

Банковское дело

УДК 336.71

МИРОШНИЧЕНКО Ольга Сергеевна, доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры финансов, денежного обращения и кредита, ФГАОУ ВО «Тюменский государственный университет», Тюмень (os_miroshnichenko@mail.ru)

СЫТНИК Максим Михайлович, аспирант кафедры финансов, денежного обращения и кредита, ФГАОУ ВО «Тюменский государственный университет», Тюмень (sytnikmax@gmail.com)

**БАНКОВСКОЕ ДОЛГОСРОЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ
КОРПОРАТИВНЫХ ЗАЕМЩИКОВ И
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ В РОССИИ**

Аннотация.

Предмет/тема. Обеспечение деятельности нефинансовых организаций необходимыми ресурсами, включая привлеченные на долгосрочной основе банковские кредиты, выступает одним из важнейших условий прибыльного функционирования корпоративного сектора.

Цели/задачи. Исследовать взаимосвязь долгосрочного банковского кредитования нефинансовых организаций как фактора экономического роста.

Методология. В работе использованы методы анализа и синтеза, индукция и дедукция, метод сравнения, системный анализ, выборочное наблюдение.

Вывод. На основе результатов анализа статистических данных Банка России, Федеральной службы государственной статистики, Европейского Центрального Банка за 2005-2015 гг., было установлено, что причины, ограничивающие банковское кредитование предпринимательской деятельности на долгосрочной основе, связаны с особенностями развития и регулирования банковской системы, а также с функционированием субъектов бизнеса, включая недостаточные финансовые возможности банков, высокие риски контрагентов, низкую рентабельность нефинансовых организаций, значительные затраты на предоставление приемлемого для банка-кредитора обеспечения по долгосрочным кредитам.

Ключевые слова: банковское кредитование, инвестиции, основной капитал, ликвидность, банковские риски, Базель II, Базель III

BANKING

Olga S. Miroshnichenko, Doctor of Economics, Associate professor, Finance and Monetary Department at Tyumen State University, Tyumen (E-mail: os_miroshnichenko@mail.ru)

Maxim M. Sytnik, postgraduate of the Finance and Monetary Department at Tyumen State University, Tyumen (E-mail: sytnikmax@gmail.com)

LONG-TERM CORPORATE LENDING AND ECONOMIC GROWTH IN RUSSIA

Abstract

Subject/Topic Provision of non-financial organizations with the necessary resources, including long-term bank loans, is one of the most important condition of profitable functioning of the corporate sector.

Goals/Objectives To investigate the interrelation of long-term crediting of non-financial organizations as the factor of economic growth.

Methodology We applied the methods of analysis and synthesis, induction and deduction, comparison method, system analysis, a sample survey.

Conclusions and Relevance Results of the analysis of statistical data of the Bank of Russia, Federal State Statistics Service, the European Central Bank for the years 2005-2015 have showed, that reasons for limitation of long-term corporate lending are connected with the peculiarities of the development and regulations of the banking system, as well as with the functioning factors of enterprises, including insufficient financial potential of banks, high counterparty risks, low profitability of non-financial institutions, substantial cost of collateral acceptable for bank.

Keywords: *bank lending, investments, fixed assets, liquidity, bank risk, Basel II, Basel III*

JEL classification: *G21, G24, G31*

Введение. В условиях глобальной экономики и ужесточающейся конкуренции со стороны иностранных производителей развитие предпринимательства внутри страны невозможно без эффективной инвестиционной и инновационной деятельности. Банки, как финансовые посредники, выполняя свои функции, должны трансформировать имеющиеся в стране свободные денежные средства в источники кредитования реального сектора экономики, который нуждается в долгосрочных инвестиционных ресурсах.

К настоящему времени вследствие ряда причин долгосрочное банковское кредитование не стало основным источником инвестиций для экономического развития России. Цель статьи - исследовать особенности и задачи банковского долгосрочного кредитования с точки зрения его влияния на предпринимательскую среду, выявить факторы, сдерживающие увеличение роли банковского кредита в экономическом развитии страны.

Теория. В настоящее время вопросам банковского кредитования, включая долгосрочное кредитование нефинансовых организаций, во взаимосвязи с экономическим ростом, посвящено значительное количество исследований российских и зарубежных авторов. В отечественной научной литературе не в полной мере устоялись теоретические подходы к однозначному определению срока долгосрочных банковских кредитов, что затрудняет дальнейший анализ и разработку практических рекомендаций.

В российском законодательстве не содержится четких критериев отнесения банковских кредитов к долгосрочным, поэтому классификация

банковских кредитов по срокам является условной и зависит от цели проводимого исследования. Основываясь на параметрах расчета норматива долгосрочной ликвидности Н4 [1], к долгосрочным активам банка относятся активы, срок востребования которых превышает один год. С точки зрения норм бухгалтерского учета предприятий, все кредиты, срок по которым превышает один год, также относятся к долгосрочным [2]. В Постановлении Правительства РФ от 27.11.2014 N 1272, утверждающем порядок субсидирования долгосрочных кредитов организациям авиационной промышленности под долгосрочными кредитами понимаются кредиты на срок более 10 лет [3]. В банковском плане счетов выданные кредиты отражаются по счетам второго порядка в разрезе сроков, все кредиты на срок свыше трех лет отражаются на соответствующих счетах [4], в связи с чем в статистических отчетах Банка России информация по всем ссудам, выданным на срок свыше трех лет консолидирована, более детальной статистики не ведется, а значит нет возможности определить объем ссуд выданных на срок более пяти лет, более десяти лет и так далее.

С нашей точки зрения, при анализе влияния банковского долгосрочного кредитования на экономику, следует исходить не столько из формальных сроков, сколько из цели предоставления ресурсов и источника их возврата. Известно, что суммы и сроки кредитования на пополнение оборотных средств рассчитываются исходя из выручки заемщика, в то время как инвестиционные кредиты выплачиваются исключительно из прибыли (прибыли до налогообложения). Срок предоставления кредитов на пополнение оборотных средств зависит от скорости оборачиваемости текущих активов и в редких случаях превышает календарный год. По кредитам на инвестиционные цели срок определяется фактической и ожидаемой рентабельностью деятельности и стоимостью объекта инвестиций, и, как правило, превышает 3 года.

Таким образом, в целях дальнейшего анализа к долгосрочным ссудам отнесены банковские кредиты на инвестиционные цели, предоставленные заемщикам юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям, сроком более одного года, источником погашения которых является операционная прибыль клиента. Влияние на экономику долгосрочных ссуд выданных физическим лицам, главным образом ипотечных, намеренно не рассматривается и является вопросом для отдельного исследования.

Зарубежные авторы также уделяют существенное внимание исследованию банковского кредитования организаций нефинансового сектора во взаимосвязи с различными переменными макро- и микроуровня.

Современные зарубежные исследования, посвященные банковскому кредитованию корпоративного сектора, можно объединить в несколько групп.

Так, в результате исследования связи между расширением банковского корпоративного кредитования и макроэкономических переменных,

зарубежные авторы приходят к выводам, что с ростом кредитования в условиях экономического подъема сокращается удельный вес резерва на возможные потери по ссудам в общей сумме ссудной задолженности [5], рост банковского кредитования определяет переменные бизнес-цикла [6], в период экономической нестабильности положительное влияние на банковское кредитование экономики оказывают банки с государственным участием в капитале [7]; последний вывод также обоснован и российским исследователем Конягиной М.Н. [8].

Другая группа зарубежных исследований банковского кредитования нефинансового сектора посвящена выявлению факторов, способствующих развитию указанной банковской активности. Так, по мнению Cem Demiroglu, Christopher James, а также Daniel Buncic, Martin Melecky, на расширение кредитования влияет качество заемщика и финансовое положение банка – кредитора [9],[10], Dohan Kim, Wook Sohn подчеркивают важность высокой капитализации банка-кредитора при наличии у него ликвидных активов [11], Shekhar Aiyar, Charles W. Calomiris, Tomasz Wieladek утверждают, что на изменение объемов кредитования экономики крупных банков влияет изменение регулятивных требований к банковскому капиталу, малых банков - также еще и реализуемая денежно-кредитная политика [12].

Таким образом, можно сделать вывод, что теоретические подходы российских и зарубежных авторов к исследованию банковского кредитования нефинансового сектора в целом не противоречат друг другу [см., напр., 13, 14]

Данные и методы: Анализ современных тенденций развития долгосрочного банковского кредитования в экономике России строится на статистических данных Банка России, Федеральной службы государственной статистики за 2005 -2015 годы. Кроме того, для сравнительного анализа показателей банковской системы РФ и зарубежных стран используется информация Европейского Центрального Банка (годовой отчет 2015, раздел «Статистика»), аналитические обзоры и базы данных Всемирного Банка и Евростата. На основании указанных данных производятся расчеты переменных и строятся динамические ряды, которые позволяют выявить современные тенденции исследуемого явления.

Результаты. В России, не смотря на то, что многими экономистами в качестве одной из базовых целей функционирования банковской системы, рассматривается трансформация краткосрочной ликвидности в долгосрочную, которая в последствии должна стать источником финансирования предпринимательской деятельности, в настоящее время банковское кредитования не является основным источников инвестиций для экономики страны, что также подтверждается официальной статистикой (рис.1).

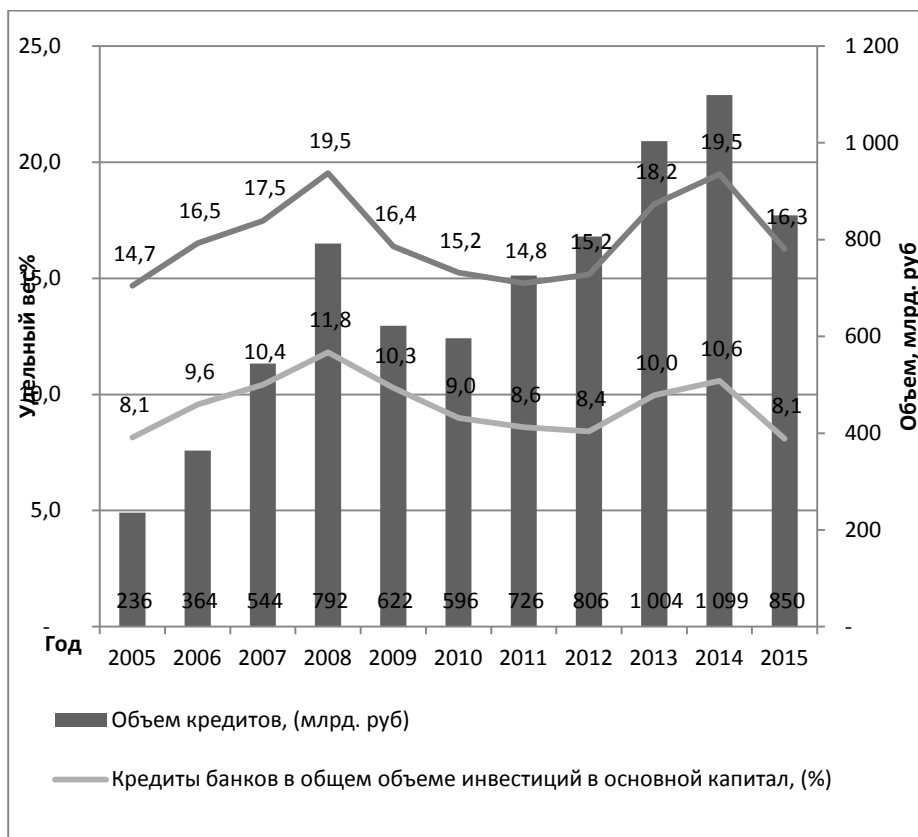


Рис. 1 Инвестиции в основной капитал за счет банковских кредитов
 Источник: Рассчитано авторами на основании [15]

Удельный вес банковских кредитов в общем объеме инвестиций в основной капитал в течение последних 10 лет колеблется от 8 до 11%, стабильного роста данного показателя добиться не удастся, не смотря на общий рост величины банковских инвестиционных кредитов в абсолютном выражении, который по итогам 2015 года составил 850 млрд. рублей (2,8% объема выданных нефинансовым организациям ссуд). Если не рассматривать собственные средства, являющиеся наиболее значимым источником инвестиций (50,2% по итогам 2015 года), среди привлеченных ресурсов, банковские кредиты также не играют первостепенной роли - 37% всех привлеченных инвестиций профинансированы из бюджета, еще 24% из прочих источников (в том числе кредиты материнский компаний, облигации) и лишь 16% привлечены от кредитных организаций. Для более объективной статистики, следует отметить, что данные Росстата по инвестициям в основные фонды не учитывают инвестиционную деятельность субъектов малого предпринимательства, для которых банковское кредитование является основным источником привлеченных средств, ввиду недоступности иных форм заимствования, а значит с

учетом малого бизнеса роль долгосрочного банковского кредитования в финансировании основного капитала несколько выше, однако изменение показателя не будет существенным. По итогам 2015 года общий объем инвестиций малых предприятий (без учета микропредприятий) в основные фонды составил 409 млрд. рублей, и если по аналогии с крупным бизнесом, предположить что около 50% профинансировано за счет собственных средств, то общий объем банковских кредитов на инвестиционные цели увеличится с 850 до 1050 млрд. рублей [15].

Незначительный удельный вес банковского кредитования в финансировании основных фондов организаций является существенной проблемой в совокупности с низким качеством основных фондов по стране, свидетельствующем о недостаточности источников финансирования в целом.

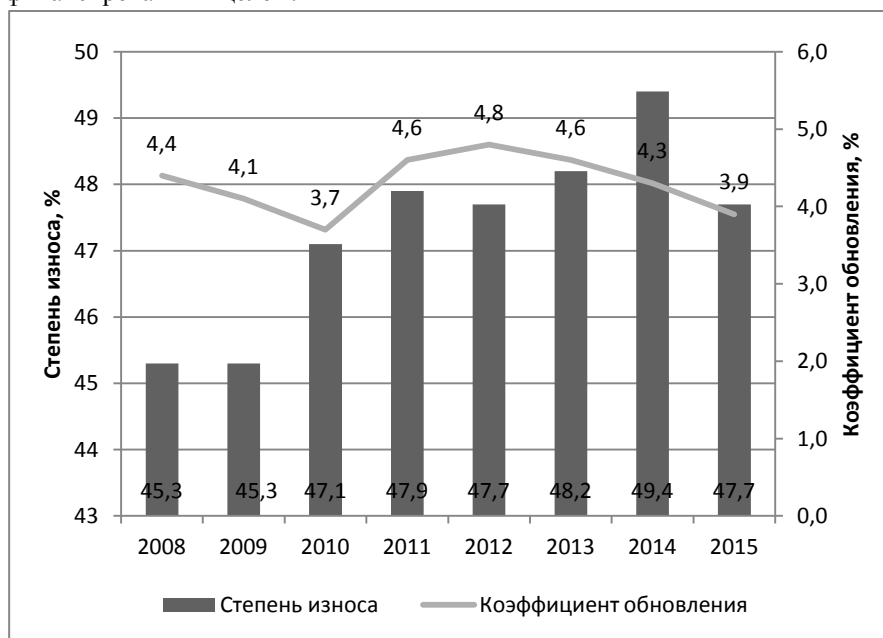


Рис. 2 Показатели обновления основных фондов организаций в РФ
 Источник: Рассчитано авторами на основании [15]

По графику на рис. 2 видно, что с каждым годом, даже до наступления кризиса 2014 года, степень износа основных фондов планомерно растет, и на конец 2014 практически достигла 50%. Фактически половина всех используемых организациями основных средств подлежат замене. Коэффициент обновления основных фондов не демонстрирует столь явных тенденций, однако заметно его снижение с 2012 года. Тот факт, что лишь 3,9% всего имеющегося основного капитала ежегодно обновляется, позволяет рассчитать средний возраст использования основных фондов – 25,6 лет ($100/3,9$). Очевидно, что в условиях быстрого развития технологий

и не только физического, но и морального устаревания оборудования, срок использования производственных мощностей более 20 лет отрицательно характеризует качество основных фондов в стране, в большинстве государств обновление происходит гораздо более быстрыми темпами (рис.3).

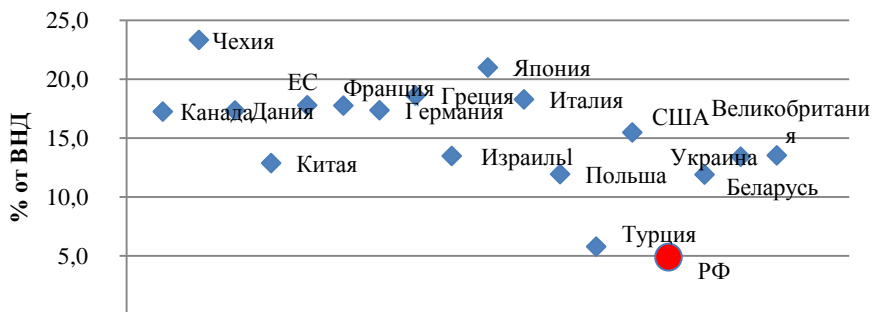


Рис. 3 Обновление основное капитала в % к ВВП¹ в 2014 году
 Источник: Рассчитано авторами на основании [16]

Таким образом, учитывая существенное устаревание основных фондов и низкую скорость их обновления, можно сделать вывод о том, что экономика страны нуждается в долгосрочных инвестиционных ресурсах. Учитывая тот факт, что в условиях бюджетного дефицита сокращаются возможности финансирования за счет бюджетных средств, а финансовые санкции ограничили источники внешнего заимствования, проблема поиска источников финансирования долгосрочных инвестиционных проектов внутри страны становится еще более актуальной. Если речь идет о крупном бизнесе, в качестве дополнительных источников долгосрочных ресурсов можно рассматривать эмиссию долевых и долговых ценных бумаг, однако для малого и среднего бизнеса альтернатив банковскому кредитованию практически нет.

Причины, которые объясняют ограниченное использование банковского кредитования для финансирования предпринимательской деятельности на долгосрочном горизонте, можно разделить на две группы:

- причины, связанные с особенностями развития и регулирования банковской системы;
- причины, непосредственно связанные с функционированием субъектов бизнеса.

¹ ВВП (ранее ВВП) представляет собой сумму добавленной стоимости всех производителей-резидентов плюс любые налоги на продукцию (за вычетом субсидий), не включенных в стоимость продукции плюс чистые поступления первичного дохода (оплата труда работников и доходы от собственности) из-за границы

Рассматривая причины, связанные с банковской системой, прежде всего, следует отметить, что развитие банковского кредитования ограничено масштабами банковского сектора и его капитализацией. Несмотря на существенный рост в последнее десятилетие, совокупный размер активов банковской системы РФ по-прежнему остается незначительным по сравнению с развитыми странами, как в абсолютном выражении, так и относительно ВВП. По итогам 2015 года отношение активов банковской системы к годовому ВВП России почти достигло 100%, в то время как значение аналогичного показателя по странам Восточной Европы находится в диапазоне от 100 до 140%, а по развитым странам (Франция, Германия) превышает 200-300%. [17],[18],[19]. По данным Банка России на 01.01.2016 года, совокупные активы банковской системы страны достигли 83 трлн. рублей, для сравнения величина активов банковского сектора стран зоны евро на соответствующую дату составляла 14 трлн. евро (около 980 трлн. рублей) [18].

Непосредственно на долгосрочное кредитование влияет не только объем активов, но и структура пассивов коммерческих банков. Для сохранения ликвидности источниками ресурсной базы при осуществлении долгосрочного кредитования могут выступать долгосрочные ресурсы, а также собственные средства банков. Предельное значение норматива долгосрочной ликвидности Н4 определено Банком России в 120% [1], то есть допускается финансирования долгосрочных активов за счет собственных средств и пассивов свыше года при превышении их суммарного объема не более чем на 20%.

В табл. 1 представлены сведения о кредитах свыше года и источниках их финансирования по банковской системе в целом, исключая розничный кредитный портфель, но включая кредиты индивидуальным предпринимателям.

Таблица 1 - Оценка разрыва ликвидности по долгосрочным кредитам сроком свыше 1 года (в совокупности по РФ)

Показатели	01.01.2010	01.01.2016
Кредиты свыше года, млрд. руб	8 407	25 297
Всего кредитный портфель, млрд. руб	13 055	35 747
Удельный вес кредитов свыше 1 года в портфеле, %	64	71
Пассивы свыше года (млрд. руб), в том числе:	7 151	17 521
- собственные средства за минусом внеоборотных активов, млрд. руб	2 509	4 769
- обязательства свыше 1 года (включая облигации) за вычетом розничного кредитного портфеля на срок свыше года, млрд. руб	4 642	12 752

Разрыв ликвидности (Пассивы - Активы), млрд. руб	-1 256	-7 776
Разрыв ликвидности в % (по отношению к пассивам)	-18	-44

Источник: рассчитано авторами на основании [17]

На 01.01.2016 года объем ссуд сроком свыше года составил 25,3 трлн. рублей или 71% нефинансового кредитного портфеля, за 6 лет доля таких ссуд увеличилась, что положительно характеризует динамику долгосрочного кредитования с позиции банковской системы. Однако при этом, существенно увеличился расчетный разрыв ликвидности, который превысил 7 трлн. рублей, что соответствует 44%, то есть почти половина долгосрочных кредитов нефинансовому сектору профинансирована за счет краткосрочных ресурсов¹. Фактически, дальнейшее увеличение объема долгосрочных кредитов без ущерба для финансовой устойчивости банковского сектора, возможно лишь при условии увеличения срочности ее пассивной базы. Учитывая, что кредиты на срок от года до трех хоть формально и относятся к долгосрочным, фактически представляют собой ссуды на среднесрочные цели, в том числе на пополнение оборотных средств, в табл. 2 по аналогии с табл.1 дополнительно рассчитаны разрывы ликвидности для кредитов, предоставленных на срок свыше трех лет.

Таблица 2 - Оценка разрыва ликвидности по долгосрочным кредитам сроком свыше трех лет (в совокупности по РФ)

Показатели	01.01.2010	01.01.2016
Кредиты свыше 3х лет, млрд. руб	4 512	17 701
Всего кредитный портфель, млрд. руб	13 055	35 747
Удельный вес кредитов свыше 1 года в портфеле, %	35	50
Пассивы свыше трех лет (млрд. руб), в том числе:	2 164	7 424
- собственные средства за минусом внеоборотных активов, млрд. руб	2 509	4 769
- обязательства свыше 3ех лет (включая облигации) за вычетом розничного кредитного портфеля на срок свыше года, млрд. руб	-345	2 655
Разрыв ликвидности (Пассивы - Активы), млрд. руб	-2 347	-10 277
Разрыв ликвидности в % (по отношению к пассивам)	-108	-138

Источник: рассчитано авторами на основании [17]

¹ Результаты расчета не означает несоблюдение нормативов долгосрочной ликвидности Н4, поскольку механизм расчета отличается

На начало 2016 года остатки по кредитам, предоставленным на срок свыше трех лет, составили 17,7 трлн. рублей, что соответствует ½ нефинансового кредитного портфеля. При этом источники финансирования для срока свыше 3ех лет уменьшились по сравнению с источниками привлеченными на срок выше года почти на 10 трлн. рублей, а разрыв ликвидности увеличился с 44 до 138%. Это значит, что недостаток долгосрочных пассивов, сдерживающий долгосрочное кредитование усугубляется на сроке свыше трех лет, что делает развитие таких операция еще более труднореализуемым.

Кроме проблемы недостаточной ликвидности, с позиции банка долгосрочное кредитование характеризуется другими специфическими особенностями, не характерными для краткосрочных ссуд [20]. Кредитные риски по таким операциям выше, поскольку с возрастанием срока увеличивается степень неопределенности, что находит свое отражение в рекомендациях Базельского комитета по банковскому надзору. Согласно методике оценки кредитных рисков по Базелю II, одним из компонентов риска является срок, и чем он длиннее, тем больше ожидаемые потери коммерческого банка [21]. Также увеличиваются процентные риски, вызванные образующимися разрывами ликвидности: при размещении ресурсов по фиксированной ставке, в случае увеличения стоимости фондирования, доходность долгосрочного кредитования может стать отрицательной. Процентный риск банковской книги может быть минимизирован за счет различных способов управления процентными рисками, например использованием плавающей процентной ставки по долгосрочным кредитам или хеджированием с помощью производных инструментов, однако это влечет за собой дополнительные операционные издержки [22].

Еще один аспект, который необходимо отметить, это необходимость более надежного обеспечения по долгосрочным кредитам в сравнении с краткосрочными. Обеспечением по таким кредитам может быть имущество, стоимость которого не подвержена высокой волатильности и может быть надежно спрогнозирована на долгосрочную перспективу. По этой причине нецелесообразно принятие в залог оборотных активов и ценных бумаг эмитентов, чья финансовая устойчивость может вызывать сомнения. Чаще всего объектом залога по долгосрочным кредитам выступает приобретаемый за счет кредитных средств нефинансовый актив, однако если речь идет не о недвижимости, в обязательном порядке требуется надежное дополнительное обеспечение, которое не всегда имеется у предполагаемого заемщика.

Итак, обобщая вышеизложенное, можно выделить следующие факторы, препятствующие усилению влияния долгосрочного кредитования на

развитие предпринимательской деятельности со стороны банковской системы:

- относительно низкая совокупная стоимость активов банковской системы в абсолютном выражении и по отношению к ВВП;
- недостаточность долгосрочной ликвидности;
- повышенные кредитные и процентные риски;
- необходимость привлечения надежного обеспечения.

Проблемы, связанные со структурными особенностями деятельности самих заемщиков, ведут к снижению их кредитоспособности и платежеспособности, что в свою очередь лишает такие предприятия возможности привлечения заемных средств. На сегодняшний день одной из важнейших причин сдерживающей возможности организаций привлекать долгосрочные кредиты, является их низкая рентабельность (рис.4).



Рис. 4. Рентабельность активов российских предприятий, %

Источник: рассчитано авторами на основании [15],[17]

По итогам 2015 года средняя рентабельность активов российских предприятий не превысила 4% (в 4 раза ниже годовой инфляции), при том, что средние ставки по кредитам, в том числе долгосрочным в отдельных банках составляли от 10 до 20% годовых. Очевидно, что для текущей рентабельности российского бизнеса ставки банковского кредитования являются высокими, а значит при имеющейся норме прибыльности, большинство предприятий не может позволить себе кредитование на предлагаемых условиях, так как это приведет к еще большему росту издержек. Известно, что согласно базовым концепциям финансового менеджмента, привлечение заимствований имеет положительный эффект (эффект финансового рычага) только в том случае, если рентабельности активов по операционной прибыли выше стоимости заемных средств.

Низкая рентабельность нефинансовых организаций обусловлена рядом внутренних и внешних причин. Существенное воздействие на деятельность всех экономических субъектов оказало падение цен на нефть, впоследствии вызвавшее девальвацию рубля, рост инфляции и снижение платежеспособного спроса. Снижение спроса стало одной из основных причин ухудшения финансовых показателей нефинансовых организаций. В ответ на рост издержек производства, экономическим субъектам не удалось увеличить выручку, поскольку повышение цен привело к снижению объемов продаж практически во всех секторах экономики. В результате, рентабельность операционной деятельности и совокупная рентабельности активов заметно снизились, увеличилась доля убыточных предприятий (рис.5).

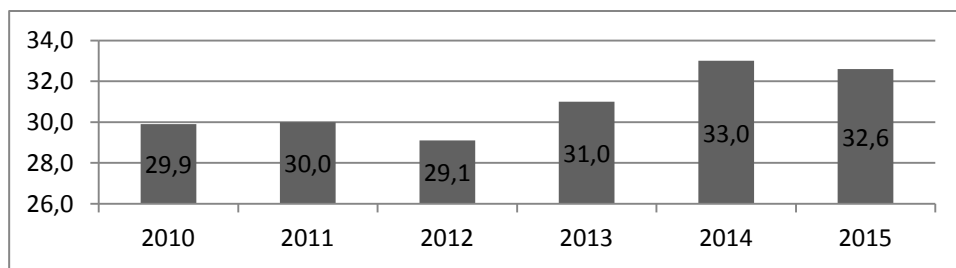


Рис. 5. Удельный вес убыточных организаций в экономике РФ, %
Источник: рассчитано авторами на основании [15]

Иными словами негативные факторы, вызвавшие рост издержек не удалось компенсировать за счет роста повышения цен и планируемого роста выручки, что в итоге отразилось на снижении платежеспособности экономических субъектов. Низкая кредитоспособность в свою очередь не позволяет использовать долгосрочный банковский кредит для обновления основных фондов и расширения текущей деятельности, еще больше усугубляя проблемы осуществления бизнеса в стране.

Также существует проблема низкой эффективности освоения кредитных ресурсов бизнесом, в основе которой лежит слабая корпоративная культура, проблемы с кадровым составом, включая рабочий и управленческий персонал, что в результате оборачивается низкой производительностью при высоких издержках. Указанная проблема характерная для отдельных отраслей экономики, которые можно выявить, сопоставив вклад отрасли в ВВП и ее удельный вес в кредитном портфеле банковской системы (рис.6).

По рис.6 видно, что в большинстве случаев доля отрасли в ВВП сопоставима с ее объемом в кредитном портфеле банковской системы, что закономерно и свидетельствует о том, что кредитные ресурсы были использованы эффективно и обусловили соответствующий вклад в произведенную добавочную стоимость. Однако есть отрасли, по которым

рассматриваемые показатели отклоняются. Особенно большой разрыв по обрабатывающим отраслям - при том, что на их кредитование затрачено более 23% всех выданных кредитных средств, вклад в ВВП составляет лишь 11,8%. В число отраслей обрабатывающей промышленности входят такие отрасли, как производство транспорта и оборудования, пищевая промышленность, металлургия и так далее. Очевидно, что данные отрасли неэффективно преобразуют кредитные ресурсы в ВВП, а значит без принятия мер по их реструктуризации, кредитование таких предприятий не даст нужного эффекта для экономического развития.

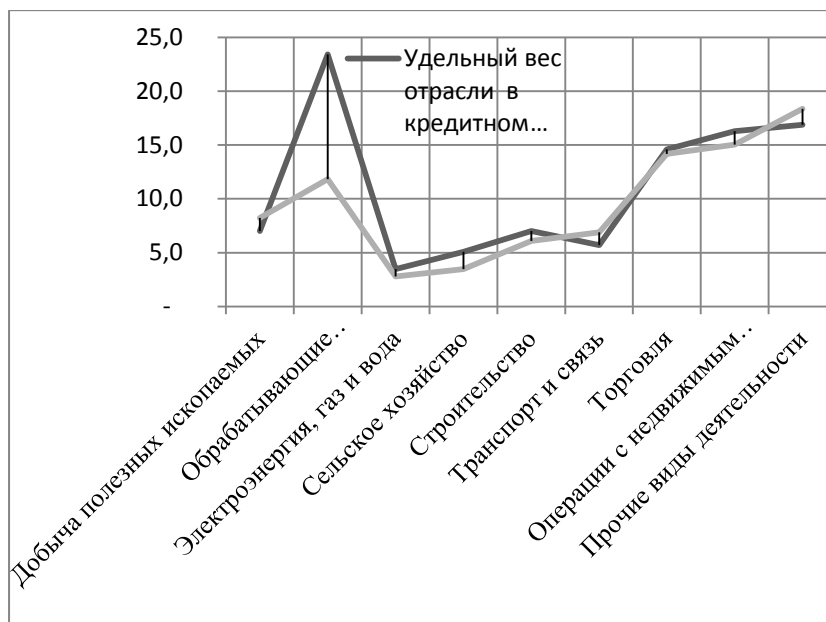


Рис. 6 Сопоставление отраслей по доли в ВВП и удельному весу в кредитном портфеле банковской системы в 2015 году, %

Источник: рассчитано авторами на основании [15;17]

В результате можно обобщить, что развитие долгосрочного банковского кредитования и его влияние на экономику сдерживается не только банковской системой, но и структурными проблемами в деятельности предприятий реального сектора. Прежде всего, это недостаточная кредитоспособность, обусловленная низкой рентабельностью, и слабая эффективность освоения кредитных ресурсов, характерная для ряда отраслей.

Следует сказать, что в настоящее время существуют государственные программы, направленные на увеличение роли долгосрочного кредитования и кредитования в целом, однако масштабы программ очень ограничены. Так согласно «Концепции долгосрочного социально-

экономического развития РФ на период до 2020 года», предусмотрен отбор инвестиционных проектов для предоставления государственных гарантий [23]. Информация о фактическом объеме кредитов, выданных в рамках данной программы не публикуется в открытом доступе, но известно, что в утвержденном на 2017 год бюджете предусмотрено выдача таких гарантий на сумму в 100 млрд. рублей [24]. Кроме того, еще на 33 млрд. рублей предполагается выдача гарантий по другим целевым программам развития отдельных отраслей и регионов (по программе развития авиационной промышленности, программе развития Калининградской области и другим) [3],[23]. Указанные суммы относительно экономики РФ и общей потребности в обновлении основных фондов представляются нам несущественными.

Кроме того существует программа Банка Росси, согласно которой он учувствует в рефинансировании стратегических направления бизнеса. Однако масштабы данной программы также очень ограничены и под неё попадает лишь незначительное число экономических субъектов. В частности, за 2015 год по программе Банка России было рефинансировано чуть больше 70 млрд. рублей [25].

С конца 2015 года действует программа стимулирования кредитования субъектов МСП, в рамках которой Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства предоставляет гарантии по кредитам выдаваемым малому и среднему бизнесу через уполномоченные банки, а также субсидирует часть процентной ставки [23]. Охват данной программы также не позволяет говорить о том, что она может существенно стимулировать долгосрочное кредитование, тем более учитывая тот факт, что срок льготного фондирования процентных ставок не может превышать 3ех лет [26].

Можно сделать вывод о том, что в настоящее время в стране отсутствует комплексная программа поддержки долгосрочного кредитования предпринимательской деятельности, существующие программы имеют узкую направленность и небольшой охват в масштабах страны. В тоже время, принимая во внимание, низкое качество основных фондов предприятия и невозможность увеличения их финансирования за счет прямых бюджетных ассигнований ввиду существующего дефицита бюджета, необходимо стимулирование развития банковского кредитования, как источника долгосрочных ресурсов для обновления основного капитала

Заключение. В результате исследования определено, что долгосрочные банковские кредиты нефинансовым организациям по своей экономической сущности являются инвестиционными, а источником погашения таких кредитов выступает предпринимательская прибыль.

Анализ статистических данных выявил проблему недостаточности инвестиционных ресурсов в экономике страны, которая обусловлена

низкой долей долгосрочных банковских кредитов в общем объеме инвестиций в основной капитал (от 8 до 11% за последние 10 лет) и существенным устареванием основных фондов предприятий в стране (степень износа за 2015 год 47,7%). В совокупности указанные факты свидетельствуют о необходимости стимулирования инвестиционного кредитования в России.

Исследовав особенности и причины ограниченного использования банковского кредитования для финансирования предпринимательской деятельности на долгосрочном горизонте, было выделено две группы факторов, препятствующих усилению его роли:

1) Причины, связанные с особенностями развития и регулирования банковской системы.

Со стороны банковской системы развитие долгосрочного кредитования сдерживается низкой капитализацией банковской системы в целом, недостаточной долгосрочной ликвидностью, а также специфическими особенностями долгосрочного кредитования, которые связаны с проблемой поиска адекватного обеспечения, повышенными кредитными и процентными рисками для банка.

2) Причины, непосредственно связанные с функционированием субъектов бизнеса.

Со стороны субъектов предпринимательства развитие системы долгосрочного банковского кредитования сдерживается низкой рентабельностью их деятельности, которая ниже уровня инфляции и банковского процента. Низкая рентабельность ведет к снижению кредитоспособности, что в свою очередь лишает предприятия возможности привлечения заемных средств. Кроме того, выявлена недостаточная эффективность использования кредитных ресурсов предприятиями, что особенно характерно для обрабатывающей промышленности и, сельского хозяйства, по которым объем привлеченных кредитных ресурсов существенно превышает вклад данных отраслей в рост ВВП.

Рассмотренный спектр проблем обуславливают необходимость государственной поддержки долгосрочного кредитования путем разработки специальных программ. Существующие на сегодняшний день программы не могут оказать существенного влияния на развитие отрасли по причине узкой направленности и небольшого охвата в масштабах страны, что подтверждается результатами исследования.

Список источников

1. Инструкция Банка России "Об обязательных нормативах банков" от 03.12.2012 N 139-И (ред. от 15.11.2016)
2. Приказ Минфина РФ "Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению" от 31.10.2000 N 94н (ред. от 08.11.2010)

3. Постановление Правительства РФ "Об утверждении Правил предоставления субсидий российским организациям авиационной промышленности на 2013 - 2025 годы" от 27.11.2014 N 1272 (ред. от 28.12.2016)

4. Положение Банка России «О правилах ведения бухгалтерского учета в кредитных организациях, расположенных на территории Российской Федерации» N 385-П 16.07.2012 (ред. от 08.07.2016)

5. Sebastiaan Pool, Leo de Naan, Jan P.A.M. Jacobs Loan loss provisioning, bank credit and the real economy // *Journal of Macroeconomics*. September 2015. Volume 45. Pages 124-136.

6. Yacine Hammami, Anna Lindahl An intertemporal capital asset pricing model with bank credit growth as a state variable // *Journal of Banking & Finance*. February 2014. Volume 39. Pages 14-28

7. Ata Can Bertay, Asli Demirgüç-Kunt, Harry Huizinga Bank ownership and credit over the business cycle: Is lending by state banks less procyclical? Original Research Article // *Journal of Banking & Finance*. January 2015. Volume 50. Pages 326-339

8. Конягина М.Н. Реализация целевых функций банков с государственным участием с использованием механизма корпоративного управления // автореф. дис... д-ра экон.наук: 08.00.10. – СПб., 2011

9. Cem Demiroglu, Christopher James The use of bank lines of credit in corporate liquidity management: A review of empirical evidence // *Journal of Banking & Finance*. April 2011. Volume 35. Issue 4. Pages 775-782

10. Daniel Buncic, Martin Melecky Equilibrium credit: The reference point for macroprudential supervisors // *Journal of Banking & Finance*. April 2014. Volume 41. Pages 135-154

11. Dohan Kim, Wook Sohn The effect of bank capital on lending: Does liquidity matter? // *Journal of Banking & Finance*, April 2017. Volume 77. Pages 95-107

12. Shekhar Aiyar, Charles W. Calomiris, Tomasz Wieladek How does credit supply respond to monetary policy and bank minimum capital requirements? // *European Economic Review*. February 2016. Volume 82. Pages 142-165

13. Юманова Н.Н., Мазикова Е.В. Сбережения населения как инвестиционный ресурс национальной банковской системы // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ». 2015. №Том 7. №5. <http://naukovedenie.ru/PDF/207EVN515.pdf>

14. Abramishvili N.R., Lvova N.A., Ivanov V.V., Voronova N.S. Prediction of Debtor Solvency: Developing Bankruptcy Framework in Russia // *Proceedings of the 27th International Business Information Management Association Conference – Innovation Management and Education Excellence Vision 2020: From Regional Development Sustainability to Global Economic Growth*. IBIMA 2016. P. 362 – 370

15. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики: [Электронный ресурс] - Режим доступа:<http://www.gks.ru/> (дата обращения 05.02.2017)

16. World Development Indicators: [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://databank.worldbank.org/data/reports.aspx?source=world-development-indicators#> (дата обращения 05.02.2017)

17. Официальный сайт Банка России: [Электронный ресурс] – Режим доступа: www.cbr.ru (дата обращения 05.02.2017)

18. Annual Report ECB2015: [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.ecb.europa.eu/pub/annual/html/index.en.html> (дата обращения 05.02.2017)

19. The balance sheets of monetary financial institutions (MFIs): [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://www.ecb.europa.eu/stats/money_credit_banking/mfi_balance_sheets/html/index.en.html (дата обращения 05.02.2017)

20. Мазурина Т.Ю. Банковское инвестиционное кредитование: современное состояние, проблемы и перспективы развития // Деньги и кредит. 2013. № 4. С. 28–33.

21. International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards. A revised Framework. Comprehensive version». Basel Committee on Banking Supervision, 06.2006 г. : [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.bis.org/publ/bcbs107.htm> (дата обращения 05.02.2017)

22. Шпортова Т.В., Алтынникова Л.А., Солдатова М.А. Ресурсная политика коммерческого банка // Фундаментальные исследования. 2015. №№ 2-11. С. С. 2441-2445.

23. Распоряжение Правительства РФ «О Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года» от 17.11.2008 N 1662-р (ред. от 08.08.2009)

24. Федеральный закон "О федеральном бюджете на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов" от 19 декабря 2016 г. N 415-ФЗ

25. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2017 год и период 2018 и 2019 годов [Текст] // Вестник Банка России. 2016.- N 108

26. Официальный сайт Федеральной корпорации по развитию малого и среднего предпринимательства: [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://corpmsp.ru/finansovaya-podderzhka/> (дата обращения 05.02.2017)

References:

Instruction of the Bank of Russia "On Banks' Required Ratios" [Ob obyazatelnyh normativah bankov] of 03.12.2012 N 139-I (ed. By 11.15.2016) [in Russian]

Order of the Ministry of Finance of RF "On approval of the Chart accounts for financial and economic activities of organizations and instructions for its use" [Ob utverzhdenii plana schetov buhgalterskogo ucheta finansovo-hozyajstvennoj deyatel'nosti organizacij i instrukcii po ego primeneniyu] from 31.10.2000 N 94n (ed. By 08.11.2010) [in Russian]

Regulations of the Government of RF "On approval of the rules for granting subsidies to Russian aviation industry organizations for 2013 - 2025" [O b utverzhdenii pravil predostavleniya subsidij rossijskim organizacijam aviacionnoj promyshlennosti na 2013 - 2025 gody] of 27.11.2014 N 1272 (as amended on 28.12.2016.) [in Russian]

Regulations of the Bank of Russia "On the rules of accounting in credit organizations located on the territory of the Russian Federation" [O pravilah vedeniya buhgalterskogo ucheta v kreditnyh organizacijah raspolozhennyh na territorii rossijskoj federacii] N 385-P of 16.07.2012 (ed. By 07.08.2016) [in Russian]

Sebastian Pool, Leo de Haan, Jan P.A.M. Jacobs Loan loss provisioning, bank credit and the real economy // Journal of Macroeconomics. September 2015. Volume 45. Pages 124-136

Yacine Hammami, Anna Lindahl An intertemporal capital asset pricing model with bank credit growth as a state variable // Journal of Banking & Finance. February 2014. Volume 39. Pages 14-28

Ata Can Bertay, Asli Demirgüç-Kunt, Harry Huizinga Bank ownership and credit over the business cycle: Is lending by state banks less procyclical? Original Research Article // Journal of Banking & Finance. January 2015. Volume 50. Pages 326-339

Konyagina M.N. Implementation of the target functions of banks with state participation with implementation of corporate management mechanism [Realizaciya celevykh funkcij bankov s gosudarstvennym uchastiem s ispolzovaniem mekhanizma korporativnogo upravleniya] // Abstract. Dis ... Dr. ekon.nauk: 08.00.10. - St. Petersburg, 2011 [in Russian]

Cem Demiroglu, Christopher James The use of bank lines of credit in corporate liquidity management: A review of empirical evidence // Journal of Banking & Finance. April 2011. Volume 35. Issue 4. Pages 775-782

Daniel Buncic, Martin Melecky Equilibrium credit: The reference point for macroprudential supervisors // Journal of Banking & Finance. April 2014. Volume 41. Pages 135-154

Dohan Kim, Wook Sohn The effect of bank capital on lending: Does liquidity matter? // Journal of Banking & Finance, April 2017. Volume 77. Pages 95-107

Shekhar Aiyar, Charles W. Calomiris, Tomasz Wieladek How does credit supply respond to monetary policy and bank minimum capital requirements? // European Economic Review. February 2016. Volume 82. Pages 142-165

Yumanova NN Mazikova EV Savings of population as an investment resource of the national banking system [Sberezheniya naseleniya kak investicionnyj resurs nacionalnoj bankovskoj sistemy] // Internet magazine "Naukovedenie" 2015 Vol 7. №5. <http://naukovedenie.ru/PDF/207EVN515.pdf>

Abramishvili N.R., Lvova N.A., Ivanov V.V., Voronova N.S. Prediction of Debtor Solvency: Developing Bankruptcy Framework in Russia // Proceedings of the 27th International Business Information Management Association Conference – Innovation Management and Education Excellence Vision 2020: From Regional Development Sustainability to Global Economic Growth. IBIMA 2016. P. 362 – 370

The official website of the Federal State Statistics Service: [Electronic resource] URL: <http://www.gks.ru/> (reference date 02/05/2017)

World Development Indicators: [Electronic resource] – URL: <http://databank.worldbank.org/data/reports.aspx?source=world-development-indicators#> (reference date 05.02.2017)

Official website of the Bank of Russia [Electronic resource] - URL: www.cbr.ru (reference date 05/02/2017)

Annual Report ECB2015: [Electronic resource] – URL: <https://www.ecb.europa.eu/pub/annual/html/index.en.html> (reference date 05.02.2017)

The balance sheets of monetary financial institutions (MFIs): [Electronic resource] – URL:

https://www.ecb.europa.eu/stats/money_credit_banking/mfi_balance_sheets/html/index.en.html (reference date 05.02.2017)

Mazurina TY Bank investment lending: current status, problems and prospects [Bankovskoe investicionnoe kreditovanie sovremennoe sostoyanie problemy i perspektivy razvitiya]// Money and credit [Dengi i kredit]. 2013. № 4. S. 28-33 [in Russian]

International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards. A revised Framework. Comprehensive version». Basel Committee on Banking Supervision, 06.2006 г. : [Electronic resource] – URL: <http://www.bis.org/publ/bcbs107.htm> (reference date 05.02.2017)

Shportova, T.V., Altynnikova L.A., Soldatova M.A., Resource policy of the commercial bank [Resursnaya politika kommercheskogo banka]// Basic Research [Fundamentalnye issledovaniya]. -2015. - № 2-11. - С. 2441-2445 [in Russian]

Russian Federation Government Decree "On the Concept of the Russian Federation long-term socio-economic development for the period till 2020" [O koncepcii dolgosrochnogo socialno-ehkonomicheskogo razvitiya Rossijskoj Federacii na period do 2020 goda] of 17.11.2008 N 1662-r (ed. By 08.08.2009) [in Russian]

Federal Law On the Federal Budget for 2017 and the planning period of 2018 and 2019's" [O federalnom byudzhete na 2017 god i na planovyj period 2018 i 2019 godov] from December 19, 2016 N 415-FZ " [in Russian]

Guidelines for the Unified State Monetary Policy for 2017 and the period of 2018 and 2019's years [Osnovnye napravleniya edinoj gosudarstvennoj denezhno-kreditnoj politiki na 2017 god i period 2018 i 2019 godov] // Bulletin of the Bank of Russia [Vestnik Banka Rossii]. 2016.- N 108 [in Russian]

The official website of the Federal Corporation for Development of Small and Medium Enterprises [electronic resource] - URL: <http://corpmsp.ru/finansovaya-podderzhka/> (reference date 05/02/2017)