

Управление инвестициями и инновационной деятельностью

УДК 336.717.061
ББК У9(2).26

КРЕДИТНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ КАК ФАКТОР УСТОЙЧИВОСТИ ИНВЕСТИЦИОННО-ИННОВАЦИОННОГО ПРОЦЕССА В РЕГИОНЕ

О.А. Амирова

Статья посвящена проблеме кредитного обеспечения инвестиционно-инновационных процессов регионов России. Рассмотрена тенденция объема инвестиций самофинансирования и кредитного финансирования за период 2007–2011 гг. в федеральных округах РФ; представлены аспекты кредитного потенциала экономической системы; дано определение и классификация кредитного потенциала, приведены каналы наращивания кредитного потенциала.

Ключевые слова: кредитное обеспечение инвестиционно-инновационных процессов, кредитный потенциал, финансовый потенциал кредитной деятельности, самофинансирование, кредитное финансирование, денежные ресурсы, мультипликатор кредитования, синергетический эффект.

В условиях глобальной трансформации перед отечественной кредитной системой встает ключевая задача – кредитное обеспечение инвестиционно-инновационных процессов. Деструктивное развитие финансово-банковской сферы в период реформ было обусловлено нарушением эволюционных принципов становления банковской системы и имело следствием разрушение кредитного потенциала инвестирования.

Основу современного финансового сектора России составляют кредитные организации банки, суммарный объем активов при благоприятном развитии к 2020 году составит порядка 100 % ВВП, при этом суммарный объем активов основных институциональных инвесторов составит порядка 20 % ВВП, при этом активы банковской системы, скорее всего, будут более 100 % ВВП, даже если рост останется инерционным [1]. Среди ключевых угроз в 2012 году следует отметить: высокую подверженность банковского сектора внешним шокам; низкую диверсификацию активов и доходов при сохранении высокой концентрации на крупных (чаще аффилированных) заемщиках; «нервозность» и эшелонированность межбанковских кредитов; уязвимость пассивной базы на фоне «процентных ножниц»: средства до востребования составляют до 40 % пассивов, при этом до 25 % – без неснижаемого остатка [2].

При общем росте объема инвестиций в основной капитал в 2007–2011 гг. наблюдается устойчивая тенденция снижения доли самофинансирования с 54,2 до 51,9 % и кредитного финансирования с 11,8 до 7,7 % соответственно (табл. 1).

Максимальный уровень самофинансирования инвестиций в основной капитал наблюдается в Уральском, Приволжском и Сибирском федераль-

ных округах; кредитного финансирования – в Центральном, Приволжском и Уральском федеральных округах (рис. 2).

Позиция Челябинской области среди 20-ти регионов-лидеров по активности банковского сектора в инвестиционном процессе значительно меняется: в 2008 г. область замыкала рейтинг, в 2011 г. занимает уже третью позицию, что в значительной степени объясняется высоким промышленным, инвестиционным и инновационным потенциалом региона, восстановившимся после кризиса (рис. 3).

Модернизация национальной экономики должна осуществляться на инновационной основе и способствовать снижению издержек, изменению объемов и структуры национальной экономики, что достигается через механизм мультипликации.

Развитие приоритетных отраслей с помощью кредита передает импульс к развитию смежных; синергетический эффект способствует возрастанию кредитного потенциала всей экономической системы¹.

С теоретической точки зрения кредитный потенциал экономической системы необходимо рассматривать как материальное условие инвестиционно-инновационного процесса. Его экономическую сущность целесообразно исследовать с позиции четырех аспектов:

1) кредитный потенциал как способность экономической системы формировать ресурсную базу для кредитного обеспечения инвестиционно-инновационных процессов. Сложившийся в высокоразвитых странах высочайший уровень кредитно-финансовой системы обеспечивает максимальное аккумулирование свободных денежных ресурсов общества и их эффективное размещение в воспроизводственные процессы на инновационной основе;

2) кредитный потенциал как совокупность

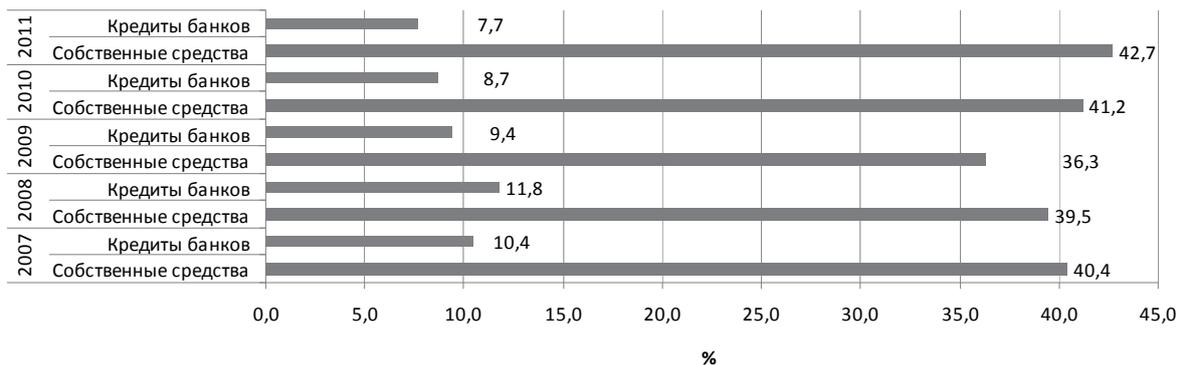


Рис. 1. Динамика кредитного и самофинансирования инвестиций в основной капитал РФ (составлено по данным Госкомстата)

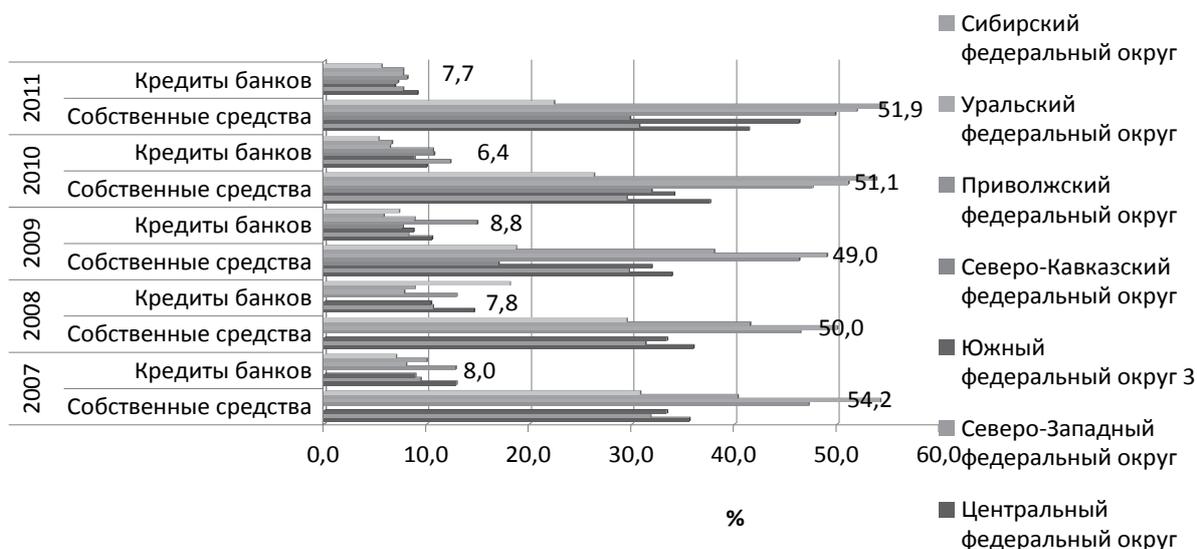


Рис. 2. Динамика кредитного и самофинансирования инвестиций в основной капитал по федеральным округам РФ в 2007–2011 гг.

имеющихся в экономической системе инвестиционно-кредитных и денежных ресурсов, необходимых для финансирования деятельности предпринимательских структур и поддержания непрерывности инновационного цикла, в том числе венчурных;

3) кредитный потенциал как результат экономического взаимодействия участников инвестиционно-инновационного процесса в экономической системе. Адекватность применяемых схем и моделей институциональной базы кредитной системы сложившимся традициям национальной экономики и социально-экономической среды предопределяет эффективность кредитного обеспечения экономического роста;

4) кредитный потенциал как резерв, предназначенный для защиты инвестиционно-инновационных процессов экономической системы от влияния факторов риска и неопределенности. Устойчивость кредитования и надежность национальной кредитной системы зависит от степени совершенства законодательства, оптимального сочетания надзорной, контрольной и регулирующей деятельности государства и эффективной системы страхования вкладов.

Кредитный потенциал – это не просто совокупность инвестиционно-кредитных ресурсов, но и сконцентрированная в них возможность движения экономической системы в направлении инвестиционно-инновационного развития. Концепция формирования кредитного потенциала экономической системы должна включать в себя цели, методы и инструменты комплексного управления его составными элементами. Формирование кредитного потенциала должно осуществляться непрерывно и представлять собой совокупность стратегических, тактических и оперативных управленческих решений. В этом смысле его целесообразно подразделять на совокупный, реальный и наращенный.

Совокупный кредитный потенциал характеризует максимально возможную величину инвестиционно-кредитных ресурсов, аккумулируемых финансово-банковским сектором экономики для направления его в инвестиционно-инновационный процесс экономической системы того или иного уровня:

$$КП = П_{ЦФ} + П_{БК} + П_{ДФ} + СЭ, \quad (1)$$

где КП – величина кредитного потенциала; $П_{ЦФ}$ – потенциал целевого (государственного, корпоративного, частного и т. д.) финансирования; $П_{БК}$ –

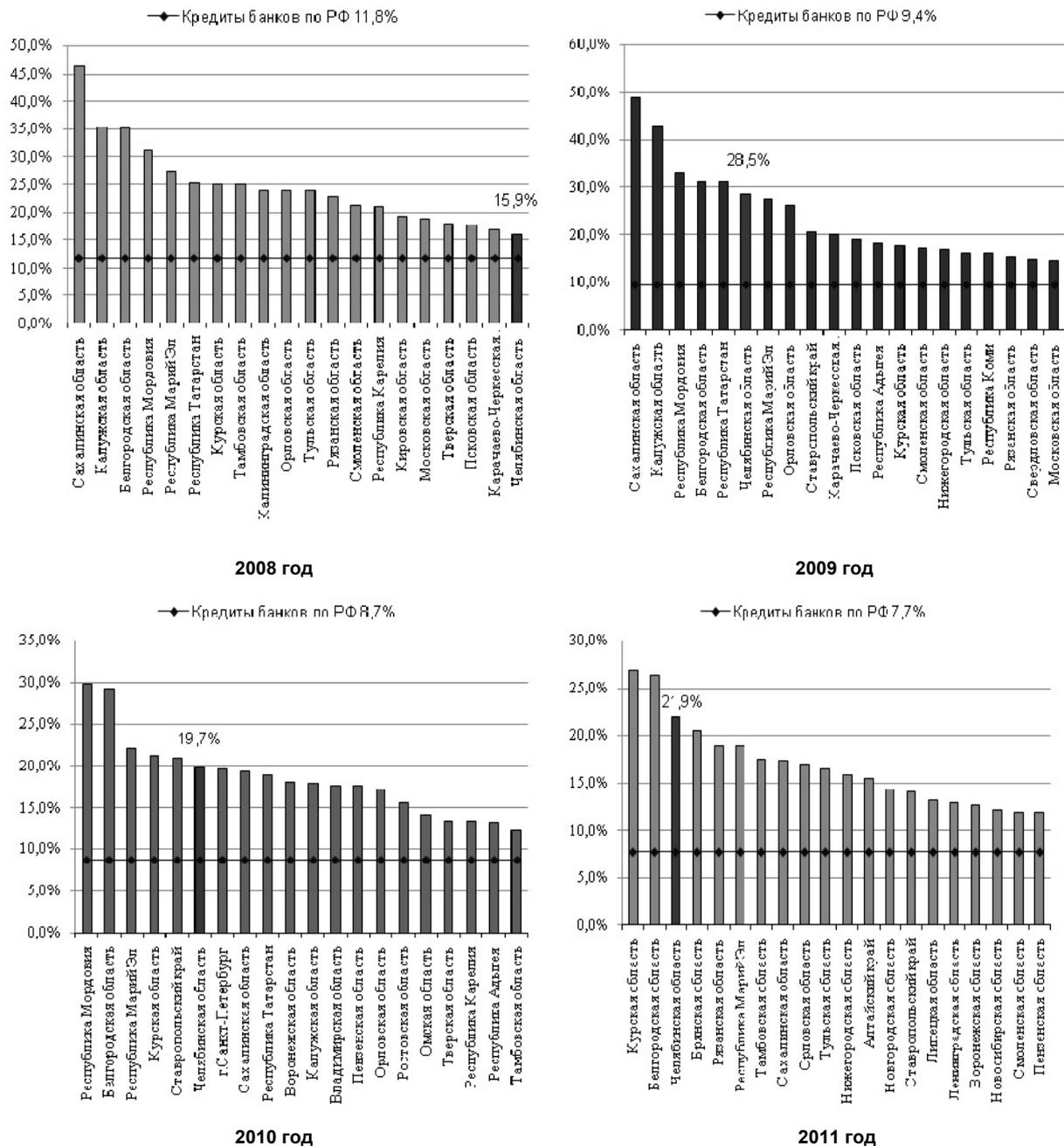


Рис. 3. Динамика кредитного обеспечения инвестиций в регионах-лидерах РФ

потенциал банковского кредитования; $П_{ДФ}$ – потенциал долгового финансирования; $СЭ$ – синергетический эффект [4].

Расчет **реального** кредитного потенциала экономической системы регионального уровня большинством авторов предлагается проводить по следующим формулам:

$$\begin{aligned}
 КП = & \left(\sum_{i=1}^n O_{юлi} - \sum_{i=1}^n O_{юлi} \cdot R_i \right) + \\
 & + \left(\sum_{j=1}^m O_{флj} - \sum_{j=1}^m O_{флj} \cdot R_j - \sum_{j=1}^m O_{флj} \cdot S_j \right), \quad (2)
 \end{aligned}$$

где $КП$ – величина кредитного потенциала региона, руб.; $O_{юлi}$ – остатки по i -м счетам юридических лиц, руб.; $O_{флj}$ – остатки по j -м счетам физических лиц, руб.; R_i – норма резервных отчислений по i -м счетам юридических лиц, руб.; R_j – норма резервных отчислений по j -м счетам физических лиц, руб.; S_j – норма отчисления в систему страхования вкладов по j -м счетам физических лиц, руб. [5].

$$КП_{\text{нетто}} = \left(\sum_{i=1}^n P_i - \sum_{i=1}^n R_i - \sum_{i=1}^n R_{\text{пр}} \right) \beta, \quad (3)$$

где $КП_{\text{нетто}}$ – величина сформированного финансового потенциала кредитной деятельности, которая адекватна возможной сумме кредитных вложений

банка; P_i – величина конкретного ресурса (пассива банка); R_i – величина обязательных резервов и отчислений, осуществляемых банком по каждому i -му ресурсу; $R_{пр}$ – величина резервов и провизий, созданных банком добровольно для обеспечения запаса ликвидности и устойчивости; β – коэффициент риска по привлечению средств, позволяющий уменьшить реальную сумму привлеченных средств на величину возможных потерь вследствие досрочного изъятия вкладов, изменения процентных ставок и или действия иных факторов риска [6].

Степень реализации возможностей кредитного потенциала проявляется в результатах инвестиционно-инновационного процесса на различных уровнях национальной экономики, включая предприятие [7]. Инвестиционно-кредитные ресурсы экономической системы (макро-, мезо- и микроуровней) ограничены качественно и количественно и могут использоваться по-разному. В связи с этим на *практическом уровне* актуализируется задача управления кредитным потенциалом.

Управление кредитным потенциалом экономической системы опосредует сложный процесс всестороннего воздействия на его составляющие с целью **наращения** для обеспечения устойчивости инвестиционно-инновационного процесса в данной системе. Процессы его формирования и использования имеют цикличную природу и характеризуются многоаспектностью и взаимозависимостью признаков различного плана: экономического, организационного, административного, социального и проч., но определяются приоритетностью вложений в инвестиционно-инновационный процессы данной экономической системы.

Нарращение кредитного потенциала возможно по следующим основным каналам:

- увеличение денежной массы в обращении за счет снижения норм обязательного резервирования;
- удлинение пассивной (депозитной) базы кредитной системы;
- формирование фондов инвестиционно-кредитных ресурсов, формируемых на принципах государственно-частного партнерства;

- использование операционных схем секьюритизации² банковских кредитов;
- совершенствование механизма рефинансирования кредитных организаций, в том числе под рыночные активы;
- переток долгосрочных ресурсов пенсионной системы в банковский сектор.

Рациональное сочетание всех базовых и дополнительных каналов формирования кредитного потенциала обеспечит синергетический³ эффект от взаимодействия финансово-банковского и реального секторов экономики и запуск мультипликатора кредитования инвестиционно-инновационных процессов.

Литература

1. Солнцев, О. *Использовать «очищающую» энергию кризиса* / О. Солнцев // *Банки и деловой мир*, – 2011. – № 6. – С. 6–12.
2. *Материалы X Международного банковского форума «Банки России – XXI век».* – Режим доступа: <http://www.asros.ru/ru/events/?id=205>
3. Рогова, О.Л. *Денежно-кредитная система воспроизводства экономики России: монография* / О.Л. Рогова. – М.: Институт экономики РАН. 2009 – С. 18.
4. Довбий, И.П. *Принципы кредитного обеспечения инвестиционно-инновационных процессов региона: монография* / И.П. Довбий. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2011. – 259 с.
5. Зенченко, С.В. *Формирование и оценка регионального финансового потенциала устойчивого развития экономики территории: теория и методология: автореф. дис. ... д-ра экон. наук* / С.В. Зенченко. – Ставрополь, 2009. – 37 с.
6. Голодова, Ж.Г. *Формирование и управление финансовым потенциалом региона в целях обеспечения его экономического роста: автореф. дис. ... д-ра экон. наук.* – М., 2010. – 46 с.
7. Просвирина, И.И. *Новые аспекты инвестиционной активности промышленных предприятий* / И.И. Просвирина // *Вестник ЮУрГУ. Серия «Экономика и менеджмент».* – 2007. – Вып. 2. – № 10(82). – С. 52–56.

Поступила в редакцию 17 октября 2012 г.

Амирова Оксана Александровна. Старший преподаватель кафедры «Оценка бизнеса и конкурентоспособности», Южно-Уральский государственный университет (г. Челябинск). Область научных интересов – экономика, региональная экономика, управление инновациями. Контактный телефон: 8-902-896-62-70.

Oksana A. Amirova is a senior teacher of competitiveness and business evaluation department, South Ural State University (Chelyabinsk). The area of economic interests – economics, regional economics, innovations management. Contact telephone number: +7-902-896-62-70.

¹ Развитость кредитной системы и кредитного потенциала развития экономики определяется диалектическим единством и неоднородностью балансовых соотношений между: формированием денежного спроса и предложением денег; формированием кредитных ресурсов и кредитными вложениями (пассивами и активами кредитной системы в части кредитования реального сектора); формированием спроса на заемные источники финансирования (инвестиционные и оборотные средства) и предложением банковского кредита [3].

² Секьюритизация – замена судной задолженности пакетом ценных бумаг, размещенных на рынке.

³ Синергетический эффект в экономике может проявляться как увеличения полезного результата, либо как снижение затрат на его получение, достигаемое посредством рационального сочетания факторов воспроизводства.