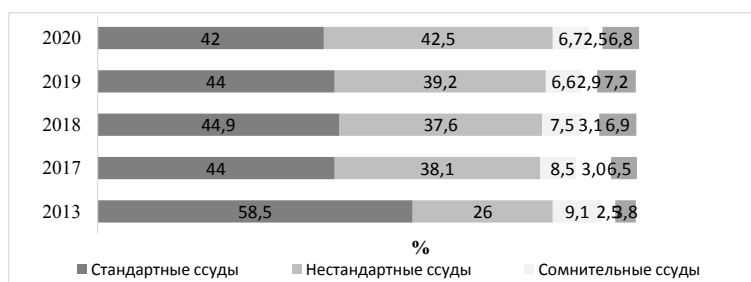


Рисунок 7. Динамика качества ссудной задолженности банковского сектора¹⁵

Пандемия коронавируса может повлиять на консолидацию инвестиционных банков, т. к. не все банки достаточно крупные, а напор в краткосрочном периоде «слишком острый», чтобы пережить кризис¹⁶.

Инвестирование в период пандемии должно ориентироваться на долгосрочную ставку; не надо сосредотачивать внимание на факторах, воздействующих на краткосрочные цели.

Самый существенный риск для банков сопряжен с невыплатой кредитов предприятий, пострадавших от коронавируса. Так, российские банки предоставили более 3 трлн руб. кредитов в отрасли авиатехники, вагоностроения и т. п.; в случае, если эти инвестиционные кредиты не будут возвращены в срок и в полном объеме, то удар по банковскому сектору в целом будет серьезным.

Одной из причин, по которой не происходит своевременного погашения кредитов, является зависимость инвестиционной кредитной активности банков от состояния инфляции в стране.

Кредит банков оказывает влияние на величину и скорость возврата ссуды, на инфляционные процессы в экономике, но при условии его «задер-

жки в каналах денежного обращения» и просрочке кредитных платежей. Кредит «не формирует товарный «буфер», который противостоит и противодействует образованию излишней денежной массы, когда источником банковских инвестиций становятся создаваемые банками фиктивные, спекулятивные средства»¹⁷.

В российской действительности не соблюдается пропорциональное соотношение срока предоставления кредита и его возврата. Зачастую кредит выдается под повышенную процентную ставку и имеет недостаточное рефинансирование. На современном этапе применяется простой метод сдерживания инфляции и ее последствий. На рынке необходимо активизировать процесс воспроизводства с применением инвестиционных кредитов, в результате которых обеспечивается товарная и ликвидная наполняемость. Полагаем, что важно минимизировать несбалансированность товарной и денежной массой. В России, на наш взгляд, актуальна проблема не в перенасыщении кредитования, порождающего инфляционные процессы; а в отсутствии качественных направле-

¹⁵ Банковская система в цифрах и графиках // Ассоциация российских банков. 2020. № 7, с. 23.

¹⁶ Последствия пандемии могут отразиться в отчетах кредитных организаций [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.investing.com/analysis/article-200268523> (дата обращения: 08.05.2020).

¹⁷ Лаврушин О.И. Базовые основы теории кредита и его использование в современной экономике // JER. 2017. № 2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/bazovye-osnovy-teorii-kredita-i-ego-ispolzovanie-v-sovremennoy-ekonomike> (дата обращения: 08.10.2020).

ний инвестиционного кредитования с обязательным высвобождением денежных ресурсов.

Считаем, что в настоящий период, мегарегулятор нецелесообразно использует немонетарный способ денежно-кредитного регулирования. Снизить инфляцию возможно не с помощью кредитных ограничений, а, наоборот, путем кредитной экспансии в новые инвестиционные направления с обязательным условием формирования конечного продукта. По данным Статбюро¹⁸, в 2020 г. России принадлежит 1 место по величине инфляции в мире. Уровень инфляции, составляющий на 01.01.2020 г. 3,67%, не может простимулировать инвестиционную активность, что, вследствие, снижает кредитную активность банков и стимулирует сбережения как способ изъятия денег из обращения. Но, при этом, у банков нет факторов к стимулированию долгосрочных вложений. Увеличение привлеченных ресурсов в банках формирует избыточные резервы в ЦБ. Банк России выплачивает процент по счетам банкам, но эти значительные ресурсы минуют реальный сектор экономики. Чтобы реальный сектор заработал, необходимо применять селективные меры регулирования банков и воссоздать Банк Развития, имеющий долгосрочный характер кредитования.

Не стоит упускать из вида проблему доверия в банковском секторе. Долгосрочные инвестиции прямо пропорциональны уровню доверия. Нет доверия – нет долгосрочных вложений. Доверие – это важный фактор развития кредита. Теоретически выделяют три условия эффективной кредитной сделки, которые должны выполняться в совокупности:

1. Доступность капитала и хозяйственная самостоятельность как у заемщика, так и у кредитора.
2. Совпадение интересов заемщика и кредитора.
3. Доверие к участникам сделки.

Однако в России эти условия в совокупности не выполняются! Доверие к финансовым посредникам снижается в силу наличия ограничивающих факторов: низкое качество финансовых продуктов, высокая их стоимость, навязывание услуг, мошенничество, риски. В России с целью повышения уровня доверия введен индекс клиентоориентированности. На настоящий период этот индекс достаточно высокий, он учитывает достаточно большое количество жалоб клиентов на банковский сектор.

Одним из важных направлений повышения инвестиционной активности банков является повышение открытости банковского бизнеса. Необходимо развивать стресс-тестирование банков. Должен быть открытый диалог регулятора с банками,

а при проверке деятельности банков целесообразно использовать относительные, а не абсолютные показатели.

Выводы

Теоретическая значимость исследования заключается в уточнении понятия инвестиционный кредит, которое рассматривается нами в следующих трактовках: в широком смысле, инвестиционные кредиты предоставляются по инициативе инвестора через вложение собственных и аккумулированных ресурсов в основные фонды и производственные проекты организаций на длительный срок с целью получения дохода; в узком смысле, под инвестиционным кредитом нами понимается вложение средств банков в инвестиционные проекты на целевой основе и под залог высоколиквидных активов заемщика для получения прибыли, диверсификации рисков.

Практическая значимость исследования заключается в следующих выводах. В России срок инвестиционных кредитов составляет свыше 5 лет. Но в настоящее время в банковском секторе наблюдается диспропорция по срокам между привлеченными ресурсами и инвестиционными кредитами. В структуре ресурсов банка преобладают вклады населения и средства предприятий на срок до 1 года, а в 2020 году пропорция между срочностью ресурсов до и свыше 1 года увеличивается в сторону снижения срока. По данным статистики ЦБ, структура ресурсов юридических лиц сроком свыше 3 лет составляла не более 0,01%.

На наш взгляд, данная тенденция объясняется снижением доверия к банкам, нестабильной ситуацией в экономике и последствиями пандемии.

Таким образом, долгосрочные вложения в основной капитал осуществляются в основном за счет собственных ресурсов (более 50%). Со стороны качественных заемщиков отмечается снижение спроса на кредиты. Банки, в свою очередь, не расположены предоставлять кредиты в связи с отсутствием перспективных инвестиционных проектов, наличием высоких кредитных рисков. Если банки инвестируют в «проблемные» проекты предприятий, то они обязательно формируют значительный резерв на возможные потери по ссудам, что отвлекает средства из оборота. Наиболее привлекательными для банков видятся стабильные отрасли со скорой оборачиваемостью капитала.

На текущий момент инвестиционный кредит является нерентабельным уже на ранних этапах. При несоблюдении границ кредита, он способствует увеличению проблемной ссудной задолженности и ухудшению качества кредитного портфеля кредитных организаций.

¹⁸ Уровень инфляции в Российской Федерации в 2020 году URL: <https://www.statbureau.org/ru/russia/inflation> (дата обращения: 08.10.2020).

В России наблюдается отрицательная тенденция снижения качества кредитного портфеля банков. В период с 2013 г. до 2020 г. стандартные кредиты снизились с 58,5% до 42,0%, а доля нестандартных и безнадежных ссуд увеличилась вдвое! В настоящее время зачастую нарушается принцип целевого использования кредита. Актуализируется проблема недостаточной юридической ответственности за нецелевое использование предоставленной ссуды. Одной из причин, по которой не происходит своевременного погашения кредитов, является зависимость между инвестиционной кредитной активностью банков и состоянием инфляции в стране.

Наблюдается прямая зависимость между спросом на кредиты и состоянием в экономике. Так, низкий спрос на кредит сопровождается приостановкой процесса производства, что, в свою очередь, тормозит рост экономики. По нашему мнению, необходимо активизировать кредитный канал! На рынке необходимо реализовывать процесс воспроизводства с применением инвестиционных кредитов, в результате которых обеспечивается товарная и ликвидная наполняемость. Кредитная экспансия посредством развития новых инвестиционных направлений с обязательным условием формирования конечного продукта будет способствовать снижению инфляции. При этом важно соблюдать принцип равной конкуренции в банковском секторе, поэтому необходимо избегать монопольного положения государственных банков.

Долгосрочные инвестиции прямо пропорциональны уровню доверия. Доверие к банкам как к финансовым посредникам снижается в силу наличия ограничивающих факторов: низкое качество

финансовых продуктов, высокая их стоимость, навязывание финансовых продуктов, риски, мошенничество. Обязательным условием для развития экономики, по нашему мнению, выступает наличие у кредита социальной стороны.

Заключение

Опираясь на данные направления, рекомендуем мегарегулятору разработать стратегию развития инвестиционного кредита как инструмента развития реального сектора экономики¹⁹. Ключевыми моментами в стратегии должны стать мероприятия по повышению доверия к банкам, минимизации кредитных рисков и стимулирования кредитования реального сектора экономики. Необходимо постоянно проводить мониторинг качества обслуживания клиентов и предоставления им банковских продуктов (услуг). Банковский и реальный сектора экономики мало сопряжены между собой из-за наличия негативных факторов: нестабильность в экономике; низкий уровень банковских кредитов для предприятий; монополизация государственных крупных банков. Государственные банки преследуют коммерческую цель своей деятельности – получение прибыли, поэтому, получая денежные средства от государства, банки вкладывают их в доходные активы, извлекая по максимуму прибыль. Не всегда ресурсы напрямую доходят в реальный сектор экономики. Мегарегулятору рекомендуем внедрить инструменты, расширяющие инвестиционное кредитование. Ориентация мегарегулятора только на нерыночные факторы и привилегии для некоторых банков повышает риск несправедливости и обнуляет стимулы к взаимодействию банков и реального сектора экономики.

Литература

1. Байрам У. Р., Сафонова Н. С. Банковское инвестиционное кредитование: теоретические аспекты и современное состояние // Бюллетень науки и практики. 2016. – № 11 (12). – С. 237–244.
2. Блауг М. 100 великих экономистов до Кейнса = Great Economists before Keynes: An introduction to the lives & works of one hundred great economists of the past. – СПб.: Экономикс, 2008. – С. 169–171. – 352 с. – (Библиотека «Экономической школы», вып. 42).
3. Дадашева О. Ю. Совершенствование модели инвестиционной банковской деятельности // Банковское дело. – 2014. – № 7. – С. 64–67.
4. Донецкова О. Ю., Петрушова В. В. Текущее состояние инвестиционной деятельности банков в России. // Мир новой экономики. – 2020. – Т. 14(2). – С. 54–63.
5. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Долан Э. Дж., Кэмпбелл К. Д., Кэмпбелл Р. Дж. / Пер. с англ. В. Лукашевича и др.; Под общ. ред. В. Лукашевича. – М.: Туран, – 1996. – 448 с.
6. Ершов Д. Н. Использование государственных гарантий при управлении рисками инвестиционных проектов // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. – 2019. – № 1. – С. 34–42.
7. Мазурина Т. Ю. Инвестиционный кредит как долгосрочный банковский продукт: специфические свойства и классификация // Финансы и кредит. – 2013. – № 38 (566). – С. 7–15.

¹⁹ Стратегия развития рынка венчурных и прямых инвестиций в Российской Федерации на период до 2025 года и дальнейшую перспективу до 2030 года. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.rvc.ru/upload/iblock/898/VC_Market_Development_Strategy_2019.pdf (дата обращения: 08.05.2020).

8. Пекарская Л. А. Направления и правовые формы осуществления инвестиционной деятельности банков // Актуальные проблемы российского права. – 2020. – Т. 15. – № 5 (114). – С. 126–134.
9. Плюснина О. В. Особенности инвестиционной деятельности коммерческих банков // Научное обозрение: теория и практика. – 2018. – № 7. – С. 262–269.
10. Тригуб Е. Ю. Фундаментальный анализ как метод оценки инвестиционной привлекательности коммерческих банков // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2020. – № 4–3 (62). – С. 109–113.
11. Филатова Н. Г. Совершенствование оценки кредитоспособности заемщиков, реализующих долгосрочные инвестиционные проекты // Финансовый журнал. – 2019. – № 4. – С. 102–115.
12. Челноков В. А. Новое исследование эволюции теории кредита (презентация книги О. И. Лаврушина «Эволюция теории кредита и его использование в современной экономике») // Деньги и кредит. – 2016. – № 2. – С. 71–72.
13. Черкасова В., Теплова О. Исследование факторов, влияющих на инвестиционную активность компаний // Журнал исследований корпоративных финансов. – 2011. – № 5 (3). – С. 5–18.
14. Королева Е. А. Mutual Trust as a booster of Credit and Investment Activities of banks and development of small industrial firms / Н. Е. Егорова, А. М. Смулов, Е. А. Королева // The Journal of Social Sciences Research. [Электронный ресурс]. – 2018. – Special Issue. 3, – pp: 1–7.
15. Moshirian F. (2001) [International investment in financial services]. Journal of banking & finance. vol. 25(2), pp. 317–337.
16. Morrison A. D., W. J. Wilhelm (2007) [Investment banking: Past, Present and Future]. Journal of Applied Corporate Finance. No. 1, pp. 42–54.

References

1. Bayram, U. R., Safonova, N. S. (2016) [Bank Investment lending: theoretical aspects and current state]. *Bulletin' nauki i praktiki* [Bulletin of science and practice]. Vol. 11(12). (In Russ.).
2. Blaug, M. (2008) *100 velikikh ekonomistov do Keynsa = Great Economists before Keynes: An introduction to the lives & works of one hundred great economists of the past* [100 great economists before Keynes = Great Economists before Keynes: An introduction to the lives & works of one hundred great economists of the past]. SPb.: Ekonomikus, pp. 169–171, 352 p.
3. Dadasheva, O. Yu. (2014) [Improving the investment banking model]. *Bankovskoye delo* [Banking]. Vol. 7, pp. 64–67. (In Russ.).
4. Donetskova, O. Yu., Petrushova, V. V. (2020) [Current state of investment activity of banks in Russia]. *Mir novoy ekonomiki* [World of the new economy]. Vol. 14(2): 54–63. (In Russ.).
5. Dolan, E. J., Campbell, K. D., Campbell, R. J. (1996) *Den'gi, bankovskoye delo i denezhno-kreditnaya politika* [Money, banking and monetary policy]. Moscow: Turan, 448 p. (9 In Russ., transl. from Engl.).
6. Yershov, D. N. (2019) [Use of state guarantees in risk management of investment projects]. *Nauchno-issledovatel'skiy finansovyy institut. Finansovyy zhurnal* [Scientific-research financial Institute. Financial magazine]. 2019. no. 1. pp. 34–42. (In Russ.).
7. Mazurina, T. Yu. (2013) [Investment credit as a long-term banking product: specific properties and classification]. *Finansy i kredit* [Finance and credit]. Vol. 38 (566). (In Russ.).
8. Pekarskaya, L. A. (2020) [Directions and legal forms of investment activity of banks]. *Aktual'nyye problemy rossiyskogo prava* [Actual problems of Russian law]. Vol. 15. No. 5 (114), pp. 126–134. (In Russ.).
9. Plyusnina, O. (2018) [In Particular investment activities of commercial banks]. *Nauchnoye obozreniye: teoriya i praktika* [Scientific review: theory and practice]. Vol. 7, pp. 262–269. (In Russ.).
10. Trigub, E. Yu. (2020) [Fundamental analysis as a method for evaluating the investment attractiveness of commercial banks]. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika* [Economics and business: theory and practice]. Vol. 4–3 (62), pp. 109–113. (In Russ.).
11. Filatova, N. G. (2019) [Improving the assessment of the creditworthiness of borrowers implementing long-term investment projects]. *Finansovyy zhurnal* [Financial journal]. Vol. 4, pp. 102–115. (In Engl.).
12. Chelnokov, V. A. (2016) [A new study of the evolution of the credit theory (presentation of the book by O. I. Lavrushin “the evolution of the credit theory and its use in the modern economy”).] *Den'gi i kredit* [Money and credit]. Vol. 2, pp. 71. (In Russ.).
13. Cherkasova, V., Teplova, O. (2011) [Research of factors that affect the investment activity of companies]. *Zhurnal issledovaniy korporativnykh finansov* [Journal of Corporate Finance Research]. Vol. 5(3), pp. 5–18. (In Russ.).
14. Egorova, N. E., Koroleva, E. A., Smulov, A. M. (2018) Mutual trust as a booster of credit and investment activities of banks and development of small industrial firms. *The Journal of Social Sciences Research*. Vol. 3, pp. 1–7. (In Engl.).

15. Moshirian, F. (2001) International investment in financial services. *Journal of banking & finance*. Vol. 25(2), pp. 317–337. (In Engl.).

16. Morrison, A. D., W. J. Wilhelm (2007) Investment banking: Past, Present and Future. *Journal of Applied Corporate Finance*. Vol. 1, pp. 42–54. (In Engl.).

Информация об авторе:

Ольга Юрьевна Донецкова, кандидат экономических наук, доцент кафедры банковского дела и страхования, Оренбургский государственный университет, Оренбург, Россия

Author ID: 632493, **SPIN-код:** 4711-4240

e-mail: olja-ja-77@mail.ru

Статья поступила в редакцию: 17.10.2020; принята в печать: 12.02.2021

Автор прочитал и одобрил окончательный вариант рукописи.

Information about the author:

Olga Yurievna Donetsko, PhD in Economics, Associate Professor of the Department of Banking and Insurance, Orenburg State University, Orenburg, Russia

Author ID: 632493, **SPIN code:** 4711-4240

e-mail: olja-ja-77@mail.ru

The paper was submitted: 17.10.2020.

Accepted for publication: 12.02.2021 .

The author has read and approved the final manuscript.