

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Южно-Уральский государственный университет  
(национальный исследовательский университет)»  
Высшая школа экономики и управления  
Кафедра «Финансы, денежное обращение и кредит»

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ  
Заведующий кафедрой,  
дэн, профессор,  
И.А. Баев  
\_\_\_\_\_ 2017 г.

«Регулирование кредитного обеспечения инвестиционных проектов,  
как фактор развития экономики России»

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА  
ЮУрГУ – 38.04.01.2017.095-292. ВКР

Руководитель,  
к. э. н. доцент каф. ФДОиК  
В. Н. Тишина  
\_\_\_\_\_ 2017 г.

Автор,  
студент группы ЭУ-204  
Н.А. Шмаков  
\_\_\_\_\_ 2017 г.

Нормоконтролер,  
ст. преподаватель каф. ФДОиК  
Е. Ю. Куркина  
\_\_\_\_\_ 2017 г.

Челябинск 2017

## АННОТАЦИЯ

Шмаков Н.А. Регулирование кредитного обеспечения инвестиционных проектов, как фактор развития экономики России – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ–204, 2017. – 96 с., 8 табл., 9 рис. библиографический список – 87 наим.

Выпускная квалификационная работа выполнена с целью разработки направления совершенствования политики банков в области кредитования инвестиционных проектов.

Объектом исследования является механизм кредитного обеспечения инвестиционных проектов, влияющий на макроэкономические показатели экономики России.

В качестве предмета исследования в выпускной квалификационной работе выступают экономические отношения, возникающие в процессе кредитования инвестиционной деятельности между заемщиком и кредитной организацией.

Актуальность темы кредитного обеспечения инвестиционных проектов подтверждается поставленными Президентом и Правительством Российской Федерации задачами по существенному повышению макроэкономических показателей, которые невозможно достичь без обновления основных производственных средств и технологий. Однако устаревшее оборудование не позволяет хозяйствующим субъектам не только реинвестировать прибыль в обновление основных производственных фондов, но нередко приводит к сокращению производств, что препятствует внешнему заимствованию и повышает риски при кредитовании проектов по развитию предприятий.

## ANNOTATION

Shmakov N.A. Regulation  
credit support investment projects,  
as a factor of economic development  
Russia - Chelyabinsk: SUSU,  
Eu-204, 2017. - 96 p., 8 table,  
Bibliographic list – 87 titles.

Graduation qualification work was carried out with the aim of developing a direction for improving the policy of banks in the field of lending to investment projects.

The object of the study is the mechanism of credit support for investment projects, which affects the macroeconomic indicators of the Russian economy.

As the subject of research in the final qualifying work are economic relations arising in the process of lending to investment activities between the borrower and the credit institution.

The urgency of the topic of credit support for investment projects is confirmed by the tasks set by the President and the Government of the Russian Federation to significantly increase macroeconomic indicators that can not be achieved without updating the main production facilities and technologies. However, outdated equipment does not allow economic entities not only reinvest profits in renewal of fixed assets, but often leads to a reduction in production, which prevents external borrowing and raises risks when lending projects for the development of enterprises.

## ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Инвестиции имеют особо значимое влияние на макроэкономические показатели государства. Динамика макроэкономических показателей зависит от ряда факторов, важнейшим из которых является наращивание объемов инвестиций и повышение их эффективности. В первую очередь обновление должно происходить в реальном секторе, генерирующем основной доход государства.

На протяжении ряда лет функционирования экономики России в условиях рынка, инвестиции приобрели вид спекулятивного, а не производительного инструмента. Поэтому в условиях реформирования экономики потребовалось переосмысления принципов инвестирования, а взаимодействия реального сектора и кредитных организаций, особенно в части развития инвестиционной деятельности.

Актуальность темы кредитного обеспечения инвестиционных проектов подтверждается поставленными Президентом и Правительством Российской Федерации задачами по существенному повышению макроэкономических показателей, которые невозможно достичь без обновления основных производственных средств и технологий. Однако устаревшее оборудование не позволяет хозяйствующим субъектам не только реинвестировать прибыль в обновление основных производственных фондов, но нередко приводит к сокращению производств, что препятствует внешнему заимствованию и повышает риски при кредитовании проектов по развитию предприятий.

С целью снижения рисков кредитной организации при кредитовании инвестиционных проектов с долгосрочной отдачей, банки требуют кредитное обеспечение, которого у хозяйствующего субъекта недостаточно или вовсе нет в силу объективных причин.

Однако, любая кредитная организация, осуществляя предпринимательскую деятельность, должна соблюдать нормативы ликвидности, регламентированные регулятором (Центральным Банком). Поэтому механизм кредитования инвестиционных проектов должен быть эффективным, что предусматривает соответствующее

ющее регулирование кредитного обеспечения. Такое регулирование раскрывается в моделях и методах анализа, диагностики и прогнозирования, которые актуализируются в связи с изменяющимися условиями рыночной экономики.

В связи с этим актуальность исследования обусловлена необходимостью разработки моделей регулирования кредитного обеспечения инвестиционных проектов для повышения макроэкономических показателей Российской экономики.

Основной целью работы является разработка и совершенствование модели кредитного обеспечения банками инвестиционных проектов с целью повышения макроэкономических показателей экономики России.

Поставленная в работе цель потребовала решения следующих задач, определивших логику и структуру работы:

1) изучить и уточнить теоретические и методологические концепции в области теории финансирования экономики России посредством инвестиционного проектирования;

2) проанализировать особенности методологии кредитования инвестиционной деятельности на примере Челябинской области;

3) разработать направления совершенствования политики банков в области кредитования инвестиционных проектов;

4) предложить модель взаимосвязи кредитного обеспечения инвестиционных проектов и макроэкономических показателей России.

Объектом исследования является механизм кредитного обеспечения инвестиционных проектов, влияющий на макроэкономические показатели экономики России.

Предметом данного исследования выступают экономические отношения, возникающие в процессе кредитования инвестиционной деятельности между заемщиком и кредитной организацией.

Теоретической и методологической основой исследования выступают труды российских и зарубежных ученых-экономистов, специалистов в области инвестиций, государственного регулирования экономики, оценки эффективности реальных инвестиционных проектов, на основе которых разработана теоретическая база изучаемых вопросов.

Вопросы инвестиционной деятельности рассмотрены на основе трудов ряда отечественных и зарубежных экономистов: П.Г. Грабового, Н.Ю. Яськовон, И.Т. Балабанова, В.В. Бочарова, Ю.А. Бабичевой, И.А. Бланка, М.С. Марамыгина, В.Б. Леонтьева, А.И. Басова, И.В. Сергеева, Л.Л. Игошшой, Г.П. Подшиваленко, Н. В. Киселевой, Дж. М. Кейнса, Э. Дж. Допана, Д. Линдсея, К.Р. Макконела, В. Бернса, П. Хавранека и многих других. Необходимо отметить, что многие труды отечественных авторов в данной области исследования (В.В. Царева, И.В. Липснца, В.В. Косова, Ю.В. Богатина, В.А. Швакдера, И.М. Волкова, Б.А. Колтынюка) были посвящены проблемам оценки эффективности инвестиционных проектов.

В процессе написания диссертационной работы были использованы труды ученых-экономистов, раскрывающие теоретические аспекты государственного, финансово-кредитного регулирования инвестиционных процессов в экономике: Дж. М. Кейнса, А.Ю. Казака, Т.Г. Морозова, А.В. Пикулькина, Б.К. Иришева, М.В. Романовского, О.В. Врублевской, П.И. Вахрииа, М.Н. Карасева, Л.Н. Красавиной, В. Иришева, Б.Х Алиева, В.Г. Панскова, Л.Г. Ходова и других.

Информационная база исследования состоит из федеральных законов и нормативно-законодательных актов Российской Федерации по вопросам инвестиций, статистических материалов о социально-экономическом положении России Федеральной службы государственной статистики, Центрального Банка России, информационных статистических агентств, публикаций в общероссийских изданиях, аналитических материалов по экономическому состоянию Челябинской области.

В работе использован монографический, логический, статистический, графический и экономико-математические методы обработки информации.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в следующем:

- 1) сформулировано и обосновано авторское определение понятия «реальный инвестиционный проект», в основу которого положен комплексный и обобщающий характер, раскрывающий функции инвестиций в реализации социальных и экономических задач общества;

2) предложено уточнение методов взаимодействия заемщика и кредитной организации с целью финансирования инвестиционных проектов;

3) предложены: и обоснованы модель регулирования кредитного обеспечения при кредитовании банком инвестиционных проектов и модель взаимосвязи кредитного обеспечения инвестиционных проектов и макроэкономических показателей России.

Теоретическая значимость диссертационного исследования заключается в том, что его результаты расширяют и углубляют теоретическую и методологическую базу для выработки более эффективного механизма финансово-кредитного регулирования реальных инвестиционных проектов.

Практическая значимость работы заключается в следующем.

Разработанные автором модели взаимосвязи заемщиков и кредитных организаций при финансировании инвестиционных проектов ориентированы на широкое применение и могут быть использованы в деятельности банков, а также при анализе целесообразности инвестиций в реальном секторе, а также на уровне обновления основных производственных фондов на уровне муниципалитетов.

Предложенные модели могут применяться в деятельности органов власти федерального, регионального и муниципального уровней при разработке государственных стратегических планов и программ, а также в работе по дальнейшему совершенствованию методологии оценки эффективности инвестиций.

Апробация результатов исследования. Тема диссертационного исследования отражена в ходе выступлений автора на международных, всероссийских, региональных научно-практических конференциях, а также в опубликованных научных работах: «Модель снижения банковских рисков при кредитовании малого предпринимательства», «Интегрирование альтернативного банкинга в Европейскую финансовую систему» Практические разработки, полученные в результате исследования, нашли применение в виде программного продукта в виде алгоритма оценки кредитоспособности заемщика – юридического лица, что подтверждено соответствующими документами.

Публикации. По теме диссертации опубликовано 2 работы общим объемом 0,5 п.л..

Практической значимостью работы являются авторские свидетельства на программный продукт по теме исследования



# 1 ФИНАНСИРОВАНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ ПОСРЕДСТВОМ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТИРОВАНИЯ

## 1.1 Тенденции и динамика развития экономики России

На фоне улучшения показателей роста мировой экономики в третьем квартале 2016 года в России продолжилась рецессия, при этом неторгуемые секторы экономики были основным фактором сокращения ВВП. Между тем темп падения ВВП несколько замедлился по сравнению с началом 2016 года благодаря положительному вкладу торгуемых секторов и замедлению темпов снижения в строительстве. В октябре ситуация в промышленном производстве несколько улучшилась (за счет обрабатывающих секторов), однако в розничной торговле продолжилось сокращение; это свидетельствует о дальнейшем сокращении частного потребления, обусловленного снижением доходов и неоднозначной динамикой на рынке труда. На фоне начавшегося в конце ноября роста цен на нефть (по итогам достигнутой странами ОПЕК договоренности о сокращении объемов добычи нефти с января 2017 года) рубль укрепился; однако этот эффект был частично компенсирован ужесточением условий на мировом финансовом рынке (связанным с денежно-кредитной политикой в США). Совокупное воздействие более низких нефтяных доходов и ожидаемого роста первичных расходов, по всей вероятности, негативно скажется на состоянии бюджета, который, как ожидается, к концу 2016 года будет сведен с дефицитом в 3,7 % ВВП (по сравнению с 2,4 % в 2015 году) – даже с учетом крупнейшей в этом году сделки по приватизации («Роснефть»). Финансовый сектор, по всей видимости, стабилизировался, хотя уровень проблемных кредитов все еще высок, а кредитование частного сектора сокращается.

### Мировая экономика

В III квартале 2016 года показатели роста мировой экономики улучшились, тогда как в IV квартале условия на финансовом рынке ужесточились. В III квартале на фоне укрепления экономического роста в США и Японии ускорилась динамика роста мировой экономики и торговли. В странах еврозоны и в Китае показатели экономического роста в целом оставались неизменными, в то время как в странах с формирующимся рынком экономический рост складывался неод-

нозначно. На финансовых рынках в условиях повышенной неопределенности и ожидания роста инфляции в США после президентских выборов в ноябре финансовые условия для стран с формирующейся экономикой ужесточились. В конце ноября тенденция увеличения притока иностранных портфельных инвестиций на формирующиеся рынки резко сменилась на противоположную, при этом валюты основных стран с формирующимся рынком ослабли. Долгосрочные процентные ставки в США также повысились.

Несмотря на то, что цены на нефть в течение ноября колебались в узком диапазоне (43–46 долларов США за баррель), после заключения договоренности странами ОПЕК 30 ноября они резко возросли. В течение первых трех торговых сессий после достижения договоренности цена на нефть марки «Brent» (эталон ценообразования на мировом рынке нефти) в общей сложности повысилась на 17 %, в то время как цена на нефть марки WTI (индикатор цены на нефть в США) увеличилась на 17 %. В соответствии с договоренностью, начиная с января 2017 года страны ОПЕК договорились сократить добычу нефти на 1,2 млн баррелей в сутки до 32,5 млн баррелей в сутки, что намного превышает ожидавшийся диапазон в 0,5–1 млн баррелей в сутки. Сокращение объемов добычи нефти странами ОПЕК впервые за 8 лет также обусловлено участием стран, не входящих в ОПЕК. Как ожидается, на их долю придется Российская Федерация: ежемесячные тенденции экономического развития декабрь 2016 г. половина сокращения объемов добычи (0,6 млн баррелей в сутки), половина из которых придется на Россию. Сокращение объемов добычи нефти стран ОПЕК (0,6 млн баррелей в сутки) будет обеспечено за счет Саудовской Аравии (0,5 млн баррелей в сутки) и других членов Совета сотрудничества государств Персидского залива (0,1 млн баррелей в сутки). Это не относится к Ливии и Нигерии, а Ирану разрешено повысить объем добычи. Сокращение добычи будет действовать в течение шести месяцев, но может быть продлено еще на шесть месяцев. Как ожидается, при условии полного соблюдения договоренности в течение шести месяцев существенно сократятся запасы нефти и на рынке восстановится равновесие. Однако сохраняются некоторые риски, связанные с договоренностью и ее практической реализацией.

Во-первых, традиционно страны-члены ОПЕК добывают на 1 млн баррелей в сутки сверх квоты.

Во-вторых, сокращение будет происходить медленно и не сможет повлиять на рынок в I квартале 2017 года, поскольку сокращение касается добычи, а не экспорта нефти, которую в I квартале 2017 года можно вывозить за счет запасов.

В-третьих, Ливия и Нигерия могут нарастить добычу нефти в случае благоприятных политических условий.

В-четвертых, могут возникнуть сложности с сокращением добычи в странах, не входящих в ОПЕК; в-пятых, США могут быстро увеличить добычу сланцевой нефти. Следующее заседание ОПЕК состоится в мае 2017 года. Всемирный банк сохраняет свой прогноз цен на нефть на уровне «Прогноза рынков сырья» за октябрь: 43 доллара США за баррель в 2016 году и 55 долларов США за баррель в 2017 году, при этом прогноз на 2017 год был повышен по сравнению со значением в 53 доллара США за баррель, содержащимся в «Прогнозе рынков сырья» за июль, на основе вероятного сокращения объемов добычи нефти странами ОПЕК по итогам достижения вероятной договоренности.

Россия: последние тенденции в экономике

Влияние изменений цен на нефть на курс рубля было частично компенсировано текущим ужесточением условий на мировом финансовом рынке. В частности, в ноябре курс рубля обесценился на 2,7 % (к предшествующему месяцу) в то время как цена на нефть (марки «Brent») снизилась на 8,4 %.

После повышения цен на нефть на 19,9 % по итогам договоренности стран ОПЕК 30 ноября, рубль укрепился на 6,3 %, поскольку ожидание роста инфляции в США после президентских выборов и ожидания повышения процентных ставок ФРС США в середине декабря несколько ослабили давление на укрепление курса рубля.

В январе – ноябре 2016 года, положительное сальдо счета текущих операций снизилось на фоне ослабления торгового баланса, несмотря на поддержку со стороны баланса услуг. Положительное сальдо счета текущих операций снизилось до 22,2 млрд. долларов США по сравнению с 63,7 млрд. долларов США в соответствующем периоде прошлого года. Согласно комментариям Центрального банка

Российской Федерации, сокращение экспорта и восстановление импорта способствовало снижению положительного сальдо торгового баланса, в то время как снижение дефицита баланса услуг оказало некоторую поддержку счету текущих операций. В результате значительного сокращения погашения внешних обязательств банковским сектором и увеличения внешних обязательств прочих секторов, чистый вывоз капитала частным сектором снизился до 16,1 млрд. долларов США в январе – ноябре 2016 года с 54,1 млрд. долларов США в соотв. периоде 2015 года. Согласно предварительному прогнозу Росстата, в III квартале 2016 года ВВП России снизился на 0,4 % к соответствующему периоду предыдущего года. Как и в первом полугодии 2016 года, неторгуемые сектора экономики были основным фактором сокращения ВВП. Между тем темп падения ВВП несколько замедлился по сравнению с началом 2016 года благодаря положительному вкладу торгуемых секторов в размере 0,3 пп, по сравнению с 0,1 пп во втором квартале 2016 года, а также замедлению темпов падения в строительстве. За период с января по сентябрь 2016 ВВП сократился на 0,7 % (рисунок 1).

В III квартале 2016 года ВВП России сократился на 0,4 % к соответствующему периоду предыдущего года

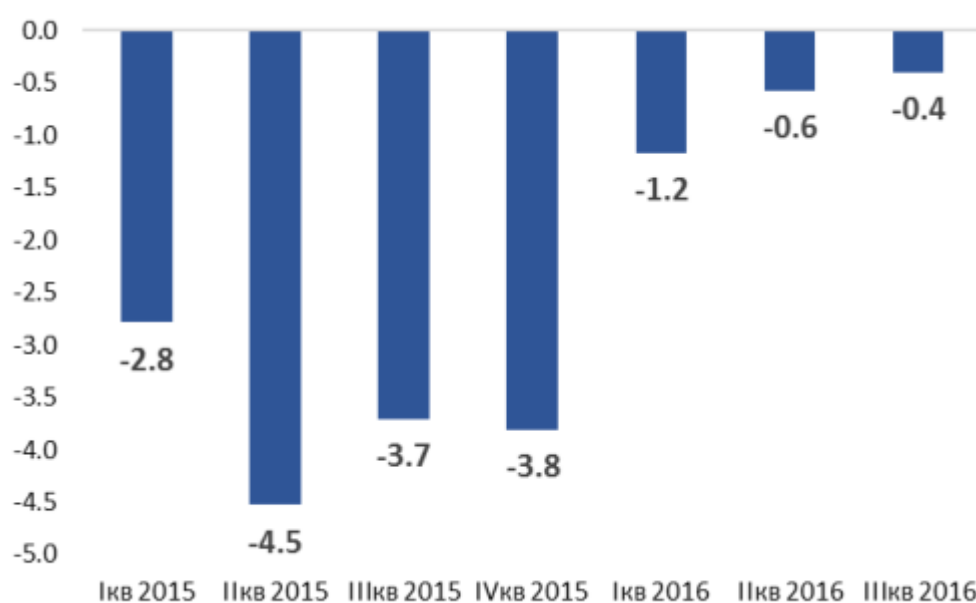


Рисунок 1 – Динамика Валового Внутреннего Продукта

Это соответствует прогнозу снижения ВВП на 0,6 % за 2016 год в целом. В октябре показатели промышленного производства улучшились преимущественно за счет улучшения динамики в обрабатывающих отраслях. В октябре рост промышленного производства сократился лишь на 0,2 % к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с сокращением на 0,8 % в сентябре. Улучшение отмечалось, несмотря на то, что в октябре было на один рабочий день меньше, чем в октябре прошлого года. Между тем скорректированный с учетом сезонности показатель промышленного производства составил 0,3 % к предыдущему месяцу по сравнению с -0,3 % в сентябре. Сокращение производства в обрабатывающих отраслях замедлилось до 0,8 % к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с 1,6 % в сентябре и стало основным фактором улучшения динамики промышленного производства. Индекс деловой активности в обрабатывающих отраслях (PMI) повысился с 52,4 в октябре до 53,6 в ноябре (максимальное значение за 5,5 лет); это указывает на повышение спроса на продукцию отрасли и на возможное дальнейшее улучшение динамики производства в обрабатывающих отраслях в ноябре. Низкие доходы не смогли поддержать потребительский спрос. В октябре спад в розничной торговле усугубился, достигнув 4,4 % к аналогичному периоду предыдущего года и 1,6 % по сравнению с предыдущим месяцем с учетом сезонности. В октябре платные услуги населению сократились на 2,1 % по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и на 1,8 % с учетом сезонности по сравнению с предыдущим месяцем.

В ноябре продолжилось замедление роста потребительской инфляции. Индекс потребительской инфляции за 12 месяцев снизился до 5,8 % в ноябре по сравнению с 6,1% в октябре, при этом динамика базовой инфляции замедлилась до 6,2% по сравнению с 6,4%.

Темп роста годовой инфляции замедлился в отношении всех категорий (продовольствие, непродовольственные товары и услуги), а замедление продовольственной инфляции стало основой причиной замедления общей инфляции. В то же время в ноябре в проводимом Банком России обследовании по-прежнему отмечалось лишь незначительное ослабление инфляционных ожиданий и их сохра-

няющийся повышенный уровень и волатильный характер. Это обстоятельство может ограничить возможности для смягчения денежно-кредитной политики. За период с января по ноябрь годовая потребительская инфляция составила 7,2 % по сравнению с 7,4 % за период с января по октябрь, что соответствует нашему прогнозу средней годовой инфляции в 7,1 % за 2016 год. Динамика на рынке труда складывалась неоднозначно. В октябре безработица с учетом сезонности несколько снизилась до 5,5 % по сравнению с предыдущим месяцем. Реальные зарплаты увеличились на 2 % в октябре к соответствующему периоду предыдущего года, но немного сократились по сравнению с предыдущими месяцами, если учесть фактор сезонности. Продолжилось снижение пенсий в реальном выражении: в октябре они снизились на 3,1 % к соответствующему периоду предыдущего года. Динамика реальных располагаемых доходов ухудшалась, сократившись на 5,9 % к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с сокращением лишь на 1,5 % к соответствующему периоду предыдущего года в сентябре 2016 года. За период с января по октябрь 2016 года.

Первичный дефицит федерального бюджета ухудшился: сокращение расходов не смогло компенсировать резкое падение нефтяных доходов. За период с января по октябрь первичный дефицит федерального бюджета составил 1,5 % ВВП по сравнению с 0,3 % ВВП за аналогичный период предыдущего года. За первые 10 месяцев 2016 года доходы федерального бюджета сократились на 1,9 % ВВП до 15,4 % по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Это было главным образом обусловлено сокращением нефтяных доходов на 1,9 % ВВП до 5,7 % ВВП.

Между тем с января по октябрь 2016 года первичные расходы сократились на 0,7 % ВВП до 16,9 % ВВП. На фоне снижения расходов нефтегазовой дефицит за период с января по октябрь снизился до 8 % ВВП по сравнению с 8,6 % ВВП за аналогичный период предыдущего года. Были утверждены поправки в закон о федеральном бюджете на 2016 год. Согласно поправкам в Закон о бюджете, первичные расходы бюджета увеличатся с 18,7 % ВВП в 2015 году до 19 % к концу 2016 года в связи с увеличением расходов на национальную оборону

(+0,8 % ВВП) и социальную политику (+0,3 % ВВП). Таким образом, бюджетная политика окажется стимулирующей в 2016 году. Между тем сократится государственное финансирование большинства остальных статей расходов: государственное управление (-0,1 % ВВП), национальная безопасность (-0,1 % ВВП), национальная экономика (-0,3 % ВВП), услуги ЖКХ (-0,1 % ВВП), образование (-0,1 % ВВП), здравоохранение (-0,1 % ВВП) и межбюджетные трансферты (-0,1 % ВВП). В связи с повышением ненефтяных доходов первичный не нефтяной дефицит улучшится на 0,3 % ВВП до 8,7 % ВВП. Как ожидается, доходы федерального бюджета сократятся на 0,8% ВВП в основном за счет снижения нефтегазовых доходов. Правительство повысило свой прогноз не нефтяных доходов в связи с приватизацией компании «Роснефть».

Согласно официальным данным регулятора, дефицит федерального бюджета в 2016 году увеличился до 3,5 % ВВП по сравнению с 2,4 % ВВП в 2015 году. Переговоры о крупнейшей в России приватизационной сделке в 2016 году находятся на завершающем этапе. Ожидается, что компания «Glencore» и Суверенный фонд Катара приобретут долю в 19,5 % в компании «Роснефть», – крупнейшей российской нефтяной компании (на сумму 10,5 млрд евро). Ожидается, что в результате приватизационной сделки в федеральный бюджет поступит около 700 млрд рублей, которые уже учтены в поправках к закону о федеральном бюджете на 2016 год, утвержденных в начале декабря. Ситуация в банковской системе в целом стабилизировалась, однако сохраняется уязвимость к макроэкономическим рискам. К ним относятся продолжающаяся рецессия, низкий потребительский спрос и неопределенность в отношении процентных ставок. Рост кредитования по-прежнему слабый, а проблемные кредиты сохраняются на максимально высоком уровне с начала рецессии – 9,6 % по состоянию на 1 октября 2016 года. В октябре банковское кредитование предприятий сократилось на 1,2 % к соответствующему периоду предыдущего года, при том, что кредитование физических лиц незначительно выросло на 0,4 % к соответствующему периоду предыдущего года. Вместе с тем капитализация банковского сектора остается стабильной. По состоянию на 1 октября 2016 года коэффициент

достаточности капитала составляет 12,7 % (выше установленного регулятором минимального уровня в 8 % в соответствии с требованиями Базеля III).

Финансовые показатели банков несколько улучшились в результате восстановления рентабельности банковского сектора в этом году. По состоянию на 1 октября 2016 года доходность активов составила 0,9 %, а доходность капитала – 7,8 %. Банк России продолжил усилия по санации банковской системы, сократив количество банков, не выполняющих нормативные требования и занимающихся рискованными операциями, приводящими к размыванию капитала. Число банков в России сократилось с 733 в начале 2016 года до 643 по состоянию на 1 ноября 2016 года.

В III квартале 2016 года отмечено улучшение показателя инвестиций в основной капитал на 0,3 % к соответствующему периоду предыдущего года, что отчасти обусловлено эффектом низкой базы. За первые 9 месяцев 2016 года инвестиции в основной капитал сократились на 2,3 % к соответствующему периоду предыдущего года по сравнению с сокращением на 9,6 % за аналогичный период предыдущего года. Такое улучшение показателей было в основном обусловлено стабилизацией и менее серьезным спадом инвестиций в основной капитал в неторгуемых отраслях. В таблице 1 проанализирован вклад в прирост инвестиций в основной капитал по комплексам

Таблица 1– Вклад в прирост инвестиций в основной капитал по комплексам

	Период, год		
	2016 год	2017год	2018год
Инвестиции в основной капитал в целом по экономике, в том числе:	3,1	6,0	8,3
Топливо-энергетический комплекс	1,1	1,3	1,6
Транспорт (без трубопроводного) и связь	1,0	1,4	1,4
Обрабатывающая промышленность (без нефтепереработки)	0,2	0,8	1,0
Агропромышленный комплекс	0,1	0,1	0,1
Образование, здравоохранение	0,1	0,3	0,4



Торговля	0,1	0,4	0,5
Недвижимость и строительный комплекс	0,4	1,4	2,5
Прочие	0,1	0,3	0,8

Как следует из таблицы 1, в приоритете развитие таких комплексов, как недвижимость и строительство, а так же прогнозируется повышение инвестиций в основной капитал в целом по экономике, что может способствовать увеличению инвестиций в основной капитал в ВВП, в прогнозный период, при том, что динамика сохранится (таблица 2).

Таблица 2 – Доля инвестиций в основной капитал в ВВП

Доля инвестиций в основной капитал в ВВП								
Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Доля инвестиций в основной капитал в ВВП, в текущих ценах; в процентах к итогу	20.9	20.6	19.2	19.5	19.5	20.5	19.6	20.4

Если тенденции 2016г. по доли инвестиций в основной капитал сохранятся, то это позволит улучшить индексы фондовооруженности и фондоотдачи (таблица 3).

Таблица 3– Индексы фондовооруженности и фондоотдачи.

ИНДЕКСЫ ИЗМЕНЕНИЯ ФОНДОВООРУЖЕННОСТИ И ФОНДООТДАЧИ								
	Индекс изменения фондовооруженности				Индекс изменения фондоотдачи			
	Период: год							
	2013	2014	2015	2016	2013	2014	2015	2016
Всего	103,6	105,2	104,0	103,8	99,9	96,7	97,0	93,3
в том числе:								
сельское хозяйство	10	10	10	10	96,	10	99,	10

зайство, охота и лесное хозяйство	3,8	3,1	3,7	4,5	8	3,3	6	0,5
добыча полезных ископаемых	10 3,1	10 7,0	10 7,1	10 4,8	97, 4	90, 8	95, 9	94, 8
обрабатывающие производства	10 5,5	10 7,9	10 8,0	10 8,0	10 0,2	98, 2	94, 7	89, 4
строительство	10 0,4	10 3,6	10 4,0	10 5,4	10 1,2	96, 4	94, 7	90, 5
транспорт и связь	10 1,8	10 7,0	10 3,4	10 2,4	10 0,4	96, 0	96, 6	96, 7
операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	10 2,6	10 1,4	10 0,6	10 0,0	10 0,6	98, 8	96, 7	95, 7

Исходя из отрицательной динамики индексов за период 2012–2015 г., следует необходимость скорейшего обновления основных средств в реальном секторе экономики, что подтверждается высоким уровнем износа основных средств и низким коэффициентом их обновления (таблица 4).

Таблица 4 – Степень износа основных фондов в Российской Федерации на конец года по видам экономической деятельности по полному кругу организаций

В процентах

	Период, год			
	2012	2013	2014	2015
Все основные фонды	47,7	48,2	49,4	47,7
в том числе по видам экономической деятельности:				
сельское хозяйство, охота и	42,5	42,7	43,5	41,6

лесное хозяйство				
добыча полезных ископаемых	51,2	53,2	55,8	55,4
обрабатывающие производства	46,8	46,8	46,9	47,7
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	47,8	47,6	47,3	44,5
строительство	49,0	50,0	51,2	50,4
транспорт и связь	56,2	56,5	58,3	55,8
финансовая деятельность	42,1	43,6	43,3	40,5
операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	36,3	37,3	38,7	38,1
государственное управление и обеспечение военной безопасности; обязательное социальное обеспечение	53,5	55,5	54,4	48,2
образование	54,3	53,9	52,5	48,0
здравоохранение и предоставление социальных услуг	52,7	54,9	55,2	53,9
предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	44,9	45,0	44,9	40,8

Наиболее проблемные отрасли это: предоставление коммунальных, социальных и персональных услуг; здравоохранение и предоставление социальных услуг; образование; строительство.

Отрицательных тренд могут иметь тенденции и динамика развития экономики России при сохранившейся структуре и динамике имеющихся основных производственных фондов. Существующая кредитная политика и экономическая ситуация не позволяет финансировать долгосрочные инвестиционные проекты. (таблица 5)

Таблица 5 – Коэффициент обновления основных фондов в Российской Федерации по видам экономической деятельности

Коэффициент, в сопоставимых ценах	Период: год			
	2012	2013	2014	2015
Основные фонды	4,6	4,8	4,6	4,3
в том числе по видам экономической деятельности:				
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	4,3	4,2	4,3	4,0
добыча полезных ископаемых	6,0	6,4	6,8	5,8
обрабатывающие производства	6,4	6,5	6,9	6,9
строительство	5,1	4,5	4,3	3,8
транспорт и связь	4,7	5,1	4,2	4
финансовая деятельность	9,6	11,0	10,6	7,9
операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	2,5	2,4	2,6	2,6
государственное управление и обеспечение военной безопасности; обязательное социальное обеспечение	5,3	6,5	6,2	5
образование	3,8	4,2	4,2	3,3
здравоохранение и предоставление социальных услуг	5,3	6,1	5,8	3,8
предоставление прочих коммунальных, соци-	5,9	4,6	4,7	2,9

альных и персональных услуг				
-----------------------------	--	--	--	--

Тенденции и динамика развития экономики России могут иметь отрицательных тренд, при сохранившейся структуре и динамике имеющихся основных производственных фондов. Учитывая, что хозяйствующие субъектам обновлять основные производственные фонды за свой счет собственных источников не представляется возможным, а существующая кредитная политика не позволяет финансировать долгосрочные инвестиционные проекты, целесообразно рассмотреть методы и принципы регулирования кредитного обеспечения инвестиционных проектов.

## 1.2 Методологические подходы, принципы и методы финансирования и кредитования инвестиционных процессов

В числе задач перехода к «инвестиционной модели экономического роста» стоит обеспечение эффективного взаимодействия науки, бизнеса и государства, но позиция о выборе экономической и финансовой модели официально никогда не была сформулирована, а оценка роли государства многократно менялась, зачастую диаметрально противоположно.

С позиции анализа доминирующих форм организации финансов, различают две финансовые системы: англосаксонскую (марк-ориентированную), базирующуюся на финансовых рынках (экзогенное предложение денег), реализованную в США, Англии и др. странах, а которой кредитный механизм ориентирован на фондовый рынок; традиционную (европейскую) или экономику банковского кредита (экономика задолженности), ориентированную на кредитное финансирование (эндогенное предложение денег).

В предкризисный период на долю кредитования приходится 34–37 %, в период кризиса объемы кредитования снижаются, в то время как объемы фондового финансирования демонстрируют значительный рост.

В структуре источников глобального финансирования наблюдается рост роли рынков ценных бумаг, что обусловлено воздействием таких факторов как: «шоковая терапия» П. Волкера (1979–1982 гг.).

Наиболее проблемные отрасли это: предоставление коммунальных, социальных и персональных услуг; здравоохранение и предоставление социальных услуг; образование; строительство.

Политика радикального повышения процентных ставок ФРС США сгенерировала кризис задолженности стран третьего мира (1982 г.) и кризис ссудо-сберегательной системы США (1987 г.). Отмена законов Макфаддена (1994 г.) и Гласа-Стиголла (2000 г.) обусловили кризис высокотехнологичных компаний (2000 г.). Результатом стало развитие рынков ценных бумаг на фоне резкого удорожания кредитных ресурсов и падения доли кредитования до уровня 20–30 %, которая в дальнейшем возросла и стабилизировалась на 35–40 %. С одной стороны, тенденция к росту сбалансированности структуры источников международного финансирования, с другой – к искусственному занижению банковского влияния [20].

В зависимости от степени государственного вмешательства в управлении экономикой, различают четыре основные модели:

- либеральную (государственное регулирование носит в основном макроэкономический характер);
- модель, сочетающую в государственной политике неоконсервативные подходы с реформистскими (при значительном госсекторе и государственном вмешательстве в экономику);
- «шведскую» (социально-ориентированная);
- неоиндустриальную (тесная интеграция государственного и частного начала в основных сферах экономики).

На этом основании выделяют четыре основных системы финансирования инвестиционных проектов:

- рыночную (США, Великобритания, Австралия, Ирландия, Израиль);
- корпоративно-государственную (Франция, Германия, Италия и др.);
- кластерную (Швеция, Финляндия, Дания);

– мезокорпоративную (Япония, Республика Корея, Сингапур и т.д.).

Общим является государственная поддержка научных исследований, защита интеллектуальной собственности, обеспечение конкуренции, стимулирование инвестиций, а также информационная поддержка. Особенностью каждой модели является степень государственного участия в финансировании инвестиционного и инновационного развития. Различаются масштабы и специализация государственного сектора в зависимости от специфики научно-инновационного потенциала, особенностей политического устройства и социально-экономического развития стран.

Рыночная (англосаксонская) модель реализована в большинстве англосаксонских стран, ориентированных на либеральную модель экономического развития и фондовую модель финансирования; основным признаком является венчурный капитал, для которого созданы «тепличные» условия. Международные эксперты, разрабатывающие для России рекомендации по развитию национальной системы финансирования инвестиционных проектов, обосновывают необходимость построения именно рыночной системы финансирования (с ключевой ролью венчурного капитала и малого инновационного бизнеса). В 90-е гг. правительство России провозгласило курс на либеральные реформы, причем на всех возможных уровнях. В результате принятия либеральной национальной доктрины экономическая власть сосредоточилась у естественных и иных монополий и монополий, не заинтересованных в развитии отечественной обрабатывающей промышленности.

В России одним из важнейших неформальных институтов является менталитет нации, накладывающий значительный отпечаток на институциональную эволюцию. Объективной представляется необходимость формирования принципиально нового механизма финансирования инвестиционных проектов, в котором роль государства должна оставаться значительной. В современных условиях посткризисного мироустройства прежние экономические модели не удовлетворяют ни теоретическим запросам, ни запросам практики. Степень государственного вмешательства должна определяться не канонами позитивной экономической науки, но

отражать национальные традиции, ментальность нации и определяться морально-этическими факторами.

В последние годы наблюдается расширение государственного присутствия в реальном, финансовом секторах, в инвестиционной сфере при сохранении регулирующих функций. Но, как отмечают отечественные ученые «именно государственное регулирование нуждается сейчас в существенном улучшении, и его недостаточный качественный уровень не может быть уравновешен и компенсирован расширением сферы государственного предпринимательства». Выбор между патернализмом и либерализмом в конкретных условиях определяется тем, какой тип политики наиболее эффективен в зависимости от характера господствующих технологий. Для России либеральная модель представляется малодейственной и по другим основаниям, обозначим некоторые.

Первое. Российская финансовая система построена по традиционной (банковской) модели. Однако к 2018 году ЦБ планирует провести разделение между банками на системообразующие, универсальные (в прежних редакциях — федеральные) и малые (прежде они назывались региональными). Насколько эта идея, которую за океаном экономисты и публицисты постоянно критикуют как изживший себя историзм, приживется в России, пока сказать трудно.

Как отмечает ЦБ, разделение банков необходимо в целях диверсификации надзорных требований и требований по капиталу, а также приведения к системности иностранных заимствований кредитными организациями. В результате, как следует из всех редакций инициативы Банка России, должна снизиться трудозатратность банковского регулирования, а также упрощена процедура выдачи лицензий на различные операции.

Идея разделения банков на уровни не нова, и подобные попытки уже делались еще при прежней команде в ЦБ.

Другими словами, ЦБ пытается заимствовать некоторые черты банковской системы США, где есть банки универсальные и специализированные, которые обслуживают в первую очередь население своего региона. Казахстан давно внедрил подобную систему, разделив финансовые учреждения банковского сектора на банки первого и второго уровней. Кстати, не исключено, что именно это разделе-



ние и сделало казахстанский банковский сектор более прозрачным для инвесторов.

Идея разделения банков на уровни не нова, и подобные попытки уже делались еще при прежней команде в ЦБ. Еще в 2013 году по рынку упорно ходили слухи о выделении некой когорты системообразующих банков, числом от 50 до 120, которые будут объявлены неприкосновенными. Дополнительную актуальность этот вопрос приобрел после череды громких отзывов банковских лицензий, которые спровоцировали краткосрочный отток депозитов из средних банков и даже банков первой сотни.

На протяжении нескольких исторических эпох (включая командно-административную), финансирование инвестиционных проектов (в общепринятом виде) осуществлялось через банки, в то время как англо-саксонская финансовая модель развивалась по пути расширения фондовых средств финансирования. Поддержание высоких темпов роста экономики зависит от уровня сбережений населения, способности финансовой системы их мобилизовать и перераспределять для эффективного финансирования. В России норма сбережений относительно высокая, соотносимая со странами азиатского региона; однако с нормой накоплений – ситуация прямо противоположная.

Венчурный капитал как специфичный источник для проектного инвестирования в России, имеет ограничения, predetermined своей природой. Зачастую понятия «венчурный», «венчурный капитал» и «венчурное финансирование» отождествляют с любым финансированием, отличным от портфельного инвестирования, срочного и обеспеченного кредитования. Зарубежные инвестиционные фонды в России заинтересованы в приобретении акций только хорошо зарекомендовавших себя сырьевых компаний и предприятий пищевой промышленности, не проявляя желания продвигать на рынок своих конкурентов – высокотехнологичные российские компании. Можно сделать вывод о нецелесообразности делать ставку на венчурные инвестиции фондового рынка как источника финансирования инновационного инвестиционного развития для России. Общеизвестен постулат: формирование институтов – процесс эндогенный, обусловленный опытом взаимодействия людей и их общей историей; попытки внедрить чужие правила и нор-

мы извне будут неудачны, если идут вразрез с культурой общества и сложившимися неформальными практиками.

Второе. Способность рыночной модели оперативно реагировать на технологические вызовы обусловлена принятием в 1996 г. в США закона о порядке передачи технологий в целях усиления поддержки НИОКР, стимулирования фундаментальных исследований в интересах обеспечения национальной безопасности страны. В России исторически сформировался институт секретности в фундаментальных исследованиях, и очевидно следующее: абсолютная экономическая свобода чревата нанесением существенного урона национальным интересам [14].

Третье. Институциональная необеспеченность России является главным препятствием на пути развития инвестиционной экономики, возникшие в процессе приватизации монополистические структуры и мега-холдинги разрушают структуру экономики [15]. Первичная институционализация частной собственности характеризуется тем, что не рыночность процессов приватизации обусловила инсайдерскую структуру акционерной собственности и отсутствие транспарентности и четкого разделения функций между собственниками и наемными менеджерами. Отсутствие государственных гарантий исполнения хозяйственных обязательств порождает системный дефицит доверия между экономическими субъектами: сроки хозяйственного планирования и окупаемости инвестиций, сократившиеся до 1,5–2 лет, осложняют возможность их выхода на высокотехнологичные рынки.

Анализ трех факторов позволяет сделать вывод о неготовности российской экономики финансировать инвестиционные проекты, используя механизмы рыночной (англо-саксонской) модели. Фактически число факторов значительно больше. В результате реформ в России эволюционировала нормативная база взаимодействия реального и финансового секторов экономики, отражающая вынужденный отход от американской к европейской модели отношений.

Модели европейского (кластерная и корпоративно-государственная) и азиатского (мезокорпоративная) венчурного финансирования, являются более мягкими. В этих странах доминирует банковская финансовая модель; развитие производственной и социальной инфраструктуры, капиталоемких отраслей обеспечивается

деятельностью банков с государственным участием и в промышленно развитых странах (Германия, США, Япония, Италия и др.), и в развивающихся (Чехия, Венгрия, Хорватия, Болгария и др.). Их деятельность нацелена на эффективное распределение долгосрочных кредитных ресурсов, контроль их рефинансирования, а не максимизацию прибыли; *источниками ресурсов* служат целевые бюджетные средства, выпуск собственных ценных бумаг и международные кредиты. Банки с государственным участием, организованные чаще в рамках публичного права, нацелены на: кредитное обеспечение общенациональных программ структурных преобразований национальных экономик и капиталоемких инфраструктурных проектов, конкретных проектов реального сектора; поддержку (кредитную и страховую) внешнеэкономических операций. Порядка сорока процентов населения проживает в странах, где банковская система принадлежит государству. Это не только развивающиеся, но и высоко развитые страны: Германия (42 %), Корея (40 %), Израиль (46 %) [16].

Рассмотрим достоинства и недостатки моделей, основанные на банковском кредитовании, применительно к российской экономике.

Мезокорпоративная система реализована в странах Восточной Азии, Японии и так называемых недавно индустриализованных странах (Южной Корее, Тайване, Гонконге и Сингапуре). Отличительной особенностью данной группы стран является отсутствие практики подавления гражданских исследований военными и необходимости на уровне государства содержания армии и ВПК, включая запрещение (на международном уровне) ведения ядерных разработок. Так в США государственные расходы на военные цели превышают более чем в 100 раз данный показатель в Японии.

Таким образом, мезокорпоративная модель в чистом виде не подходит для России.

Кластерная модель, характерная для Скандинавских стран, хорошо подходит для относительно небольших, но диверсифицированных экономик при реализации стратегии «нишевого» превосходства в отраслях с изначально высоким уровнем технологической конкурентоспособности. Отдельные страны, выбравшие путь «догоняющего развития» делают ставку на отдельные сектора и продукты произ-

водства, развивая стратегии сокращения разрыва с наиболее развитыми странами, но для России это не достаточно приемлемый путь.

Опыт стран, сопоставимых с Россией по экономическому развитию свидетельствует о необходимости активного государственного участия в инвестиционных проектах, поскольку в несовершенной бизнес-среде отсутствуют стимулы к инновациям и выходу на новые рынки. В России создание сетевых взаимодействий затруднено вследствие крайне низкого спроса на инновации; несформированности институтов рынка; структурных диспропорций в экономике, ее инертности, высокой монополизации; сосредоточения большей части научного и технологического потенциала в рамках оборонно-промышленного комплекса; непрозрачности ведения бизнеса и отсутствия доверия контрагентов, исключающих возможность партнерства и т.д..

Опыт формирования инновационных кластеров представляется ценным на региональном уровне, где имеет место большая реализуемость и концентрация интересов. В кластерной модели государству отводится ведущая роль в формировании макроэкономических условий промышленного развития и информационного обмена, создании необходимой инфраструктуры и развитии НИОКР, устранении административных барьеров и обеспечении финансово-кредитной поддержки. В этой связи целесообразно более внимательно рассмотреть корпоративно-государственную систему финансирования инвестиционных и инновационных проектов, характеризующуюся примерно равным распределением финансовых ресурсов для НИОКР между государственным и частным капиталом, характерную для ведущих стран континентальной Европы. Модель обеспечивает реализацию стратегии устойчивого инвестиционного развития, обеспечивая передовые позиции по ведущим направлениям фундаментальных и стратегически значимых прикладных исследований, в т.ч. в отраслях ВПК. Государство осуществляет администрирование инвестиционного и инновационного процесса от стадии фундаментальных и поисковых разработок до стадии широкого внедрения инновации в производство, предоставляя всевозможные финансовые льготы.

Опыт ведущих держав Европы свидетельствует об эффективности участия государственных кредитных организаций в кредитовании реального сектора экономики (Германия, Франция, Великобритания). Несмотря на различия в организации финансово-кредитных систем развитых стран, их объединяет одно: высочайший уровень надежности, обеспечиваемый четко налаженным государственным регулированием данных систем. Регулирование основано на тщательно проработанном законодательстве, богатом опыте действия государственных органов, сложившихся обычаях делового оборота и незыблемых традициях и т.д.

Для России исторически характерна экономическая модель, в которой государство играет первостепенную роль. Преобладание государственного сектора науки, финансируемого из средств государственного бюджета является наиболее характерным структурным отличием отечественной науки от стран «большой семерки» и Китая. Для России также изначально характерно государственно-централизованное банковское дело. Кредит играл ведущую роль в национальной экономике на всех этапах её исторического развития, следствием стали: формирование тесных долгосрочных отношений с предприятиями реального сектора, в том числе с учетом отраслевой специализации, что упрощало технику кредитования, решающая роль кредита в организации платежного оборота, обеспечении непрерывности кругооборота капитала экономических субъектов, индустриальной модернизации экономики.

Укрепление монопольных позиций банков на фоне расширения инструментария их деятельности при становлении финансового и валютного рынков усилили возможности и позитивного и негативного влияния на воспроизводственный процесс. Это проявляется в деятельности банков по концентрации денежного капитала и выводу его за пределы национальной экономики и инвестированию в непрофильные активы, а также интенсивного роста оборотов теневой экономики.

Кредитное финансирование инвестиционных проектов целесообразно по следующим основаниям.

Во-первых, с позиции контроля за действиями менеджмента, поскольку контроль эффективности бизнеса со стороны акционеров в текущих условиях.

Во-вторых, получение средств от венчурных инвесторов сопровождается риском потери собственности, вследствие неэффективного механизма защиты прав собственников; при этом контроль эффективности вложений со стороны банка, кредитующего заемщика, более предпочтителен, поскольку банк будет заинтересован в противодействии рейдерскому захвату, следовательно взаимоотношения банка и заемщика должны быть максимально открытыми и партнерскими.

На основе исследования методологических подходов, принципов и методов финансирования и кредитования инвестиционных проектов в различных странах, можно сделать определенные выводы о перспективах формирования Российской модели инвестиционного роста.

1. Невозможно прямое копирование рыночной или финансовой модели, успешно реализованной в одной или нескольких странах. Следует учитывать, что основу экономики составляют два базовых сектора: государственный и корпоративный; и исторически сложилось государственно-централизованное банковское дело и государственный патернализм, а соответствующий менталитет нации.

2. Финансирование крупных национальных инвестиционно-инновационных проектов обусловлено наличием банков с государственным участием, осуществляющим целевое кредитование определенных секторов экономики на нерыночных условиях с целью преодоления кризисов, обеспечения роста экономики отдельных секторов экономики и регионов, устойчивости национальной финансовой системы.

3. Уровень участия государства в банковской системе и масштабы задач, решаемых банками с государственным участием, различны и определяются рядом факторов: условиями исторического развития, современным состоянием и конкурентоспособностью экономики, местом и ролью банковской системы в народном хозяйстве, факторами социального, культурного, экономического и проч. характера.

4. Предоставляемые банкам с государственным участием преференции (государственные гарантии, государственные вливания и проч.) позволяют осуществлять кредитование крупных инвестиционных проектов убыточных или с длительными сроками окупаемости и высокими издержками, соответственно компен-

сируют отсутствие для данных банков возможность обеспечивать высокие показатели деятельности.

5. Для вовлечения в инвестиционный оборот стратегических и венчурных инвесторов необходимы законы и механизмы, обеспечивающие гарантию для кредиторов сохранности и возвратности кредитных ресурсов, построение механизма государственного и коммерческого страхования инвестиционных и инновационных кредитов.

Применение мезокопоративной и кластерной моделей осложнено недостаточностью собственных средств реального сектора экономики; определенные элементы могут быть успешно применены при условии адаптации к национальным условиям, поскольку для отечественной экономики характерно образование территориальных, отраслевых, региональных кластеров и наличие крупных финансово-промышленных структур с участием кредитных организаций.

Формирование самодостаточной воспроизводственной системы в интересах национальной экономики должно опираться на эволюцию отечественного опыта, что позволит скорректировать данные позиции следующим образом:

- необходимость эффективного кооперационного взаимодействия бизнеса, науки и государства;
- создание системы управления государством и экономикой на основе сочетания государственного регулирования и рыночного самофинансирования;
- возрождение национальной идеологии развития экономики на инвестиционной основе, учитывающей национальную ментальность;
- становление адекватной финансовой индустрии, увязывающей воедино институциональные и воспроизводственные финансовые отношения на глобальном, макро- мезо- и микроуровнях;
- развертывание финансовой инфраструктуры и соответствующего инструментария для модернизации и инвестиционного развития экономики;
- формирование финансово-ресурсной базы инвестиционных проектов: кредитное обеспечение должно быть ориентировано на обеспечение национальных экономических; источниками должны стать суверенные национальные фонды, страховые и пенсионные накопления, средства банков и инвестиционных фондов.

Корпоративно-государственная модель представляется наиболее подходящей для развития отечественной инвестиционной системы, однако ее эффективность может быть достигнута при условии жесткой государственной политики стимулирования банковского сектора к выделению средств на принципиально новые инвестиционные и инновационные проекты и нацелена на форсированное инвестиционное развитие при стимулировании восприимчивости к достижениям мирового НТП, обеспечении высоких темпов экономического роста и быстрое сокращение разрыва по уровню благосостояния. Из зарубежного опыта целесообразно принять опыт кластерного подхода к финансированию инвестиционных проектов, что в соответствующей модификации применительно к российским условиям может либо учитываться, либо использоваться при формировании механизма кредитного обеспечения инвестиционных проектов на региональном уровне при кредитном обеспечении территориальных, отраслевых, промышленных и прочих кластеров.

Из бывшего российского опыта следует сохранить в видоизмененном содержании следующие позитивные элементы:

- кредитование через специализированные инвестиционные банки приоритетных объектов и проектов, связанных с созданием национальной системы генерирования инноваций и развития высокотехнологичного сектора промышленности;

- государственное регулирование и определяющая роль государства в вопросах определения приоритетов кредитования, в т.ч. на основе кластерного подхода.

Таким образом, с учетом исторически сложившейся в России роли государства, политических элит, централизованного банковского дела, целесообразно ориентироваться на европейскую модель инновационно-ориентированной экономики, с интеграцией в неё отдельных элементов рыночной и кластерной моделей, прежде всего высокостатусных инновационных советов, кластеров НИС, опорных зон, а также японской – вертикальной и горизонтально интегрированных структур. Для достижения этого нужны специфические инструменты (национальные и региональные стратегии), политическая воля, консолидация политических и бизнес-элит.

### 1.3 Государственная политика кредитного обеспечения инвестиционных проектов



Государственное регулирование инвестиционной деятельности, проведение инвестиционной политики, направленной на социально-экономическое и научно-техническое развитие Российской Федерации, обеспечивается государственными органами РФ, местными Администрациями и Правительствами Республик в составе РФ, в пределах их компетенции и осуществляется:

- в соответствии с государственными инвестиционными программами;
- прямым управлением государственными инвестициями;
- введением системы налогов с дифференцированием налоговых ставок и льгот; предоставлением финансовой помощи в виде дотаций, субсидий, субвенций, бюджетных ссуд на развитие отдельных территорий, отраслей, производств; проведением финансовой и кредитной политики, политики ценообразования (в том числе выпуском в обращение ценных бумаг), амортизационной политики; в соответствии с установленным законодательством, действующим на территории России, условиями пользования землей и другими природными ресурсами; контролем за соблюдением государственных норм и стандартов, а также за соблюдением правил обязательной сертификации антимонопольными мерами, приватизацией объектов государственной собственности, в том числе объектов незавершенного строительства; экспертизой инвестиционных проектов. По приоритетным направлениям развития народного хозяйства инвесторам и другим участникам инвестиционной деятельности Правительства РФ Министерств РФ, республик в составе РФ определяются льготные условия.

Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности:

Государственное регулирование инвестиционной деятельности, осуществляется органами государственной власти Российской Федерации и органами государственной власти субъектов Российской Федерации.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности, предусматривает следующее.

1. Создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности, путем:

- совершенствования системы налогов;
- установления субъектам инвестиционной деятельности специальных налоговых режимов, не носящих индивидуального характера;
- защиты интересов инвесторов;
- предоставления субъектам инвестиционной деятельности льготных условий пользования землей и другими природными ресурсами, не противоречащих законодательству Российской Федерации;
- расширения использования средств населения и иных внебюджетных источников финансирования жилищного строительства и строительства объектов социально-культурного назначения;
- создания и развития сети информационно-аналитических центров, осуществляющих регулярное проведение рейтингов и публикацию рейтинговых оценок субъектов инвестиционной деятельности;
- принятия антимонопольных мер;
- расширения возможностей использования залогов при осуществлении кредитования;
- развития финансового лизинга в Российской Федерации;
- проведения переоценки основных фондов в соответствии с темпами инфляции; создания возможностей формирования субъектами инвестиционной деятельности собственных инвестиционных фондов.

2. Прямое участие государства в инвестиционной деятельности, осуществляется посредством:

- утверждения и финансирования инвестиционных проектов, осуществляемых Российской Федерацией совместно с иностранными государствами, а также инвестиционных проектов, финансируемых за счет средств федерального бюджета и средств бюджетов субъектов Российской Федерации; формирования перечня строек и объектов технического перевооружения для федеральных государственных нужд и финансирования их за счет средств федерального бюджета. Порядок формирования указанного перечня определяется Правительством Российской Федерации; предоставления на конкурсной основе государственных гарантий по инвестиционным проектам за счет средств федерального бюджета (Бюджета разви-

тия Российской Федерации), а также за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации. Порядок предоставления государственных гарантий за счет средств федерального бюджета (Бюджета развития Российской Федерации) определяется Правительством Российской Федерации, за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации - органами исполнительной власти соответствующих субъектов Российской Федерации; размещения на конкурсной основе средств федерального бюджета (Бюджета развития Российской Федерации) и средств бюджетов субъектов Российской Федерации для финансирования инвестиционных проектов. Размещение указанных средств осуществляется на возвратной и срочной основах с уплатой процентов за пользование ими в размерах, определяемых федеральным законом о федеральном бюджете на соответствующий год и (или) законом о бюджете субъекта Российской Федерации, либо на условиях закрепления в государственной собственности соответствующей части акций создаваемого акционерного общества, которые реализуются через определенный срок на рынке ценных бумаг с направлением выручки от реализации в доходы соответствующих бюджетов.

- проведения экспертизы инвестиционных проектов в соответствии с законодательством Российской Федерации;

- защиты российских организаций от поставок морально устаревших и материалоемких, энергоемких и не наукоемких технологий, оборудования, конструкций и материалов (в том числе при реализации Бюджета развития Российской Федерации);

- разработки и утверждения стандартов (норм и правил) и осуществления контроля за их соблюдением;

- выпуска облигационных займов, гарантированных целевых займов; вовлечения в инвестиционный процесс временно приостановленных и законсервированных строек и объектов, находящихся в государственной собственности; предоставления концессий российским и иностранным инвесторам по итогам торгов (аукционов и конкурсов) в соответствии с законодательством Российской Федерации.

3. Государственное регулирование инвестиционной деятельности, может осуществляться с использованием иных форм и методов в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Таким образом в Российской Федерации сложилась ситуация когда для развития производства, строительства новых производств и модернизации уже существующих предприятия как правило вынуждены использовать свои собственные средства, неся большие потери вследствие вынужденной капитализации основных средств в основные фонды. Выполняя тем самым функции уже существующих финансовых институтов - коммерческих банков, которые призваны аккумулировать временно свободные денежные средства населения и направлять их в инвестиционную сферу. Однако в современных экономических условиях участие коммерческих банков в инвестиционном процессе невыгодно. Реальный доход от кредитования (номинальная процентная ставка минус индекс инфляции) есть величина отрицательная. Основным источником погашения инвестиционных кредитов и выплаты процента является прибыль от реализации инвестиционного проекта, но в условиях высокой инфляции прибыль заёмщика, как правило, недостаточна для возврата кредита и выплаты процента на уровне рыночного. При этом, чем выше срок кредита, тем больше потери кредитора. Обесценивание суммы вследствие инфляции не компенсируется полученным доходом. Кроме того, в условиях нестабильности становится сложно, достоверно оценить эффективность проекта.

Для развития долгосрочных кредитных отношений банков с реальным сектором экономики большое значение играет становление на должном уровне проектного финансирования, представляющего собой особый механизм обеспечения крупных инвестиционных проектов с использованием разнообразных финансовых инструментов (бюджетные ассигнования, облигационные займы, средства инвесторов, лизинг), среди которых особое место занимает банковский кредит.

В нашей стране проектное финансирование начало развиваться с середины 90-х гг. XX века благодаря непосредственному участию в нем международных финансовых организаций (Всемирного банка, ЕБРР, МИБ и др.). В настоящее время проектным финансированием занимаются и крупные российские банки с участи-

ем государства в их капитале: Сбербанк России, ВТБ, Внешэкономбанк, Газпромбанк и др.

В большинстве случаев объектом проектного финансирования является сектор социальной и производственной инфраструктуры, который характеризуется значительной капиталоемкостью, имеет длительные сроки реализации (10 и более лет), отличается низкой коммерческой эффективностью, но имеет стратегическое значение для экономики страны. Такой сектор охватывает объекты транспорта, энергетики, связи, водоснабжения и канализации, переработки твердых отходов, а также объекты культуры, здравоохранения, образования, обороноспособности и др.

В современных условиях проектное финансирование следует рассматривать не просто как способ финансирования проектов, а как комплексный инвестиционно-кредитный банковский продукт, который позволяет именно банкам активно участвовать в организации финансирования проектов, выбирая в целях снижения финансовых и других рисков проекта разные источники финансирования, в том числе и определяя свою долю участия в проекте на основе его анализа с целью оценки эффективности.

В настоящее время этому способствует, во-первых, развитие отечественной законодательной базы в области проектного финансирования, что позволило в свое время ввести такие институты и инструменты, как специализированные общества проектного финансирования; новые виды банковских счетов, позволяющие контролировать проектные потоки и защищать права кредиторов и инвесторов; новый механизм уступки прав по договорам; новые виды залогов; институт управляющего залогом; а во-вторых, принятие банком России решения об осуществлении рефинансирования кредитов, предоставленных коммерческими банками на реализацию инвестиционных проектов, отобранных в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 11.10.2014 г. № 1044 «Об утверждении Программы поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на территории РФ, на основе проектного финансирования».

Сформированная на данный момент в России законодательная база проектного финансирования и Программа поддержки инвестиционных проектов, реализуе-

мых на территории РФ на основе проектного финансирования, открывает возможности для более широкого и эффективного привлечения как внешних, так и внутренних источников фондирования инвестиционных программ. Однако до существенного снижения Банком России своей ключевой ставки говорить о массовом старте проектного финансирования в России преждевременно. Кроме того, при известных высоких рисках проектного финансирования вряд ли банки может удовлетворить такой низкий (в 1%) уровень процентной маржи, который предусмотрен нормативными документами Банка России при кредитовании инвестиционных проектов. Стоит отметить, что к рефинансированию инвестиционных кредитов Банком России пока допущено только 4 крупных банка страны.

В условиях низкой капитализации банковского сектора, недостаточности и дороговизны долгосрочных банковских ресурсов для перехода к активному кредитованию инвестиционных проектов отраслей реального сектора экономики, ограничения заимствований на внешнем рынке (по причине введения западными странами финансовых санкций в отношении России), жестких требований ЦБ РФ к кредитным организациям по соблюдению регулятивных норм, эффективным инструментом развития долгосрочных кредитных отношений банковского и реального секторов экономики должно стать синдицированное кредитование. На это обращено внимание в «основных направлениях развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка РФ на период 2016–2018 гг.» [1]. Синдицированные кредиты – это кредиты, которые предоставляются группой банков в рамках одного кредитного соглашения (договора), что позволяет распределить между ними как сумму кредита, так и риски, связанные с его предоставлением и использованием. Синдицированное кредитование позволяет разрешить противоречие между потребностью заемщика в крупных кредитных ресурсах и невозможностью их предоставления отдельно взятым банком из-за недостаточности ресурсов долгосрочного характера, наличия у банка ограничений по риску вложений в одного заемщика). Синдицированный кредит – это долгосрочный кредит, объектами которого выступают потребности инвестиционного характера: расширение действующего производства, его реконструкция, органи-

зация нового производства, разработка и добыча сырьевых ресурсов, драгоценных металлов, осуществление мероприятий в области экологии и энергетики и т.д.

### Выводы по разделу один

В первой главе исследования изучены и уточнены теоретические и методологические концепции в области теории финансирования экономики России посредством инвестиционного проектирования. При этом и учетом зарубежного опыта установлено, что инвестиции имеют особо значимое влияние на макроэкономические показатели государства. Динамика макроэкономических показателей зависит от ряда факторов, важнейшим из которых является наращивание объемов инвестиций и повышение их эффективности. В первую очередь обновление должно происходить в реальном секторе, генерирующем основной доход государства.

Рассмотренные методологические подходы и принципы финансирования инвестиционных проектов позволили сгенерировать наиболее приемлемую для экономики России форму кредитования инвестиционных проектов в виде: корпоративно-государственного партнерства. Установлено, что данная форма взаимодействия требует жесткого контроля за расходованием кредитных средств и исполнительской дисциплиной по проекту. Данный контроль возможен за счет совместного средне- и долгосрочного планирования на макро- и микроуровнях.

## 2 МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ СИСТЕМЫ КРЕДИТОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

### 2.1 Механизм кредитного обеспечения инвестиционных проектов региона (на примере Челябинской области)

Стратегия социально-экономического развития Уральского федерального округа на период до 2020 года утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 6 октября 2011 г. № 1757-р (далее – Стратегия).

Площадь территории Уральского федерального округа (далее также – УФО, округ) составляет 1 818 497 кв. км (10,64% территории Российской Федерации). Численность населения, постоянно проживающего в округе, составляет 12 197,5 тыс. человек (8,5% населения страны, по данным Росстата за 2013 год).

Социально-экономическое положение Уральского федерального округа характеризуется наличием позитивной динамики в финансовом положении значительной части организаций.

Стратегической целью развития округа является максимально возможное повышение уровня и качества жизни, стабилизация и рост численности населения на основе устойчивого инновационного развития, диверсификации и модернизации экономики, что предполагает:

–повышение качества и стандартов жизни населения, создание благоприятных условий для долгой, безопасной, здоровой и благополучной жизни людей при обеспечении экономического роста и социальной стабильности в обществе;

–осуществление эффективной интеграции экономики (на базе крупных инвестиционных проектов, концентрирующихся в зонах опережающего развития, в том числе проекта «Урал Промышленный – Урал Полярный» и программы комплексного освоения месторождений полуострова Ямал и прилегающих акваторий;

–приоритетное ускоренное развитие научно-инновационной сферы и ракетно-космической промышленности;

–системно-инновационное преобразование всего производственного комплекса;



– активизацию развития транспортной, энергетической и информационной инфраструктуры в целях эффективного освоения природных ресурсов, обеспечения согласованного и ускоренного развития всей территории округа, реализации транзитного потенциала и создания условий для полноценного и широкомасштабного взаимодействия экономических районов восточной и западной частей Российской Федерации.

Основными конкурентными преимуществами Уральского федерального округа являются:

– ключевая геополитическая и геоэкономическая роль округа, занимающего срединное положение в Российской Федерации и имеющего первостепенное значение в системе транспортных коммуникаций страны, соединяющих ее европейскую и азиатскую части, страны Евросоюза с Азиатско-Тихоокеанским регионом;

– богатейшая природно-ресурсная база: крупнейшие запасы нефти и газа (70–80 % прогнозных ресурсов страны), а также минерального сырья (55–60 %);

– мощный экономический потенциал (субъекты УФО имеют высокую бюджетную обеспеченность);

– квалифицированные трудовые ресурсы (более 28 процентов занятого населения имеют профессиональное образование, что является наиболее высоким показателем в стране);

– высокий научный и образовательный потенциал (более 200 крупных организаций, выполняющих научные исследования и разработки и около 2 тысяч малых предприятий, работающих в сфере науки и научного обслуживания);

Инвестиционный потенциал является достаточно стабильной величиной, но в округе он существенно разнится.

Структура инвестиционного потенциала представлена в рисунке 2.

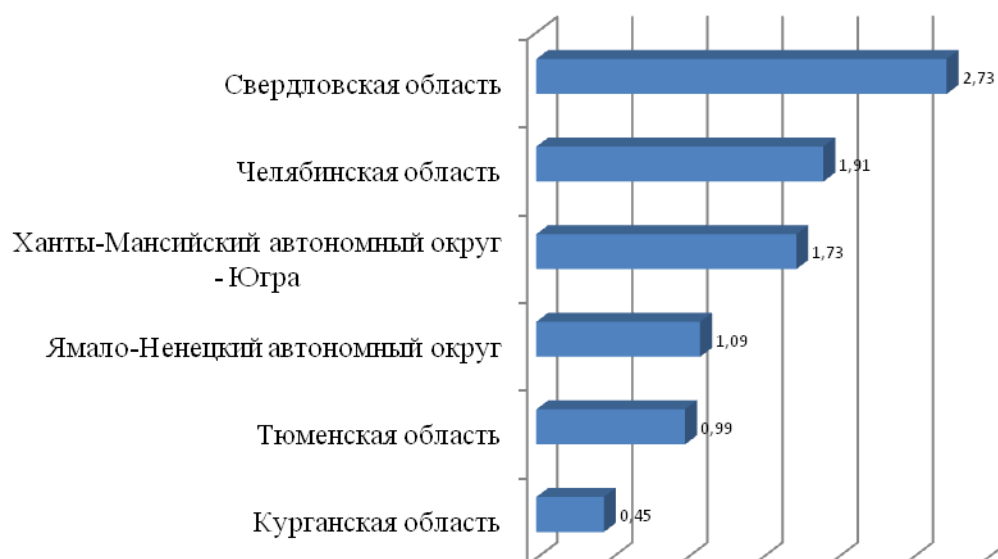


Рисунок 2 – Инвестиционный потенциал субъектов УФО

Планы всех субъектов УФО по реализации Стратегии включают соответствующие мероприятия и в течение 2012 года в данном направлении были сделаны важные шаги. Так, к примеру, улучшение инвестиционного климата в Тюменской области связано, в первую очередь, с разработкой и реализацией ведомственной долгосрочной целевой программы «О развитии направлений по улучшению инвестиционного климата в Тюменской области на 2013–2015 годах». Целью указанной программы является обеспечение устойчивых высоких темпов роста экономики за счет формирования положительного инвестиционного имиджа области, создания комфортных условий для привлечения инвестиций в регион и методического обеспечения инвестиционной деятельности.

Среди регионов России и УрФО Челябинская область (ЧО) выделяется высоким инвестиционным потенциалом. Наиболее развиты формы прямой государственной поддержки инвестиционной деятельности, такие как возмещение части расходов на оплату процентов по кредитам кредитных организаций и платежей по договорам лизинга. По кредитам возмещается до ста процентов ставки рефинансирования ЦБ РФ на дату уплаты процентов банку, но не более 2/3 процентной ставки по кредиту. По лизинговым платежам до ста процентов ставки рефинансирования ЦБ РФ, действующей на дату уплаты лизинговых платежей лизингодателю по соответствующему расчету, при условии перехода прав соб-

ственности по окончании договора к лизингополучателю. Для повышения эффективности данной формы поддержки, целесообразно, чтобы мероприятия имели статус Ведомственной целевой Программы поддержки субъектов инвестиционной деятельности, в которой должны быть определены цели и задачи, характеристика мероприятий и сроки их реализации, объемы и источники финансирования, целевые индикаторы, ожидаемые результаты и показатели социально-экономической эффективности.

Предоставление субсидий по кредитам и лизинговым платежам необходимо осуществлять на конкурсной основе на условиях инвестирования в реальный сектор экономики, исключая случаи строительства или ремонта торговых, офисных или жилых помещений.

В рамках мероприятий по возмещению затрат на оплату процентов по кредитам и лизинговым платежам целесообразно параллельно осуществлять информационно-консультационное обеспечение инвестиционной деятельности, а также создание благоприятных условий для улучшения инвестиционного климата.

Оценивая инвестиционный и производственный потенциал можно отметить, что остаточное влияние кризиса сдерживает процессы развития экономики региона, закрепляя сложившиеся диспропорции. По-прежнему финансовые ресурсы носят краткосрочный характер, следствием чего является краткосрочность инвестиционных процессов и их направленность на вспомогательные элементы технологического процесса и замену устаревшего технологического оборудования, фактически закрепляя устаревший технологический уклад.

Денежно-кредитная политика на региональном уровне имеет свои особенности, обусловленные отсутствием у властей полномочий в денежно-кредитной сфере, поэтому эта политика реализуется косвенно в составе региональной инвестиционной политики с использованием кредитно-финансовых инструментов. Используются следующие инструменты кредитной и финансовой политики: различные формы взаимодействия органов власти и кредитных организаций; предоставление государственных гарантий по банковским кредитам; предоставление бюджетного, налогового и инвестиционного налогового кредита; формирование

и использование бюджета развития, предусматривающего кредитование, инвестирование и гарантийное обеспечение.

Состояние банковского сектора региона зависит от уровня организации региональной экономики: в стадии подъема деятельность кредитных организаций стабилизируются, активизируются местные и федеральные финансы, спрос на кредитные продукты возрастает, сокращаются экономические риски, возрастают доходы и капитализация банков. Поступательное развитие банковского сектора региона можно оценивать количественно (достаточность капитала, рост инвестиций в реальный сектор экономики) и качественно (характер воздействия на ускорение экономического роста, эффективность инновационных процессов). Банковский сектор и банковская инфраструктура субъекта федерации зависит от концентрации, уровня развития и рентабельности производства; уровня бюджетной обеспеченности региона; уровня развития производительных сил, занятости, доходов и т.д. Кредитный потенциал как финансовая и экономическая категория отражает сложные денежно-кредитные отношения, процессы и связи, опосредующие движение ссудной стоимости в социально-экономической системе. Ключевое направление повышения кредитного потенциала – создание условий и механизмов трансформации сбережений домашних хозяйств, пенсионных фондов в ИКР для инновационного развития экономики региона, обеспечения доверия субъектов гражданского оборота.

Челябинская область входит в число 11 регионов России, отличающихся полнокровной, динамичной, конкурентной банковской средой характеризующейся наличием большого числа независимых местных банковских брендов и сильного местного лидера либо группы лидеров.

В Концепции развития России до 2020 г. в качестве целевых ориентиров развития финансовых рынков и банковской системы установлено, что к 2020 г. формирование инвестиций в основной капитал должен составлять 20–25 %. В Челябинской области роль банковских кредитов в качестве источников инвестиций в основной капитал более значима, чем в среднем по России (почти в три раза), что свидетельствует об эффективной инвестиционно-кредитной деятельности

банковского сектора региона, активно взаимодействующего с региональными промышленными компаниями.

В свою очередь, крупные корпорации проявляют недостаточный интерес к инвестированию собственных средств в банковский бизнес. Региональные банки, сохраняя Status Quo, укрупняют уставные капиталы, размещая акции среди ограниченного числа акционеров и не допуская участия крупнейших корпораций, и ожидать существенного увеличения объемов кредитования на обновление и модернизацию основных фондов от них не приходится; не меньшая проблема – отсутствие долгосрочных и даже среднесрочных ресурсов. Инорегиональные банки наращивают присутствие на региональном сегменте, используя широчайшую линейку банковских услуг, адекватную спросу потребителей. Предлагаемые продукты применимы к любому традиционному бизнесу, но не достаточно учитывают региональные особенности и потребности инновационного бизнеса. Финансирование же инновационных проектов актуализирует проблему формирования в регионе внебюджетного инвестиционно-кредитного фонда на принципах ГЧП.

Недостаточное взаимодействие региональных банков с региональными властями без налаженного механизма трансформации инвестиционных ресурсов региона в кредитные, не позволяет в полной мере использовать ни инвестиционный потенциал региона, ни кредитный потенциал банков. Необходимо принятие областного закона «О государственной поддержке организаций области, реализующих инвестиционно-инновационные проекты с привлечением банковских кредитов на территории Челябинской области», целесообразно предусмотреть механизмы льготного кредитования (длительные сроки, возможность досрочного погашения, налоговых льгот и т.д.).

Таким образом, ресурсный потенциал ЧО позволяет осуществлять полный инновационный цикл (от фундаментальных исследований до серийного выхода инновационной продукции на рынок). Кредитное обеспечение инвестиционных проектов предопределяет необходимость формирования различных инструментов, форм и методов кредитования по адекватным, легко предсказуемым рублевым процентным ставкам, способствующим развитию регионального финансово-кредитного рынка. Полнота реализации кредитного потенциала социально-

экономической системы зависит от полноты реализации всех ее потенциалов (инвестиционного, инновационного и проч.), что подтверждается анализом российской и региональной (по ЧО) хозяйственной практики.

Челябинская область занимает десятое место в рейтинге регионов России по инвестиционному потенциалу. Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России, подготовленный рейтинговым агентством RAEX (Эксперт РА), свидетельствует об ускорении роста всех видов инвестиционных рисков. Адаптация регионов к новым экономическим реалиям и восстановление инвестиционной активности в регионах, основанное на импортозамещении и девальвации рубля, займет как минимум два года.

Рост инвестиционной активности банков обусловлен: тесными связями банков с промышленными холдингами, благоприятным инвестиционным климатом, наличием налоговых преференций и государственных гарантий, внятной инвестиционной политикой. Показатели деятельности банковского сектора области (отношение кредитов к ВРП, отношение активов банков к ВРП, уровень монетизации, кредитование субъектов реального сектора и проч.) значительно превышают аналогичные показатели по России. Регион относится к числу регионов, с наиболее высоким интеллектуальным и технологическим потенциалом, рейтинг регионов России по инвестиционному потенциалу представлен в таблице 6.

Таблица 6 – Рейтинг регионов России по инвестиционному потенциалу на 01.01.2017г.

Ранг по- тенциала		Регион (субъект РФ)	Доля в обще- российском потен- циале	Изменение доли в потенци- але
20 15г	20 16г.			
1	1	г. Москва	13.873	-0.696
2	2	Московская область	5.906	-0.141
3	3	г. Санкт-Петербург	4.683	-0.096
4	4	Краснодарский край	2.856	0.068
5	5	Свердловская об- ласть	2.596	-0.055
6	6	Республика Татар- стан	2.486	0.011
7	7	Красноярский край	2.374	-0.012
8	9	Нижегородская об- ласть	2.018	0.042
9	8	Ростовская область	1.994	-0.009
10	12	Челябинская об- ласть	1.924	0.054
11	11	Республика Баш- кортостан	1.886	-0.049
12	10	Самарская область	1.877	-0.080
13	13	Пермский край	1.750	-0.069
14	14	Ханты-Мансийский автономный округ Югра	1.682	0.034
15	15	Новосибирская об- ласть	1.555	-0.035

Анализ кредитного потенциала Челябинской области позволяет отметить тесную взаимосвязь кредитных организаций региона, действующих на протяжении длительного времени, с функционированием и развитием социально-экономической системы территории, а также выделить следующие тенденции:

- устойчивый рост банковской системы, как по величине активов, так и по количеству участников;
- банковский сектор привлекателен для межрегионального капитала;
- высокий уровень концентрации банковских единиц по величине уставного капитала отражает капитализацию региональных банков;
- высокий уровень конкуренции в сфере кредитования реального сектора;
- в структуре источников инвестиций в основной капитал региона доля банковских кредитов почти в три раза превышает общефедеральный уровень;
- опережающая по сравнению с общефедеральным уровнем кредитная активность банковского сектора;
- высокий уровень заинтересованности региональных властей в развитии банковского сектора.

Таким образом, тенденции институционализации банковской системы региона отражают реальную ситуацию в развитии финансовой системы области. Несмотря на то, что региональные банки ЧО ограничены по видам операций и территории обслуживания, но они выступают гарантами сохранения стабильности в регионе.

Челябинская область обладает достаточным кредитным потенциалом, продемонстрировавшим системную устойчивость в периоды кризисов 1998 и 2008 гг.

Повышение кредитного потенциала ЧО предлагается осуществлять с учетом следующих принципиальных положений.

Первое. Устойчивость региональной банковской системы и ее способность обеспечивать кредитные потребности реального сектора экономики в условиях перехода к новому экономическому укладу зависит от ее способности интегрироваться в воспроизводственную структуру региона как ее органичная часть.

Второе. Ограниченная капитальная база региональных банков сдерживает их вовлечение в кредитование крупных инвестиционных и инновационных проектов, в связи с этим целесообразно стимулирование консолидации и капитализации



методами налогового, регулятивного и организационного стимулирования на территориях, рассматриваемых в качестве новых центров инновационного развития.

Третье. Доминирующим фактором в регулировании деятельности кредитных организаций является транспарентность, доступность и открытость банковской информации, что предопределяет необходимость формирования информационной инфраструктуры кредитного рынка для преодоления асимметрии информации.

Четвертое. Перспектива расширения ресурсной базы связана с ресурсами долгосрочного характера, в связи с чем, целесообразно создание площадки, обеспечивающей межбанковское кредитование региональных банков, ориентированных на кредитование инновационных проектов и территориально-производственных кластеров под гарантии региональных органов власти на принципах солидарной ответственности кредитных организаций.

Пятое. Широкое вовлечение региональных и филиалов инорегиональных банков в кредитование региональной инновационной системы должно сопровождаться поддержкой федеральными и региональными органами власти не только в рамках федеральных и региональных целевых программ, что позволит осуществлять разделение рисков как при кредитовании отдельных этапов инновационного цикла, так и в рамках одновременного кредитования крупного инвестиционно-инновационного проекта.

Шестое. В целях активизации процесса накоплений физических (сбережения) и юридических (инвестиционные резервы) лиц и формирования фонда долгосрочных ресурсов целесообразно выработать особый порядок стимулирования и льгот.

Седьмое. Региональные банки должны стать гарантами обеспечения стабильности в стратегически важных для региона отраслях (металлургия, машиностроение, сельское хозяйство и т.д.) в связи с чем, должны быть наделены полномочиями, обеспечивающими приоритетное наращивание капитала и конкурентоспособность по отношению к филиалам крупных инорегиональных банков.

Стратегией социально-экономического развития Челябинской области до 2020 года определены «точки ускоренного роста» региональной экономики, одна из которых – развитие инновационной деятельности. Формирование механизма кредитного обеспечения инвестиционных проектов предопределяет целесообраз-

ность использования программно-целевого подхода к решению поставленных проблем.

## 2.2 Информационно-аналитическое обеспечение кредитования инвестиционных проектов

Проблемы кредитного обеспечения инвестиционных процессов с позиции системного подхода не могут быть решены без адекватного информационного обеспечения участников инвестиционного процесса на всех этапах жизненного цикла инноваций. Ключевым фактором развития СКВД являются не только партнерские отношения и сотрудничество бизнеса, власти и науки, но и информационная поддержка полных жизненных циклов отдельных инвестиционных проектов, предполагающая наличие специализированных инструментальных средств и соответствующей инфраструктуры [17]. Кредитование инвестиционно-инновационных проектов должно вестись в условиях качественного информационного поля, охватывающего все шесть уровней инновационной деятельности. Информация должна соответствовать критериям доступности, достаточности, объективности, конкретности и т.д. Стандартными требованиями, предъявляемыми к экономическим экспертным и информационным системам являются: доступность, системность, возможность модернизации и адаптации к меняющимся условиям, надежность, совместимость элементов данной системы с другими системами, достоверность и актуальность информации. В свою очередь, банковская информация классифицируется в зависимости от целей, подходов и принципов деятельности: внутренняя и внешняя; входная и выходная; необходимая (базовая), дополнительная (справочная), случайная (посторонняя); общедоступная и для служебного пользования; постоянная и переменная; готовая к использованию и требующая соответствующей доработки и подготовки и т.д.

Рост масштабов экономической деятельности сопровождается ростом объемов информационных ресурсов. Усложнение социально-экономического взаимодействия между экономическими агентами, ускорение процессов информационного

обмена и фактор неопределенности, вызванный низким качеством информации, называются причиной нарастания издержек поиска информации. Корректная реализация теоретической концепции предъявляет высокие требования к качеству и количеству исходных данных. Необходимость формирования условий для эффективного кредитования инновационной инвестиционной деятельности требует на государственном уровне рассмотрения вопроса об органе, осуществляющем информационно-аналитическое обеспечение инновационного процесса. В программу государственных мер стимулирования инновационного инвестиционного развития должен входить глубокий анализ институтов, которые призваны регулировать социально-экономическое взаимодействие и создание благоприятной информационной среды. Необходимо формирование единой нормативно-информационной базы о национальных, федеральных, региональных, отраслевых и муниципальных стратегиях, программах, проектах и планах социально-экономического развития, на основе законодательного обеспечения согласованного отражения в этой базе данных государственной статистики, системы национальных счетов и бюджетной классификации, официальных отчетных данных и докладов.

По мнению банковских аналитиков, инфраструктура финансово-кредитного рынка включает совокупность организаций (банки, БКИ, коллекторские агентства и проч.) и связей между ними, призванных обслуживать отношения между кредитором и заемщиком. Необходимо с участием государства создать информационную инфраструктуру для ускорения процессов экономического взаимодействия в СКВД, повышения информационной прозрачности и сокращения цепочек посредников.

Для формирования информационной инфраструктуры системы банковского кредитования инвестиционной деятельности необходимо: определить потребности в объеме и качестве информационно-аналитического обеспечения всех участников для организации соответствующей информационно-аналитической поддержки; разработать регламенты и определить ответственность за поиск, сбор, обработку, хранение и своевременное предоставление информации; выстроить систему обмена информацией между организациями, аккумулирующими инфор-

мацию, поступающую с финансово-кредитного рынка, с одной стороны, и знаниями через патентные публикации, специализированные и научные журналы, с другой; обеспечить простоту и доступность к публичным базам данных знаний и технологий; развивать международные, а также формальные и неформальные связи между финансово-кредитными институтами, фирмами, изобретателями, государственными агентствами и научно-исследовательскими институтами и т.д.

Информационная инфраструктура системы банковского кредитования инвестиционной деятельности должна строиться на основе следующих принципов:

- консолидация информационных ресурсов, исключая дублирование информации и обеспечивая поддержку их в актуальном состоянии;
- создание единого информационного пространства, регулирование и гарантии фактического доступа к нему всем заинтересованным участникам;
- обеспечение достоверности информации и ее сохранности, в том числе возможности восстановления при ее утрате одним из участников;
- совместное использование информационных баз инвестиционных порталов, обеспечение технологического единства на основе единых форматов представления информации, совместимости стандартов, интерфейсов и протоколов.

На практике оценка эффективности сложных инвестиционных процессов затруднена в связи с высокой трудоемкостью расчетов, необходимостью анализа различных сценариев и состояний. Информационно-аналитическая банковская система должна обеспечивать учет и использование при принятии решений всей возможной информации об объекте кредитования, принятие решений с позиций эффективных критериев управления рисками и повышения эффективности. Отечественными разработчиками создан широкий инструментарий программных продуктов, позволяющий проводить экспертизу инвестиционных проектов, стресс-тестирование, расчет вероятности дефолта и т.д.: Альт-Инвест» фирмы Альт, «Инвестор» фирмы ИНТЭК, и целый комплекс программ фирмы Про-Инвест «Project Expert», «Audit Expert», «Project Integrator» и др.

В соответствии с требованиями Базельского комитета, банкам необходимо обеспечить возможность создавать и поддерживать в актуальном состоянии источники информации (по заемщикам, их финансовому состоянию, кредитным ис-

ториям за значительные периоды времени) в виде Хранилищ (баз) данных. При этом банкам предоставляется свобода выбора – они могут опираться на данные, полученные как из своих информационных систем, так и из внешних источников. Это означает, что в кредитном учреждении должны быть предусмотрены специальные средства для надежного и эффективного сбора, хранения и использования статистических данных об убытках за определенные промежутки времени. Одним из условий применения банком усовершенствованного подхода является сбор информации о состоянии своих заемщиков за несколько прошедших лет, чтобы продемонстрировать надзорным органам надежность и стабильность своих рейтинговых систем, а также надлежащее качество своих моделей. В качестве основных требований к информационно-аналитическому полю банка называются: обеспечение в расчетах реалистичного отражения проводимых операций; унификацию и формализацию процесса создания отчетов; наличие значительного аналитического инструментария; выполнение контрольной функции; создание предпосылок для вовлечения в процесс управления риском специальных подразделений банка.

Информация выступает стратегическим инструментом конкурентоспособности и развития в долгосрочной перспективе. Информационная система должна накапливать и создавать данные: о клиентах, заемщиках, вкладчиках, движении денежных потоков, персонале, финансовых результатах деятельности, собственном капитале и капитализации кредитной организации; отражать бизнес-идеи и бизнес-модели, организационно-экономические и социально-управленческие инновации и т.д.

Все современные инструменты информатики – электронные носители, телекоммуникационные и оптико-волоконные системы, телефон и сотовая связь, Internet и электронная почта – позволяют почти мгновенно реагировать на изменения во внешней среде, функционировать в пространстве и во времени, перевести многие транзакции в виртуальное измерение.

Система сбора, анализа, накопления и консолидации оперативной информации в банке должна отвечать следующим требованиям: максимальное обеспечение существующей функциональности и возможность ее быстрого наращивания; воз-

возможность увеличения количества пользователей системы на порядок без снижения ее производительности; возможность быстрой и эффективной смены существующих и разработки новых форм отчетности и анализа; открытость и адаптивность программного обеспечения при использовании новыми эффективными технологиями сотрудниками банка (в соответствии с полномочиями), последующее сопровождение и развитие системы должно осуществляться собственными силами банка.

Проблема агрегирования статистики невозвратов в разрезе рейтинговых групп является актуальной не только для России, но и для многих развитых стран. Нереализуемой является сама идея формирования значимой российской статистики невозвратов по ссудам. Причина – отсутствие единых централизованных источников информации (кредитных бюро); нежелание банков раскрывать данные об уровнях невозврата по собственным ссудным портфелям. В связи с этим представляется актуальным проводить анализ договорной статистики каждым конкретным банком по своим клиентам.

Несмотря на то, что информационно-аналитическое обеспечение кредитования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов позволяет определить суммы кредитов, ставки и сроки, всегда существует риск не выполнения заемщиком кредитных обязательств, то есть всякое финансирование инвестиционных проектов сопряжено с риском.

### 2.3 Кредитование инвестиционных проектов и риски, сопряженные с ними

Управление инвестиционным процессом трудоемкая задача. Оптимальным для государства, как держателя амортизационного фонда, будет использование сети уполномоченных и специализированных инвестиционных банков. Участие банков в реальных инвестициях в настоящее время ограничено. Вполне вероятно, что в скором будущем все крупные российские банки будут вынуждены принимать активное участие в инвестиционном кредитовании промышленных предприятий. Выдача инвестиционных кредитов предприятиям, в отличие от кредитования под пополнение оборотных средств, сопряжена с большим риском. Ситуация

с рисками не остается неизменной. Некоторые уже уменьшаются, у других есть шансы на уменьшение, а отдельные по-видимому, в ближайшей перспективе не изменятся. В этой ситуации банкам полезно иметь реальное представление о той системе рисков, которая связана с инвестиционным кредитованием промышленных предприятий. Следует отметить, что некоторые банковские специалисты имеют сложившееся мнение о кредитном риске и факторах, которые необходимо учитывать. Для минимизации кредитного риска они рекомендуют обращать внимание на следующие факторы, оказывающие значительное внимание на степень риска невозврата ссуды:

- степень концентрации кредитной деятельности банка в какой-либо сфере (отрасли), чувствительной к изменениям в экономике;
- удельный вес кредитов и других банковских контрактов, приходящийся на клиентов, испытывающих определенные трудности;
- концентрация деятельности банка в малоизученных, новых, нетрадиционных сферах;
- внесение частых изменений в кредитную политику банка и политику формирования портфеля ценных бумаг;
- удельный вес новых и недавно привлеченных клиентов;
- введение в практику слишком большого количества новых услуг в течение короткого периода;

Такое представление о рисках кредитования характеризуется, с одной стороны, большим набором факторов, которые следует учитывать, с другой, – их несистематизированностью. Работникам банка при анализе заемщика, рассмотрении его кредитной заявки или бизнес-плана реализации инвестиционного проекта необходимо получить представление о действительной инвестиционной кредитоспособности заемщика. А это понятие существенно отличается от тех представлений, которые вкладываются обычно в понятие «кредитоспособность заемщика».

Рассмотрим объективно существующую на предприятиях систему рисков, представленную на рисунке 3 в виде классификации рисков при инвестиционном кредитовании предприятия.

Внешние риски не зависят от предприятия, поэтому их следует учитывать не только для данного конкретного предприятия-заемщика, но и для группы аналогичных или однородных предприятий, поскольку их влияние может сказаться на всей группе предприятий.

Внутренние же риски, они индивидуальны для каждого предприятия, реализующего инвестиционный проект. Имеющиеся внутренние риски работники предприятий, во-первых, стремятся скрыть от инвесторов (кредиторов), а во-вторых, и это особенно опасно, часто сами не имеют достаточно ясного представления о них. Таким образом, система рисков, связанных с деятельностью предприятия, очень сложна. Любой из ее элементов может стать причиной не возврата инвестиционного кредита, не говоря уже о весьма возможном сочетании воздействия нескольких факторов риска одновременно. Важно еще раз отметить, что кредитоспособность предприятия-заемщика и инвестиционная кредитоспособность предприятия – не одно и то же.





### Рисунок 3 – Классификация рисков при кредитовании инвестиционных проектов (классификация автора)

Под кредитоспособностью предприятия-заемщика принято понимать возможность погашения заемщиком ссудной задолженности. По отношению к платежеспособности предприятия- способности и возможности предприятия погасить все виды задолженности- кредитоспособность является более узким понятием, которое коммерческие банки учитывают в своей практической деятельности. Если свою обычную задолженность (кроме ссудной) предприятие должно погашать, как правило, за счет выручки от реализации своей продукции (работ, услуг), то ссудная задолженность имеет еще три источника погашения: выручка от реализации имущества, принятого банком в залог по ссуде; гарантии другого банка или предприятия; страховые возмещения. Поэтому принято считать, что банк, дающий ссуды предприятиям, может рассчитывать на полное или хотя бы частичное их возмещение даже в том случае, когда заемщик окажется неплатежеспособен. При оценке кредитоспособности предприятия-заемщика используется несколько методов оценки кредитоспособности. Наиболее распространенными из них являются следующие: на основе системы финансовых коэффициентов; на основе анализа денежных потоков; на основе анализа делового риска.

Каждый из этих способов имеет свои особенности и, более того, они взаимно дополняют друг друга. Если анализ делового риска позволяет оценить кредитоспособность клиента в момент совершения сделки только на базе одной ссудной операции и связанного с ней денежного потока, то система финансовых коэффициентов прогнозирует риск с учетом его совокупного долга, сложившихся средних стандартов и тенденций. Анализ денежного потока клиента не только оценивает в целом кредитоспособность клиента, но и показывает на этой основе предельные размеры новых ссуд, а также слабые места управления предприятием, из которых могут вытекать условия кредитования. Деловой риск связан с прерывностью кругооборота оборотных средств, возможностью не завершить эффективно этот кругооборот. Анализ такого риска позволяет прогнозировать достаточность источников погашения ссуды. Тем самым он дополняет способы оценки кредитоспособности клиентов

Метод анализа делового риска так же, как и два других, ориентирован на оценку кредитоспособности предприятия-заемщика под кредиты на пополнение оборотных средств или на другие текущие цели оперативного плана. Для оценки возможности возврата инвестиционных кредитов они не подходят. В последние годы распространение находит методика, разработанная специалистами Ассоциации российских банков (АРБ). По этой методике анализ деятельности предприятия и условий его кредитования предполагает анализ его кредитоспособности по следующим направлениям: «солидность» – ответственность руководства, своевременность расчетов по ранее полученным кредитам; «способность» – производство и реализация продукции, поддержание ее конкурентоспособности; «доходность» – предпочтительность вложения средств в данного заемщика; «реальность» – достижения результатов проекта; «обоснованность» запрашиваемой суммы кредита; «возвратность» – за счет реализации материальных ценностей заемщика, если его проект не исполнится; «обеспеченность» кредита юридическими правами заемщика.

Но поскольку результатом проведенных анализов и вычислений будет представлена формализованная оценка заемщика, базирующаяся в основном на его отчетных балансах и отчетах о прибылях и убытках, то данная методика мало подходит для анализа кредитоспособности заемщика претендующего на получение долгосрочного кредита под инвестиционный проект.

Таким образом, не один из применяющихся российскими коммерческими банками основных методов оценки кредитоспособности предприятий не годится для анализа возможности предприятий вернуть долгосрочные инвестиционные кредиты. Эти методы не учитывают многих из указанных выше, реально существующих на предприятиях рисков, и ориентируются либо на анализ текущего состояния, либо на оценку за определенный период. Следовательно, банковским специалистам необходимо создавать собственную методологию оценки инвестиционной кредитоспособности предприятий, работающих в условиях переходного периода в реальной российской деловой среде. В завершении необходимо отметить, что инвестиционная кредитоспособность предприятия принципиально отличается от обычно понимаемой кредитоспособности. Инве-

стиционная кредитоспособность предприятия – это возможность погашения инвестиционных кредитов в результате успешной реализации инвестиционного проекта. Инвестиционная кредитоспособность сильно привязана к системе внутренних рисков. Кроме знакомства банковскими специалистами с финансовыми документами предприятия требуется проведения обследования предприятия на предмет выявления рискованности представления средств. Причем обследовать необходимо по всем факторам внутреннего риска, рассмотренного выше. Поэтому единственно надежным видом обеспечения выдаваемых инвестиционных кредитов являются хорошо проработанный инвестиционный проект и качественный бизнес – план его практической реализации.

Таблица 7 – Особенности определения текущей и инвестиционной кредитоспособности

Признак	Текущая кредитоспособность	Инвестиционная кредитоспособность
Вид кредита	Кредиты на финансирование текущей деятельности, как правило, краткосрочные, до 1 года	Проектное (инвестиционное) кредитование, обычно – долгосрочное, на срок от 3 до 7 лет
Что оценивается	Основное внимание уделяется текущему финансовому состоянию заемщика	Основное внимание уделяется инвестиционному проекту, бизнес-плану, поскольку погашение кредита предполагается за счет поступлений от проекта. А в них – реальности объемов выручки и их маркетинговому обоснованию
Для каких предприятий определяется	Для всех предприятий	Высокие риски, поэтому практически не оценивается для малых предприятий
Период расчета	Устойчивость и надежность предприятия определяется в краткосрочном периоде по текущим показателям	Необходим прогноз финансовых показателей предприятия на весь срок реализации проекта
Требования	Основное внимание – текущему	Повышенные требования к

ния к обеспе- чению	состоянию обеспечения по кредиту	обеспечению. Предметы залога не должны потерять свою ценность в течение всего срока кредита. Предпочтительно брать в залог объекты недвижимости, государственные ценные бумаги и т.п.
------------------------	----------------------------------	---

С учетом этих особенностей в банках формируются методики оценки текущей и инвестиционной кредитоспособностей заемщиков.

В процессе кредитования инвестиционных проектов банки сталкиваются с комплексом различных видов рисков, отличающихся между собой по месту и времени возникновения, совокупности внешних и внутренних факторов, влияющих на их уровень, и, следовательно, по способу их оценки и управления. Эффективная организация процесса управления банковскими рисками при кредитовании инвестиционных проектов невозможна без понимания их специфики, которая в свою очередь определяется особенностями, присущими банковским операциям по кредитованию инвестиционных проектов.

Специфика банковских операций по кредитованию инвестиционных проектов заключается в особенностях формирования ресурсов для инвестиционного кредитования (преобладание в ресурсной базе заемных средств и общественная значимость деятельности банков требуют тщательной сбалансированности сроков кредитования со сроками привлечения ресурсов), в самом объекте кредитования (реальный инвестиционный проект) и в источнике возврата кредита (доходы от реализации инвестиционного проекта). На основе исследования ключевых особенностей банковской деятельности по кредитованию инвестиционных проектов были выявлены следующие специфические черты банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов:

- протяженность и изменчивость (элиминирование и замена) состава рисков во времени, связанная со значительной отдаленностью результатов реализации инвестиционного проекта;

- высокий уровень потенциальных потерь для банка, поскольку кредитование инвестиционных проектов связано со значительными суммами проектных затрат;

– большое количество взаимосвязанных и взаимозависимых компонентов риска, возникающее как следствие большого количества участников инвестиционного процесса и сложности экспертизы проекта;

– многоуровневый соподчиненный характер банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов.

Многоуровневый соподчиненный характер банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов проявляется на уровне банка, на уровне кредитной операции и на уровне инвестиционного проекта. Проявление особенностей банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов на первом уровне – уровне банка, обусловлено спецификой деятельности самого банка, и, следовательно, заключается в наложении всей совокупности банковских рисков в целом на риск инвестиционного проекта. Специфические черты банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов на этом уровне заключаются, прежде всего, в особенностях формирования ресурсной базы банка и усугублением в этой связи процентного риска и риска ликвидности.

Проявление особенностей банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов на втором уровне – уровне кредитной операции обусловлено рискованной сущностью кредитных операций банка и связанным с этим риском невозврата кредита (кредитным риском). Следует подчеркнуть, что кредитный риск реальных инвестиций имеет повышенный уровень риска, связанный с долгосрочным характером операций по инвестиционному кредитованию и наличием факторов неопределенностей. Условия, в которых реализуется инвестиционный проект, постоянно меняются. Причины, по которым может иметь место нарушение возвратности кредита, могут лежать на стороне банка (изменение процентных ставок, сроков движения денежных потоков и т.д.) или быть связанными с реализацией инвестиционного проекта (проектирование, поставщики, строители, освоение рынка, изменение конъюнктуры рынка).

На уровне персонифицированного инвестиционного проекта, банковский риск при кредитовании инвестиционных проектов включает в себя риски единичного уровня, которые непосредственно связаны с условиями и направлениями реализации инвестиционного проекта. Например, инвестиционный проект, связанный

инновациями имеет более высокий уровень риска, чем проект по расширению производства. Кроме того, в условиях стабильной экономической ситуации меньшее значение играет целый ряд рисков (процентный, страновой, инвестиционный риски), напротив, в условиях кризиса, значимость практически всех рисков увеличивается. Риски банка при кредитовании инвестиционных проектов российских предприятий могут усугубляться географическим положением предприятия или предполагаемого объекта, его отраслевой принадлежностью, региональными особенностями и рядом многих прочих факторов, непосредственно влияющих на уровень банковского риска.

Эффективность организации управления рисками во многом определяется типологией банковских рисков. Под типологией (классификацией) рисков при этом понимается их распределение на отдельные группы по определенным признакам для достижения поставленных целей. Типология банковских рисков, исходя из задач анализа деятельности банка, и совершенствования методик управления рисками, позволяет решить важную проблему – очистить основные показатели, принятые для оценки эффективности деятельности банка, от влияния внешних и побочных факторов.

На основе исследования типологии и специфики банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов необходимо учитывать взаимосвязь и соподчиненность источников возникновения факторов риска. В связи с этим выделен дополнительный классификационный критерий, позволивший систематизировать риски. Главный критерий предложенной классификации – источник возникновения факторов риска, в соответствии с которым выделены три группы рисков – традиционные банковские риски реальных инвестиций (источник возникновения факторов риска – банк и банковская деятельность); риски деловой активности заемщика (источник-заемщик и его предпринимательская деятельность) и инвестиционный риск самого проекта (источник – инвестиционный проект).

Необходимо отметить, что в процессе кредитования инвестиционного проекта происходит последовательный переход рисков инвестиционного проекта к заемщику, а в последующем, от заемщика к банку. Таким образом, носителем

совокупности банковских рисков при кредитовании инвестиционного проекта становится банк. Распределение банковского риска при кредитовании инвестиционных проектов по источникам возникновения и его носителям проанализировано в рисунке 2

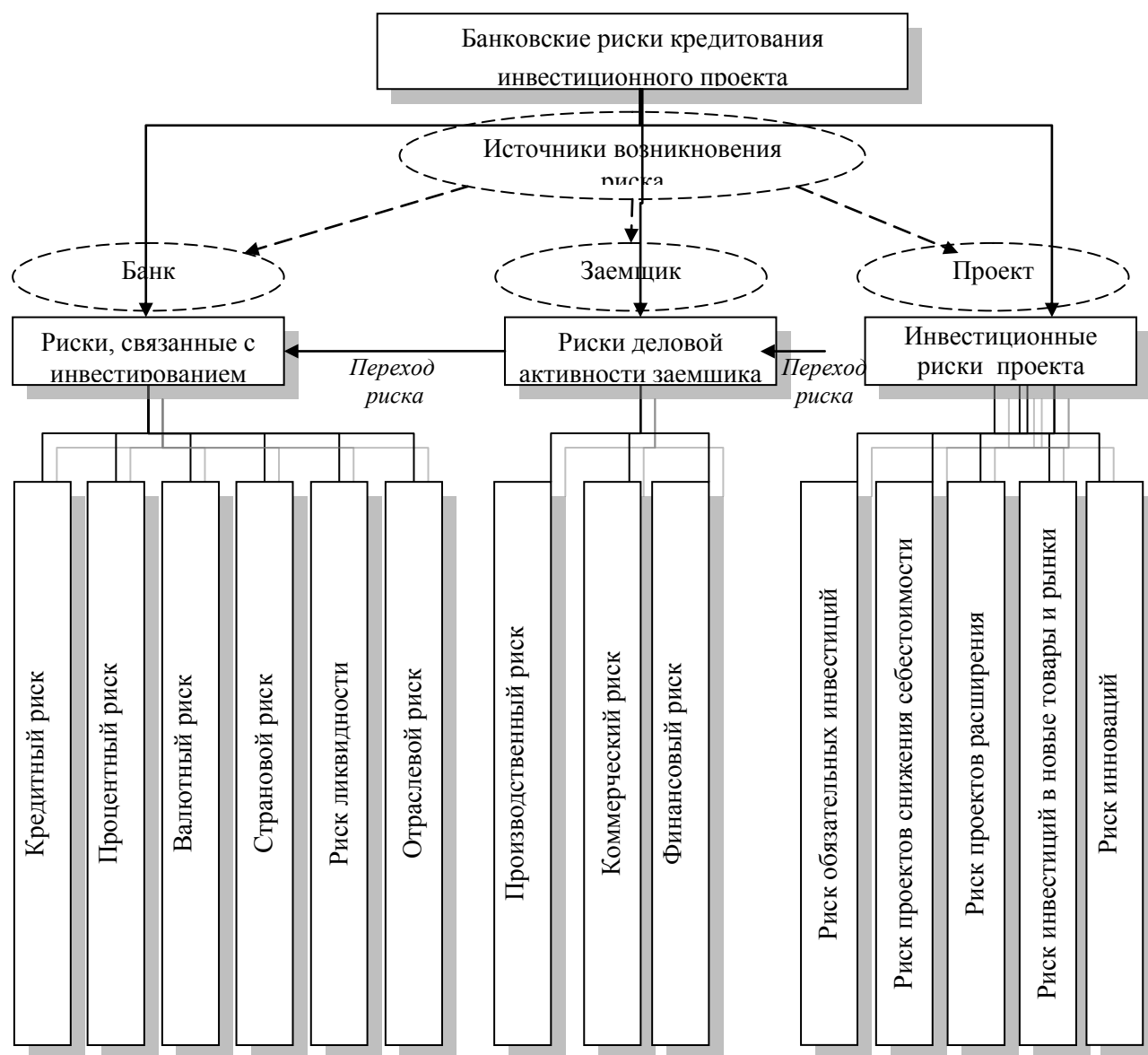


Рисунок 4 – Распределение банковского риска при кредитовании инвестиционных проектов по источникам возникновения

В том случае, когда риски выявлены и должным образом оценены, возникает проблема, непосредственно связанная с процедурой разработки эффективных мероприятий по управлению рисками, т.е. с разработкой модели управления банковскими рисками при кредитовании инвестиционных проектов. Управление банковскими рисками при кредитовании инвестиционных проектов по своей сути процесс сложный и многоступенчатый, и, исходя из цели данного процесса, выстра-

ивается определенная модель управления риском. При этом важно отметить, что цель данного процесса может быть сформулирована, во-первых, как минимизация ущерба от наступления рискового события или, во-вторых, как минимизация риска, то есть снижение вероятности наступления рискового события и уменьшение вероятного ущерба. Очевидным является то, что вторая цель более широкая, и, именно подобная формулировка позволяет банку наиболее точно определить поставленные им задачи по управлению банковскими рисками при кредитовании инвестиционных проектов. В связи с этим в исследовании выделены четыре основные задачи управления риском: идентификация рисков; оценка рисков; выработка и выбор мероприятий по минимизации рисков; мониторинг мероприятий по снижению рисков.

#### Выводы по разделу два

Во второй главе настоящего исследования решалась задача на основе статистической отчетности Челябинской области за период 2012–2015 годы. В процессе анализа установлено, что инвестиционный потенциал области по Уральскому Федеральном округ уступает только Свердловской области и опережает такие регионы как Ханты-Мансийский и Ямало-Ненецкий автономные округа, Тюменскую и Курганскую области.

Высокий инвестиционный потенциал регионы обеспечен за прямой государственной поддержке инвестиционной деятельности, выражающейся в возмещении части расходов процентных платежей по кредитам и по договорам лизинга. При этом установлена необходимость повышения статусности принимаемого решения для обеспечения его преемственности на длительный период.

Установленные особенности денежно-кредитной политики региона позволили выявить зависимость кредитных организаций от уровня региональной экономики: в стадии подъема деятельность кредитных организаций стабилизируются, активизируются местные и федеральные финансы, спрос на кредитные продукты возрастает. При этом сокращаются экономические риски, возрастают доходы и капитализация банков. В то же время установлено, что банковский сектор и



банковская инфраструктура области зависит от концентрации, уровня развития и рентабельности производства; уровня бюджетной обеспеченности региона; уровня развития производительных сил, занятости, доходов и т.д. Таким образом, можно утверждать, что и кредитные организации, и субъекты реального сектора экономики, и экономика региона представляют единый, взаимозависимый экономический конгломерат.

### **3 НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ПОЛИТИКИ БАНКОВ В ОБЛАСТИ КРЕДИТОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

### 3.1 Модель регулирования кредитного обеспечения при кредитовании банком инвестиционных проектов

В настоящее время управление рисками в российской банковской системе как средство повышения эффективности банка является наиболее актуальным направлением его деятельности. Целесообразность использования категории «управление» для такого экономического субъекта, как кредитная организация, объясняется тем, что воздействие банка на риски с целью их идентификации и анализа при осуществлении инвестиционного кредитования направлено на предотвращение или минимизацию возможных потерь банка. Автор выделил следующие подходы к управлению рисками при осуществлении банковского инвестиционного кредитования: индивидуальный (традиционный) подход; интегративный подход. В результате критического анализа автором определено, что при осуществлении инвестиционного кредитования данные подходы должны взаимодополнять друг друга, поскольку важное значение должно придаваться как управлению внутренними банковскими рисками, так и рисками, возникающими на внешнем уровне.

Для эффективного решения поставленных задач необходима соответствующая модель управления банковскими рисками при кредитовании инвестиционных проектов. Данная модель должна быть направлена одновременно и на минимизацию банковских рисков и на стимулирование роста макроэкономических показателей государства.

Предлагаемый алгоритм регулирования кредитного обеспечения при кредитовании банком инвестиционных проектов охватывает всю совокупность мероприятий по управлению рисками, при этом предложенный алгоритм предполагает последовательное осуществление конкретных действий представленный на рисунке

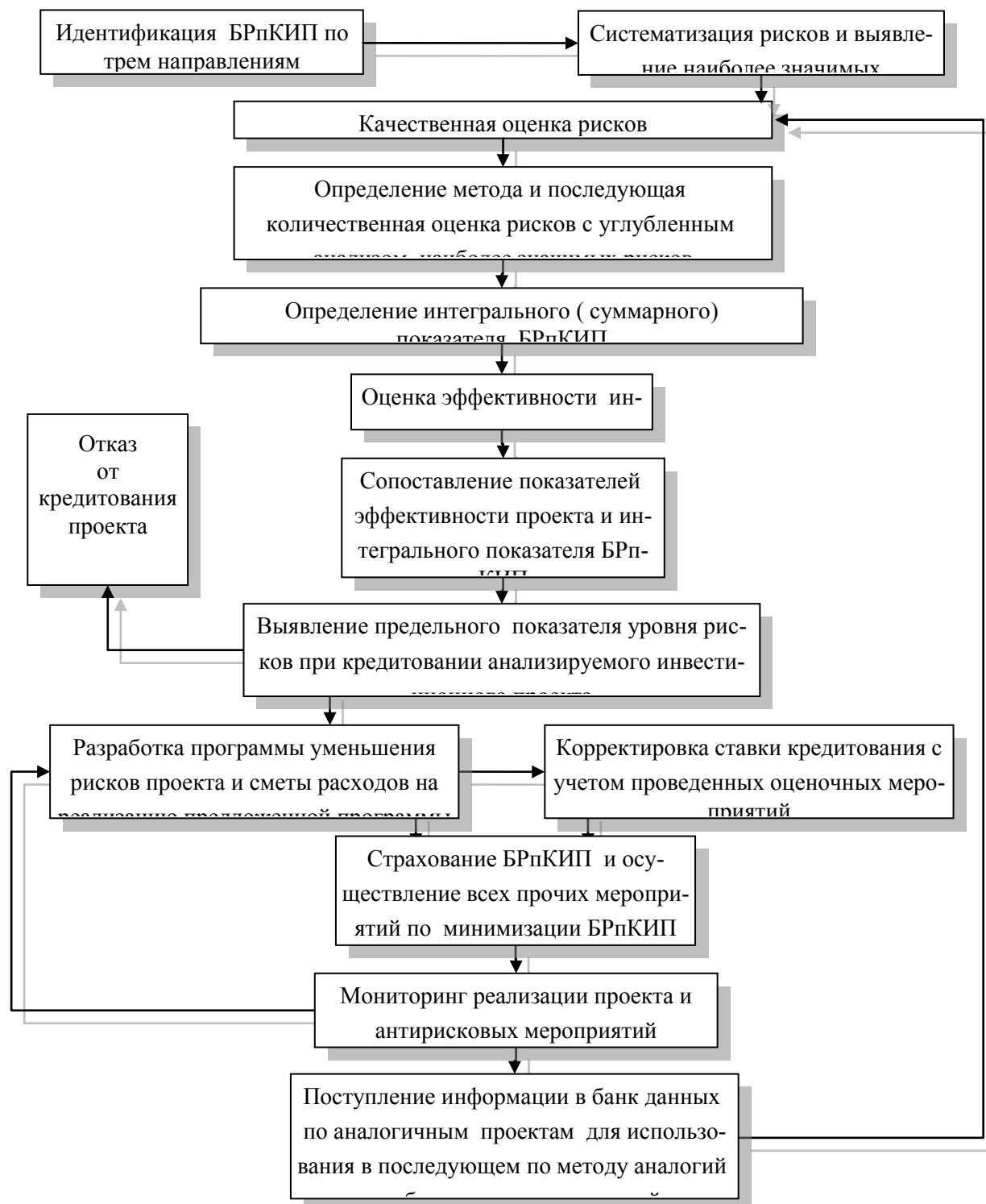


Рисунок 5 – Модель управления банковскими рисками при кредитовании инвестиционных проектов

Как видно из рисунка, предложенный алгоритм предполагает последовательное осуществление следующих действий:

- выявление и идентификация всех рисков проекта по указанным ранее направлениям;

- систематизация выявленных рисков и определение наиболее значимых рисков проекта для их дальнейшего углубленного анализа;
- качественная оценка рисков;
- выбор способа и последующая количественная оценка рисков;
- определение интегрального показателя рисков проекта;
- оценка эффективности проекта с учетом определенного интегрального показателя риска;
- выявление предельного показателя уровней риска проекта;
- разработка программы уменьшения рисков проекта и сметы расходов на реализацию предложенной программы;
- реализация указанных мероприятий и последующий мониторинг за фактической реализацией проекта.

В соответствии с алгоритмом управления риском при кредитовании инвестиционных проектов одним из ключевых этапов процесса принятия управленческих решений является сопоставление показателей эффективности проекта с интегральным показателем риска с последующей разработкой программы уменьшения рисков. Исходя из предложенной сметы расходов на программу по управлению рисками и всех проведенных ранее оценочных мероприятий, кредитору необходимо корректировать ставку кредитования заемщика, повышая или снижая ее уровень, в зависимости от степени страхуемого риска.

Существующие в настоящее время схемы страхования рисков участников процесса инвестиционного кредитования не отличаются разнообразием и полнотой охвата рисков, безусловно, это связано с высокорисковым характером подобного рода операций, однако, зарубежный опыт свидетельствует об эффективной и четко функционирующей организации процесса страхования банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов. Изучение зарубежной практики процесса страхования банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов позволило предложить две модели взаимодействия страховой компании, кредитора и заемщика.

При рассмотрении первого варианта страхования банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов на начальном этапе построения договорных

схем происходит последовательное подписание кредитного договора между банком и инвестором-заемщиком. Это означает, что банк ознакомился с представленными документами, оценил доходность и эффективность инвестиционного проекта, сопоставил их с рисками проекта и принял решение о возможности страхования всех или части этих рисков. Существенным условием кредитной сделки в данном случае будет являться также заключение договора залога на объекты инвестиций. Это означает, что те объекты, которые будут приобретены и (или) построены заемщиком в процессе реализации инвестиций будут передаваться банку в качестве залога. В этой связи банк должен выполнить две ключевые задачи:

во-первых правильно оценить предмет залога, поскольку от этого зависит и его страховая оценка и стоимость страхового полиса,

во-вторых, осуществлять мониторинг использования и освоения кредитных средств, поскольку целевой характер кредита фиксируется в кредитном договоре и его выполнение является одной из основных обязанностей заемщика. Возможно, в договоре залога будет описан механизм передачи в залог той части реальных объектов инвестиций, которая согласно установленному графику возникает в процессе освоения конкретной части инвестируемых средств. Одновременно с заключением описанных ранее договоров банк – кредитор инвестиционного проекта и страховая компания заключают договор страхования кредитного риска, т.е. договор страхования невозврата банковского кредита и (или) договор страхования предпринимательских рисков заемщика, связанных с реализацией инвестиционного проекта и, соответственно, с возвратом кредита.

Другой вариант построения отношений банка, заемщика и страховой компании представляет собой заключение между сторонами договора комплексного страхования. В этом случае, после проведенной банком оценки эффективности инвестиционного проекта и анализа его рисков банк обращается в страховую компанию с заявлением о комплексном страховании риска невозврата инвестиционного кредита. Безусловно, такой вид страхования является очень рисковым и достаточно крупным риском для страховщика, поэтому задачей страховой компании в данном случае будет являться проведение дополнительной оценки риско-

ванности данного проекта и на этой основе, принятие решения о целесообразности данного страхования. В том случае, если страховая компания заключает с банком подобный договор, банк при заключении с заемщиком кредитного договора, корректирует ставку кредитования в нем таким образом, чтобы часть расходов по страхованию рисков была возмещена за счет заемщика.

Под комплексным страхованием инвестиций в диссертации предлагается понимать комплексную защиту хотя бы по двум видам страхования, расходы на которые были заложены в смету инвестиционного проекта. При этом, как правило, комплексный подход позволяет получить значительные – до 30 % – скидки по сравнению с покупкой полисов отдельно по каждому виду страхования. Кроме того, комплексная защита дает возможность учитывать индивидуальные потребности страхователя и специфику страхуемых объектов. В рамках заключаемого контракта происходит комбинирование нескольких убытков. Волатильность убытков для формируемого таким образом портфеля убытков, как правило, ниже суммарной волатильности составляющих его рисков. Таким образом, одним из преимуществ данного вида страхования является сокращение его стоимости для страхователя, то есть в данном случае, для банка-кредитора инвестиционного проекта.

Одним из наиболее значимых элементов системы управления банковскими рисками при кредитовании инвестиционных проектов является организация мониторинга рисков.

Мониторинг рисков требует разработки модели регулирования кредитного обеспечения инновационных проектов. Учитывая отсутствие залога как такового, а также и сложности со страхованием объекта кредитования у заемщика, следует рассмотреть варианты снижающие риски всех участников кредитного процесса. Для этого предлагаем Модель регулирования кредитного обеспечения при кредитовании банком инвестиционных проектов, максимально отвечающую поставленным задачам.

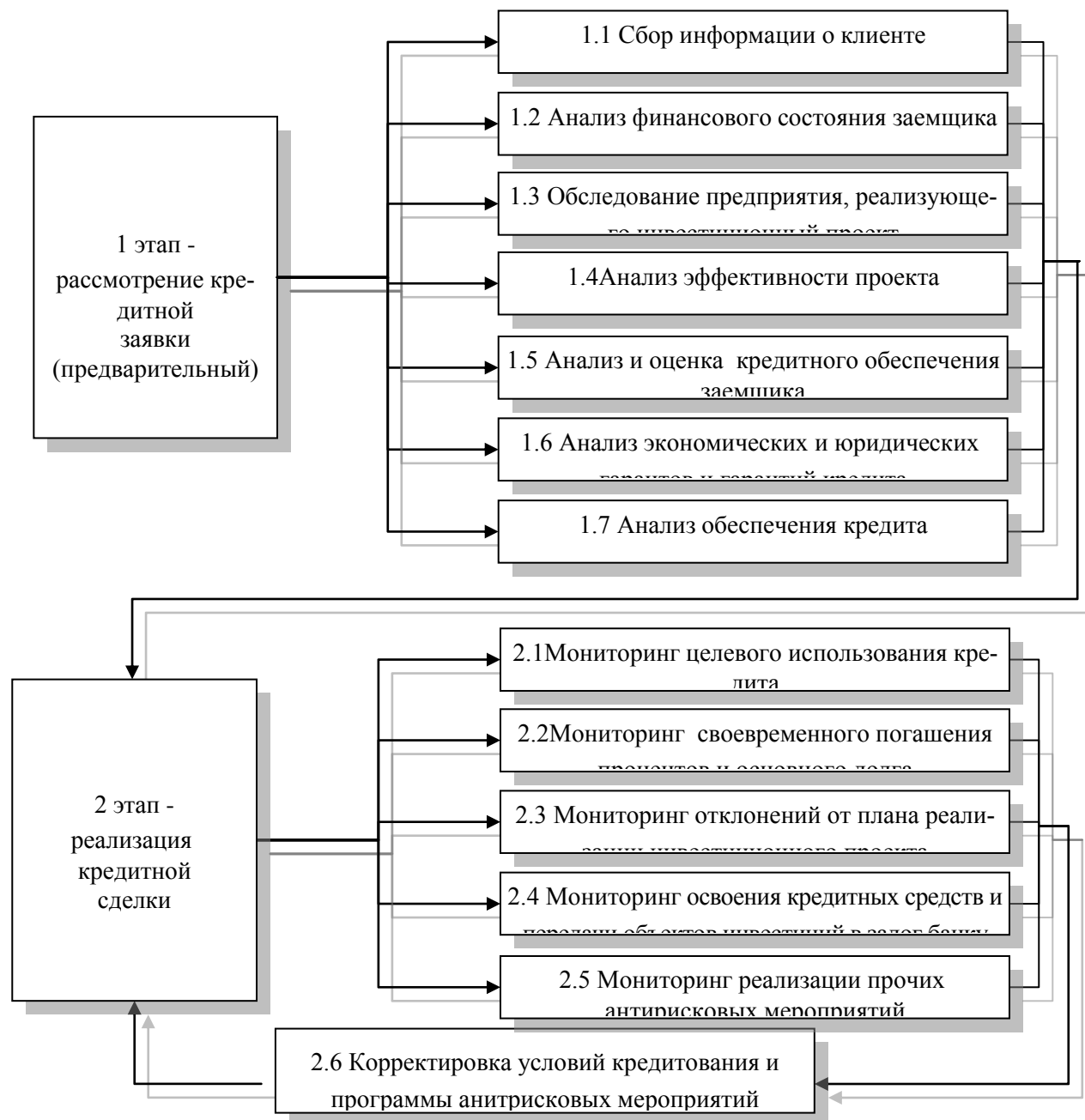


Рисунок 6 – Модель регулирования кредитного обеспечения при кредитовании банком инвестиционных проектов (авторская версия)

На первом этапе, при рассмотрении кредитной заявки, объектом мониторинга являются инвестиционный проект и финансовое состояние заемщика, а также качество его кредитного обеспечения. В последующем, в процессе реализации кредитной сделки, объектом мониторинга становится деятельность заемщика по освоению инвестиционного кредита. Именно на этом этапе мониторинга банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов банк имеет возможность внесения изменений в программу запланированных ранее мероприятий по

уменьшению рисков и откорректировать условия кредитования таким образом, чтобы предотвратить появление новых рисков.

Основным объектом контроля в данном случае выступает кредитное обеспечение, которое формируется в процессе реализации проекта. То есть, по мере исполнения проекта у хозяйствующего субъекта создаются объекты учета (основные средства), которые до исполнения предприятием своих кредитных обязательств, находятся под контролем кредитной организации. Предприятие не имеет права их передачи третьим лицам. Тем самым, банк, с одной стороны, контролирует целевое использование заемных средств, а, с другой, повышает степень надежности и кредитной обеспеченности.

Однако, специфика мониторинга банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов связана со сложностью самой процедуры банковского кредитования инвестиционных проектов, сопряженной большим количеством участников сделки, сложными аналитическими расчетами, параллельным использованием нескольких инструментов обеспечения возвратности кредита, сложностью юридического оформления кредита и длительностью периода кредитования.

Поэтому математический инструментарий, установленный в модели регулирования кредитного обеспечения инвестиционных процессов, позволит контролировать банку соблюдение заемщиком установленных сроков и объемов исполнения проекта, что снизит кредитные риски.

Регулирование кредитного обеспечения происходит в основном на 2-м этапе реализации Модели.

#### 1 Мониторинг целевого использования кредита

На данном этапе осуществляется еженедельный контроль за входящими и исходящими первичными финансовыми документами по исполнению элементов инвестиционного проекта. В случае несоблюдением заемщиком сметы расходования средств, кредитор имеет право изъятия из массы кредитного обеспечения части чистых активов (кредитного обеспечения), пропорционально сумме нецелевого использования.

#### 2 Мониторинг своевременного погашения процентов и основного долга

Контроль за исполнением обязательств по погашению основного долга и про-



центов по нему осуществляется в соответствии со сметой платежей, которая также обеспечивается чистыми активам заемщика и его гарантом. Гарантом по кредиту могут выступать как государство, так и третьи лица, в том числе и страховые компании.

### 3 Мониторинг отклонений от плана реализации инвестиционного проекта

Реализация плана инвестиционного проекта происходит в соответствии с графиком Ганта. Все отклонения от графика на стадии проектирования и внедрения проекта страхуются за счет третьих лиц (поручителей и гарантов заемщика), а на стадии выхода проекта на запланированные мощности – за счет возможности отчуждения продукции и (или) доли в бизнесе в процентном отношении по неисполнению обязательств.

### 4 Мониторинг освоения кредитных средств и передачи объектов инвестиций в залог банку

По мере освоения кредитных средств, созданные за их счет объекты инвестиционного проекта, передаются в залог банку, повышая, тем самым, кредитное обеспечение и снижая риски банка.

### 5 Мониторинг реализации прочих антирисковых мероприятий

Не смотря на совокупность мер по снижению кредитных рисков посредством мониторинга исполнения заемщиком инвестиционного проекта, необходимо контролировать целесообразность кредитования данных проектов исходя из приоритетов экономики России.

## 3.2 Модель взаимосвязи кредитного обеспечения инвестиционных проектов и макроэкономических показателей России

Учитывая макроэкономические процессы и приоритеты развития экономики России в данном исследовании необходимо воспроизвести основные связи и зависимости между основными факторами экономики и инновациями в нее.

Установлено, что на макроэкономические показатели государства влияют три группы факторов: политические, экономические и демографические. Все они между собой взаимосвязаны.

В настоящее время все эти факторы имеют неоднозначный тренд. С одной стороны в условиях экономических санкций, банковский и реальный секторы ограничены в доступе к зарубежным «дешевым» кредитам, способствовавшим развитию и обновлению производственных фондов хозяйствующих субъектов. Такой же ограниченный доступ и к зарубежным технологиям. С другой стороны. В условиях ограниченности ресурсов, и реальный сектор, и кредитные организации, вынуждены изыскивать внутренние резервы, как инвестирования, так и производства.

Поэтому Модель взаимосвязи кредитного обеспечения инвестиционных проектов и макроэкономических показателей России должна опираться на приоритеты инновационного развития экономики России (рисунок 7).

Учитывая приоритетные Мероприятия инновационного развития (рисунок 7), банки при выборе проекта финансирования, должны отдавать приоритеты тем заемщикам, проекты которых в большей мере согласуются с интересами государства. При этом должны учитываться и интересы всех уровней, а именно мезо-, макро- и микроуровней (рисунок 8).

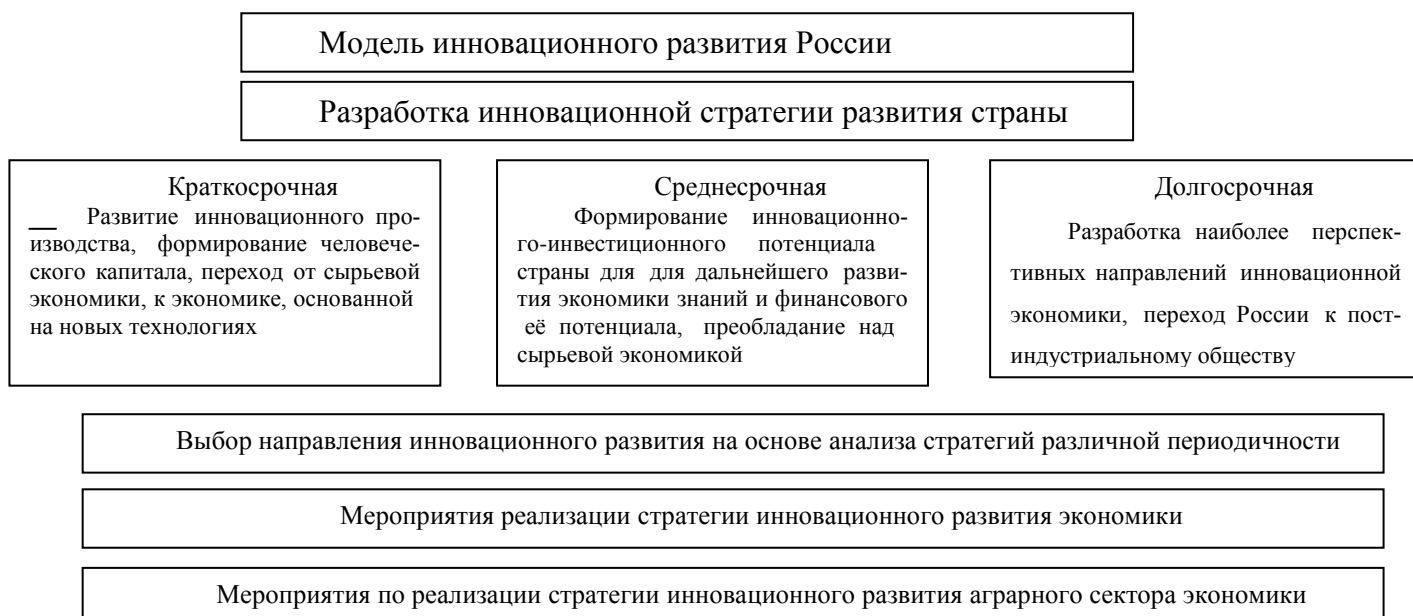


Рисунок 7 – Модель инновационного развития экономики России



Рисунок 8 – Взаимосвязь уровней развития экономики и показателей их результативности

Учитывая, что в приоритете у государства сейчас фундаментальные, прикладные и научные исследования, в том числе и в сфере образования, здравоохранения, занятости, то становится возможным составить Модель для определения взаимосвязи финансирования проектов, призванных решить поставленные государством задачи с соблюдением интересов кредитных организаций, как субъектов бизнеса (рисунок 9).

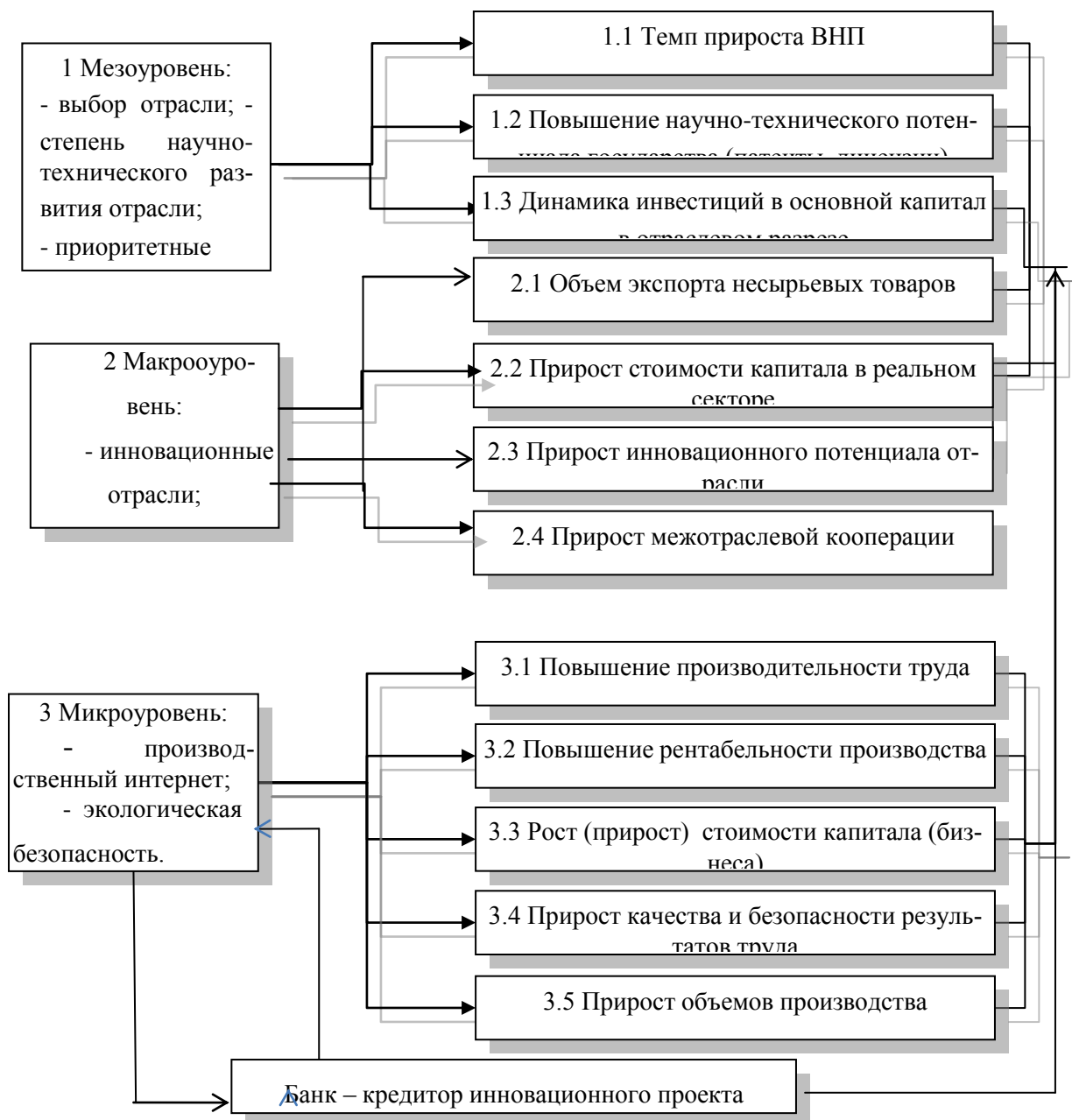


Рисунок 9 – Модель взаимосвязи кредитного обеспечения инвестиционных проектов и макроэкономических показателей России

Таким образом, имея приоритетные направления развития экономики государства, каждый хозяйствующий субъект определяет для себя приоритеты развития и инвестиций. Банк при этом, учитывая государственные интересы и направления развития экономики, декларируемые в ежегодных посланиях Президента, разрабатывают кредитную политику на средне-, долго- и краткосрочный периоды. Одновременно с приоритетами развития экономики региона, кредитные организации могут учитывать и уровни развития отдельных отраслей, а также перспективы с учетом национального потенциала.

Результаты анализа относительной значимости макро- и микроэкономических показателей при кредитовании инновационных проектов банками могут быть использованы при проведении дистанционного top-down стресс-тестирования. Эти результаты могут обеспечить более точный расчет уязвимости отдельных банков к росту кредитных рисков таких проектов в результате реализации негативных макроэкономических сценариев.

Обзор основных факторов, оказывающих влияние на принятие банком решения о кредитовании инновационных проектов выявил ряд основных групп показателей на макроэкономическом уровне: темп прироста реального ВВП, стоимость капитала, уровень инноваций, межотраслевая кооперация.

При этом сохраняются риски кредитного рынка: динамика кредитования, обеспеченность кредитного портфеля депозитной базой, процентные ставки и спрэды между ними, процентная маржа, структура кредитного портфеля. А также следует помнить об уровне конкуренции в банковском секторе, поэтому необходимо учитывать и показатели концентрации и рыночной власти, операционная эффективность, прибыльность.

При принятии решения о кредитовании инновационных проектов банки должны обеспечивать устойчивость к кредитному риску посредством регулирования показателей капитализации, степени вовлеченности в кредитные операции.

Апробирование разработанной Модели поведилось с учетом методологии [18] и Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования.

Результаты тестирования Модели позволяют утверждать, что разработанные модели могут быть применены к анализу кризисного потенциала кредитного рынка России и устойчивости российского банковского сектора в среднесрочной перспективе. Среднесрочные перспективы развития российской экономики в целом и отдельных кредитных организаций в частности, оцененные при помощи стресс-тестирования, позволяют предположить, что приоритеты в инвестиционном портфеле инновационных кредитов угрожают стабильности банков и могут спровоцировать кредитный кризис и потери до 8 % собственного капитала банков [18, стр.150].

Поэтому, учитывая интересы государства в инновационном проектировании, возникает обоснованная необходимость о государственной гарантии кредитования таких проектов.

Государственная гарантия способна обеспечить, с одной стороны, особую роль, которую банки играют в процессе взаимодействия с предприятиями реального сектора, и которая означает, что увеличение рисков банков в данном секторе приведет к ухудшению объема и структуры денежной массы в целом, тем самым активно воздействуя на общую экономическую конъюнктуру. Это проблема, решаемая на макроуровне.

С другой стороны, на микроуровне, то есть на уровне каждого коммерческого банка, организация постоянных мониторинговых наблюдений вызвана необходимостью повышения эффективности работы по управлению рисками кредитования инвестиционных проектов с тем, чтобы кредитная деятельность банков в сфере реального инвестирования способствовала минимизации рисков.

Решение всех групп проблем, связанных с банковскими рисками при кредитовании инвестиционных проектов с учетом разработанных рекомендаций и положений позволит повысить эффективность управления ими.

### Выводы по разделу три

В третьей главе разработаны направления совершенствования политики банков в области кредитования инвестиционных проектов.

Основным направлением совершенствования политики банков в области кредитования инвестиционных проектов, является снижение банковских рисков. В связи с этим, проведенный анализ рисков и факторов, их определяющих, позволил составить авторскую классификацию рисков при кредитовании инвестиционных проектов, что явилось частью научной новизны настоящего исследования. Вскрытые причины внутренних рисков позволят кредитным организациям принимать наиболее взвешенные решения при кредитовании инвестиционных проектов и, тем самым, минимизировать свои потенциальные и (или) реальные потери.

Выявленные особенности определения текущей и инвестиционной кредитоспособности позволят кредитным организациям сформировать методики оценки текущей и инвестиционной кредитоспособностей заемщиков.

На основе особенностей инвестиционной кредитоспособности составлена специфика банковских операций по кредитованию инвестиционных проектов, заключающаяся в особенностях формирования ресурсов для инвестиционного кредитования.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Актуальность изучения вопросов кредитного обеспечения инвестиционных проектов и влияние их активности на макроэкономические показатели государства нашла свое подтверждение в ходе настоящего исследования.

При ответе на первую задачу исследования изучены и уточнены теоретические и методологические концепции в области теории финансирования экономики России посредством инвестиционного проектирования. При этом и учетом зарубежного опыта установлено, что инвестиции имеют особо значимое влияние на макроэкономические показатели государства. Динамика макроэкономических показателей зависит от ряда факторов, важнейшим из которых является наращивание объемов инвестиций и повышение их эффективности. В первую очередь обновление должно происходить в реальном секторе, генерирующем основной доход государства.

Рассмотренные методологические подходы и принципы финансирования инвестиционных проектов позволили сгенерировать наиболее приемлемую для экономики России форму кредитования инвестиционных проектов в виде: корпоративно-государственного партнерства. Установлено, что данная форма взаимодействия требует жесткого контроля за расходованием кредитных средств и исполнительской дисциплиной по проекту. Данный контроль возможен за счет совместного средне- и долгосрочного планирования на макро- и микроуровнях.

Вторая задача настоящего исследования решалась на основе статистической отчетности Челябинской области за период 2012–2015 годы. В процессе анализа установлено, что инвестиционный потенциал области по Уральскому Федеральному округу уступает только Свердловской области и опережает такие регионы как Ханты-Мансийский и Ямало-Ненецкий автономные округа, Тюменскую и Курганскую области.

Высокий инвестиционный потенциал региона обеспечен за прямой государственной поддержке инвестиционной деятельности, выражающейся в возмещении части расходов процентных платежей по кредитам и по договорам лизинга.



При этом установлена необходимость повышения статусности принимаемого решения для обеспечения его преемственности на длительный период.

Установленные особенности денежно-кредитной политики региона позволили выявить зависимость кредитных организаций от уровня региональной экономики: в стадии подъема деятельность кредитных организаций стабилизируются, активизируются местные и федеральные финансы, спрос на кредитные продукты возрастает. При этом сокращаются экономические риски, возрастают доходы и капитализация банков. В то же время установлено, что банковский сектор и банковская инфраструктура области зависят от концентрации, уровня развития и рентабельности производства; уровня бюджетной обеспеченности региона; уровня развития производительных сил, занятости, доходов и т.д. Таким образом, можно утверждать, что и кредитные организации, и субъекты реального сектора экономики, и экономика региона представляют единый, взаимозависимый экономический конгломерат.

В связи с этим, в рамках решения третьей задачи исследования разработаны направления совершенствования политики банков в области кредитования инвестиционных проектов.

Основным направлением совершенствования политики банков в области кредитования инвестиционных проектов, является снижение банковских рисков. В связи с этим, проведенный анализ рисков и факторов, их определяющих, позволил составить авторскую классификацию рисков при кредитовании инвестиционных проектов, что явилось частью научной новизны настоящего исследования. Вскрытые причины внутренних рисков позволят кредитным организациям принимать наиболее взвешенные решения при кредитовании инвестиционных проектов и, тем самым, минимизировать свои потенциальные и (или) реальные потери.

Выявленные особенности определения текущей и инвестиционной кредитоспособности позволят кредитным организациям сформировать методики оценки текущей и инвестиционной кредитоспособностей заемщиков.

На основе особенностей инвестиционной кредитоспособности составлена специфика банковских операций по кредитованию инвестиционных проектов, за-

ключающаяся в особенностях формирования ресурсов для инвестиционного кредитования.

Она включает в себя:

- динамику и структуру рисков по времени реализации инвестиционного проекта;
- уровень потенциальных потерь для банка;
- значительное количество взаимосвязанных и взаимозависимых компонентов риска из-за сложности прогнозирования результативности проекта;
- многоуровневый соподчиненный характер банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов.

Группировка банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов по источникам возникновения и его носителям позволила перейти к решению следующей задачи исследования. При решении четвертой задачи была разработана модель взаимосвязи кредитного обеспечения инвестиционных проектов и макроэкономических показателей России.

При составлении Модели учитывались интересы всех участников процесса: заемщика (заемщика – реализатора инвестиционного проекта, имеющего цели увеличения стоимости капитала и приращение экономических выгод), кредитора (банка – необходимость минимизировать риски неисполнения кредитного договора) и государства (субъекта Федерации), ориентированное на приращение макроэкономических показателей.

Ядром и основным объектом контроля разработанной в настоящем исследовании Модели является кредитное обеспечение, которое формируется в процессе реализации проекта. По мере исполнения проекта хозяйствующий субъект создает объекты учета (основные средства), которые до исполнения предприятием своих кредитных обязательств, находятся под контролем кредитной организации. Предприятие не имеет права их передачи третьим лицам. Тем самым, банк, с одной стороны, контролирует целевое использование заемных средств, а, с другой, повышает степень надежности и кредитной обеспеченности. В данном случае соблюдаются интересы всех участников процесса: банк снижает кредитные риски, хозяйствующий субъект – заемщик, генерирует основной капитал и дополнитель-

ный доход, а государство – получает дополнительные выгоды в виде повышения динамики макроэкономических показателей.

Учитывая взаимосвязь кредитного обеспечения инвестиционных проектов и макроэкономических показателей, с учетом приоритетов инновационного развития экономики России в настоящем исследовании была разработана Модель взаимосвязи кредитного обеспечения инвестиционных проектов и макроэкономических показателей России.

Следуя алгоритму Модели, каждый хозяйствующий субъект может определить приоритеты развития и инвестиций. Банк, с учетом направлений развития экономики государства и минимизации собственных кредитных рисков, может разрабатывать кредитную политику на средне-, долго- и краткосрочный периоды.

Результаты тестирования Модели позволяют утверждать, что она может быть применена в практике российского банковского сектора в среднесрочной перспективе.

Таким образом, научная новизна диссертационного исследования, состоящая из утверждений:

1) «реальный инвестиционный проект» – это проект, требующий средне- или долгосрочного заимствования. В результате реализации проекта будет сгенерирована дополнительная стоимость капитала хозяйствующего субъекта, обеспечивающая дополнительную экономическую выгоду;

2) методы взаимодействия заемщика и кредитной организации с целью финансирования инвестиционных проектов сопряжены с рядом рисков, часть из которых может быть снижена посредством государственного участия в кредитовании инвестиционных проектов;

3) разработанные автором Модель регулирования кредитного обеспечения при кредитовании банком инвестиционных проектов и Модель взаимосвязи кредитного обеспечения инвестиционных проектов и макроэкономических показателей России дополняют классификацию и структуру элементов взаимосвязи макро- и микроуровней развития экономик.

Практическая значимость работы подтверждается авторским свидетельством на программный продукт по теме исследования

Таким образом, практическая значимость работы – доказана, научная новизна работы – обоснована, задачи, поставленные в работе, – решены, цель – достигнута.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Гражданский Кодекс Российской Федерации.
- 2 Уголовный кодекс Российской Федерации.
- 3 Федеральный закон от 25.02.99 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».
- 4 «Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 г.» Утверждена Распоряжение Правительства Российской Федерации от 17 ноября 2008 г. № 1662-р, раздел «Направления перехода к инновационному социально ориентированному типу экономического развития» [Электронный ресурс].– Режим доступа : [www.ifar.ru/ofdocs/rus/rus006.pdf](http://www.ifar.ru/ofdocs/rus/rus006.pdf).

5 «Стратегия национальной безопасности РФ до 2020 г.», утверждена Указом Президента России от 12 мая 2009 г. № 537. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : [http://www.nsnbr.ru/strategiya\\_nb\\_rf.html](http://www.nsnbr.ru/strategiya_nb_rf.html).

6 Стратегия развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 года [Электронный ресурс] : – Режим доступа : <http://www.asros.ru/media/File/news/Strategiya-2015.pdf>.

7 Указ Президента РФ от 7 июля 2011 г. N 899 «Об утверждении приоритетных направлений развития науки, технологий и техники в Российской Федерации и перечня критических технологий Российской Федерации».

8 Стандарт процесса инновационного кредитования [Электронный ресурс]. / ОАО КБ «Эллипс банк». – Режим доступа: [http://www.arb.ru/site/docs/other/Ком32\\_Stand4\\_2010-02-16.doc](http://www.arb.ru/site/docs/other/Ком32_Stand4_2010-02-16.doc).

9 Письмо Банка России от 23 марта 2007 г. N 26-Т «О Методических рекомендациях по проведению проверки системы управления банковскими рискам».

10 Положение Банка России от 26.03.2004 N 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности».

11 Абалкин, Л.И. Избранные труды : В 4 т. / Л. И. Абалкин. – М. : Экономика, 2000–. Т. 2: Политическая экономия. Хозяйственный механизм развитого социалистического общества. Новый тип экономического мышления. Перестройка: пути и проблемы – 2000. – 910 с.

12 Аганбегян, А.Г. О месте экономики России в мире // Вопросы экономики, 2011. – № 5. – С. 43–55.

13 Улюкаев, С. С. Секьюритизация финансовых активов и ее особенности в банковской сфере Российской Федерации: дисс. канд. экон. наук. / С. С. Улюкаев. – М., 2010.

14 Кузык, Б. Н. Россия – 2050. Стратегия инновационного прорыва / Б. Н. Кузык, Ю. В. Яковец. – М.: ЗАО «Издательство «Экономика», 2004. – 627 с.

15 Засько, В. Н. Модернизация воспроизводственной динамики / В. Н. Засько // Российское предпринимательство. – 2011. – № 12.

16 Clarke G.R.G., Cull R., and Shirley M. «Empirical studies of Bank Privatization: An Overview»//World Bank, November, 2013 / <http://info.worldbank.org/etools/docs/library/83758/clarkeculshirley.doc>

17 Вагизова, В. И. Финансово-кредитное обеспечение инновационного взаимодействия хозяйствующих субъектов региональной экономики : монография / В. И. Вагизова – Казань: Изд-во Казан. ун-та, 2009. – 420с.

18 Пестова, А.А. Модель взаимосвязи между макроэкономическими переменными и показателями кредитного рынка для целей стресс-тестирования российского банковского сектора : диссертация / Пестова А.А. – Москва, 2014

19 Глухов, В. В.Производственный менеджмент. Анатомия резервов. Lean production / В. В. Глухов, Е. С. Балашова. - СПб.: Лань, 2008. - 352 с.

20 Горемыкин, В.А. Экономика недвижимости: учебник; рекомендовано МО РФ / В. А. Горемыкин. - 6-е изд., испр. и доп. - М.: Юрайт, 2011. - 883 с.

21 Григорьева, Т. И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: учебник для магистров / Т. И. Григорьева. - 2-е изд., испр. и доп. - М.: Юрайт, 2013. - 462 с.

22 Дрогобыцкий, И. Н. Системный анализ в экономике: учебник; рекомендовано УМО "Профессиональный учебник" для студентов вузов / И. Н. Дрогобыцкий. - 2-е изд., испр. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 423 с.

23 Ермасов, С. В. Страхование: учебник для бакалавров; рекомендовано УМО по образованию в области финансов / С. В. Ермасов, Н. Б. Ермасова. - 4-е изд., испр. и доп. - М.: Юрайт, 2013. - 748 с. - (Серия: Бакалавр. Базовый курс)

25 Ефименко, И. Б. Экономика отрасли (строительство): учеб. пособие; допущено УМО по образованию в области производственного менеджмента / И. Б. Ефименко, В. В. Куликов. - М.: Вузовский учебник, 2013. - 359 с.

26 Ефимова, М. Р. Практикум по общей теории статистики: учеб. пособие для бакалавров; рекомендовано УМО вузов России по образованию в области менеджмента / М. Р. Ефимова, Е. В. Петрова, О. И. Ганченко. - 3-е изд., испр. и доп. - М.: Юрайт, 2013. - 364 с. - (Серия: Бакалавр. Базовый курс)

27 Ефимова, О. В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник; рекомендовано УМО по образова-

нию в области финансов, учета и мировой экономики / О. В. Ефимова . - 2-е изд., стер. - М.: Омега-Л, 2010. - 350 с.

28 Иванов, И. Н. Организация производства на промышленных предприятиях: учебник; допущено УМО вузов России по образованию в области менеджмента / И. Н. Иванов. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 352 с. - (Высшее образование: Бакалавриат)

29 Информационные технологии в экономике и управлении: учебник; рекомендовано МО и науки РФ / ред. В. В. Трофимов. - М.: Юрайт, 2011. - 478с.

30 Инькова, Н. А. Современные интернет - технологии в коммерческой деятельности: учеб. пособие; допущено УМО по образованию в области коммерции / Н. А. Инькова. - М.: Омега-Л, 2010. - 188 с.

31 Ипотечное кредитование жилищного строительства: учебное пособие; рекомендовано УМО вузов РФ / ред.С. А. Баронин, В. С. Казейкин. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 189 с. - (Высшее образование: Бакалавриат)

32 Исследование операций в экономике: учебное пособие: рекомендовано МО РФ / ред. Н. Ш. Кремер. - 3-е изд., испр. и перераб. - М.: Юрайт, 2013. - 438 с.

33 Карпов, Э. А. Организация производства и менеджмент: учебное пособие; допущено МО РФ / Э. А. Карпов. - Старый Оскол: ТНТ, 2011. - 768 с.

34 Касьяненко, Т. Г. Оценка стоимости бизнеса: учебник для бакалавров; рекомендовано ГОУ ВПО "Государственный институт управления" / тГ. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. - М.: Юрайт, 2014. - 411 с. - (Серия: Бакалавр. Углубленный курс)

35 Когденко, В. Г. Экономический анализ: учеб. пособие / В. Г. Когденко. - 2-е изд., испр. и доп. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 392 с.

36 Кожевина, О. В. Управление изменениями: учеб. пособие; допущено Советом УМО вузов России в области менеджмента / О. В. Кожевина. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 286 с. - (Высшее образование: Бакалавриат)

37 Коммерческое право: учебник.; рекомендован МО РФ / ред.: М. М. Рассолов, И. В. Петров. - 4-е изд., испр. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 503 с. - (Серия "Dura lex, sed lex")

38 Коноваленко, М. Ю. Деловые коммуникации: учебник для бакалавров; допущено МО и науки РФ / М. Ю. Коноваленко, В. А. Коноваленко. - М.: Юрайт, 2013. - 468 с. - (Серия: Бакалавр. Базовый курс)

39 Коноваленко, М. Ю. Теория коммуникации: учебник для бакалавров; рекомендовано УМО высшего образования / М. Ю. Коноваленко, В. А. Коноваленко. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Юрайт, 2013. - 415 с. - (Серия: Бакалавр. Углубленный курс)

40 Корпоративная социальная ответственность: учебник для бакалавров; допущено УМО по образованию в области менеджмента / ред. Э.Мю Коротков. - М.: Юрайт, 2013. - 445 с. - (Серия: Бакалавр. Базовый курс)

41 Корпоративный менеджмент: учеб. пособие; допущено Советом УМО вузов России по образованию в области менеджмента / ред.: И. И. Мазур, В. Д. Шапиро. - 3-е изд., стер. - М.: Омега-Л, 2010. - 784 с.

42 Краснова, Т. Г. Территориальные аспекты социально - экономического развития Сибирского федерального округа: монография / Т. Г. Краснова, А. А. Кисуркин, Т. Н. Плотникова. - Абакан: ХГУ им. Н.Ф. Катанова, 2009. - 236 с.

43 Кривокора, Е. И. Деловые коммуникации: учеб. пособие; допущено УМО по образованию в области производственного менеджмента / Е. И. Кривокора. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 190 с. - (Высшее образование: Бакалавриат)

44 Курс социально-экономической статистики: учебник для вузов; рекомендовано МО РФ / ред.: М. Г. Назаров. - 8-е изд., стер. - М.: Омега-Л, 2010. - 1013 с.

45 Ларионов, И.К. Антикризисное управление: учебное пособие / И. К. Ларионов. - 6-е изд., перераб. и доп. - М.: "Дашков и К", 2009. - 292 с.

46 Липсиц, И. В. Экономика: учебник для вузов; допущено МО РФ / И. В. Липсиц. - М.: Омега-Л, 2009. - 656 с.

47 Литовченко, В. П. Финансовый анализ: учебное пособие / В. П. Литовченко. - М.: "Дашков и К", 2010. - 216 с.

48 Алексеев, И. С. Внешнеэкономическая деятельность / И. С. Алексеев. - М.: "Дашков и К", 2010. - 304 с.



49 Алиев, И. И. Экономика труда: учебник для бакалавров / И. И. Алиев, Н. А. Горелов, Л. О. Ильина. - М.: Юрайт, 2013. - 671 с. - (Серия: Бакалавр. Базовый курс)

50 Арустамов, Э.А. Организация предпринимательской деятельности: учебное пособие; рекомендовано УМО по образованию в области природообустройства и водопользования / Э. А. Арустамов, А. Н. Пахомкин, Т. П. Митрофанова. - 3-е изд., испр. и доп. - [б. м.], 2010. - 336 с.

51 Ахинов, Г. А. Экономика общественного сектора: учебник / Г. А. Ахинов, И. Н. Мысляева. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 331 с. - (Высшее образование: Бакалавриат)

52 Баженов, Ю. К. Менеджмент организации: методические рекомендации по подготовке и защите выпускных квалификационных работ: / Ю. К. Баженов, В. А. Пронько. - М.: "Дашков и К", 2008. - 168 с.

53 Балдин, К. В. Антикризисное управление: макро - и микроуровень: учебное пособие / К. в. Балдин, И. И. Передеряев, А. В. Рукосуев. - 4-е изд., испр. - М.: "Дашков и К", 2010. - 268 с.

54 Балдин, К. В. Инвестиции в инновации: учебное пособие / К. В. Балдин, И. И. Передеряев, Р. С. Голов. - 2-е изд. - М.: "Дашков и К", 2010. - 238 с.

55 Банковские операции: учебник для бакалавров / О. М. Маркова [и др.]. - М.: Юрайт, 2012. - 537 с. - (Серия: Бакалавр. Базовый курс)

56 Барулин, С. В. Налоговый менеджмент: учеб. пособие / С. В. Барулин, Е. А. Ермакова, В. В. Степаненко. - М.: Омега-Л, 2009. - 269 с. опубликовано на сайте [rosdiplomnaya.com/](http://rosdiplomnaya.com/)

57 Бовин, А. А. Управление инновациями в организациях: учеб. пособие / А. А. Бовин, Л. Е. Чередникова, В. А. Якимович. - 3-е изд., стер. - М.: Омега-Л, 2009. - 415 с.

58 Боргоякова, Н.В. Экономическая оценка инвестиций: метод. указания / Н. В. Боргоякова. - Красноярск: Сиб. федер. ун-т; ХТИ - филиал СФУ, 2010. - 20 с.

59 Бороздина, Г. В. Психология и этика делового общения: учебник для бакалавров / Г. В. Бороздина, Н. А. Кормнова. - М.: Юрайт, 2013. - 463 с. - (Серия: Бакалавр. Углубленный курс)

60 Бусов, В. И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров / В. И. Бусов, О. А. Землянский, А. П. Поляков. - М.: Юрайт, 2013. - 430 с. - (Серия: Бакалавр. Базовый курс)

61 Валигурский, Д. И. Организация предпринимательской деятельности: учебник / Д. И. Валигурский. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: "Дашков и К", 2010. - 520 с.

62 Василенко, И. А. Государственное и муниципальное управление: учебник для бакалавров / И. А. Василенко. - 5-е изд., испр. и доп. - М.: Юрайт, 2013. - 495 с. - (Серия: Бакалавр. Базовый курс)

63 Галанов, В. А. Рынок ценных бумаг: учебник; допущено МО РФ / В. А. Галанов. - М.: ИНФРА-М, 2010. - 378 с.

64 <http://www.arb.ru>

65 <http://www.asros.ru>

66 <http://www.banker.ru>

67 <http://www.cbr.ru>

68 <http://www.chelinvest.ru>

69 <http://www.chelreg-innov.ru>

70 <http://www/chelstat.gks.ru>

71 <http://www.econom-chelreg.ru>

72 <http://www.economy.gov.ru>

73 <http://www.eximbank.ru>

74 <http://www.forecast.ru>

75 <http://www.gks.ru>

76 <http://www.government.ru>

77 <http://www.minfin.ru>

78 <http://www.mspbank.ru/>

79 <http://www.naufor.ru>

80 <http://www.premier.gov.ru>

81 <http://www.promass.ru>

82 <http://www.raexpert.ru>

83 <http://www.rusnano.ru>

84 [http:// www.rusventure.ru](http://www.rusventure.ru)

85 [http:// www.rftr.ru](http://www.rftr.ru)

86 <http://www.tpprf.ru>

87 <http://www.veb.ru>