

УДК 33. 336.717, 33.338.242.4

*В.М. Полетаева***ПОДХОД К ОРГАНИЗАЦИИ БАНКОВСКО-ГОСУДАРСТВЕННОГО ПАРТНЕРСТВА В КРЕДИТНО-ИНВЕСТИЦИОННОЙ СФЕРЕ, ОСНОВАННЫЙ НА СОГЛАСОВАНИИ ИНТЕРЕСОВ УЧАСТНИКОВ СДЕЛКИ**

Сформулированы концептуальные основы подхода к организации сотрудничества между банками и государством в кредитно-инвестиционной сфере, основанного на согласовании интересов участников сделки. Целью реализуемых в настоящее время государственных программ является в первую очередь увеличение объемов вложений банков в российскую экономику. При этом предлагаемые условия кредитования в ряде случаев делают его недоступным для предприятий. Изложены основные идеи подхода, реализация которого согласует интересы трех основных сторон-участников: 1) предприятия-заемщика, средства которому будут предоставляться на условиях, обеспечивающих его поступательное развитие; 2) банка, посредством улучшения финансовых результатов его деятельности; 3) государства ввиду решения важной задачи по структурной перестройке экономики, роста доходов бюджетной системы РФ и внебюджетных фондов посредством увеличения налоговых и иных поступлений, которые будут обеспечиваться за счет развития производства.

Ключевые слова: государство, банк, банковско-государственное финансирование, кредитоспособность, требуемый объем финансирования.

Важнейшей проблемой российской экономики является относительно низкая инвестиционная активность хозяйствующих субъектов. Ее всемерное развитие необходимо для ликвидации отраслевой диспропорциональности, повышения уровня рентабельности деятельности компаний, понижения социальной дифференциации, уменьшения зависимости хозяйственной системы от внешних (экономических, геополитических и иных) факторов.

По мнению академика РАН А.Г. Аганбегяна [1; 2], крайне отсталой и устаревшей является материально-техническая база российской промышленности. Во многих отраслях применяются технологии, использовавшиеся в развитых странах 20–30 лет назад. Средний срок службы машин и оборудования приближается к 20 годам, в то время как морально, а порой и физически устаревшими считаются машины, проработавшие более 10 лет. Технологическая отсталость приводит к снижению производительности труда и повышению энергоемкости и материалоемкости производства. По мнению этого эксперта потенциал для развития имеют такие отрасли, как нефтехимия и глубокая лесопереработка; энерго- и электромашиностроение; производство региональных самолетов и самолетов для местных перевозок; космическая, медицинская промышленность и т.д. На технологическое перевооружение всего народного хозяйства потребуется дополнительно к осуществляющимся вложениям около 2,0–2,5 трлн руб. инвестиций в год в течение 10–15 лет [2].

Инвестиции в экономику могут финансироваться как за счет собственных средств предприятий, так и за счет различного рода привлеченных источников (банковские кредиты, государственные вложения, ссуды иных компаний и т.д.). При использовании банковских кредитов существует ряд преимуществ, которые обусловлены характером деятельности этих институтов. Они специализируются на предоставлении денежных средств на условиях срочности, возвратности, платности, обеспеченности и иных принципах кредитования. В силу этого банки располагают квалифицированными кадрами и необходимыми технологиями организации кредитного процесса [7; 8].

Однако, ввиду ряда причин, в том числе повышенных рисков кредитования; высоких временных и финансовых затрат, связанных с предоставлением средств; наличия альтернативных относительно высоко доходных и низко рискованных, имеющих более короткий срок направлений вложения средств, банки не стремятся развивать кредитно-инвестиционную активность. Эти причины подробно исследованы автором в работе [4]. Таким образом, возникает порочная зависимость – экономика для преодоления проблем, препятствующих ее развитию, нуждается во вложениях, которые в значительной мере способны финансировать банки, а последние в силу высоких рисков кредитования, обусловленных нестабильностью экономической ситуации, не торопятся наращивать объем вложений.

По мнению автора, выходом из создавшегося положения могла бы стать реализация различных программ банковско-государственного партнерства в кредитно-инвестиционной сфере. В настоящее время в России действует несколько так называемых государственных институтов развития. К их

числу относятся, например, АО «Корпорация «МСП», АО «МСП Банк», Фонд развития промышленности, Фонд развития Дальнего Востока и т.д. Их сотрудничество с банками строится по двум основным направлениям: 1) государственное софинансирование на льготных условиях проектов по кредитованию предприятий; 2) предоставление государственных гарантий (поручительства) по кредитам юридическим лицам. Виды продуктов; условия их предоставления несколько различаются по разным институтам развития, однако в целом механизмы являются в значительной степени схожими. Государственные институты развития оказывают поддержку (консультационную, финансовую и т.д.) в основном малым и средним, но в отдельных случаях и крупным предприятиям. Кредиты предоставляются субъектам МСП по ставкам от 9,6 до 13,5 %. Срок кредитования, как правило, не превышает 10 лет, а гарантийного обеспечения – 5 лет. Более подробно направления сотрудничества указанных институтов с банками в кредитно-инвестиционной сфере рассмотрены в работе автора [3].

Целью реализации направлений сотрудничества банков и государственных институтов развития для последних является рост объема кредитно-инвестиционных вложений кредитных организаций в российскую экономику. При этом программы банковско-государственного взаимодействия характеризуются, как правило, относительно стандартными условиями. Так, например, институтом развития устанавливается максимальная, а порой и минимальная процентная ставка по кредиту, предельный срок льготного фондирования. Принятие решения о финансировании заемщика и определение его условий осуществляется банком самостоятельно по результатам оценки кредитоспособности компании, запрашивающей средства и качества предоставленного обеспечения. При этом кредитная организация руководствуется законодательной целью своей деятельности – максимизацией прибыли.

Следует отметить, что в настоящее время существует значительное количество предприятий, нуждающихся в денежных ресурсах, но не способных осуществить возврат средств на стандартных условиях кредитования. Например, компании многих отраслей характеризуются небольшой положительной рентабельностью, однако установление ставки даже на уровне льготных 9-10 % существенно снижает вероятность своевременного возврата финансирования. Более того, даже в случае если уровень их кредитоспособности на момент предоставления ресурсов будет соответствовать критериям банка, неспособность, а порой и нежелание руководства и собственников бизнеса эффективно организовать управление привлеченными ресурсами, может стать причиной ухудшения финансово-хозяйственной ситуации на предприятии и его банкротства. Так, эксперты [6] в качестве важнейших причин несостоятельности российских компаний наряду с недостаточностью инвестиций отмечают низкую ответственность менеджмента за результаты их деятельности. Так, достаточно часто следуя задаче увеличения прибыли, предприятия наращивают объем долговых обязательств, до величины, существенно превышающий ее размер. Высоко рискованная финансовая политика стала важнейшей причиной кризиса одной из ведущих мировых компаний горнодобывающей и металлургической отрасли ПАО «Мечел», а также крупнейшей частной российской авиакомпанией ОАО «АК «ТРАНСАЭРО» и многих других.

Кроме того, ввиду незначительного на фоне существенной потребности экономики в инвестициях объема финансирования, реализуемые этими институтами программы, не оказывают значимого влияния на ее развитие. Так, например, за весь период функционирования АО «Корпорация «МСП» была оказана гарантийная поддержка по кредитным договорам только на сумму 173,2 млрд руб., Фонд содействия кредитованию малого бизнеса г. Москвы – 56,5 млрд руб. Объем кредитов, предоставленных АО «Корпорация «МСП» в 2016 г., был равен 50,5 млрд руб.

Концепция предлагаемого автором подхода к организации партнерства банков и государства в кредитно-инвестиционной сфере заключается в ориентации в первую очередь не на увеличение объема вложений в реальный сектор и рост доходов кредиторов за счет установления относительно высоких процентных ставок, а на обеспечение поступательного развития заемщика. Условия предоставления денежных средств, в том числе процентная ставка, сроки, график входящих и исходящих платежей, должны обеспечивать рост объема выпуска и реализации продукции (выручки) организации-заемщика с каждым новым производственным циклом. Использование выручки следует осуществлять таким образом, который помимо роста объемов производства позволит обеспечить уровень ликвидности, а также достаточности собственных средств, в объеме, необходимом для своевременного исполнения финансовых обязательств компании перед кредиторами. По мнению автора, достижение указанной задачи позволит повысить вероятность своевременного возврата денежных средств банкам и снизить объемы проблемной и просроченной ссудной задолженности на их балансах.

Очевидно, что в условиях современной российской экономики решение этой задачи потребует установления для многих компаний ставок на уровне существенно ниже среднерыночного, возможно даже меньше стоимости привлечения ресурсов. В то же время банк является коммерческой организа-

цией, основной целью деятельности которой, как уже отмечалось выше, в соответствии с Федеральным законом «О банках и банковской деятельности» является извлечение прибыли. Кроме того, компаниям, особенно крупным, может потребоваться инвестирование в значительном объеме на длительные сроки. В то же время кредитные организации в процессе своей деятельности обязаны соблюдать ряд обязательных показателей, в том числе нормативы Банка России, а также начислять резервы на возможные потери по ссудной задолженности (РВПС). Величина резервов определяется на основании профессионального суждения, составленного по результатам комплексного и объективного анализа деятельности заемщика, с учетом его финансового положения, качества обслуживания долга, а также иной имеющейся в распоряжении банка информации. РВПС влияет на размер прибыли, соответственно – собственного капитала кредитной организации и значение его достаточности. Более того, сумма денежных средств, предоставляемых заемщикам, может быть ограничена решением уполномоченных органов банка (кредитного комитета, единоличного или коллегиального исполнительных органов и т. д.). Такие решения, как правило, носят экономически обоснованный характер и обусловлены целой совокупностью факторов, например, уровнем кредитоспособности предприятия и величиной РВПС; размером имеющихся в распоряжении временно свободных денежных средств; наличием альтернативных направлений вложения ресурсов, соответствующих по уровню риска, доходности и ликвидности целям деятельности банка и пр.

По указанным выше причинам государству при организации совместных с банками проектов по кредитованию российских предприятий следует создать условия для их своевременной и эффективной реализации. Поэтому ему целесообразно осуществлять компенсацию процентной ставки в сумме разницы между величиной, рассчитанной банком по результатам оценки уровня кредитоспособности заемщика, расходов на финансирование сделки, уровня реальной инфляции, а также иных факторов и требуемой для обеспечения поступательного развития предприятия. По этим же причинам государству также целесообразно производить софинансирование кредитной операции, если банк (или консорциум банков) по каким-либо причинам не способен предоставить денежные средства в нужном объеме.

Инвестирование в проекты, ориентированные на обеспечение поступательного развития предприятия, реализует интересы коммерческих банков, поскольку будет способствовать улучшению финансовых результатов их деятельности. Интересы государства при участии в таких сделках будут достигаться посредством решения задачи по развитию отраслей российской экономики, которые позволят снизить ее зависимость от внешних факторов. Кроме того, поскольку предприятия являются одними из основных налогоплательщиков, повышение эффективности их деятельности является ключевым фактором роста доходов бюджетной системы, а также внебюджетных фондов.

При этом роль государства не должна ограничиваться только финансированием сделки. Наряду с сотрудниками банка представители уполномоченного государственного органа должны принимать участие в ее организации на всех этапах, начиная от первичных переговоров с потенциальным заемщиком и заканчивая закрытием кредитного досье. Для каждого проекта целесообразно осуществить назначение двух менеджеров (одного из числа сотрудников банка, другого – уполномоченного государственного органа), которые будут аккумулировать всю информацию о нем, проводить анализ полученных сведений и по его результатам вносить мотивированные предложения по тем или иным аспектам его организации на различных этапах. Такие сотрудники должны отвечать ряду квалификационных требований, в частности, иметь высшее экономическое или юридическое образование, а также опыт работы в кредитном подразделении банка не менее 10 лет.

Следует также внести ряд рекомендаций в процедуру оценки кредитоспособности заемщика. В настоящее время банки при ее проведении сосредотачивают свое внимание на двух основных группах факторов – количественных и качественных. Анализируя первую, они обычно оценивают уровень ликвидности компании, то есть ее способности своевременно исполнять финансовые обязательства, достаточности собственного капитала, а также рентабельности продаж и деятельности в целом. При этом подобный анализ проводится, как правило, по бухгалтерской отчетности по состоянию на «пять дат», предшествующих времени совершения сделки. По мнению автора, использование в качестве информационной базы отчетности за «один год плюс один квартал» совершенно не отражает реальной динамики развития предприятия и ничего не может прояснить о будущем состоянии заемщика. Особенно значимым это становится при принятии решения о долгосрочном инвестиционном кредитовании (проектном финансировании). Следует увеличить анализируемый период до нескольких лет (не менее 4-5). В условиях нестабильности российской экономики весьма актуальной становится детализированная оценка указанных выше показателей в периоды обострений системного кризиса, которые в последние годы существенно участились.

Нормативными документами Банка России [5] в настоящее время установлен ряд критериев, соответствие которым не позволяет признать финансовое положение заемщика хорошим или даже средним. Например, финансовое положение может быть оценено как «плохое» при наличии в деятельности предприятия угрожающих негативных явлений (тенденций), в частности, убыточной деятельности в течение последних четырех кварталов, существенного (как правило, на 20 % и более) падения за последний квартал объемов производства (выручки) от основной деятельности или роста дебиторской (кредиторской) задолженности. Ввиду приведенных выше рекомендаций об увеличении анализируемого периода целесообразно выявлять наличие таких критериев не только в течение последнего года, но и в более ранние периоды, что может рассматриваться как фактор снижения кредитоспособности компании. При этом необходимо определять причины ухудшения финансово-хозяйственных показателей, а также условия, приведшие к нейтрализации их влияния.

Качественный анализ предполагает среди прочего изучение следующих показателей: 1) финансовой и исполнительской дисциплины руководителей и сотрудников заемщика; 2) степени стабильности структуры его акционерного капитала; 3) состояния и развития отрасли, а также положения в ней предприятия; 4) уровня диверсификации бизнеса компании; 5) эффективности управления и деловой репутации организации.

Оценка финансовой и исполнительской дисциплины предполагает выявление фактов неисполнения заемщиком финансовых обязательств перед физическими, юридическими лицами и государством за период, как правило, не менее 1 года, обстоятельств нецелевого использования средств. На наш взгляд, следует проводить подобный анализ за более длительный срок, желательно за все время деятельности ее текущего руководства. Если же такой срок менее трех лет, то и в более ранние периоды функционирования предприятия. Необходимо определять причины допущения подобных нарушений и меры, принятые к их устранению, а равно меры, по устранению негативных последствий. Понятно, что в некоторых случаях обстоятельства могут быть сопряжены не с ухудшением финансово-хозяйственного положения фирмы, а с воздействием, например, человеческого фактора.

Третий и четвертый показатели связаны с анализом динамики развития отрасли и доли компании на рынке. Поскольку важнейшей задачей авторского подхода к организации банковско-государственного сотрудничества в кредитно-инвестиционной сфере (основанного на учете интересов заемщика и направленного на обеспечение его поступательного развития) должна стать структурная перестройка национальной хозяйственной системы, в рамках этого подхода финансирование может направляться предприятиям видов экономической деятельности, не характеризующихся устойчивой возрастающей динамикой. Хотя он разрабатывается автором, в большей мере, для совершенствования процедуры взаимодействий кредиторов с крупным бизнесом, может быть также применен и в отношении средних, а в отдельных случаях и небольших предприятий. Учитывая вышесказанное, рассматриваемые показатели применительно к авторскому подходу не должны оказывать существенного влияния при принятии решения о предоставлении денежных средств заемщику.

Большое значение при анализе кредитоспособности должны иметь шестой и седьмой показатели. Первый из них предполагает оценку профессионализма и стабильности состава руководящего менеджмента, его способности обеспечить непрерывность бизнес-процессов на предприятии, а также уровня прозрачности для банка политики и стратегии развития компании; второй – деловой репутации заемщика, в том числе наличие или отсутствие информации о санкциях, судебных разбирательствах, связях руководства с криминальными структурами. На наш взгляд, при определении уровня профессионализма менеджмента необходимо изучать не только его квалификацию (образование, опыт работы), но и деловую репутацию за весь период трудовой деятельности.

Следует отметить, что многие из приведенных рекомендаций направлены на повышение гибкости подхода при реализации формальной процедуры анализа деятельности заемщика. Четкое следование критериям показателей методики не всегда целесообразно и порой существенное значение имеет экспертный взгляд на обстоятельства возникновения того или иного негативного явления и его нейтрализации.

Важным направлением реализации авторского подхода является определение, с точки зрения скорейшего решения задачи по обеспечению поступательного развития заемщика, требуемого ему объема финансирования, а также условий его предоставления, в том числе формирование оптимального графика платежей по выдаче и погашению кредита. Это может осуществляться посредством анализа бизнес-плана компании и построения имитационной модели производственного (сельскохозяйственного, торгового и т.д.) циклов предприятия. В случае если определенные банком и государ-

ством по результатам использования имитационной модели объемы и условия вложений не будут совпадать с данными экономического обоснования, представленными заемщиком, необходимо выявить причину расхождений в расчетах и предпринять действия, направленные на достижение договоренности между сторонами, например, посредством дополнительного анализа состояния имущества кредитруемого предприятия и др. Следует отметить, что после выдачи банком средств ему нужно на постоянной основе анализировать влияние изменений во внешней и внутренней среде бизнеса на потребность в инвестировании, а также его основные условия, оценивая их оптимальность и при необходимости вносить соответствующие корректировки в кредитный проект.

Помимо всего прочего, изначально необходимо определить доли участия в проекте банка и государства, что может быть сделано посредством постановки и решения оптимизационной задачи финансирования компании. В качестве функции, подлежащей максимизации, в данном случае будет выступать выручка или нераспределенная прибыль предприятия-заемщика, минимизации – себестоимость производимой продукции, а ограничивающих переменных – экономически обоснованная потребность предприятия во вложениях, нормативы Банка России, величина РВПС, возможности государства по предоставлению денежных средств и т.д.

Следует также анализировать целесообразность осуществления инвестиций в тот или иной проект, которая определяется уровнем рентабельности этого проекта и скоростью его достижения.

Приведенные выше отдельные аспекты подхода возможно систематизировать в следующий алгоритм его реализации.

Этап 1. Предварительные переговоры с заемщиком. На этом этапе, как и при традиционном банковском кредитовании, осуществляется первоначальное знакомство основных участников сделки. Кредитор получает информацию о направлениях деятельности компании-заемщика, ее основных контрагентах, ключевых финансовых показателях, а также о пожеланиях предприятия относительно условий привлечения средств. Переговоры должны проводиться уполномоченным сотрудником банка – будущим менеджером проекта. Представитель уполномоченного органа государственной власти должен принимать в них участие. Если после переговоров кредитором принимается решение о продолжении сотрудничества, он запрашивает у заемщика пакет документов, необходимых для анализа кредитоспособности и определения потребности предприятия в финансировании.

Этап 2. Анализ кредитоспособности заемщика. Он производится банковским менеджером проекта по действующей в кредитной организации методике с учетом приведенных выше рекомендаций. Сотрудник органа государственной власти и управления может осуществлять оценку наряду с банком либо знакомится с ее результатами. Если уровень кредитоспособности является удовлетворительным, менеджеры проекта определяют потребности предприятия в финансировании.

Этап 3. Определение требуемого объема финансирования и условий кредитования. Оно осуществляется посредством анализа бизнес-плана заемщика. Для этих целей банк использует программное обеспечение на основе имитационной модели производственного (сельскохозяйственного, торгового и т.д.) цикла предприятия, подавшего заявку на получение кредита, при помощи которого он оценивает потоки по поступлению и расходованию денежных средств этого предприятия. По результатам выполнения указанных действий оформляется предложение об основных условиях сделки – оптимальных с точки зрения обеспечения поступательного развития предприятия.

Этап 4. Согласование условий сделки между банком и государством. На данном этапе осуществляется постановка оптимизационной задачи финансирования компании, определяется доля вложений кредитной организации и государства. Затем уполномоченными представителями банка и органа государственной власти, реализующего программу партнерства, производится согласование условий кредитного проекта. При достижении сторонами консенсуса предложение направляется в адрес заемщика.

Этап 5. Согласование условий сделки между кредиторами и заемщиком и ее оформление. Если по результатам рассмотрения предложения кредиторов предприятие принимает решение о привлечении денежных средств, производится документальное и бухгалтерское сопровождение сделки.

Этап 6. Мониторинг кредитоспособности заемщика, оценка влияния изменений во внутренней и внешней среде предприятия на потребность в финансировании и его условия. После выдачи кредита менеджерами проекта на постоянной основе осуществляется аккумулирование доступной информации о деятельности компании и анализ ее кредитоспособности. В определенных случаях следует также ввести их в состав коллегиального исполнительного органа заемщика с правом совещательного голоса или «вето».

Этап 7. Возврат основного долга, уплата процентов, закрытие кредитного досье и его архивирование.

Согласно действующей банковской практике возврат основного долга может производиться частями либо единовременно по окончании срока кредитного договора. Уплата процентов, как правило, производится ежемесячно.

Подводя итог вышесказанному, следует еще раз подчеркнуть, что, хотя авторский подход к организации банковско-государственного финансирования российских предприятий является более трудозатратным для кредиторов, его следует реализовывать ввиду того, что он:

- 1) способен обеспечить структурную перестройку национальной хозяйственной системы и снижение ее зависимости от внешних факторов;
- 2) будет способствовать улучшению финансовых результатов банковских структур;
- 3) обеспечит государству помимо решения фундаментальной задачи по развитию реального сектора экономики возможность увеличить объем доходов бюджетной системы и внебюджетных фондов посредством роста величины налоговых поступлений.

Все это должно способствовать росту благосостояния населения страны. Таким образом, предложенный подход обеспечит согласование интересов основных участников кредитной сделки.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Аганбегян А.Г. От рецессии и стагнации через финансовый форсаж – к экономическому росту // Деньги и кредит. 2016. № 12.
2. Аганбегян А.Г., Клеева Л.П., Кротова Н.А., Куприянов Л.И., Мерзлякова С.Г., Мотова А.А., Панюков А.Ю. Направления промышленной политики России на перспективу. М.: РАНХиГС, 2014.
3. Полетаева В.М., Смулов А.М. Направления сотрудничества государственных институтов развития с российскими банками и некоторые предложения по их совершенствованию // Журнал научных публикаций аспирантов и докторантов. 2018. № 3.
4. Полетаева В.М., Смулов А.М. Некоторые проблемы, препятствующие развитию кредитно-инвестиционной активности банков и меры по их нейтрализации // Экономика, бизнес, банки. 2018. № 1.
5. Положение Банка России от 28.06.2017 г. №590-П «О порядке формирования резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности».
6. Разорение – мать учения. URL: <http://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10160094>.
7. Dianond D.W. Financial intermediation and delegated monitoring// Economic Studies, 1984, July.
8. James C. Some evidence on the uniqueness of bank loans// J. Financial Economics. 1987. December.

Поступила в редакцию 21.01.2018

V.M. Poletaeva

APPROACH TO BANKS AND STATE COOPERATION IN CREDIT-AND-INVESTMENT SPHERE BASED ON CONGRUENCE OF TRANSACTORS' INTERESTS

The article defines a conceptual framework of an approach to banks and state cooperation in credit-and-investment sphere based on congruence of transactors' interests. The purpose of current government programs is primarily stimulation of banks' credit-and-investment activity in Russian economy. At that in certain cases credit conditions make it unavailable for legal entities (potential borrowers). The author conceives an approach based on congruence of three main transactors' interests: 1) company-borrower which obtains credit on conditions that stipulate its steady development; 2) bank by its profit increasing and 3) state by solving a fundamental problem of economic restructuring, growth of government budget and extra-budgetary funds by increasing taxes and other statutory charges.

Keywords: state, bank, bank-and-state financing, credit worth, required financing.

Полетаева Владислава Марковна,
кандидат экономических наук, старший преподаватель
кафедры «Финансовые рынки»

ФГБОУ ВО «Российский экономический университет
им. Г.В. Плеханова»
117997, Россия, г. Москва, Стремянный пер., 36
E-mail: poletaeva_vladislava@mail.ru

Poletaeva V.M.,
Candidate of Economics, Senior lecturer
at Department of Financial markets

Plekhanov Russian University of Economics
Stremyanny per., 36, Moscow, Russia, 117997
E-mail: poletaeva_vladislava@mail.ru