

УДК 336.77

Е.В. Бабушкин, А.А. Осипова

ОСОБЕННОСТИ РЫНКА БАНКОВСКОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ В РФ

Банковское кредитование играет весомую роль в финансировании инвестиционной деятельности предприятий и новых проектов и имеет свои рычаги влияния на эффективность будущего производства. Каковы проблемы для предприятий различного масштаба на пути к доступу к этим ресурсам? Что банки делают для улучшения инвестирования предприятий в стране и какой прогресс в этом хотелось бы увидеть?

Ключевые слова: инвестиционное кредитование, проектное финансирование.

Необходимость инвестирования предприятиями в модернизацию своего производства, его расширение вынуждает их искать приемлемые источники финансирования. Недостаток собственных средств предприятий влечёт за собой необходимость заёмного финансирования. Норма инвестиций в 19–21 % (табл. 1) может обеспечивать среднегодовые темпы прироста ВВП 2,5–3 %, а для достижения темпов прироста ВВП 5–6 % в год, как планируется «Концепцией долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2020 года» [1], она должна быть как минимум 30–35 %. Для России это требует изыскания 6–7 трлн руб. на инвестиции в год в дополнение к имеющимся 9 трлн руб.

Особенности и условия инвестиционного кредитования, в том числе и проектное финансирование. Терминология: **инвестиционный кредит** – это кредит юридическим лицам, направленный на модернизацию предприятия и производственных процессов. Источником погашения обязательств по нему является вся хозяйственная деятельность заёмщика, включая доходы, генерируемые ин-

вестиционным проектом. Банк при этом контролирует целевое использование предоставленных средств. **Проектное финансирование** – банковский кредит, возврат которого осуществляется на этапе эксплуатации проекта из потока денежных средств, генерируемых самим проектом. Банк не только осуществляет текущий мониторинг, но и является прямым участником проекта, может принимать определённые решения при его реализации на любой фазе жизненного цикла проекта.

Доля инвестиционных кредитов в РФ составляет всего 6 % от всей суммы кредитов и является одной из самых низких в сравнении с другими странами. А их доля в общем объёме инвестиций в стране 9,3 %.

Для выявления проблем инвестиционного кредитования рассмотрим структуру источников средств, используемых для основания и увеличения основных фондов. Общий объём инвестиций в 2013 г. составил 9499,3 млн руб., сократившись на 96,4 млн руб., при этом банковские кредиты продолжали расти и достигли 885 млн руб.

Наиболее весомые источники финансирования инвестиций предприятий – собственные средства (реинвестируемая прибыль, средства уставного капитала), составившие 46,1% от общего объёма инвестиций, бюджетные средства и средства вышестоящих организаций превышают масштабы банковского кредитования – 18,8 и 12,5 % соответственно.

На фоне усиления негативных тенденций в мировой экономике и ослабления внешнего спроса потребность предприятий во внешних источниках финансирования значительна, что подталкивает их привлекать средства банков.

По опросу предприятий наиболее сдерживает их инвестиционную деятельность недостаток собственных финансовых средств. В 2012 г. это 64 % от общего числа опрошенных предприятий. Самофинансирование, конечно, самый привлекательный и распространённый способ привлечения капитала из-за отсутствия платы за него и необходимости отчитываться за его использование.

Проблемы возникают у нерентабельных предприятий с дефицитом собственных средств, для которых переоснащение производства в целях повышения его производительности и снижения энергоёмкости является единственным путём развития. Далее по убыванию приблизительно с оди-

Таблица 1

Инвестиции в основной капитал в России на основе данных Росстата [2]

	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Инвестиции в основной капитал, млрд руб.	1165	3611	4730	6716	8782	7976	9152	11035,7	12586	13255,5
В % к ВВП	15,95	16,7	17,57	20,2	21,28	20,55	19,76	19,72	20,23	19,86

Инвестиции в основной капитал в РФ по источникам финансирования в фактически действовавших ценах (без субъектов малого предпринимательства) [2]

Инвестиции, млрд руб.	2000	2001	2002	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2013, %
Инвестиции в основной капитал, всего	1053,7	1335,8	1455,7	5217,2	6705,5	6040,8	6625,2	8445,2	9595,7	9499,3	100
в том числе по источникам финансирования:											
собственные средства	500,6	660,3	664,6	2105	2648,6	2243,3	2715	3539,5	4274,6	4378,4	46,1
привлечённые средства	553,1	675,5	801,1	3112,2	4056,9	3739,5	3910	4905,7	5321,1	5120,9	53,9
из них:											
кредиты банков	30,6	58,6	85,2	544	791,9	621,5	595,8	725,7	806,3	885	9,3
в том числе кредиты иностранных банков	6,2	11,5	12,9	86,9	198,1	195,2	150	149,4	113,7	86,3	0,9
заёмные средства других организаций	75,6	65,1	95,3	370,4	413,5	445,3	404,7	485,8	588,2	589,3	6,2
бюджетные средства	232,1	272,9	289,6	1119	1404,7	1324,1	1294,9	1622	1712,9	1790,1	18,8
в том числе:											
средства федерального бюджета	62,9	77,6	88,8	431,3	537,9	691,8	661,9	855,1	926,6	930,4	9,8
средства бюджетов субъектов Федерации	151,2	167,3	178,3	611,1	759,5	552,8	542,8	665,7	677	736,3	7,7
средства местных бюджетов									109,3	123,4	1,3
средства внебюджетных фондов	50,3	34,7	34,2	27,3	23,7	16,2	21	18,2	33,3	26,5	0,3
средства организаций и населения на доленое строительство			60	194,2	232,3	158	144,2	172,7	259,5	285,1	3
прочие источники	164,5	244,2	236,5	857,3	1190,8	1232,4	1449,4	1881,3	1920,9	1544,9	16,3
в том числе:											
средства вышестоящих организаций			169,2	589,1	923,1	962,7	1161,8	1604	1615,7	1192,1	12,5
средства от выпуска корпоративных облигаций			1,7	6,1	5,4	4,1	0,9	0,4	4,2	8,6	0,1
средства от эмиссии акций	5,1	1,6	5,2	93,3	51	62	72,4	82	95,6	98,3	1

наковой популярностью стоят: высокий процент коммерческого кредита 25 %, инвестиционные риски 27 % и неопределённость экономической ситуации в стране 26 %. Эти причины не связаны с банком. И менее значимые для предприятий причины – это сложный механизм получения кредитов 13 %, несовершенная нормативно-правовая база, регулирующая инвестиционные процессы 11 % (табл. 3).

Статистика показывает, что условия, на которых предприятия могут брать кредиты в банках, гораздо менее привлекательны, чем условия других источников финансирования инвестиций. Основной фактор, влияющий на это, – высокая процентная ставка инвестиционного кредита. Формирует её банковский риск долгосрочного кредитования, так как не развита система долгосрочных банковских вкладов, которые формируют «длинные» деньги в пассивных операциях банка. Другие факторы, влияющие на формирование этой ставки, которые точно так же влияют и на другие кредитные продукты банка, – ставка рефинансирования Центрального банка и ставки по депозитам в конкретном банке.

Одни предприятия, пользуясь кредитом банка, не уверены, что возвратят его вовремя и в полном объёме. Другие, взвешивая свои возможности, совсем отказываются от дорогого инвестиционного кредита. Дело в том, что рентабельность каждого инвестиционного проекта, составляющая определённый процент от вложенных на его реализацию средств, должна превышать процент, который придётся отдавать банку за пользование

кредитом. И если первый не превышает второй, едва ли предприятие пойдёт на расширение производства или его модернизацию. При нынешних условиях предприятия не смогут рассчитаться по кредитам, поскольку не генерируют достаточную степень доходности, требуемую банками. Даже если учесть, что выплаты процента по обслуживанию долга уменьшают налогооблагаемую базу предприятия, рентабельность едва ли превышает процент по кредиту.

Ещё один фактор, формирующий цену кредита, – резервы на возможные потери. В зависимости от величины кредитного риска, который зависит от финансового положения заёмщика, ссуды классифицируются по категориям качества. Предприятия реального сектора экономики, нуждающиеся во внешних источниках финансирования, в большинстве своём не попадают в число первоклассных или среднечасных заёмщиков. На такие ссуды банк обязан формировать резерв на возможные потери в размере от 50 до 100 % от суммы долга, большая сумма на несколько лет выходит из оборота банка, что также повышает стоимость долгосрочного кредита. Среди целей инвестирования в основной капитал, которые ставят перед собой предприятия, самой популярной причиной инвестиций является замена изношенной техники и оборудования (70 % опрошенных), и гораздо меньше для предприятий важно внедрение новых технологий производства 38 % (табл. 4).

Это не структура страны, ориентирующейся на модернизацию экономики. Во многих случаях

Таблица 3

Распределение организаций по оценке факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность (по материалам выборочных обследований инвестиционной активности организаций*, в процентах от общего числа организаций) [3]

Факторы, ограничивающие инвестиционную деятельность	2000	2005	2010	2011	2012
Недостаточный спрос на продукцию	10	21	19	19	19
Недостаток собственных финансовых средств	41	65	67	60	64
Высокий процент коммерческого кредита	47	31	31	25	25
Сложный механизм получения кредитов для реализации инвестиционных проектов	39	17	15	14	13
Инвестиционные риски	35	25	23	27	27
Неудовлетворительное состояние технической базы	18	9	5	6	7
Низкая прибыльность инвестиций в основной капитал	8	14	11	11	10
Неопределённость экономической ситуации в стране	49	18	32	31	26
Несовершенная нормативно-правовая база, регулирующая инвестиционные процессы	36	17	10	10	11

* Организаций, осуществляющих деятельность по добыче полезных ископаемых, в обрабатывающих производствах, производстве и распределении электроэнергии, газа и воды.

то банки обеспечивают своевременную выдачу кредитов и жёсткий контроль их целевого использования. Ещё важнее, что только банки обладают возможностями массового, масштабного кредитования проектов (в отличие от венчурных фондов, бизнес-ангелов, которые осуществляют точечное финансирование инновационных компаний на ранних, самых проблемных стадиях бизнеса; в отличие от институтов развития и органов государственной власти, способных, в силу ограниченности ресурсов поддерживать лишь отдельные, приоритетные для страны проекты).

Это определяет новую роль банков и содержание текущего этапа их деятельности, состоящее в поддержке инвестиционных стратегий компаний и дальнейшем переходе к их инициированию в инновационной сфере.

Кредитные продукты банков выступают основой финансового обеспечения инновационного роста экономики и должны быть нацелены на поддержку бизнеса перспективных компаний, создание им условий для реализации инвестиционных планов и обеспечение комплекса необходимых услуг (по разработке стратегии развития, подготовке инвестиционных проектов, их бизнес-планов, правовой и прочей поддержке клиентов) [5. С. 34].

Единственным источником вознаграждения банка являются доходы, получаемые от реализации инвестиционного проекта. С точки зрения экономической теории банк рассчитывает на получение не только процента, но и предпринимательского дохода. Происходит стирание грани между банковской и предпринимательской деятельностью. Банк начинает действовать как предприниматель, активно вникая в вопросы разработки и реализации инвестиционного проекта, управления введённого в эксплуатацию объекта реализации проекта. Иногда в кредитном договоре банк резервирует за собой право на приобретение части акций предприятия, управляющего объектом инвестиционной деятельности. Таким образом, сращивается банковский и промышленный капитал.

Выводы

Как показывает практика, инвестиционные банки постепенно становятся универсальными. При создании такого банка необходимо чётко определить цель его существования – предоставлять инвестиционные услуги именно реальному сектору экономики [6. С. 51].

Банкам необходимы «длинные» ресурсы в пассивах [7. С. 24] для использования их в активных операциях. Так как сейчас любой срочный депозит в любой момент может превратиться в депозит «до востребования», то нужно создавать группу защищённых от преждевременного изъятия

долгосрочных депозитов, предоставление за них льгот, преференций таким вкладчикам, например доступ к управлению теми проектами, на которые использовали их деньги. Другой путь получения «длинных пассивов» – более направленная на это оптимизация инвестиционного портфеля банка, выпуск долговременных ценных бумаг и др. Тогда долю инвестиционных кредитов можно было бы поднять до 15–20 %, что дало бы дополнительно до 2 трлн руб. инвестиционных средств ежедневно; применение большого количества финансовых инструментов для финансирования инвестиционных проектов; развитие сопутствующих услуг банков по консультированию и управлению займами. Приоритетные направления здесь: консалтинг, организация займа, андеррайтинг при синдицированном кредитовании и размещении проектных облигаций, позволяющих диверсифицировать доходы банка и увеличить более стабильную комиссионную часть дохода [8. С. 34].

Существует весьма жёсткая зависимость темпов экономического развития страны от нормы инвестиций. Инвестиционный капитал – главенствующая часть переоснащения экономики и развития новых технологий, т.е. модернизации производства, его расширения или организация нового. Подавляющая часть средств на инвестиции в основной капитал должна быть изыскана внутри страны, так как внешние долги сильно обременяют экономику страны.

Ситуация с накоплением и инвестированием в стране улучшается, у предприятий растёт потребность в заёмном финансировании. Можно сказать, что банковское финансирование является основополагающей частью всего заёмного финансирования, которое может дополнить государственная помощь. Заёмное финансирование широко распространено среди малых и средних предприятий, у которых собственных средств для развития бизнеса накоплено недостаточно, а крупные предприятия либо проектные компании, созданные бизнесменами, получают возможность реализовывать важные экономические проекты.

Литература

1. *Концепция* долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года [Электронный ресурс]: Распоряжение Правительства Российской Федерации от 17 ноября 2008 г. № 1662-р (ред. от 08.08.2009 № 1121-р) // Доступ из справ. правовой системы «КонсультантПлюс».

2. *Инвестиции* в основной капитал в Российской Федерации [Электронный ресурс] // Федеральная служба государственной статистики. – URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_

