**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

**Березинская О.Б., Щёлокова Д.В.**

# Кредитные заимствования нефинансового сектора экономики России

**Москва 2016**

**Аннотация.** Работа посвящена анализу кредитных заимствований нефинансового сектора экономики. Актуальность работы определяется значимостью кредитования нефинансового сектора для реализации им потенциала "окна возможностей", снижением доступности финансовых ресурсов и высокими рисками кредитования ряда отраслей. Работа содержит комплексный анализ кредитования нефинансового сектора экономики и основывается на данных статистической отчетности предприятий, отчетности кредитных организаций и оценках ЦБР. В работе выявлена динамика и актуальная долговая нагрузка отраслей нефинансового сектора и роль российской банковской системы в кредитовании отраслей, сформулированы дисбалансы и риски расширения банковского кредитования нефинансового сектора экономики. Полученные в работе результаты являются продуктивными для понимания перспектив и ограничений кредитования отраслей нефинансового сектора российской экономики, рисков и потенциала роста его кредитных заимствований.

Березинская О.Б., научный сотрудник лаборатории структурных исследований ИПЭИ Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ

Щёлокова Д.В., научный сотрудник лаборатории структурных исследований ИПЭИ Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ

Данная работа подготовлена на основе материалов научно-исследовательской работы, выполненной в соответствии с Государственным заданием РАНХиГС при Президенте Российской Федерации на 2015 год.

# Содержание

Введение.....7

1 Динамика кредитных заимствований и рост долговой нагрузки предприятий нефинансового сектора экономики России .....8

2 Отраслевая структура кредитных заимствований нефинансового сектора экономики России и риски их увеличения .....16

3 Кредиты российских банков в кредитных заимствованиях нефинансового сектора экономики России .....28

4 Отраслевая специфика кредитования нефинансового сектора экономики России российской банковской системой .....32

5 Ограничения роста кредитования нефинансового сектора экономики России российской банковской системой .....39

Заключение.....43

Список использованных источников .....47

# Определения

В настоящей работе применяют следующие термины с соответствующими определениями:

Нефинансовый сектор экономики России (реальный сектор экономики России) – все предприятия экономики России за исключением предприятий вида деятельности финансовая деятельность (Раздела J) в соответствии с классификатором ОКВЭД.

Аграрный комплекс – предприятия видов деятельности: Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство (Раздел A), Рыболовство, рыбоводство (Раздел B) в соответствии с классификатором ОКВЭД.

Нефтегазовый сектор – предприятия видов деятельности: добыча топливно-энергетических полезных ископаемых (Подраздел CA), производство кокса и нефтепродуктов (Подраздел DF) в соответствии с классификатором ОКВЭД.

Неэнергетический сектор промышленности – предприятия видов деятельности: добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических (Подраздел CB), обрабатывающие производства (Раздел D) за исключением производства кокса и нефтепродуктов (Подраздел DF) в соответствии с классификатором ОКВЭД.

Сырьевые производства – предприятия видов деятельности: добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических (Подраздел CB), обработка древесины и производство изделий из дерева (Подраздел DD), химическое производство (Подраздел DG), производство резиновых и пластмассовых изделий (Подраздел DH), производство прочих неметаллических минеральных продуктов (Подраздел DI), металлургическое производство и производство готовых металлических изделий (Подраздел DJ) в соответствии с классификатором ОКВЭД.

Машиностроительный комплекс – предприятия видов деятельности: производство машин и оборудования (Подраздел DK), производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования (Подраздел DL), производство транспортных средств и оборудования (Подраздел DM) в соответствии с классификатором ОКВЭД.

Производства потребительского спроса – предприятия видов деятельности: производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака (Подраздел DA),

текстильное и швейное производство (Подраздел DB), производство кожи, изделий из кожи и производство обуви (Подраздел DC), целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность (Подраздел DE) в соответствии с классификатором ОКВЭД.

Строительный комплекс – предприятия видов деятельности: строительство (Раздел F), операции с недвижимостью, аренда и предоставление услуг (Раздел K) в соответствии с классификатором ОКВЭД.

Кредитные заимствования предприятий – задолженность предприятий по кредитам и займам.

Среднегодовая задолженность предприятий по кредитам и займам (среднегодовые кредитные заимствования предприятий) – средняя по квартальным значениям задолженность по кредитам и займам.

Долговая нагрузка – отношение среднегодовой задолженности по кредитам и займам к обороту предприятий отрасли (сектора), умноженное на 360, дней оборота.

Нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований – отношение процентов по кредиту к прибыли от продаж или к располагаемой прибыли предприятий отрасли, %.

Располагаемая прибыль – сальдированный финансовый результат за вычетом уплаченного налога на прибыль.

Прибыль от продаж – выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг за вычетом себестоимости проданных товаров, продукции, работ, услуг и коммерческих и управленческих расходов.

Стоимость кредитных заимствований – проценты по кредиту к среднегодовым кредитным заимствованиям, %.

Кредиты предприятиям нефинансового сектора экономики от российских банков – средняя по квартальным данным задолженность по кредитам, предоставленным кредитными организациями юридическим лицам – резидентам на основании отчетности кредитных организаций по форме 0409302 «Сведения о размещенных и привлеченных средствах».

Кредиты предприятиям нефинансового сектора экономики от нерезидентов – средняя по квартальным данным оценка ЦБР задолженности «прочих секторов» российской экономики по кредитам перед нерезидентами, рассчитываемая ЦБР в

соответствии с методологией шестого издания «Руководства МВФ по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (РПБ6).

# Обозначения и сокращения

В настоящей работе использованы следующие обозначения и сокращения:

ОКВЭД – Общероссийский классификатор видов экономической деятельности

ВВП – Валовой внутренний продукт

Росстат – Федеральная служба государственной статистики

ЦБР – Центральный банк Российской Федерации

ФНС – Федеральная налоговая служба Российской Федерации

# Введение

Кредитные заимствования предприятий нефинансового сектора экономики, или задолженность предприятий по кредитам и займам, – это важнейший показатель, характеризующий как масштабы взаимодействия реального и финансового секторов для повышения темпов роста экономики и улучшения его качества, так и объем дополнительных ресурсов, которые могут быть направлены нефинансовым сектором на финансирование его модернизации или текущей производственной деятельности.

Вступление российской экономики в фазу жестких ограничений роста актуализирует вопрос о ресурсах оживления инвестиционной и производственной активности нефинансового сектора. В условиях окна возможностей, открывшегося в связи с ослаблением национальной валюты, удорожанием и/или сокращением импорта, растет спрос предприятий на кредитные ресурсы – и для целей оперативной модернизации производства, и для пополнения оборотных средств. В рамках антикризисной стратегии широкий набор предприятий нефинансового сектора экономики получает возможность привлечения банковских кредитов под государственные гарантии и на условиях более низкой стоимости кредитов.

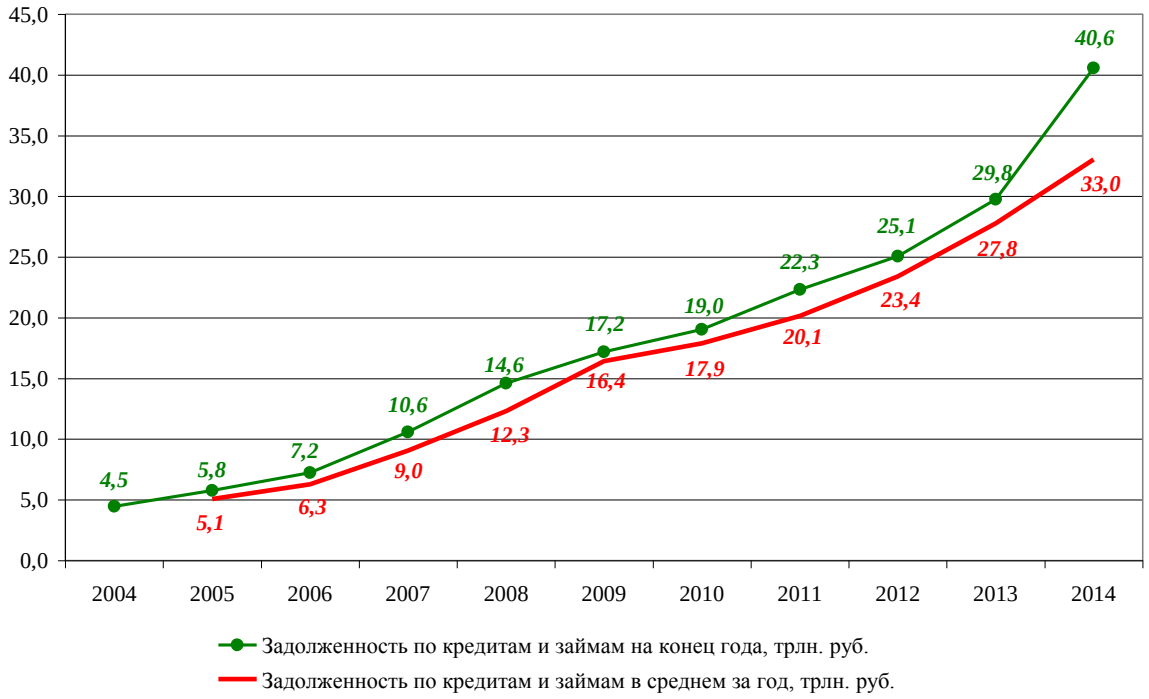
Однако на протяжении последнего десятилетия кредитные заимствования нефинансового сектора поступательно увеличивались, повышались его долговая нагрузка и нагрузка по обслуживанию привлеченных кредитов и займов. В связи с ростом значимости кредитования в создавшихся экономических условиях, важно оценить динамику и актуальную нагрузку на предприятия нефинансового сектора, порождаемую их кредитными заимствованиями. Эти результаты могут выступать индикаторами рисков дальнейшего расширения кредитования предприятий.

В условиях введенных санкций и снижения доступности для российских предприятий кредитных ресурсов на мировых финансовых рынках, дополнительную актуальность приобретает рассмотрение роли кредитов от нерезидентов и от российской банковской системы в формировании кредитных заимствований нефинансового сектора экономики России. Это позволяет оценить изменения в структуре спроса нефинансового сектора на кредиты от российских банков.

Итогом работы является определение ограничений роста банковского кредитования нефинансового сектора, а также возможности увеличения участия российской банковской системы в стимулировании роста российской экономики.

# 1 Динамика кредитных заимствований и рост долговой нагрузки предприятий нефинансового сектора экономики России

Кредиты и займы предприятий нефинансового сектора экономики России составили на конец 2014 г. 40,6 трлн. руб., увеличившись за десять лет в 9,1 раза. Одновременно, в 6,5 раз за девять лет выросла среднегодовая задолженность по кредитам и займам предприятий нефинансового сектора экономики, достигнув в 2014 г. 33 трлн. руб. (в соответствии с графиком 1).




Источник: Росстат

График 1 – Динамика кредитов и займов предприятий нефинансового сектора экономики России в 2005 – 2014 гг., трлн. руб.

Наиболее активно среднегодовые кредитные заимствования нефинансового сектора экономики увеличивались в 2006 – 2009 гг.: за четыре года они выросли в 3,2 раза. Среднегодовые кредитные заимствования увеличивались поступательно, темп прироста составлял порядка 34% в год. Далее за пять лет 2010 – 2014 гг. среднегодовая задолженность по кредитам и займам нефинансового сектора выросла в 2 раза. В период коррекционного роста экономики в 2010 – 2011 гг. среднегодовые кредитные заимствования увеличивались всего на 9 – 13% в год, затем рост

ускорился до 16 – 19% в год в 2012 – 2013 гг., и в 2014 г. ослабление курса национальной валюты и соответствующая переоценка валютных кредитов удержали темпы прироста кредитных заимствований на уровне 19%.

В контексте макропоказателей российской экономики динамика кредитных заимствований нефинансового сектора в 2006 – 2014 гг., включающих в себя рост экономики на разогретом спросе, кризис, коррекционный рост, торможение роста и обострение ограничений роста, характеризуется следующим:

– за 2006 – 2014 гг. среднегодовые кредитные заимствования нефинансового сектора экономики России выросли номинально в 6,5 раза, их реальный рост (при дефлировании индексом цен производителей промышленной продукции) составил 2,8 раза, относительно произведенного ВВП они увеличились вдвое – с 23% в 2005 г. до 47% в 2014 г.;
– реальный рост среднегодовых кредитных заимствований нефинансового сектора происходил в 2006 – 2009 гг. и 2013 – 2014 гг. Он наблюдался в условиях высоких темпов роста ВВП (5,2 – 8,5% в год в 2006 – 2008 гг.), в условиях затухающего роста ВВП (0,6 – 1,3% в год в 2013 – 2014 гг.) и падения ВВП в 2009 г. (-7,8%);
– динамику среднегодовых кредитных заимствований нефинансового сектора в 2010 – 2012 гг. можно охарактеризовать как стагнационную. В этих условиях российская экономика росла темпами порядка 3,4 – 4,5%, и этот рост постепенно замедлялся.

За девять лет произошло значительное увеличение кредитных заимствований нефинансового сектора, и в последние годы наблюдается новая волна их роста. Вне зависимости от природы ее увеличения, в 2014 г. задолженность нефинансового сектора экономики России по привлеченным кредитам и займам драматично выросла, превысив уровень кризисного 2009 г. как относительно ВВП, так и в реальном выражении (при дефлировании индексом цен производителей промышленной продукции). При этом увеличение кредитования нефинансового сектора наблюдалось на противоположных трендах роста экономики, то есть наращивание кредитных заимствований реального сектора не являлось решающим инструментом повышения темпов роста экономики. Его воздействие на динамику

макроэкономических показателей более тонкое и опосредованное и определяется как субъектами кредитования, так и целью использования кредитных ресурсов.

Важной характеристикой эволюции кредитных заимствований реального сектора экономики России является то, что их расширение происходило быстрее, чем увеличивался масштаб деятельности предприятий сектора. Об этом свидетельствует соотношение задолженности предприятий нефинансового сектора экономики к обороту предприятий. За весь период 2006 – 2014 гг. при росте оборота предприятий нефинансового сектора в 3,5 раза их кредитные заимствования в среднегодовом выражении выросли в 6,5 раза.

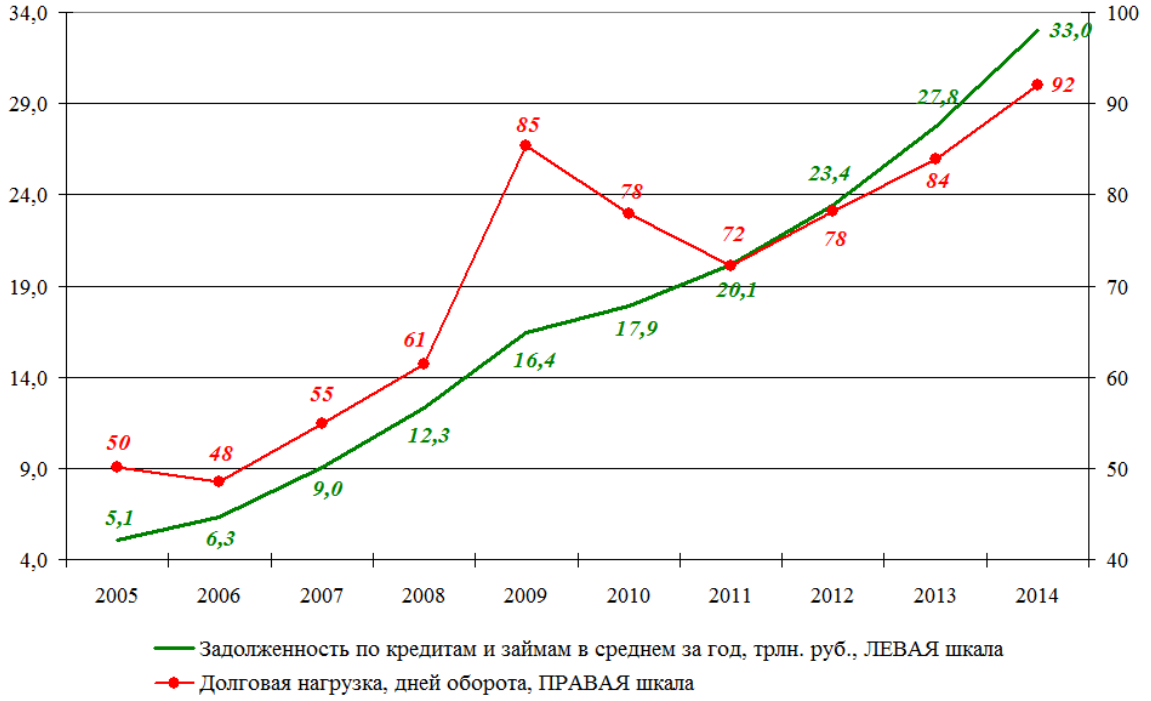
Расширение кредитных заимствований заметно опережало рост оборота предприятий нефинансового сектора экономики России на протяжении роста экономики России на разогретом спросе и острой фазы кризиса в 2006 – 2009 гг.: среднегодовые кредитные заимствования увеличились в 3,2 раза при росте оборота в 1,9 раза. Такое же соотношение, но с менее выраженной разницей показателей отмечалось и в период поиска экономикой нового тренда роста и обострения ограничений роста в 2012 – 2014 гг.: при росте оборота предприятий нефинансового сектора в 1,29 раза их среднегодовые кредитные заимствования увеличились в 1,64 раза. Только в 2006 г., а также в 2010 – 2011 гг. оборот предприятий нефинансового сектора увеличивался быстрее, чем росли их кредитные заимствования. В 2010 – 2011 гг. оборот предприятий увеличивался ежегодно темпами 19 – 22%, а среднегодовая задолженность по кредитам и займам – на 9 – 13%. В результате, за период коррекционного роста 2010 – 2011 гг. увеличение среднегодовых кредитных заимствований на 23% заметно отставало от посткризисного восстановления активности в экономике с приростом оборота на 45% (в соответствии с таблицей 1).

Таблица 1 – Динамика оборота и кредитных заимствований предприятий нефинансового сектора экономики России в 2006 – 2014 гг.

| | 2006 – 2009 | 2010 – 2011 | 2012 – 2014 | 2006 – 2014 |
|---|---|---|---|---|
| Рост среднегодовой задолженности по кредитам и займам за период, раз | 3,24 | 1,23 | 1,64 | 6,5 |
| Рост задолженности по кредитам и займам на конец года, за период, раз | 2,98 | 1,30 | 1,82 | 7,0 |
| Рост оборота за период, раз | 1,90 | 1,45 | 1,29 | 3,5 |

Источник: Росстат

В результате, долговая нагрузка на предприятия нефинансового сектора экономики (среднегодовая задолженность по кредитам и займам в масштабе оборота) выросла с 50 дней оборота в 2005 г. до 92 дней оборота в 2014 г. (в соответствии с графиком 2).




Источник: Росстат, расчеты авторов

График 2 – Кредитные заимствования и долговая нагрузка предприятий нефинансового сектора экономики России в 2005 – 2014 гг.

В период роста экономики на разогретом спросе ее увеличение было умеренным: с 50 дней оборота в 2005 г. до 61 дня оборота в 2008 г.; нефинансовый сектор активно наращивал кредитные заимствования, но и темпы роста оборота предприятий были высокими. Локальный максимум кредитов и займов в масштабах деятельности предприятий нефинансового сектора пришелся на 2009 г. (85 дней оборота), и это связано как с ослаблением курса национальной валюты и повышением рублевой оценки валютных кредитов, так и с кризисным падением активности в экономике: оборот нефинансового сектора сократился на 4% в текущих ценах.

Далее в 2010 – 2012 гг. период коррекционного роста экономики и поиск экономикой нового тренда роста характеризовался быстрым ростом выпуска товаров и услуг и замедленным ростом кредитных заимствований предприятий нефинансового сектора. В течение трех лет долговая нагрузка на предприятия нефинансового сектора составляла в среднем 76 дней оборота (от 72 дней оборота в 2011 г. до 78 дней оборота в 2010 г. и 2012 г.).

В 2013 – 2014 гг. постепенное замедление роста российской экономики при росте ее кредитования и начавшемся ослаблении национальной валюты (более высокой рублевой оценке валютных кредитов) обусловило сначала восстановление долговой нагрузки на нефинансовый сектор до кризисного уровня (84 дня оборота в 2013 г.), а затем вывело ее на новый локальный максимум 92 дня оборота в 2014 г.

Таким образом, фаза торможения роста и обострения ограничений роста российской экономики (2013 – 2014 гг.) характеризуется значительно более высокой долговой нагрузкой на предприятия нефинансового сектора, чем период ее роста на разогретом спросе (максимум 61 день оборота в 2008 г.) или период коррекционного роста (порядка 76 дней оборота). Уже в начальной фазе торможения роста экономики с проявлениями внутренних ограничений роста долговая нагрузка на нефинансовый сектор достигла кризисного уровня: 84 дня оборота в 2013 г. (85 дней оборота в 2009 г.). В период возникновения внешних ограничений роста российской экономики в 2014 г. и заметного ухудшения ее показателей долговая нагрузка на финансовый сектор вышла на рекордный уровень 92 дня оборота предприятий.

Увеличение долговой нагрузки на нефинансовый сектор экономики сопровождалось ростом стоимости обслуживания кредитных заимствований предприятий.

В 2010 – 2012 гг. проценты по кредиту составляли порядка 16% прибыли от продаж, или четверть относительно прибыли в распоряжении предприятий нефинансового сектора. Однако уже в 2013 г. нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований вернулась на уровень 2009 г.: проценты по кредиту поднялись до 22% от прибыли от продаж (23% в 2009 г.), относительно располагаемой прибыли они составили 37% (36% в 2009 г.). В 2014 г. ситуация только усугубилась: при минимальном увеличении доли процентов по кредиту в прибыли от продаж такие платежи превысили половину прибыли, остающейся в распоряжении предприятий нефинансового сектора (в соответствии с таблицей 2).

Таблица 2 – Стоимость обслуживания кредитных заимствований предприятий нефинансового сектора экономики России относительно финансовых результатов их деятельности в 2009 – 2014 гг.

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | рост за 5 лет, раз |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Характеристики кредитных заимствований | | | | | | | |
| Среднегодовая задолженность по кредитам и займам, трлн. руб. | 16,4 | 17,9 | 20,1 | 23,4 | 27,8 | 33,0 | 2,0 |
| Проценты по кредиту уплаченные, трлн. руб. | 1,15 | 1,15 | 1,12 | 1,40 | 1,69 | 1,97 | 1,7 |
| Финансовые результаты деятельности | | | | | | | |
| Прибыль от продаж, трлн. руб. | 5,0 | 6,8 | 8,3 | 8,4 | 7,8 | 9,0 | 1,79 |
| Сальдированный финансовый результат, трлн. руб. | 4,4 | 5,9 | 7,3 | 7,6 | 6,3 | 5,9 | 1,35 |
| Налог на прибыль уплаченный, трлн. руб. | 1,15 | 1,59 | 2,03 | 2,08 | 1,78 | 1,99 | 1,73 |
| Располагаемая прибыль, трлн. руб. | 3,2 | 4,3 | 5,3 | 5,5 | 4,5 | 3,9 | 1,22 |
| Проценты по кредитам относительно финансовых результатов | | | | | | | |
| Проценты по кредиту к прибыли от продаж, % | 23 | 17 | 14 | 17 | 22 | 22 | |
| Проценты по кредиту к располагаемой прибыли % | 36 | 27 | 21 | 26 | 37 | 50 | |

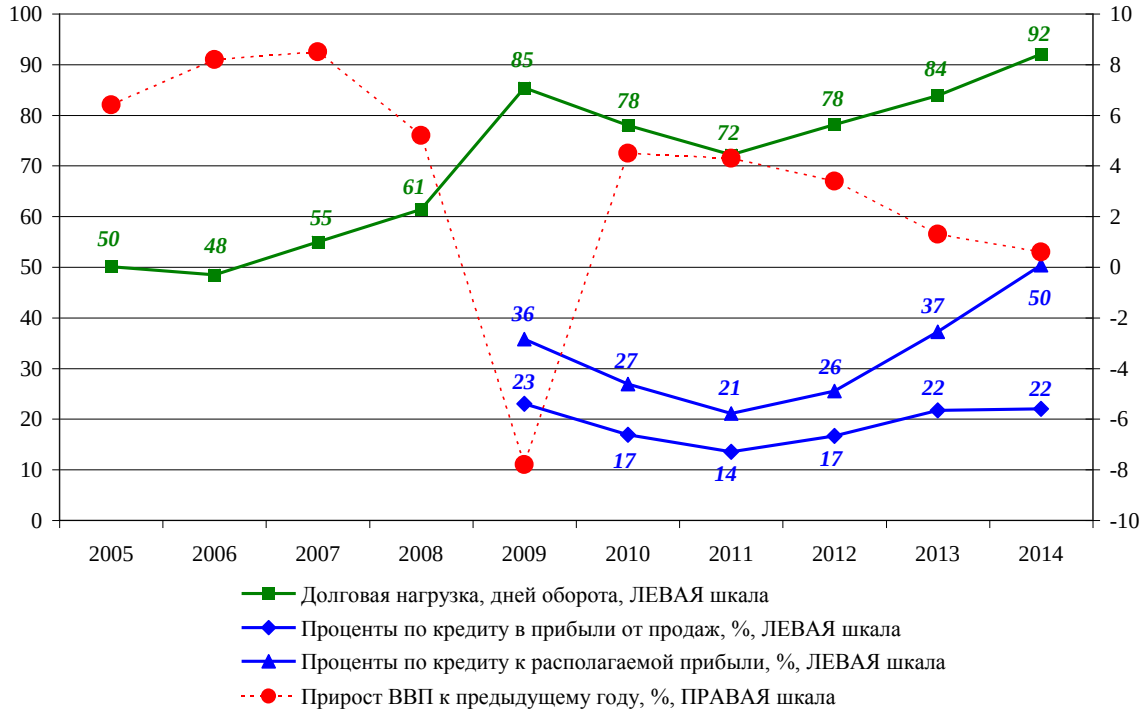
Источник: Росстат, ФНС, расчеты авторов

В 2010 – 2012 гг. увеличивалась и прибыль от продаж, и прибыль в распоряжении предприятий нефинансового сектора; за три года их рост составил примерно 1,7 раза. Прибыль от продаж предприятий нефинансового сектора выросла с 5,0 трлн. руб. в 2009 г. до 8,4 трлн. руб. в 2012 г., располагаемая прибыль – с 3,2 трлн. руб. до 5,5 трлн. руб. При этом номинальное увеличение кредитных заимствований (в 1,43 раза) происходило одновременно со снижением процентных ставок. Это определило весьма умеренный рост уплаченных процентов по кредиту – в 1,22 раза, с 1,15 трлн. руб. в 2009 г. до 1,4 трлн. руб. в 2012 г. То есть, в период коррекционного роста и поиска экономикой нового тренда роста увеличение кредитных заимствований предприятий нефинансового сектора происходило при смягчении условий кредитования. Этот фактор, а также улучшение финансовых

результатов деятельности предприятий определили весьма низкую нагрузку по обслуживанию кредитов и займов.

Напротив, в 2013 – 2014 гг. зафиксировано заметное ухудшение динамики финансовых показателей предприятий: за два года их прибыль от продаж выросла всего на 7% до 9,0 трлн. руб., располагаемая прибыль сократилась на 29% до 3,9 трлн. руб. Значительный рост кредитных заимствований происходил практически при стабильных процентных ставках, в результате чего и среднегодовые кредитные заимствования нефинансового сектора, и проценты по кредиту выросли в 1,41 раза до 33 трлн. руб. и 1,97 трлн. руб., соответственно. Результатом этого стал заметный рост нагрузки по обслуживанию кредитных заимствований нефинансового сектора.

Суммируя результаты, можно сделать следующие выводы о динамике и актуальном уровне долговой нагрузки и нагрузке по обслуживанию кредитных заимствований нефинансового сектора (в соответствии с графиком 3).




Источник: Росстат, расчеты авторов

График 3 – Долговая нагрузка и нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований нефинансового сектора экономики России в 2005 – 2014 гг.

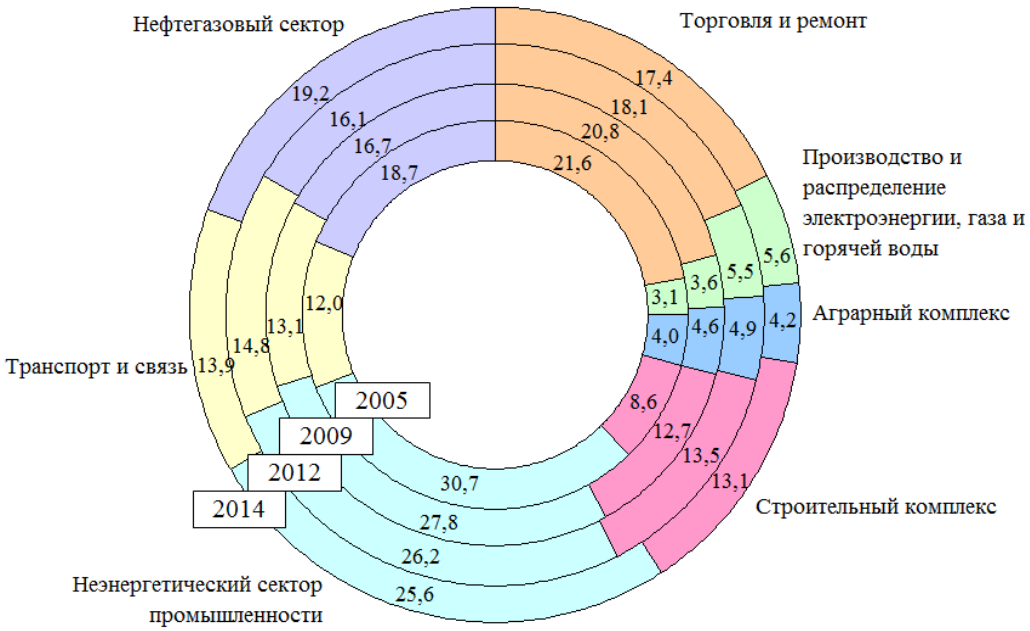
С одной стороны, в 2013 – 2014 гг. произошло восстановление долговой нагрузки на нефинансовый сектор экономики до кризисного уровня и дальнейшее его повышение до нового локального максимума. Среднегодовые кредитные заимствования нефинансового сектора, составлявшие в 2009 г. 85 дней оборота, увеличились в 2013 г. до 84 дней оборота и до 92 дней оборота в 2014 г.. После коррекции в 2010 – 2012 гг. расширение кредитования нефинансового сектора экономики в 2013 – 2014 гг. происходило гораздо быстрее, чем увеличивались масштабы деятельности предприятий, и актуальный уровень долговой нагрузки можно оценить как исключительно высокий.

С другой стороны, рост долговой нагрузки на финансовый сектор в 2013 – 2014 гг. сопровождался усилением нагрузки по обслуживанию кредитных заимствований предприятий нефинансового сектора. После коррекционного этапа 2010 – 2012 гг., характеризовавшегося улучшением финансовых результатов деятельности реального сектора, снижением процентных ставок, умеренными относительно прибыли процентными платежами по кредитам, ситуация изменилась радикально. Ухудшение финансовых показателей, рост кредитных заимствований и процентов по кредиту определили восстановление нагрузки по обслуживанию кредитных заимствований до уровня кризисного 2009 г.

Таким образом, по итогам 2014 г. нагрузка на нефинансовый сектор, порождаемая его кредитными заимствованиями, является исключительно высокой как с точки зрения масштабов бизнеса (задолженность по кредитам и займам к обороту), так и с точки зрения его финансовых результатов (проценты по кредиту к прибыли). Эта нагрузка, как минимум, не ниже, чем в 2009 г. Однако если за кризисными максимумами 2009 г. последовал период коррекции, определявшийся коррекционным ростом экономики России, то в 2014 г. ситуация более драматична. Сохраняющийся негативный тренд российской экономики определяет необходимость учета актуальной долговой нагрузки на отрасли нефинансового сектора экономики и исключительно осмотрительного подхода к масштабному предоставлению им кредитных ресурсов.

## 2 Отраслевая структура кредитных заимствований нефинансового сектора экономики России и риски их увеличения

Структура кредитных заимствований нефинансового сектора экономики России в 2006 – 2014 гг. характеризуется следующим (в соответствии с графиком 4).




Источник: Росстат, расчеты авторов

График 4 – Отраслевая структура кредитных заимствований нефинансового сектора экономики России в 2005 – 2014 гг., %

Крупнейшими секторами – заемщиками являются *неэнергетический сектор промышленности, торговля и ремонт*, *нефтегазовый сектор*. Средние по величине задолженности по кредитам и займам заемщики – это *строительство и операции с недвижимостью, а также транспорт и связь*. Относительно небольшие доли кредитных заимствований нефинансового сектора приходится на *производство и распределение электроэнергии, газа и горячей воды*, а также *аграрный комплекс*.

При увеличении кредитных заимствований нефинансового сектора экономики в 6,5 раза за 2006 – 2014 гг. внутри него можно выделить следующие группы:

– отрасли с быстрым ростом кредитов и займов – *строительный комплекс, производство и распределение электроэнергии, газа и горячей воды*. В течение 2006 – 2014 гг. увеличение их кредитных заимствований шло быстрее, чем в нефинансовом секторе в целом или незначительно отставало в течение непродолжительного периода. За девять лет их кредитные заимствования выросли в 9,9 раза и 11,8 раза, доли в структуре кредитных заимствований нефинансового сектора экономики повысились на 4,5 п.п. и 2,5 п.п., соответственно;

– отрасли с активным ростом кредитов и займов, затормозившимся в 2013 – 2014 гг. – *аграрный комплекс, транспорт и связь*. По итогам 2006 – 2014 гг. увеличение их кредитных заимствований достаточно высокое (6,9 и 7,6 раза, соответственно), несмотря на значительное торможение роста в 2013 – 2014 гг. Доли этих отраслей в структуре кредитных заимствований нефинансового сектора экономики повысились на 0,3 п.п. и 2,0 п.п., соответственно;

– отрасли со средними темпами роста кредитов и займов – *сырьевые производства, нефтегазовый сектор*. В 2006 – 2014 гг. рост их кредитов и займов умеренно превышал или отставал от увеличения кредитных заимствований нефинансового сектора в целом, итоговое увеличение близко к показателю нефинансового сектора экономики: в сырьевых производствах – 6,4 раза, нефтегазовом секторе – 6,7 раза. Доли сырьевых производств и нефтегазового сектора в объеме кредитных заимствований нефинансового сектора экономики менялись незначительно на уровнях 14% и 17%, соответственно;

– отрасли с низкими темпами роста кредитов и займов – *машиностроительный комплекс, производства потребительского спроса, торговля и ремонт*. На протяжении 2006 – 2014 гг. рост их кредитов и займов был медленнее, чем в нефинансовом секторе в целом, итоговое увеличение за 2006 – 2014 гг. составило 3,9 – 5,5 раза, доли объеме кредитных заимствований нефинансового сектора экономики снизились с 7% в 2005 – 2006 гг. до 4,5 – 6% в 2014 г.

Проведенный анализ отраслевой структуры кредитов и займов нефинансового сектора в динамике за 2006 – 2014 гг. предоставляет информацию об эволюции

кредитных заимствований предприятий экономики России, накапливавшемся недокредитовании или напротив, слишком активном росте кредитования отдельных отраслей нефинансового сектора. Уточняет эти оценки анализ нагрузки на отрасли нефинансового сектора, порождаемой ростом кредитных заимствований. Оценка кредитных заимствований отраслей в контексте масштабов их бизнеса, а также оценка стоимости обслуживания кредитных заимствований с учетом финансовых результатов деятельности отраслей позволит выявить сложившиеся кредитные риски и возможные направления роста кредитования нефинансового сектора экономики.

*В нефинансовом секторе экономики России долговая нагрузка в 2014 г. достигла 92 дней оборота предприятий, заметно превысив уровень кризисного 2009 г. Нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований составила 22% прибыли от продаж, вплотную приблизившись к показателю 2009 г. (23%). При этом по отраслям нефинансового сектора актуальная величина долговой нагрузки и нагрузки по обслуживанию кредитных заимствований, а также динамика этих показателей существенно различаются, что определяет различные оценки возможности и рисков увеличения кредитования.*

В *сельском хозяйстве, охоте и лесном хозяйстве* на протяжении 2009 – 2014 гг. кредитные заимствования растут пропорционально расширению бизнеса предприятий, долговая нагрузка отрасли постоянна и максимальна в нефинансовом секторе – порядка 265 дней оборота. Благодаря мерам государственной поддержки и росту прибыли, на протяжении пяти лет снижается нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований отрасли (проценты по кредиту составляли 86% прибыли от реализации в 2009 г. и 42% в 2014 г.). Важно при этом, что относительно среднего для нефинансового сектора уровня процентных ставок по кредитам, кредитные заимствования сельского хозяйства исключительно дорогие. Сбалансированный рост кредитных заимствований отрасли в течение пяти лет, снижение нагрузки по обслуживанию кредитных заимствований, новый импульс развитию сельского хозяйства, приданный введением контрсанкций, ресурс снижения процентных ставок определяют потенциал дальнейшего роста кредитования сельского хозяйства.

*Рыболовство и рыбоводство* является единственной отраслью нефинансового сектора экономики, рост кредитных заимствований которых в 2008 – 2011 гг. отставал от расширения бизнеса предприятий отрасли; в результате долговая нагрузка отрасли снизилась с 85 дней оборота в 2007 г до 64 дней оборота в 2011 г.

За 2012 – 2014 гг. кредитные заимствования предприятий рыболовства и рыбоводства выросли троекратно, что определило рост долговой нагрузки на отрасль до 140 дней оборота в 2014 г. Нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований рыболовства и рыбоводства системно ниже, чем в нефинансовом секторе в целом: 9% прибыли от продаж в 2009 – 2011 гг., 16% в 2013 – 2014 гг. В условиях растущего спроса на продукцию рыболовства и рыбоводства, высоких финансовых показателей, некритично высокой долговой нагрузки и низкой нагрузки по обслуживанию кредитных заимствований, эта отрасль имеет высокий потенциал дальнейшего расширения кредитования (в соответствии с таблицей 3).

Таблица 3 – Долговая нагрузка и нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований по отраслям нефинансового сектора экономики

| | Долговая нагрузка, дней оборота | | | Нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований, % | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2009 | 2011 | 2014 | 2009 | 2011 | 2014 |
| Нефинансовый сектор экономики | 85 | 72 | 92 | 23 | 14 | 22 |
| Аграрный комплекс | 244 | 245 | 243 | 73 | 64 | 39 |
| Строительный комплекс | 102 | 112 | 128 | 29 | 24 | 43 |
| Торговля и ремонт | 42 | 31 | 40 | 22 | 12 | 18 |
| Транспорт и связь | 135 | 134 | 166 | 15 | 18 | 32 |
| Промышленное производство | 116 | 90 | 121 | 22 | 11 | 18 |
| Нефтегазовый сектор | 133 | 95 | 126 | 14 | 6 | 11 |
| Производство и распределение электроэнергии, газа и воды | 46 | 52 | 87 | 19 | 13 | 29 |
| Неэнергетический сектор промышленности | 131 | 99 | 129 | 34 | 17 | 24 |
| Производства потребительского спроса | 93 | 90 | 87 | 21 | 24 | 23 |
| Машиностроительный комплекс | 121 | 86 | 115 | 88 | 25 | 39 |
| Сырьевые производства | 166 | 115 | 167 | 31 | 13 | 20 |
| Примечание – Долговая нагрузка – среднегодовая задолженность по кредитам и займам к обороту, Нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований – проценты по кредиту к прибыли от продаж | | | | | | |

Источник: Росстат, расчеты авторов

В *строительном секторе* рост кредитных заимствований привел к значительному росту долговой нагрузки – с 51 дня оборота в 2005 г. до 107 дней оборота в 2009 – 2013 гг. и 128 дней оборота в 2014 г. Заметно увеличилась и

нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований строительного комплекса (38 – 43% прибыли от продаж в 2013 – 2014 гг.). Рост кредитных заимствований комплекса был несоразмерным увеличению масштаба и финансовых показателей его деятельности, однако его уровни долговой нагрузки и нагрузки по обслуживанию кредитных заимствований как таковые не являются критично высокими. Гораздо важнее, что их значимое повышение происходило в 2013 – 2014 гг. при заметном росте стоимости привлекаемых кредитных ресурсов и резком ухудшении финансовых показателей комплекса. В связи с этим, перспективы дальнейшего увеличения кредитования строительного комплекса следует рассматривать с повышенной осторожностью

*Торговлю и ремонт* характеризует исключительно низкий уровень долговой нагрузки и нагрузки по обслуживанию кредитных заимствований: на протяжении 2007 – 2014 гг. долговая нагрузка находится в пределах 31 – 42 дня оборота, нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований составляет порядка 17%, и оба показателя существенно ниже, чем в нефинансовом секторе экономики в целом. Динамика производственно-финансовых показателей и долговой нагрузки предприятий торговли и ремонта характеризуют отрасль как весьма интересного заемщика кредитных ресурсов, реализующего стратегию сбалансированного роста кредитных заимствований. В случае увеличения спроса отрасли на кредитные ресурсы, можно прогнозировать дальнейший рост кредитования предприятий этой отрасли в запрашиваемых объемах и с невысокими рисками.

В *транспорте* 2010 – 2012 гг. можно охарактеризовать как период сбалансированного роста кредитных заимствований с долговой нагрузкой 119 дней оборота и нагрузкой по обслуживанию кредитных заимствований на уровне 21% прибыли от продаж. За 2013 – 2014 гг. торможение активности в экономике России было более выраженным, чем торможение роста кредитов и займов, в результате долговая нагрузка поднялась до 148 дней оборота. Одновременно, более жесткая тарифная политика определили ухудшение финансовых показателей отрасли, и при росте стоимости кредитных ресурсов произошло увеличение нагрузки по обслуживанию кредитных заимствований до 35% прибыли от продаж. Предполагаемые на ближайшую перспективу проекты развития транспортной инфраструктуры определят дальнейший рост кредитных заимствований транспорта. В связи с этим, критичным станет вопрос усиления нагрузки по обслуживанию

кредитных заимствований отрасли, регулирование динамики которой потребует применение тарифных методов.

*Связь* исторически характеризуется исключительно высоким уровнем долговой нагрузки. В период роста экономики на разогретом спросе в 2006 – 2008 гг. она была выше, чем в нефинансовом секторе экономики в целом в 2,4 раза, в 2011 – 2014 гг. – в 2,7 раза. По итогам 2014 г. долговая нагрузка на предприятия связи составила 242 дня оборота (более высокий уровень фиксируется только в сельском хозяйстве). Кроме того, в последние годы заметно выросла стоимость кредитных ресурсов, привлеченных отраслью. Несмотря на это, стабильно высокие финансовые показатели определяют низкий или умеренный уровень нагрузки по обслуживанию кредитных заимствований отрасли: 9 – 14% в 2009 – 2011 гг., 22 – 26% в 2012 – 2014 гг. В условиях актуальной высокой долговой нагрузки, у предприятий связи сохраняется потенциал дальнейшего увеличения кредитных заимствований с умеренными формальными рисками кредитования.

В *производстве и распределении электроэнергии, газа и воды* за 2006 – 2014 гг. (период реформирования РАО ЕЭС, разделения производства на генерирующие и передающие электроэнергию, образования частных генерирующих компаний) долговая нагрузка выросла троекратно – с 29 дней оборота в 2005 г. до 87 дней оборота в 2014 г., однако она по-прежнему ниже, чем в нефинансовом секторе экономики в целом. Нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований отрасли (25 – 29% прибыли от продаж в 2013 – 2014 гг.) умеренно выше, чем в нефинансовом секторе, а ее усиление в последние годы определяется государственной политикой сдерживания роста тарифов на электроэнергию. Исходя из этого, производство и передача электроэнергии, газа и воды сохраняет потенциал дальнейшего наращивания кредитных заимствований с формально низкими кредитными рисками.

В *нефтегазовом секторе* долговая нагрузка в 2009 – 2010 гг. и 2013 – 2014 гг. составляет 115 – 133 дня оборота. При достаточно высокой долговой нагрузке более низкая стоимость кредитных ресурсов и хорошие финансовые показатели отрасли определяют минимальную по отраслям нефинансового сектора нагрузку по обслуживанию кредитных заимствований (6 – 11% прибыли от продаж на протяжении 2010 – 2014 гг.). Даже с учетом достаточно высокой долговой нагрузки,

отрасль является исключительно интересным заемщиком с возможностью дальнейшего низкорискованного увеличения кредитных заимствований.

В *сырьевых производствах* долговая нагрузка на протяжении 2005 – 2014 гг. существенно выше, чем в нефинансовом секторе в целом; в 2009 – 2014 гг. – в пределах 115 – 167 дней оборота. Несмотря на весьма высокую долговую нагрузку, финансовые результаты деятельности сырьевых производств обуславливают умеренный уровень нагрузки по обслуживанию их кредитных заимствований. В течение 2010 – 2014 гг. проценты по кредиту составляли 13 – 24% выручки от продаж, что немногим отличается от показателя нефинансового сектора экономики в целом. Внутри сырьевых производств отмечается выраженная отраслевая неоднородность кредитных заимствований. На *добычу полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических, химическое производство, металлургическое производство и производство готовых металлических изделий* в 2010 – 2014 гг. приходится 77% оборота, 89% прибыли от продаж, 78% кредитных заимствований, 80% уплаченных процентов по кредиту. Долговая нагрузка перечисленных отраслей, а также трех других сырьевых отраслей (*обработка древесины и производство изделий из дерева, производство резиновых и пластмассовых изделий, производство прочих неметаллических минеральных продуктов*) сопоставима. При этом финансовые результаты деятельности предприятий прочей добычи, химии и металлургии обуславливают системно более низкую нагрузку по обслуживанию кредитных заимствований (11 – 22% прибыли от продаж в 2010 – 2014 гг. 11 – 22% прибыли от продаж), тогда как для других сырьевых отраслей она составляла 25 – 43% прибыли от продаж. *Металлургическое и химическое производства*, продукция которых востребована как на внутреннем, так и на внешнем рынках, обладают значимым потенциалом финансовой устойчивости, по-прежнему являются привлекательными заемщиками и имеют возможность дальнейшего увеличения кредитных заимствований с умеренными рисками. В то же время, даже при низкой нагрузке по обслуживанию кредитных заимствований *добычи прочих полезных ископаемых*, масштабы ее долговой нагрузки настолько велики, что дальнейший рост кредитования этой отрасли может сопровождаться значимым ростом рисков. При этом в *производстве прочих неметаллических минеральных продуктов* долговая нагрузка высокая и растет (187 дней оборота в 2014 г.), как и нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований (42% прибыли от продаж в 2014 г.),

поэтому дальнейший рост кредитования отрасли может быть сопряжен с повышенными рисками. Дороговизна привлеченных отраслью кредитных ресурсов даже при низкой долговой нагрузке определяет повышенную и растущую нагрузку по обслуживанию кредитных заимствований *производства резиновых и пластмассовых изделий*. Актуальная долговая нагрузка этой отрасли составляет всего 80 дней оборота, нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований – 37% прибыли от продаж (2014 г.). Дальнейшему росту кредитных заимствований этой отрасли может способствовать поиск менее дорогих кредитных ресурсов и восстановление ухудшившихся в 2014 г. финансовых показателей. Наконец, кредиты и займы *обработки древесины и производства изделий из дерева* в 2011 – 2014 гг. растут сбалансированно, долговая нагрузка составляет 177 дней оборота, а нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований последовательно снижаются и составляет в 2014 г. 29% прибыли от продаж. Это производство также имеет очевидный потенциал роста кредитных заимствований.

Долговая нагрузка *машиностроительного комплекса* на протяжении 2005 – 2014 гг. была заметно выше, чем в нефинансовом секторе экономики в целом. В последние годы кредитные заимствования машиностроительного комплекса растут ускоренными темпами относительно расширения его бизнеса, долговая нагрузка с 86 – 89 дней оборота в 2011 – 2012 гг. практически вернулась к кризисному уровню (115 дней оборота в 2014 г.). Опережающий рост кредитных заимствований, их высокая стоимость, медленный рост прибыли от продаж определи рост нагрузки по обслуживанию кредитных заимствований машиностроительного комплекса с 25 – 28% прибыли от продаж в 2011 – 2012 гг. до 39% прибыли от продаж в 2014 г., и этот уровень нагрузки намного превышает средний для нефинансового сектора экономики. При этом определяющая доля кредитных заимствований машиностроительного комплекса (от 59% в 2006 – 2007 гг. до 66% в 2013 – 2014 гг.) приходится на *производство транспортных средств и оборудования*, которое и формирует весьма высокий уровень долговой нагрузки комплекса и нагрузки по обслуживанию его кредитных заимствований. Долговая нагрузка *производства транспортных средств и оборудования* в 2014 г. поднялась до 152 дня оборота, нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований – до 57% прибыли от продаж, эта отрасль в последние годы демонстрирует заметное ухудшение производственно-финансовых показателей, и дальнейший рост ее кредитования может быть сопряжен

со значительными рисками. В то же время, в *производстве машин и оборудования* уровни долговой нагрузки и нагрузки по обслуживанию кредитных заимствований заметно ниже (84 дня оборота и 39% прибыли от продаж в 2014 г.), с учетом роста спроса на ее продукцию, эта отрасль имеет очевидный потенциал роста кредитных заимствований с умеренными рисками. Наконец, минимален уровень долговой нагрузки и нагрузки по обслуживанию кредитных заимствований в *производстве электрооборудования, электронного и оптического оборудования* (73 дня оборота и 19% прибыли от продаж в 2014 г.). Кроме того, в рамках машиностроительного комплекса эта отрасль демонстрирует наиболее устойчивую поступательную динамику финансовых показателей, и именно у нее существует максимальный потенциал низкорискованного роста кредитования.

Долговая нагрузка *производств потребительского спроса* на протяжении 2009 – 2014 гг. достаточно стабильна и находится в пределах 84 – 93 дней оборота, нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований составляет 21 – 25% прибыли от продаж со слабой тенденцией к увеличению. Среди производств потребительского спроса можно выделить *текстильное и швейное производство* и *производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака* – отрасли со сбалансированным ростом кредитных заимствований, умеренной или низкой долговой нагрузкой и низкой или снижающейся нагрузкой по обслуживанию кредитных заимствований. В 2009 – 2014 гг. долговая нагрузка в них составляет 72 и 92 дня оборота, соответственно, нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований в производстве пищевых продуктов, включая напитки, и табака на протяжении шести лет составляет 23% прибыли от продаж, в текстильном и швейном производстве – снизилась с 52% до 26% прибыли от продаж. Эти отрасли имеют очевидный потенциал дальнейшего увеличения кредитных заимствований, риски которого могут быть сохранены на низком уровне при учете следующих факторов. Во-первых, стоимость кредитных ресурсов, привлекаемых этими предприятиями, не просто выше, чем в нефинансовом секторе, но и растет более быстро. Универсальный для предприятий экономики России источник снижения рисков кредитования в виде понижения процентных ставок по кредиту мог бы оказаться весьма действенным для производств потребительского спроса. Во-вторых, уменьшению рисков кредитования могло бы способствовать снижение непроизводственных затрат текстильного и швейного производства: при

поступательной динамике прибыли от продаж в 2013 – 2014 гг. располагаемая прибыль отрасли устойчиво снижалась. Аналогично, очевидный потенциал увеличения кредитных заимствований имеет *целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность*. При том, что в 2013 г. возобновился рост долговой нагрузки отрасли, по итогам 2014 г. она составляет всего 85 дней оборота, на низком уровне (20% прибыли от продаж) находится нагрузка по обслуживанию отраслью кредитных ресурсов. Напротив, высокая и растущая долговая нагрузка *производства кожи, изделий из кожи и производства обуви* (141 день оборота в 2014 г.), исключительно высокая и растущая нагрузка по обслуживанию их кредитных заимствований (70% прибыли от продаж в 2014 г.), самая высокая среди производств потребительского спроса стоимость кредитных ресурсов определяют весьма пессимистичный прогноз дальнейшего увеличения кредитов и займов отрасли.

С учетом проведенного анализа отраслевой структуры кредитных заимствований нефинансового сектора экономики, а также анализа долговой нагрузки и нагрузки отраслей по обслуживанию их кредитных заимствований, можно сделать следующие выводы.

*С относительно низкими рисками может быть связано дальнейшее расширение кредитования* предприятий торговли и ремонта, производства электрооборудования, электронного и оптического оборудования, целлюлозно-бумажного производства, издательской и полиграфической деятельности, текстильного и швейного производства, производства пищевых продуктов, включая напитки, и табака, нефтегазового сектора. По итогам 2014 г., эти отрасли характеризуются низким уровнем долговой нагрузки и нагрузки по обслуживанию кредитных заимствований, на их долю приходится 42% всех кредитных заимствований нефинансового сектора экономики.

Несколько выше долговая нагрузка и/или нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований рыболовства и рыбоводства, металлургического производства и производства готовых металлических изделий, производства машин и оборудования, обработки древесины и производства изделий из дерева, производства резиновых и пластмассовых изделий, химического производства, транспорта, производства и распределения электроэнергии, газа и воды. По итогам 2014 г., на эти отрасли приходится почти 27% кредитных заимствований

нефинансового сектора экономики, *потенциал роста их кредитования значителен, однако формально он может сопровождаться несколько более высокими рисками*.

*Наиболее сложная ситуация с увеличением кредитования* предприятий связи, добычи полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических, производства прочих неметаллических минеральных продуктов, производства транспортных средств и оборудования, производства кожи, изделий из кожи и производства обуви, сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства, строительного комплекса. На эти отрасли в 2014 г. приходилось порядка 30% всех кредитных заимствований нефинансового сектора экономики, они характеризуются высокой долговой нагрузкой и высокой нагрузкой по обслуживанию кредитных заимствований или исключительно высокой долговой нагрузкой при приемлемом уровне нагрузки по ее обслуживанию.

Таким образом, кредитование отраслей, на которые в 2014 г. приходилось 42% кредитных заимствований нефинансового сектора экономики, может быть увеличено с сохранением достаточно низких рисков. Важно, что в эту группу входят три производства потребительского спроса, а также производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования, спрос на продукцию которых повысился в результате ослабления национальной валюты и санкционных ограничений. Дополнительно, в части 27% портфеля кредитных заимствований нефинансового сектора, возможно увеличить кредитование отраслей с дополнительным контролем за динамикой рисков. Внутри этой группы отраслей важно выделить производство и распределение электроэнергии, газа и горячей воды и транспорт, чьи показатели долговой нагрузки и нагрузки по ее обслуживанию существенным образом определяются проводимой тарифной политикой; на эти отрасли приходилось почти 16% кредитных заимствований нефинансового сектора экономики. Наконец, почти 30% кредитов и займов нефинансового сектора привлечено отраслями, риски кредитования которых уже по итогам 2014 г. можно рассматривать как повышенные.

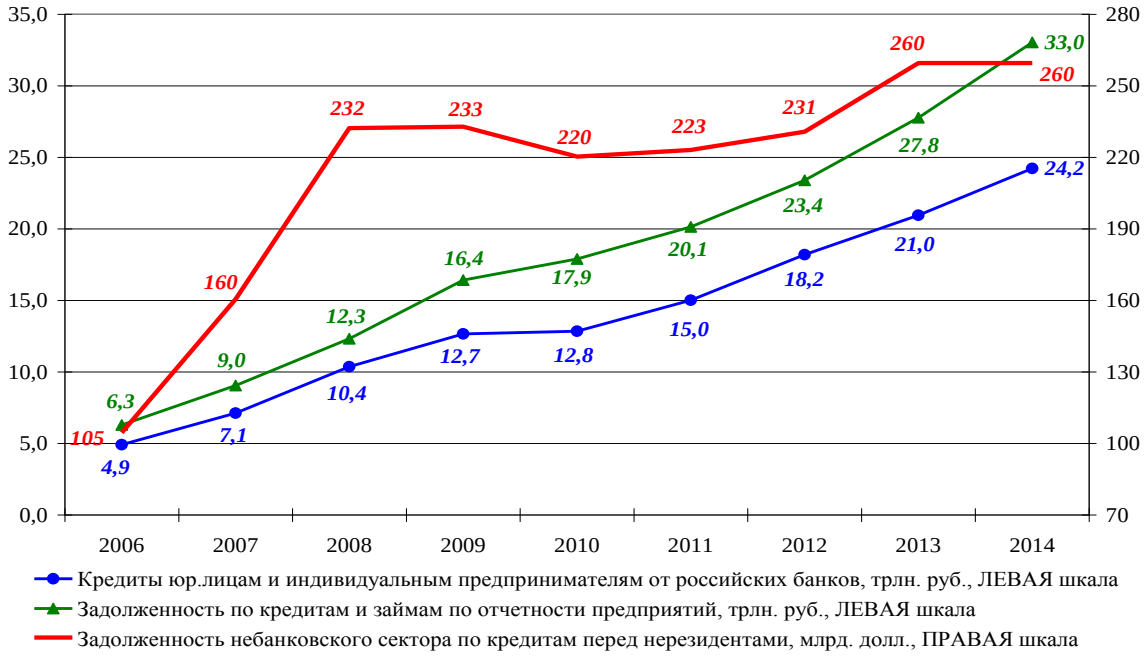
Эта классификация отраслей по величине рисков расширения их кредитования опирается на фактические уровни долговой нагрузки и нагрузки по обслуживанию кредитных заимствований отраслей и учитывает уровень этих показателей для нефинансового сектора в целом. Проведенный выше анализ и предложенная классификация базируются на данных официальной статистики,

сформированных на основании отчетности предприятий экономики России (данные Росстата).

Однако основанием для предоставления кредитных ресурсов предприятиям является значительно более широкий набор показателей, а при разработке кредитной политики банки руководствуются принципом осмотрительности, и это существенным образом корректирует динамику кредитования нефинансового сектора экономики. Поэтому следующим логичным шагом является рассмотрение кредитования предприятий с точки зрения кредитных организаций, дополнение полученных результатов информацией о кредитах, предоставленных предприятиям российскими кредитными организациями (данные ЦБР). Это позволит выявить структуру кредитных заимствований нефинансового сектора экономики России и определить роль российской банковской системы в их формировании.

# 3 Кредиты российских банков в кредитных заимствованиях нефинансового сектора экономики России

Кредитование нефинансового сектора российской банковской системой выросло за восемь лет в 4,9 раза до 24,2 трлн. руб. в среднем в 2014 г. Наиболее активный рост кредитования пришелся на 2007 – 2009 гг., когда кредиты российских банков предприятиям увеличились в 2,6 раза. Далее после стагнации в 2010 г. рост кредитования возобновился, и за 2011 – 2014 гг. кредиты нефинансовому сектору от российской банковской системы увеличились в 1,9 раза (в соответствии с графиком 5).




Примечание – Задолженность в среднем за год

Источник: Росстат, ЦБР

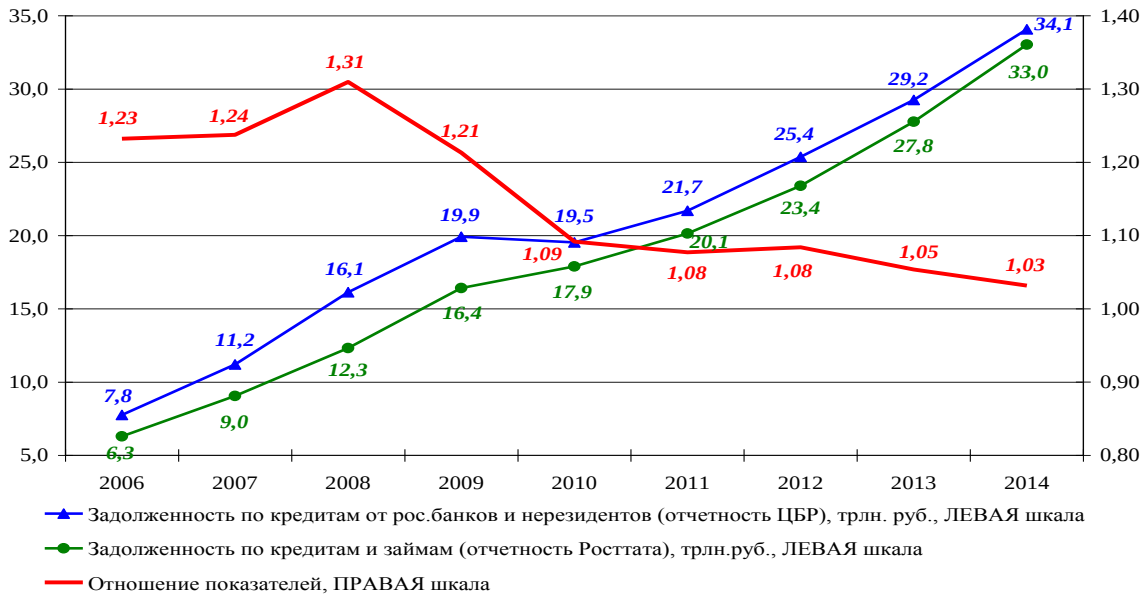
График 5– Кредитование нефинансового сектора экономики России российской банковской системой и нерезидентами, в 2006 – 2014 гг.

Одновременно, за 2007 – 2008 гг. произошло удвоение среднегодовой задолженности предприятий нефинансового сектора по *кредитам от нерезидентов* (со 105 млрд. долл. в 2006 г. до 232 млрд. долл. в 2008 г.). По итогам 2009 г., она не изменилась, а в 2010 – 2011 гг. снизилась до 220 – 223 млрд. долл. После

восстановления задолженности нефинансового сектора по кредитам от нерезидентов до предкризисного уровня в 2012 г., в 2013 – 2014 гг. она вышла на устойчивый уровень 260 млрд. долл.

Одновременно, исходя из отчетности предприятий нефинансового сектора, их задолженность по кредитам и займам увеличилась за 2007 – 2014 гг. до 33 трлн. руб., или в 5,2 раза. За восемь лет кредитные заимствования нефинансового сектора выросли несколько больше, чем его кредитование российской банковской системой (4,9 раза за тот же период).

До анализа структуры банковского кредитования экономики важно зафиксировать соотношение данных о кредитных заимствованиях нефинансового сектора (данные Росстата) и их задолженности по кредитам от российских банков (данные ЦБР). Задолженность по кредитам и займам предприятий нефинансового сектора экономики заметно ниже суммарной задолженности предприятий по кредитам от российских банков и от нерезидентов (в соответствии с графиком 6).




Примечание – Задолженность в среднем за год

Источник: Росстат, ЦБР

График 6 – Задолженность по кредитам и займам предприятий нефинансового сектора экономики России, в 2006 – 2014 гг.

В некоторой степени, это связано с более широким набором субъектов кредитования, по которым составляется отчетность ЦБР. Росстат учитывает все предприятия с численностью сотрудников от 15 человек, то есть, все предприятия за исключением микропредприятий и, частично, индивидуальных предпринимателей. ЦБР учитывает все юридические лица – резиденты без ограничений. Таким образом, круг предприятий, учтенных как заемщики российской банковской системы, несколько шире. Однако эта разница не является решающей с учетом объемов кредитования индивидуальных предпринимателей и микропредприятий.

Вместе с тем, в 2006 – 2008 гг. сумма кредитов от российских банков (по отчетности ЦБР) и кредитов от нерезидентов (по оценке ЦБР) превышала задолженность предприятий нефинансового сектора по кредитам и займам (отчетность Росстата) на 24 – 31%. Только в 2009 г. начался процесс сокращения этого разрыва, который к 2014 г. имел следствием практически выравнивание этих показателей. В 2014 г. кредиты от российских банков и от нерезидентов превышают кредиты и займы предприятий нефинансового сектора экономики России на 3%.

Феномен 2006 – 2008 гг. и его исчезновение к 2014 г. может иметь следующую природу. Привлечение кредитных ресурсов на внешних финансовых рынках российскими предприятиями осуществлялось, преимущественно, посредством сделок РЕПО. При таких операциях предприятие осуществляло продажу собственных выкупленных акций с правом их обратного выкупа по фиксированной цене в установленный срок. По сути, такие операции представляли собой операции привлечения кредитных ресурсов под залог собственных акций. Однако бухгалтерски они проводились как корреспонденция двух активных счетов: зачисление денежных средств на текущие счета при списании с баланса собственных выкупленных акций, а право обратного выкупа отражалось на внебалансовых счетах. То есть, при фактическом привлечении кредитных ресурсов на балансах предприятий не возникало задолженности по кредитам и займам. Глубокий разрыв между кредитами, предоставленными предприятиям (отчетность и оценки ЦБР), и кредитами и займами, полученными предприятиями (отчетность Росстата), в 2006 – 2008 гг. может свидетельствовать о распространенности практики указанного бухгалтерского учета кредитных операций. После кризиса 2008 г. ситуация начала меняться. Это привело к сокращению разрыва между фактически выданными

предприятиям кредитами и формально учтенными предприятиями кредитами с 31% в 2008 г. до 8 – 9% в 2010 – 2012 гг. и 3% в 2014 г.

Можно предположить, что это было связано с изменением, начиная с 2009 г., целевого характера и/или процедуры привлечения и дальнейшего использования таких ресурсов. Ранее кредитные ресурсы активно использовались для финансирования непроизводственных операций (в частности, операций слияний и поглощений), а также для текущих и капитальных операций, осуществляемых головными структурами непосредственно. Начиная с 2009 г., после получения кредитов от нерезидентов головные структуры более активно направляли ресурсы в производственные единицы холдингов для финансирования их инвестиционных проектов или текущей деятельности. Таким образом, кредитные ресурсы учитывались как кредиты и займы уже не у непосредственного заемщика кредитов от нерезидентов, а у предприятия, получившего финансирование от вышестоящей организации. В результате происходило формальное выравнивание кредитных заимствований предприятий нефинансового сектора экономики по отчетности Росстата и отчетности и оценкам ЦБР.

Проведенный анализ позволяет сделать два продуктивных вывода. Во-первых, важным является вывод о природе кредитных заимствований нефинансового сектора экономики России: кредиты и займы предприятий в своем подавляющем объеме – это изначально кредиты от российских банков и от нерезидентов, а масштабы предоставления предприятиями собственных ресурсов другим предприятиям в качестве займов незначительны. Расширение кредитных заимствований нефинансового сектора экономики России – это практически исключительно рост кредитов от российских банков и от нерезидентов. Во-вторых, в условиях снижения доступности для российских предприятий кредитных ресурсов на мировых финансовых рынках значительно возрастает роль российской банковской системы в кредитовании нефинансового сектора экономики России. В 2011 – 2014 гг. доля кредитов от российских банков в задолженности предприятий по кредитам от росбанков и от нерезидентов составляла порядка 71%. Важно определить, в какой мере российская банковская система формировала кредитные заимствования отраслей нефинансового сектора и возникшие жесткие ресурсные ограничения могут повлиять на рост кредитования предприятий российскими банками.

# 4 Отраслевая специфика кредитования нефинансового сектора экономики России российской банковской системой

На протяжении 2009 – 2014 гг. кредитование российскими банками составляло порядка 75% в кредитных заимствованиях нефинансового сектора экономики. Исходя из отношения задолженности предприятий по кредитам от российских банков (данные ЦБР) к кредитам и займам предприятий (отчетность Росстата),

*Российская банковская система являлась практически единственным источником кредитных ресурсов* для

- строительного комплекса,
- сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства,
- торговли и ремонта,
- производства машин и оборудования.

*Исключительно высока роль российских банков в кредитовании*

- производства пищевых продуктов, включая напитки, и табака,
- производства транспортных средств и оборудования,
- обработки древесины и производства изделий из дерева.

*В существенно меньшей степени кредиты от российских банков формировали кредитные ресурсы*

- производства и распределения электроэнергии, газа и воды,
- химического производства,
- добычи прочих полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических,
- производства прочих неметаллических минеральных продуктов,
- металлургического производства и производства готовых металлических изделий,
- целлюлозно-бумажного производства; издательской и полиграфической деятельности.

*Весьма незначительна доля кредитов от российских банков в кредитных заимствованиях*

– транспорта и связи,
– нефтегазового сектора.

В связи с отсутствием данных о кредитовании российскими банками

– производства электрооборудования, электронного и оптического оборудования,
– текстильного и швейного производства, производства кожи,
– изделий из кожи и производства обуви,
– производства резиновых и пластмассовых изделий,

невозможно дать количественные оценки наполнения их кредитных заимствований кредитами от российских банков. Вместе с тем, следуя логике проведенного анализа, можно предположить, что производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования максимально зависело от кредитов российских банков, отрасли легкой промышленности – в очень высокой степени, производство резиновых и пластмассовых изделий – в меньшей степени.

Исходя из имеющейся информации о кредитовании предприятий нефинансового сектора экономики российскими банками, можно выделить две группы отраслей – отрасли, для которых российская банковская система являлась основным источником кредитных ресурсов, и отрасли, кредитные ресурсы которых формировались российской банковской системой в ограниченной степени.

К отраслям, для которых российская банковская система являлась основным источником кредитных ресурсов, относятся строительный комплекс, сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство, торговля и ремонт, производство машин и оборудования, производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака, обработка древесины и производство изделий из дерева, производство транспортных средств и оборудования. Кредиты от российских банков составляли определяющую часть кредитных заимствований перечисленных отраслей (в 2011 – 2014 гг., в среднем, 96%). Стоимость кредитных ресурсов, привлекаемых этими отраслями, системно выше, чем в нефинансовом секторе в целом или в отраслях другой группы; уплаченные проценты по кредиту к среднегодовым кредитным заимствованиям составляли 6,7% в 2011 – 2014 гг. Долговая нагрузка этих отраслей достаточно низкая (от 58 дней оборота в 2011 г. до 68 дней оборота в 2014 г.) и почти полностью

формировалась за счет кредитов от российских банков (52 – 66 дней оборота в 2011 – 2014 гг.), в соответствии с таблицей 4.

Таблица 4 – Отрасли нефинансового сектора экономики как группы заемщиков российских банков

| | Доля кредитов от росбанков в кредитных заимствованиях, % | | | | Проценты по кредиту к кредитным заимствованиям, % | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Отрасли, для которых российская банковская система являлась основным источником кредитных ресурсов | 91 | 96 | 101 | 97 | 5,9 | 6,6 | 7,2 | 7,0 |
| Отрасли, кредитные ресурсы которых формировались российской банковской системой в ограниченной степени | 33 | 37 | 33 | 33 | 5,1 | 5,3 | 5,0 | 5,0 |
| | Кредиты от росбанков в днях оборота | | | | Кредитные заимствования в днях оборота | | | |
| | 2011 | 2011 | 2011 | 2011 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Отрасли, для которых российская банковская система являлась основным источником кредитных ресурсов | 52 | 61 | 63 | 66 | 58 | 63 | 63 | 68 |
| Отрасли, кредитные ресурсы которых формировались российской банковской системой в ограниченной степени | 33 | 39 | 40 | 45 | 100 | 105 | 124 | 136 |
| Примечание – Отрасли, для которых российская банковская система являлась основным источником кредитных ресурсов – торговля и ремонт, строительный комплекс, сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство, производство машин и оборудования, производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака, производство транспортных средств и оборудования, обработка древесины и производство изделий из дерева. Отрасли, кредитные ресурсы которых формировались российской банковской системой в ограниченной степени - производство и распределение электроэнергии, газа и воды, химическое производство, добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических, производство прочих неметаллических минеральных продуктов, металлургическое производство и производство готовых металлических изделий, целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность, транспорт и связь, нефтегазовый сектор | | | | | | | | |

Источник: Росстат, ЦБР, расчеты авторов

В свою очередь, отрасли, кредитные ресурсы которых формировались российской банковской системой в ограниченной степени, - это производство и распределение электроэнергии, газа и воды, химическое производство, добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических, производство прочих

неметаллических минеральных продуктов, металлургическое производство и производство готовых металлических изделий, целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность, транспорт и связь, нефтегазовый сектор. Кредиты от российских банков в 2011 – 2014 гг. формировали кредитные заимствования этих отраслей лишь на треть. В силу более высокого уровня своих производственно-финансовых показателей, эти отрасли имели возможность привлечения менее дорогих кредитных ресурсов на внешних рынках, в результате стоимость кредитных заимствований этих отраслей ниже, чем в первой группе. Долговая нагрузка этих отраслей весьма высокая и растущая (с 100 дней оборота в 2011 г. до 136 дней оборота в 2014 г.), однако в части кредитов от российских банков составляла всего 33 – 45 дней оборота в 2011 – 2014 гг. Эти отрасли предъявляли высокий спрос на кредитные ресурсы, который удовлетворялся, значительным образом, на внешних финансовых рынках.

В связи с ростом спроса предприятий нефинансового сектора на кредитные ресурсы и снижением доступности кредитных ресурсов на мировых финансовых рынках, повышается роль российской банковской системы в кредитовании предприятий экономики. Поэтому актуальность приобретают вопросы, во-первых, о перспективах расширения кредитования российскими банками традиционных заемщиков – отраслей, для которых российская банковская система является основным источником кредитных ресурсов и, во-вторых, о возможных изменениях кредитной политики российских банков в связи с ростом спроса на кредиты от них со стороны отраслей, кредитные ресурсы которых формировались российской банковской системой в ограниченной степени.

В части *отраслей, для которых российская банковская система является основным источником кредитных ресурсов*, риски расширения их кредитования российскими банками можно следующим образом.

Как уже показано выше, *высокие риски* кредитных вложений российских банков, связанные с высокой долговой нагрузкой и нагрузкой по обслуживанию кредитных заимствований, характеризуют *строительный комплекс* и *производство транспортных средств и оборудования*. Кредиты от российских банков в 2014 г. этим отраслям составляли 162 и 116 дней оборота, соответственно, проценты по кредиту – 43% и 57% прибыли от продаж, и эти показатели увеличивались в 2012 – 2014 гг. За три года кредитование российскими банками этих отраслей росло

исключительно активно – в 1,75 раза и 2,8 раза. В 2014 г. на этот быстро растущий и рискованный сегмент кредитного портфеля российских банков приходится 26,6% задолженности по кредитам предприятиям нефинансового сектора экономики.

Кроме того, *высокие, но снижающиеся риски* характеризуют кредитование российскими банками предприятий *сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства*. На протяжении последних лет долговая нагрузка этой отрасли высокая, но стабильная (порядка 280 дней оборота), а нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований снижается в результате реализации государственных программ предоставления гарантий по банковским кредитам и дотирования процентов по кредитам (42% прибыли от продаж в 2014 г.). Кредитование российскими банками сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства выросло за три года всего на 41%, в результате чего доля отрасли в задолженности нефинансового сектора экономики по кредитам от российских банков составила 6,0%.

*Умеренные риски* отличают кредитование российскими банками *производства машин и оборудования* и *обработки древесины и производства изделий из дерева* При том, что кредитование российскими банками производства машин и оборудования выросло за три года на 71%, кредиты от российских банков увеличились до 113 дней оборота в 2014 г., нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований отрасли повысилась умеренно – до 34% прибыли от продаж. Менее активно, но до сопоставимого уровня 111 дней оборота в 2014 г. выросли кредиты от российских банков предприятиям обработки древесины и производства изделий из дерева, а нагрузка отрасли по обслуживанию кредитных заимствований снизилась до 29% прибыли от продаж.

*Низкие риски* характеризуют кредитование российскими банками *производства пищевых продуктов, включая напитки, и табака*. Долговая нагрузка отрасли в последние годы стабильна (кредиты от российских банков составляют 63 дней оборота), нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований снижается (до 24% в 2014 г.).

*Минимальные риски* доставляет кредитование предприятий *оптовой и розничной торговли и ремонта*. На протяжении последних пяти лет кредиты от российских банков составляют порядка 28 – 33 дня оборота отрасли, нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований в 2012 – 2014 гг. ниже 18% прибыли от продаж. При этом кредиты российских банков этой отрасли увеличились за три года

всего на 45%, а доля отрасли в задолженности нефинансового сектора по кредитам российских банков снизилась до 19,1%.

В целом в группе отраслей, для которых российская банковская система является основным источником кредитных ресурсов, на отрасли с высокими рисками кредитования (строительный комплекс, производство транспортных средств и оборудования, сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство) в 2014 г. приходилось почти 33% всей задолженности предприятий нефинансового сектора по кредитам от российских банков. Еще 2,4% в портфеле кредитов российских банков нефинансовому сектору – это кредиты отраслям с умеренными рисками кредитования (обработка древесины и производство изделий из дерева, производство машин и оборудования). Наконец, порядка 22% кредитов – это кредиты от российских банков с низкими рисками предприятиям торговли и ремонта и производства пищевых продуктов, включая напитки, и табака. С учетом принципа осмотрительности при предоставлении кредитных ресурсов, кредитование российскими банками ряда отраслей, для которых российская банковская система является основным источником кредитных ресурсов, будет расти медленно.

Более того, сдерживать рост банковского кредитования перечисленных отраслей может растущий спрос на кредиты от российских банков со стороны *отраслей, кредитные ресурсы которых ранее формировались российской банковской системой в ограниченной степени*.

Для большинства отраслей этой группы суммарная долговая нагрузка значительно превышает средний по нефинансовому сектору уровень, но нагрузка по обслуживанию ими кредитных заимствований является низкой или умеренной. Большинство отраслей этой группы являются исключительно интересными заемщиками, чьи производственно-финансовые показатели определяют возможность увеличения заимствований при отсутствии затруднений с обслуживанием кредитов, то есть, достаточно низких кредитных рисках.

Спрос этих отраслей на кредитные ресурсы весьма высок, о чем свидетельствует уровень их долговой нагрузки. Однако на протяжении 2009 – 2014 гг. спрос перечисленных отраслей на кредитные ресурсы удовлетворяется российской банковской системой всего на треть Востребованность продукции и услуг этих отраслей на российском и мировом рынках вплоть до недавнего времени определяло их возможности по привлечению кредитных ресурсов на внешних

финансовых рынках. Вплоть до периода снижения доступности кредитных ресурсов на мировых рынках эти отрасли характеризовала низкая доля кредитов от российских банков в кредитных заимствованиях этих отраслей. В создавшихся условиях внешних ресурсных ограничений потенциал роста их кредитования российской банковской системой весьма высок – исходя из фактической доли кредитов от российских банков в кредитных заимствованиях, его можно оценить, как троекратный.

Таким образом, при формально высокой долговой нагрузке и нагрузке по обслуживанию кредитных заимствований нефинансового сектора экономики существует значимый потенциал роста кредитования российскими банками различных его отраслей. Сдерживают рост кредитования дисбалансы и ограничения, среди которых как существовавшие на протяжении длительного периода времени, так и возникшие в связи с изменением экономической ситуации. Они находятся в фокусе завершающего раздела работы.

# 5 Ограничения роста кредитования нефинансового сектора экономики России российской банковской системой

При снижении доступности кредитных ресурсов на мировых финансовых рынках возрастает роль российской банковской системы в кредитной поддержке нефинансового сектора экономики. Однако расширение кредитования нефинансового сектора российскими банками имеет ряд системных ограничений.

Факторами ограничения роста кредитования российскими банками нефинансового сектора российской экономики выступают

- нестабильность макроэкономических показателей;
- ограниченность ресурсной базы и высокая стоимость кредитных ресурсов;
- необходимость проведения банками осмотрительной политики при предоставлении кредитных ресурсов;
- ограниченность набора видов деятельности, предприятия которых рассматриваются банками как надежные заемщики;
- дисбаланс целевого характера запрашиваемых предприятиями и предлагаемых банковской системой кредитов;
- дисбаланс параметров, запрашиваемых предприятиями и предлагаемых банковской системой кредитных ресурсов;
- дисбаланс отраслей, кредитные ресурсы для которых формируются преимущественно российской банковской системой, и отраслей, которые рассматриваются российскими банками как желательные заемщики.

Перечисленные ограничения роста кредитования предприятий экономики российской банковской системой являются системными, то есть активными вне зависимости от фаз развития российской экономики. В периоды оживления или высоких темпов роста экономики их лимитирующий эффект слабеет, благоприятная экономическая конъюнктура несколько снижает текущие риски кредитования и увеличивает набор возможных заемщиков, а параметры кредитных ресурсов становятся приемлемыми для них. В периоды торможения роста экономики или ее спада с ухудшением макроэкономических прогнозов, снижением производственно-

финансовых результатов деятельности предприятий, повышением их долговой нагрузки и нагрузки по обслуживанию кредитных заимствований, ростом рисков кредитования лимитирующий эффект перечисленных факторов усиливается.

В 2013 – 2014 гг. замедление роста кредитования нефинансового сектора российской банковской системой происходило при резком снижении темпов роста рублевых кредитов и умеренном росте валютных кредитов. Взаимодействие банковского и нефинансового секторов носило все более долгосрочный характер – об этом свидетельствует рост доли кредитов на срок свыше 3 лет в задолженности предприятий по кредитам от российских банков (44% в 2014 г.). Однако эта тенденция отражает срочность не кредитных ресурсов, а заключенных договоров о кредитных линиях, транши в рамках которой являются значительно менее долгосрочными. Одновременно происходило повышение процентных ставок по рублевым кредитам (с 9,1 – 11,2% в 2012 г. до 11,1 – 11,6% в 2014 г., в зависимости от их срочности), что в условиях ухудшения производственно-финансовых показателей нефинансового сектора определило повышение нагрузки по обслуживанию его кредитных заимствований до 22% прибыли от продаж. Кредитные ресурсы, предлагаемые российской банковской системой, по-прежнему были дорогими и короткими (дисбаланс параметров запрашиваемых предприятиями и предлагаемых банковской системой кредитных ресурсов).

Важнейшей проблемой остается слабое кредитование банками инвестиционных проектов предприятий экономики (дисбаланс целевого характера запрашиваемых предприятиями и предлагаемых банковской системой кредитов). На протяжении 2005 – 2014 гг. инвестиции в основной капитал в нефинансовом секторе финансировались за счет кредитов от российских банков всего на 6,7 – 9,0%. При этом самофинансирование предприятиями инвестиций в основной капитал росло опережающими темпами: после 36,5% в 2009 г. доля собственных средств в структуре источников финансирования инвестиций повысилась до рекордного за рассматриваемое десятилетие уровня – 45,2% в 2014 г. Банки увеличивают инвестиционное кредитование очень медленно, системно не удовлетворяя спрос нефинансового сектора на такие ресурсы, что связано с проведением банками осмотрительной политики при выдаче кредитов и оценкой рисков долгосрочных вложений в модернизацию нефинансового сектора как высоких.

Помимо дисбаланса целевого характера и дисбаланса параметров запрашиваемых предприятиями и предлагаемых банковской системой кредитов, носит системный характер и существует на протяжении многих лет дисбаланс качества заемщиков и кредитных институтов. Он выражается в том, что с одной стороны, отрасли нефинансового сектора, обладающие хорошими и отличными производственно-финансовыми показателями, с различным уровнем долговой нагрузки и низкой нагрузкой по обслуживанию кредитных заимствований на протяжении последних лет отдавали предпочтение кредитным ресурсам с внешних рынков. С другой стороны, отрасли, чьи кредитные ресурсы формируются, главным образом, за счет кредитов российских банков, демонстрируют относительно более высокий уровень нагрузки по обслуживанию кредитных заимствований, меньшую конкурентоспособность и менее диверсифицированные рынки сбыта производимой продукции. Иными словами, российская банковская система проигрывала в конкуренции за качественных российских заемщиков иностранным кредитным организациям, а качество заемщиков, для которых российская банковская система была безальтернативной, находилось на недостаточном уровне для более активного роста их кредитования с точки зрения принципа осмотрительности при предоставлении кредитных ресурсов.

Ужесточение условий доступа к внешним финансовым ресурсам может иметь следствием увеличение кредитования российской банковской системой тех заемщиков, которые ранее имели возможность привлечения ресурсы на внешних финансовых рынках. Тем самым формируются угрозы снижения объемов банковского кредитования отраслей нефинансового сектора, являющихся менее интересными заемщиками с точки зрения российских банков, или ухудшения условий их кредитования. Вместе с тем, ухудшение финансовых результатов деятельности и рост процентных ставок по кредитам уже определили весьма высокий уровень нагрузки ряда отраслей нефинансового сектора, что уже само по себе формирует растущие риски их кредитования.

То есть, если исходить исключительно из категорий проведения банками осмотрительной кредитной политики, то большинство отраслей нефинансового сектора будут во все большей степени ограничены в возможности получения банковских кредитов. Одновременно, ряд отраслей по-прежнему нуждается в кредитных ресурсах для модернизации, необходимой не только этим производствам,

но и экономике в целом, производственная динамика других отраслей может быть заметно улучшена при пополнении оборотных средств кредитными ресурсами.

Таким образом, в сложившейся ситуации жестких ресурсных ограничений и необходимости проведения банками осмотрительной кредитной политики необходимы новые подходы к распределению рисков для целесообразной кредитной поддержки нефинансового сектора экономики России. Этому может способствовать выработка в рамках экономической политики обоснованной системы более активной ресурсной поддержки нефинансового сектора, имеющей целью стимулирование текущего и перспективного роста российской экономики.

# Заключение

Возникшее в связи с ослаблением национальной валюты и санкционными ограничениями окно возможностей формирует значительный потенциал роста российских предприятий широкого набора отраслей. Однако реализация этого потенциала зачастую затруднена или невозможна без кредитной поддержки модернизации производства и/или текущей производственной деятельности. Специфика актуального периода развития российской экономики в том, что ее стимулами выступает не только и не столько потребительский и инвестиционный спрос на внутреннем рынке, сколько промежуточный спрос, или импортозамещение на всех уровнях и во всех видах экономической деятельности. В такой ситуации рост кредитования предприятий выступает необходимым условием активизации экономического роста.

Однако расширение кредитования нефинансового сектора экономики в целом может сопровождаться заметным ростом рисков. Об этом свидетельствует устойчивый рост долговой нагрузки на нефинансовый сектор российской экономики в последние годы и ее высокий актуальный уровень. По итогам 2014 г. среднегодовая задолженность предприятий нефинансового сектора экономики по кредитам и займам достигла 92 дней оборота, значительно превысив уровень кризисного 2009 г. – 85 дней оборота. Выросла нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований: уплаченные проценты по кредиту составили в 2014 г. около 22% прибыли от продаж, и это сопоставимо с уровнем 2009 г. как периода острой фазы кризиса – 23% прибыли от продаж.

При этом в различных отраслях нефинансового сектора экономики перспективы и риски кредитования принципиально разные. К отраслям с высокой долговой нагрузкой и высокой нагрузкой по обслуживанию кредитных заимствований, рост кредитования которых может быть сопряжен с повышенными рисками, можно отнести связь, добычу полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических, производство прочих неметаллических минеральных продуктов, строительный комплекс, производство транспортных средств и оборудования, производство кожи, изделий из кожи и производство обуви, сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство. Вместе с тем, для ряда отраслей нефинансового сектора риски расширения кредитования могут быть оценены как низкие. К этим отраслям относятся торговля и ремонт, производство электрооборудования, электронного и

оптического оборудования, целлюлозно-бумажное производство, издательская и полиграфическая деятельность, текстильное и швейное производство, производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака, нефтегазовый сектор. Кроме того, в широком наборе отраслей возможно увеличить кредитование с умеренными рисками и дополнительным контролем за их динамикой.

На протяжении 2009 – 2014 гг. кредиты российской банковской системы составляли порядка 75% кредитных заимствований нефинансового сектора экономики. Ограничение доступности для российских предприятий ресурсов на мировых финансовых рынках усиливает роль российской банковской системы в кредитной поддержке предприятий экономики.

Российская банковская система является основным источником кредитных ресурсов для сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства, оптовой и розничной торговли и ремонта, строительства, машиностроительного комплекса, производства пищевых продуктов, включая напитки, и табака, обработки древесины и производства изделий из дерева. Даже в период большей доступности для российских предприятий ресурсов на мировых рынках эти производства кредитовались почти исключительно российской банковской системой. Долговая нагрузка в части кредитов от российских банков и нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований данных отраслей весьма высокие, как и стоимость кредитов, привлекаемых предприятиями отраслей. На эти отрасли приходится порядка 43% задолженности нефинансового сектора экономики по кредитам от российских банков.

С другой стороны, кредитные ресурсы ряда отраслей на протяжении последних лет формировались российской банковской системой в ограниченной степени. Эти отрасли предъявляют высокий спрос на кредитные ресурсы, однако в силу широких возможностей по привлечению ими менее дорогих и более долгосрочных кредитных ресурсов на внешнем рынке, их кредитование российской банковской системой было весьма ограниченным. В их числе целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность, химическое производство, производство прочих неметаллических минеральных продуктов, металлургическое производство и производство готовых металлических изделий, производство кокса и нефтепродуктов, добыча полезных ископаемых, транспорт и связь, производство и распределение электроэнергии, газа и воды. Долговая нагрузка

этих отраслей в части кредитов от российских банков, нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований и их стоимость значительно ниже, чем у отраслей, кредитные ресурсы которых формируются, преимущественно, российской банковской системой.

При снижении доступности кредитных ресурсов на мировых финансовых рынках возрастает роль российской банковской системы в кредитной поддержке нефинансового сектора экономики. Однако расширение кредитования нефинансового сектора российскими банками имеет ряд системных ограничений.

Базовыми факторами ограничения роста кредитования российскими банками нефинансового сектора российской экономики выступают нестабильность макроэкономических показателей, замедление темпов роста экономики, ограниченность ресурсной базы и высокая стоимость кредитных ресурсов, необходимость проведения банками осмотрительной политики при предоставлении кредитных ресурсов, ухудшение динамики производственно-финансовых показателей предприятий.

Важнейшей проблемой остается слабое кредитование банками инвестиционных проектов предприятий экономики. На протяжении 2005 – 2014 гг. инвестиции в основной капитал в нефинансовом секторе финансировались за счет кредитов от российских банков всего на 6,7 – 9,0%. При этом самофинансирование предприятиями инвестиций в основной капитал росло опережающими темпами: после 36,5% в 2009 г. доля собственных средств в структуре источников финансирования инвестиций повысилась до рекордного за рассматриваемое десятилетие уровня – 45,2% в 2014 г. Банки увеличивают инвестиционное кредитование очень медленно, системно не удовлетворяя спрос нефинансового сектора на такие ресурсы, что связано с проведением банками осмотрительной политики при выдаче кредитов и оценкой рисков долгосрочных вложений в модернизацию нефинансового сектора как высоких.

Помимо дисбаланса целевого характера запрашиваемых предприятиями и предлагаемых банковской системой кредитов, носит системный характер и существует на протяжении многих лет дисбаланс качества заемщиков и кредитных институтов. В условиях доступности финансирования на внешних рынках российские банки проигрывают иностранным в конкуренции за качественных российских заемщиков. Одновременно, качество заемщиков, для которых

российская банковская система является основным источником кредитных ресурсов, находится на недостаточном уровне для более активного роста их кредитования. При реализации принципа осмотрительности при предоставлении кредитов, этот дисбаланс на протяжении многих лет выступал существенным ограничением роста кредитования российскими банками нефинансового сектора российской экономики.

Однако резкое ухудшение условий доступа российских предприятий к финансовым ресурсам на мировых рынках ведет к росту спроса на кредиты от российской банковской системы со стороны крупных и надежных заемщиков, ранее активно привлекавших иностранные кредитные ресурсы. Потенциал роста этого спроса оценивается как троекратный. Для российских банков он является приоритетным в силу своего качества и поэтому может привести к снижению доступности банковского кредитования для отраслей, являющихся менее интересными заемщиками с точки зрения российских банков, или к ухудшению условий их кредитования.

Мультиплицирует перечисленные дисбалансы уже указанная высокая долговая нагрузка и нагрузка по обслуживанию кредитных заимствований ряда отраслей нефинансового сектора экономики и, одновременно, рост спроса на кредитные ресурсы для реализации потенциала актуального окна возможностей. Необходимое широкому кругу предприятий увеличение кредитования российской банковской системой вступает в конфликт с принципом осмотрительности при предоставлении ею кредитных ресурсов.

В связи с этим, актуальность приобретает выработка новых подходов к распределению рисков для целесообразной кредитной поддержки нефинансового сектора российской экономики и стимулирования текущего и перспективного роста российской экономики.

## Список использованных источников


1 Единая межведомственная информационно – статистическая система (ЕМИСС)

2 Национальные счета России, Федеральная служба государственной статистики РФ (ФСГС)

3 Социально-экономическое положение России, Федеральная служба государственной статистики РФ (ФСГС)

4 Отчет о поступлении налогов и сборов в консолидированный бюджет Российской Федерации по основным видам экономической деятельности, Федеральная налоговая служба Российской Федерации (ФНС РФ)

5 Российский статистический ежегодник, Федеральная служба государственной статистики РФ (ФСГС)

6 Указание Банка России от 12.11.2009 г. № 2332-У «О перечне, формах и порядке составления и представления форм отчетности кредитных организаций в Центральный банк Российской Федерации»

7 Шестое издание «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции (РПБ6)»

8 Центральный банк Российской Федерации (ЦБР)