

Министерство образования и науки РФ



Национальный исследовательский
Томский государственный университет
Международный факультет управления
Администрация Томской области
Томский филиал Российской академии
народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации

АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ МОДЕРНИЗАЦИИ УПРАВЛЕНИЯ И ЭКОНОМИКИ: РОССИЙСКИЙ И ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ

*Материалы Всероссийской научно-практической
конференции (с международным участием)
Томск, 29–30 марта 2012 г.*



Издательство Томского университета
2012

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ БАНКОВ РОССИИ

Е.И. Матрюкова

Томский государственный университет

Аннотация. Анализируется инвестиционная деятельность в России. Рассмотрено место банковского сектора в инвестиционной деятельности страны.

Summary. The article is devoted to the analysis of investment activity in Russia. In this paper presented the place of the banking sector in the investment activity of the country.

В последние годы в России говорят об экономическом росте и о необходимости его поддержки путем привлечения инвестиций.

Инвестиционный процесс в России в последнее десятилетие характеризовался ростом инвестиций в основной капитал, причем темпы роста инвестиций были весьма существенны, лишь в 2009 году в связи с кризисной ситуацией наблюдалось снижение величины инвестиций на 9,91 % [Инвестиции в России 2011, статистический сборник].

В табл. 1 приведены данные по объему инвестиций в основной капитал за последние несколько лет.

Таблица 1

Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования,
млрд руб./% к итогу (в фактически действовавших ценах)

Показатель	Годы				
	2000	2005	2008	2009	2010
Инвестиции в основной капитал, всего	1053,7/ 100%	2893,2/ 100%	6705,5/ 100%	6040,8/ 100%	6625,0/ 100%
в том числе:					
собственные средства:					
прибыль	500,6/ 47,5%	1287,2/ 44,5%	2648,6 39,5%	2243,3 37,1%	2715,0/ 41,0%
амортизация	246,4	587,3	1235,4	963,7	1130,7
Привлеченные средства:	553,1	1606,0	4056,9	3797,5	3910,0
кредиты банков	30,6/ 2,9%	235,6/ 8,1%	791,9/ 11,8%	621,5/ 10,3%	595,8/ 9,0%
кредиты иностранных банков	6,2	27,9	198,1	195,2	150,0
Заемные средства других организаций	75,6	171,1	413,5	445,3	404,7
Бюджетные средства	232,1	589,2	1404,7	1324,1	1294,9
Средства внебюджетных фондов	50,3	15,6	23,7	16,2	21,0
Прочие	164,5	594,5	1423,1	1390,4	1593,6
Инвестиции из-за рубежа	49,3	190,6	364,0	340,8	245,8

Источник: Инвестиции в России 2011: статистический сборник Федеральной службы государственной статистики

Инвестиционная деятельность в стране в целом базируется на множестве показателей, в том числе и на уровне инвестиций на предприятии.

Вопрос о привлечении инвестиционных ресурсов занимает одно из ключевых мест в деятельности предприятия. При решении вопроса использования финансовых средств необходимо учитывать два наиболее важных момента: во-первых, средства должны использоваться максимально эффективно; во-вторых, необходимо обеспечение финансовой устойчивости инвестиционного проекта и деятельности всего производства, в том числе за счет достижения непрерывности инвестирования.

Инвестиции по отношению к предприятию принято разделять на внутренние и внешние. В России финансирование капитальных вложений осуществлялось в основном за счет внутренних источников. Однако, рассматривая источники внутренних инвестиций и сопоставляя их с объемами средств, необходимых для модернизации производства, можно с уверенностью сказать, что доля заемного капитала, т.е. доля внешних инвестиций, будет и дальше расти более высокими темпами, нежели внутренние инвестиции.

Источниками внутренних инвестиций служат прибыль и амортизационные отчисления. Как правило, увеличение прибыли определяется ценовым фактором. Однако, увеличивая цены, предприятия сталкиваются с ограничением спроса на продукцию, приводящему к проблемам с реализацией и, как следствие, к затовариванию, а в конечном итоге к спаду производства. Одним из дополнительных стимулов внедрения новой техники и технологий является ускоренная амортизация, представляющая собой износ, начисляемый более быстрыми темпами, чем ожидаемый срок использования актива. Однако в условиях высокой инфляции амортизационные отчисления, даже произведенные по методу ускоренной амортизации, не успевают за ростом цен и как источник капиталовложений практически обесцениваются.

При оценке собственных внутренних источников для инвестиций необходимо понимать, что их размер ограничен величиной прибыли предприятия.

Проблема ограниченности возможностей самофинансирования инвестиционных проектов предприятия решается за счет привлечения внешних инвестиционных ресурсов, которые можно разделить на заемные, частные, государственные и иностранные.

Одним из наиболее важных аспектов функционирования экономики, ее инвестиционной составляющей является соответствующим образом организованная кредитная система.

Долгосрочное кредитование является одним из важных источников инвестиций. Такие кредиты в первую очередь направлены на решение стратегических целей в экономике. Они способствуют увеличению производства и, как следствие, общему подъему экономики страны.

В условиях рыночной экономики кредит существует в двух основных формах: коммерческий и банковский.

Коммерческий кредит – это кредит, предоставляемый друг другу предприятиями, как правило, в товарной форме в виде отсрочки платежа при продаже товара с целью стимулирования процесса производства и реализации готовой продукции. Появление такого кредита связано с различием продолжительности процесса производства и реализации товаров у разных товаропроизводителей. При этом коммерческий кредит в товарной форме имеет определенные границы своего использования. В частности, он ограничен объемами товарного капитала, имеет жесткие ограничения по своему направлению, носит, как правило, краткосрочный характер.

Необходимость преодоления указанных проблем приводит предприятие к банковскому кредиту.

Банковский кредит является более универсальным средством перераспределения капитала. Он выступает в денежной форме и объектом кредита является денежный капитал. В банковском кредите ссудный капитал отделяется от промышленного и осуществляет свое движение независимо от промышленного капитала. Поскольку банковский кредит выступает в денежной форме, в нем окончательно преодолевается ограниченность коммерческого кредита по размерам, времени, направлению вложений. Преимуществом банковского кредита выступает его универсальность, которая обеспечивает ведущую роль данной формы кредита в условиях рыночной экономики.

При этом кредитную систему как совокупность банков и других финансовых посредников следует характеризовать не только как экономическую базу, стимулирующую процесс производства наиболее рентабельных отраслей, но и как аппарат государственного регулирования экономики через систему денежно-кредитного регулирования.

Итак, инвестиционный процесс на предприятии тесно связан с инвестиционной деятельностью банковской системы как источником финансирования этих инвестиций.

В банковской деятельности к понятию инвестиций часто относят любые вложения банковских средств на долгосрочный период. Например, кроме вкладов в ценные бумаги, к инвестиционной деятельности относят

кредиты малому бизнесу, кредитование основных фондов предприятия, финансирование краткосрочных, текущих потребностей предприятия.

Инвестиции коммерческих банков имеют свое собственное экономическое состояние. В микроэкономическом аспекте инвестиционная деятельность банков рассматривается как такая деятельность, в процессе осуществления которой банк выступает в качестве инвестора, который вкладывает свои ресурсы на определенный срок приобретения или создания реальных активов с целью получения доходов, как прямых, так и косвенных. Инвестиционная банковская деятельность имеет и несколько другой аспект, связанный с осуществлением макроэкономической роли банков как финансовых посредников. В таком своем качестве банковские учреждения способствуют определенной реализации спроса инвестиций на хозяйствующие субъекты.

Можно сделать вывод, что банковская инвестиционная деятельность имеет двойственную структуру. Если рассматривать инвестиционную деятельность как деятельность экономического субъекта – банка, то она нацелена на приумножение доходов, а если рассматривать ее макроэкономический аспект, то она заключается в приросте общественного капитала.

Банковская инвестиционная деятельность, если рассматривать ее с позиции развития экономики, включает в себя такие вложения, которые увеличивают доходы всего общества в целом, а не только на уровне банка. В этом ее основное отличие от форм инвестиций, которые увеличивают доходы определенного банка, связанные с общественным доходом и его перераспределением. Отсюда следует, что с точки зрения макроэкономике к инвестиционной деятельности относится производительная направленность вложений банка.

Эти два аспекта инвестиционной деятельности банков очень тесно связаны между собой. Основой этой связи служит развитие рынка ценных бумаг и приватизационных объектов. Инструменты этих рынков прямо или косвенно причастны к формированию предпосылок инвестиционного процесса.

В зависимости от задач, стоящих перед банком-инвестором, в настоящее время средства инвестируются в следующие основные виды инструментов:

- государственные краткосрочные бескупонные облигации;
- облигации федерального займа;
- облигации государственного сберегательного займа;
- другие государственные долговые ценные бумаги;

- долговые ценные бумаги субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления;
- акции российских акционерных обществ;
- облигации российских предприятий, в том числе конвертируемые облигации;
- векселя банков и предприятий;
- финансовые инструменты срочного рынка (форварды, фьючерсы, опционы и т.п.) и иные производные ценные бумаги;
- банковские депозиты;
- иностранная валюта;
- валютные облигации.

Основное направление инвестиций должно целиком определяться текущей конъюнктурой основных рынков ценных бумаг.

Деятельность банков как инвесторов на российском рынке ценных бумаг обусловлена следующим рядом факторов:

- низкой инвестиционной привлекательностью значительного числа российских предприятий-эмитентов:
- большинство российских предприятий до сегодняшнего дня не обладает реальными источниками восполнения и наращивания собственных ресурсов, что обуславливает необходимость использования заемных и привлеченных ресурсов;
- низкий уровень рентабельности российских предприятий определяет невозможность их развития как за счет реинвестирования прибыли, так и путем эмиссии ценных бумаг;
- вследствие неразвитости фондового рынка банковский кредит выступает как одна из основных форм поддержки инвестиционных проектов;
- неразвитость рынка производных финансовых инструментов.

По данным Центрального банка Российской Федерации по состоянию на 2011 г. наиболее активно клиенты российских банков и сами банки инвестируют через российские банковские структуры в Великобританию, Германию, США и Австрию, тогда как чистые вложения в банки Кипра и Швейцарии достаточно невелики.

Как показывают данные статистики Центрального банка, наиболее активно банковские структуры России проводят операции с банками Великобритании – на 22,8 млрд долл. активов банков РФ в этой стране приходится 22,3 млрд обязательств. Судя по всему, происходящее отражает роль Великобритании как казначейского центра для российских компаний и банков не только в Европе, но и во всем мире, а также масштабы российских финансовых операций в Лондоне. Аналогичная кар-

тина складывается и в отношении пассивов и активов банков Российской Федерации в Австрии как опорного центра для операций в Восточной и Центральной Европе.

Как уже отмечалось, инвестиционная активность на российском рынке также растет стабильными темпами. В первом квартале 2011 г. общий объем инвестиций увеличился на 30 % и составил 1 197 млн долл. США.

Объем инвестиций в коммерческую недвижимость значительно вырос в I квартале 2011 г. – до 1 161 млн долл. по сравнению с 368 млн долл. в I квартале 2010 г.

Дальнейший рост объемов инвестиций в недвижимость в 2011 г. составил 6,4 млрд долл., из этого объема инвестиции в коммерческую недвижимость составили около 5,2 млрд долл.

Банки, как отечественные, так и иностранные, продолжают предоставлять как рефинансирование существующих объектов, так и строительное финансирование.

Например, Сбербанк одобрил кредитную линию на 6 лет в 373 млн долл. для завершения строительства башни «Федерация» в Москве.

Райффайзенбанк открыл кредитную линию на 9 лет размером в 27 млн долл. ООО «Мабрук» для строительства ТК «Миллер-Центр» в Санкт-Петербурге.

MirLand Development Corporation договорилась о рефинансировании двух кредитов, составляющих в сумме около 43,1 млн долл., с Газпромбанком (средства пошли на ТЦ «Вернисаж» в Ярославле) и Сбербанком (средства пошли на офисный комплекс Century в Москве).

«ДС Девелопмент» реструктуризировал свой долг в 705 млн долл. у главного кредитора компании Сбербанка на 5 лет. Несмотря на то, что строительное финансирование сейчас стало более доступным, его по-прежнему трудно получить. Основная часть финансирования предоставляется российскими банками (Сбербанк, Газпромбанк, ВТБ).

Литература

Инвестиции в России 2011: стат. сб. – М., 2011. – С. 304.

Киселева О.В. Оценка эффективности источников финансирования инвестиций в Российской Федерации // Симбирский научный вестник. – 2011 – №1 – С. 153–158.

Статистика Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. – М., 2012. – Электрон. дан. – URL: <http://www.cbr.ru/statistics> (дата обращения 21.02.2012).

Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – М., 2012. – Электрон. дан. – URL: <http://www.gks.ru/statistics> (дата обращения 19.02.2012).