

6. ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

6.1. ФАКТОРЫ, ВОЗДЕЙСТВУЮЩИЕ НА ОПТИМАЛЬНОСТЬ РЕШЕНИЯ ЗАДАЧИ СОГЛАСОВАНИЯ УСЛОВИЙ БАНКОВСКО-ГОСУДАРСТВЕННОГО ПАРТНЕРСТВА В КРЕДИТНО-ИНВЕСТИЦИОННОЙ СФЕРЕ

Полетаева В.М., к.э.н., доцент,
кафедра финансовых рынков

*Российский экономический университет
им. Г.В. Плеханова, г. Москва*

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)

В статье рассмотрена задача согласования участия банка и государства в финансировании кредитно-инвестиционных вложений в предприятия реального сектора экономики и факторы, нарушающие оптимальность решения задачи. К таким факторам относятся политика Центрального банка РФ, государственная социально-экономическая политика, изменение экономической ситуации в стране. Автором отмечено, что реализация факторов требует пересмотра, полученного изначально оптимального решения.

Важнейшими задачами российской хозяйственной системы в настоящее время являются преодоление структурных диспропорций, повышение рентабельности предприятий и обеспечение экономического роста и развития, не зависящих от внешних факторов (экономических, геополитических, социальных и пр.). Решение этих задач может быть осуществлено в том числе посредством стимулирования инвестиционной активности хозяйствующих субъектов в реальный сектор (в первую очередь, в отрасли обрабатывающей промышленности и сельского хозяйства), которая в настоящее время продолжает находиться на относительно низком уровне. Так, согласно официальным статистическим данным, более 50% вложений в основные фонды предприятий финансируется за счет собственных средств этих компаний. Низкой в структуре инвестиций в основные фонды, несмотря на ряд преимуществ, остается доля банковских кредитов, которая в течении последних 20 лет не превышала 12%, а по итогам 2017 г. составила 10,9% [7].

К преимуществам банковского кредитования в качестве источника инвестирования относятся наличие у этих институтов ресурсов (методик, программного обеспечения, кадров) анализа финансового положения, кредитной истории, качества предоставленного обеспечения и иных факторов, оказывающих влияние на уровень кредитоспособности заемщиков, что снижает риск неисполнения (несвоевременного) исполнения ими обязательств по возврату предоставленных ресурсов.

В силу ряда причин, к числу которых, в частности, относятся следующие, банки не стремятся наращивать кредитно-инвестиционные вложения в указанные выше отрасли потребными темпами (эти причины более подробно рассмотрены в работе автора [4]):

- повышенные риски кредитования, остающиеся десятилетиями в связи с отсутствием реальных улучшений в состоянии российской экономики;
- высокие трудовые и временные затраты, связанные с предоставлением и сопровождением кредитов;
- наличие альтернативных относительно высоко доходных и низко рискованных, имеющих более короткий срок направлений вложения средств.

По мнению автора, в качестве меры, стимулирующей кредитно-инвестиционную активность банковского сектора, может выступать государственное софинансирование вложений кредитных организаций в предприятия обрабатывающей промышленности и сельского хозяйства. При этом, в отличие от существующих направлений банковско-государственного партнерства в кредитно-инвестиционной сфере, суть авторского подхода к его организации заключается в ориентации, в первую очередь, на поддержание устойчивого роста доходности деятельности заемщика и его развития. Соответственно условия предоставления ему ресурсов (срок, процентная ставка, объем) должны быть определены таким образом, чтобы обеспечить скорейшее достижение указанной цели. Очевидно, что эти условия будут хуже (в определенных случаях существенно хуже) действующих на рынке. Поэтому государству, при наличии интереса в реализации инвестиционного проекта, для стимулирования участия банков в кредитовании целесообразно осуществлять софинансирование процентной ставки, обеспечивая таким образом приемлемый уровень рентабельности операции для этих институтов. Кроме того, поскольку объем средств, который банки могут направить предприятию, ограничен (нормативными требованиями Центрального банка РФ (ЦБ РФ), уровнем кредитного риска вложений, решениями уполномоченного органа управления банка и т.д.), государству целесообразно также софинансировать сумму предоставляемого кредита в размере разницы между потребностью заемщика в ресурсах и возможностями банка-кредитора по предоставлению денежных ресурсов. В работе автора [3] сформулирована задача (модель) определения участия банка (группы банков) и государства в кредитно-инвестиционных вложениях в предприятие реального сектора. Она выглядит следующим образом:

$$\begin{cases} X_{ij} = Xb_{ij} + Xg_{ij}; & (1) \\ X_{ij} \leq R_{ij}; & (2) \\ Xg_{ij} \leq Dg_{ij}; & (3) \\ Xb_{ij} \leq \min(Db_{ij}; R_{ij}; CB_{ij}); & (4) \\ (LR_{ij} - Z_{ij})X_{ij} \geq 0, LR_{ij} \leq 50\%; & (5) \\ r1.0 \leq 8\%; & (6) \\ r1.1 \leq 4,5\%; & (7) \\ r1.2 \leq 6\%; & (8) \\ r1.4 \leq 3\%; & (9) \\ r2 \leq 15\%; & (10) \\ r3 \leq 50\%; & (11) \\ r4 \geq 120\%; & (12) \\ r6 \leq 25\%; & (13) \\ r7 \leq 800\%; & (14) \\ X_{ij} \geq 0; & (15) \\ E_j = LR_{ij} + CD_j \max, & (16) \end{cases}$$

где *i* – вид кредитно-инвестиционных вложений в предприятие в рамках банковско-государственного сотрудничества. В текущей задаче рассматриваются три вида кредитно-инвестиционных вложений – краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (от 1 года до 3 лет) и долгосрочные (свыше 3 лет);

j – компания, являющаяся объектом кредитно-инвестиционных вложений в процессе реализации банковско-государственного партнерства. В качестве объекта автором рассматриваются, в первую очередь, предприятия отраслей обрабатывающей промышленности и сельского хозяйства;

X_{ij} – объем кредитно-инвестиционных вложений вида *i* в предприятие *j*, осуществляемых в рамках банковско-государственного сотрудничества;

Xb_{ij} – объем кредитно-инвестиционных вложений вида *i* в предприятие *j*, осуществляемых банком в рамках программ банковско-государственного сотрудничества;

Xg_{ij} – объем кредитно-инвестиционных вложений вида *i* в предприятие *j*, осуществляемых государством в рамках программ банковско-государственного сотрудничества;

R_{ij} – потребность предприятия *j* в кредитно-инвестиционных вложениях вида *i*, подтвержденная соответствующим технико-экономическим обоснованием, оцененным банком и государством (платежеспособный спрос компании);

Dg_{ij} – объем кредитно-инвестиционных ресурсов, который государство может направить во вложения вида *i* в предприятие *j* по решению уполномоченного органа государственного института развития (при наличии такого решения);

Db_{ij} – объем кредитно-инвестиционных ресурсов, который банк может направить во вложения вида *i* в предприятие *j* по дополнительному решению его уполномоченного органа (при наличии такого решения);

CB_{ij} – объем кредитно-инвестиционных ресурсов, которые банк может направить во вложения вида *i* в предприятие *j* не нарушая обязательных нормативов, установленных ЦБ РФ [2];

LR_{ij} – величина резервов на возможные потери по ссудной, ссудной и приравненной задолженности,

определяемая в соответствии с требованиями нормативных документов ЦБ РФ, % [1];

Z_{ij} – прогнозируемый уровень риска кредитно-инвестиционных вложений вида *i* в отрасль, в которой функционирует предприятие *j* (определяется на основе анализа статистики величины проблемной ссудной задолженности в банке в предыдущих периодах), %;

r1.0, r1.1, r1.2, r1.4, r2, r3, r4, r6, r7 – установленные ЦБ РФ следующие обязательные нормативы (соответственно):

- достаточности собственных средств (капитала) банка;
- достаточности базового капитала банка;
- достаточности основного капитала банка;
- финансового рычага;
- мгновенной ликвидности банка;
- текущей ликвидности банка;
- долгосрочной ликвидности банка;
- максимального риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков;
- максимального размера крупных кредитных рисков¹.

Порядок их расчета определяется инструкцией ЦБ РФ [2];

E_j – выручка, получаемая предприятием *j* по результатам продажи продукции (работ, услуг), производство (создание) которых было профинансировано посредством реализации схемы банковско-государственного партнерства;

LR_{ij} – часть выручки компании *j*, направляемая в счет выплаты основного долга и процентов по кредитно-инвестиционным вложениям вида *i* банку и государству;

CD_j – часть выручки, остающаяся в распоряжении компании *j* по результатам исполнения ее обязательств перед банком и государством по кредитно-инвестиционным вложениям вида *i*. Она используется для оплаты различных расходов предприятия, а также формирует его нераспределенную прибыль.

Следует отметить, что оптимальность решения сформулированной задачи может быть нарушена под влиянием целого ряда факторов, в том числе и чисто экономического характера. Эти факторы невозможно заранее предусмотреть и учесть в задаче. К их числу, в частности, относятся:

- политика ЦБ РФ;
- государственная социально-экономическая политика;
- изменение экономической ситуации в стране.

На рис. 1 представлены указанные факторы, а также направления их влияния на оптимальное решение задачи.

¹ В представленной задаче не рассматриваются вопросы представления кредитов связанным с банком лицам (группам связанных с банком лиц), инсайдерам банка, участникам (акционерам). Поэтому соответствующие обязательные нормативы не рассчитываются.

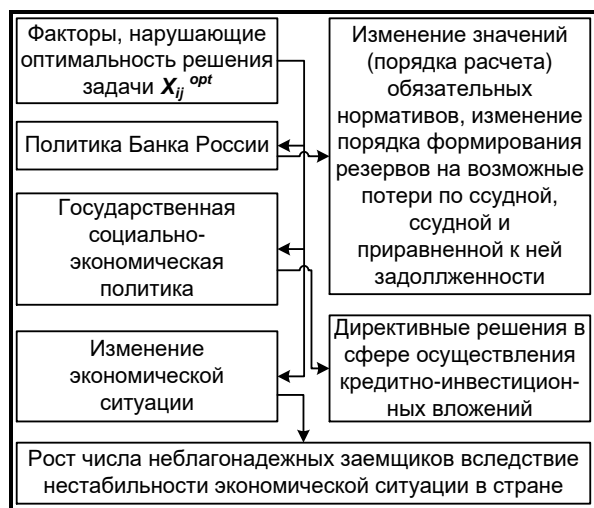


Рис. 1. Факторы, нарушающие оптимальность решения задачи согласования условий банковско-государственного партнерства в кредитно-инвестиционной сфере

Проанализируем воздействие рассматриваемых факторов на оптимальность решения задачи.

Первое. Политика ЦБ РФ, выражающаяся, в частности, в изменении значений обязательных нормативов или порядка их расчета коммерческими банками, а также оценки уровня кредитного риска вложений, составления профессионального суждения и формирования резервов на возможные потери по ссудной, ссудной и приравненной к ней задолженности. Современная банковская практика показывает, что методика определения величин обязательных нормативов изменяется достаточно часто. Эти изменения, как правило, обусловлены стремлением регулирующего органа ограничить отдельные виды, банковских операций (обычно носящие высокорисковый характер). Примером подобных действий ЦБ РФ выступает введение в конце января 2018 г. повышенных коэффициентов риска по ипотечным кредитам с первоначальным взносом, не превышающим 20% при расчете нормативов достаточности капитала кредитной организации. Увеличение коэффициента риска снижает значения указанных нормативов. В условиях падения величин достаточности капитала, банки, скорее всего, будут вынуждены сократить объем кредитно-инвестиционных вложений в предприятия, поскольку они (согласно методике ЦБ РФ, используемой для оценки активов при расчете нормативов достаточности капитала) относятся к активам с относительно высоким коэффициентом риска.

Следует отметить, что порой изменения в расчете обязательных нормативов выступают мерой поддержки, оказываемой кредитным организациям регулирующим органом в условиях кризиса. Так, например, в период очередного обострения системного кризиса в условиях существенной девальвации российской национальной валюты в начале 2016 г. регулирующий орган предоставил коммерческим банкам (банковским группам) возможность использования курса рубля по состоянию на 1 января 2016 г. для расчета нормативов максимального размера риска на одного заемщи-

ка или группу связанных заемщиков кредитной организации (**H6**) и банковской группы (**H21**) по требованиям в иностранной валюте, отраженным на балансовых и внебалансовых счетах до 31 декабря 2015 г.

Помимо изменения значений и процедуры расчета обязательных нормативов, ЦБ РФ может быть установлен иной порядок оценки кредитного риска, составления профессионального суждения и формирования резервов на возможные потери по ссудной, ссудной и приравненной к ней задолженности. В последнее время ЦБ РФ внесено значительное количество изменений, направленных на повышение качества проводимого банками анализа заемщика и снижения уровня кредитного риска вложений. В этих условиях кредитные организации проводят более тщательный отбор потенциальных заемщиков, и объем их вложений в реальный сектор экономики может уменьшаться.

При изменении политики ЦБ РФ переменные **CB_{ij}**, **LR_{ij}**, **r1.1**, **r1.2**, **r1.4**, **r2**, **r3**, **r4**, **r6**, **r7** принимают другие значения.

Второе. Государственная социально-экономическая политика. Директивные решения в сфере инвестиций могут изменить значение переменной **Dg_{ij}**. В установленных государством случаях уполномоченный государственный орган может отказаться от дальнейшего участия в проекте и прекратить финансирование (если такая возможность будет предусмотрена договором).

Третье. Изменение экономической ситуации. В период кризиса, как правило, повышаются риски кредитования, в том числе риск неисполнения (несвоевременного исполнения) обязательств заемщиком, который находит свое отражение в увеличении проблемной и просроченной ссудной задолженности на балансах банков. Так, например, 2009-2010 гг., в период обострения в РФ системного кризиса, обусловленного глобальной финансово-экономической нестабильностью, около 25% выданных российскими банками кредитов носили проблемный характер по оценкам рейтингового агентства Fitch Ratings. Еще выше значение рассматриваемого показателя было по расчетам рейтингового агентства Standard & Poor's – 35-50%, начиная с 2005 г. до середины 2010 г. [3]. В 2015 г., в период очередного обострения системного кризиса национальной хозяйственной системы, величина проблемной ссудной задолженности оценивалась рейтинговым агентством Moody's Investors Services в 11% [6]. Таким образом, при изменении в стране экономической ситуации (другие значения принимают переменные **LR_{ij}**, **Z_{ij}**).

При реализации указанных факторов необходимо произвести пересмотр полученного изначально оптимального решения. При этом, если такой пересмотр не будет осуществлен своевременно, проект может быть не реализован, а на балансе банка и уполномоченного государственного органа появиться проблемная (или просроченная) задолженность, ликвидация которой потребует использования специальных методов управления ею.

Литература

1. О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудной, ссудной и

- приравненной к ней задолженности [Электронный ресурс] : положение Центрального банка РФ от 28 июня 2017 г. №590-П. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Об обязательных нормативах банков [Электронный ресурс] : инструкция Центрального банка РФ от 28 июня 2017 г. №180-И (в ред. от 6 дек. 2017 г.). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
 3. Полетаева В.М. Анализ принципиальных особенностей и проблем кредитно-инвестиционной деятельности российских банков [Электронный ресурс] / В.М. Полетаева // Политематический сетевой электронный науч. ж-л Кубанского гос. аграрного ун-та (Науч. ж-л КубГАУ). – 2011. – №70. URL: <http://ej.kubagro.ru/2011/06/pdf/28.pdf>.
 4. Полетаева В.М. Задача согласования оптимальных условий банковско-государственного партнерства в кредитно-инвестиционной сфере [Текст] / В.М. Полетаева // Экономика, бизнес, банки. – 2018. – №4.
 5. Полетаева В.М. Некоторые проблемы, препятствующие развитию кредитно-инвестиционной активности банков и меры по их нейтрализации [Текст] / В.М. Полетаева, А.М. Смулов // Экономика, бизнес, банки. – 2018. – №1. – С. 43-58.
 6. Проблемные кредиты банков РФ возрастут в 2016 году до 14-16% от общего объема кредитов - Moody's [Электронный ресурс] // Финмаркет : официальный сайт агентства. URL: <http://www.finmarket.ru/news/4237828>.
 7. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]: официальный сайт. Режим доступа: <http://www.gks.ru>.

Ключевые слова

Фактор; политика Центрального банка РФ; государственная социально-экономическая политика; изменение экономической ситуации; задача определения участия банка и государства в кредитно-инвестиционных вложениях.

Полетаева Владислава Марковна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы. Преодоление системного кризиса в российской банковской системе и экономике в целом требует развития инвестиционной активности хозяйствующих субъектов, в том числе банков. Ввиду того что кредитные организации не стремятся самостоятельно наращивать вложения в реальный сектор экономики, в первую очередь в отрасли обрабатывающей промышленности и сельского хозяйства в потребном объеме, весьма актуальным является развитие программ банковско-государственного партнерства в указанной сфере.

Научная новизна и практическая значимость работы заключается в формулировании оптимизационной задачи (модели) согласования условий участия банка и государства в кредитовании предприятий реального сектора, а также выявлении факторов, нарушающих оптимальность ее решения. Модель предполагает определение оптимального объема вложений в инвестиционный проект банка и государства, оптимальный с точки зрения максимизации доходности деятельности компании-заемщика и обеспечения ее развития при наличии -ряда ограничений на объем финансирования. В статье проанализированы факторы, нарушающие оптимальность решения. К их числу автор относит экономическую обстановку в стране, политику Центрального банка Российской Федерации, социально-экономическую политику государства. Автором в достаточной мере проанализировано влияние указанных факторов на решение предложенной оптимизационной задачи.

Рекомендация. Ввиду высокой актуальности рассмотренной темы, в качестве направления дальнейшего исследования проблемы нарушения оптимальности решения задачи, автору следует рекомендовать построить математическую зависимость влияния рассмотренных в статье факторов на оптимальность решения.

Заключение. Рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию.

Бородин А.И., д.э.н., профессор Школы финансов факультета экономических наук Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики», г. Москва.

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)