

ВЛИЯНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИНАНСОВЫХ ПОСРЕДНИКОВ НА РАЗВИТИЕ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ РОССИИ НА ПРИМЕРЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КРУПНЫХ И СРЕДНИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Рассматривается взаимное влияние банковского и реального сектора экономики друг на друга. Проводится анализ текущего состояния экономики и делается вывод об эффективности взаимодействия двух данных секторов.

Ключевые слова: банки, промышленное производство, посткризисная экономика, финансовые посредники.

В научной литературе довольно большое внимание уделяется влиянию развития финансового рынка на показатели реального сектора экономики. Немалую роль в данном вопросе играют финансовые посредники, развитие рынка которых можно наблюдать в Российской Федерации.

В целом, финансовый посредник представляет собой организацию, функцией которого является перераспределение финансовых ресурсов от одних субъектов в пользу других. Наиболее распространённым финансовым посредником является банк. Целью банковской деятельности, конечно, является получение прибыли и увеличение благосостояния его собственников, но достигается это преимущественно путём качественного перераспределения ресурсов между субъектами экономики, за что банк и получает свой главный доход — чистый процентный доход.

Роль банковского сектора в экономике трудно переоценить. Зачастую, только используя заёмные финансовые ресурсы, компания может выйти на другой уровень своего развития или хотя бы покрыть свои кассовые разрывы. Казалось бы, связь между развитием банковского и реального сектора должна быть очевидной. Поскольку банки перераспределяют финансовые ресурсы таким образом, что положение компаний-клиентов улучшается (иначе у них не было бы смысла пользоваться данными услугами), то банковский сектор должен находиться на подъёме одновременно с реальным. Однако в действительности этого не происходит. 2012 год ознаменовался существенным развитием банковского сектора. Банки постоянно отчитывались о растущих объёмах кредитования и доходов. Только по итогам первых 9 месяцев 2012 года ОАО «Сбербанк России» нарастил портфель кредитов юридическим лицам на 18,6 %, а физическим — на 48,9 % по международным стандартам финансовой отчётности. Причём данный рост сопровождался снижением на 13,6 % резервов под обесценение. По Банку ВТБ также наблюдался рост (однако, не такой сильный) объёма кредитования розничного сектора на фоне стабильного портфеля кредитования клиентов корпоративного сегмента. Данные два банка являются основными индикаторами деятельности банковского сектора, и на основании

их данных можно сделать вывод о динамичном развитии банковского сектора в 2012 году.

В начале 2013 г. руководство Банка России сообщило, что по итогам 2012 г. совокупная прибыль банковского сектора превысила рекордные 1 трлн рублей (в 2011 году совокупная прибыль составила 848 млрд руб.). Одновременно на фоне данных новостей руководством страны было объявлено о замедлении темпов роста отечественной экономики. По данным Федеральной службы государственной статистики индекс промышленного производства в 2012 г. составил 102,6 против 104,7 в 2011 году и 108,2 в 2010 году (см. табл. 1).

Таблица 1¹

Индексы производства по отдельным видам экономической деятельности Российской Федерации в 2010–2012 гг.

	2010 г.	2011 г.	2012 г.
Промышленное производство	108,2	104,7	102,6
Добыча полезных ископаемых	103,6	101,9	101,1
Обрабатывающие производства	111,8	106,5	104,1

Согласно представленным данным, начиная с 2010 г., когда экономика только начала выходить из кризиса, темпы роста промышленного производства постоянно снижаются.

В заявлениях Правительства были выделены основные причины данной тенденции, которая только усугубилась в 2012 г.:

- 1) снижение спроса на энергоресурсы со стороны европейских стран;
- 2) низкий уровень урожая из-за засухи в южных регионах страны.

Наиболее тревожным для России является влияние первого фактора, так как экономика страны в первую очередь зависит от спроса на ее энергоресурсы, и ситуацию с этим пока изменить так и не смогли. Влияние европейского долгового кризиса на данный спрос сказывается всё больше и больше, правительства европейских стран и раньше понимали всю зависимость от российского газа, но при наличии серьёзных фискальных проблем были просто вынуждены сократить закупки российских энергоресурсов. Следовательно, влияние данного фактора смогло существенно затормозить темпы роста российской экономики, но при всём при этом банковский сектор продолжает наращивать свои портфели и демонстрировать впечатляющие результаты. Основная причина данного дисбаланса кроется в особенности деятельности российских компаний.

Для проведения анализа того, как развивался реальный сектор экономики, начиная с конца 2010 года, была использована информация из базы данных Федеральной службы государственной статистики. Наиболее полные данные можно получить по деятельности крупных и средних организаций, поэтому именно они и были использованы в анализе.

¹ Таблица составлена авторами по данным сайта Федеральной службы государственной статистики РФ. URL: <http://www.gks.ru>

Таблица 2¹

Показатели совокупного баланса по деятельности крупных и средних организаций России, млрд руб.

Показатели	На 31.12.2010	На 31.12.2011	На 30.09.2012
Основные средства	10 228	11 251	12 708
Незавершенное строительство	2 497	2 497	2 632
Запасы	3 526	3 840	4 430
Дебиторская задолженность	9 085	11 204	12 157 ²
в т. ч. покупатели и заказчики	3 839	4 430	4 797
Денежные средства	1 631	1 938	1 851
Кредиты и займы	9 737	11 401	12 308
Кредиторская задолженность	8 125	9 586	10 417
в т. ч. поставщики и подрядчики	4 128	5 095	5 401

Таблица 3³

Показатели совокупного отчёта о прибылях и убытках по деятельности крупных и средних организаций России, млрд руб.

Показатели	За 2010 г.	За 9 мес. 2011 г.	За 2011 г.	За 9 мес. 2012 г.
Выручка	33 115	28 865	40 819	33 955
Себестоимость	26 639	23 382	32 986	27 884
Коммерческие и управ- ленческие расходы	3 560	3 029	4 204	3 446
Прибыль от продаж	2 916	2 454	3 629	2 626
Проценты к уплате	500	390	551	498
Прибыль за период	2 675	2 309	3 082	2 714 ⁴

Наиболее крупной статьёй актива совокупного баланса являются основные средства (12,7 трлн руб.). На текущий момент в стране сложилась такая ситуация, что много основных производственных фондов являются устаревшими и ветхими. Отечественной экономике требуется срочная модернизация, строительство новых объектов, приобретение нового оборудования. Особенно остро ситуация стоит в энергетическом секторе. По приведённым данным можно видеть, что рост основных средств является одним из наиболее быстрых. В 2011 г. совокупная стоимость основных средств выросла на 10 %, а по итогам 9 месяцев 2012 г. на 12,9 %. Однако тревожным моментом является низкие темпы роста незавершенного строительства, по итогам 2011 г. данная статья не изменилась, в 2012 начала показывать слабый рост.

¹ Таблица составлена авторами по данным сайта Федеральной службы государственной статистики РФ. URL: <http://www.gks.ru>.

² Данные по показателям дебиторской задолженности на 30.09.2012 были взяты как средние между соответствующими показателями на начало предыдущего и следующего месяца. За данные месяцы наблюдался планомерный рост дебиторской задолженности, что свидетельствует, по мнению авторов, о довольно близком приближении приведенных значений.

³ Таблица составлена авторами по данным сайта Федеральной службы государственной статистики РФ. URL: <http://www.gks.ru>.

⁴ Данные за сентябрь были взяты на основе среднемесячной выручки по итогам первых 8 месяцев 2012 года, так как данные отсутствовали.

Всё это может привести к тому, что темпы ввода новых основных средств могут замедлиться в будущем, и намеченная модернизация основных фондов не состоится. В 2011 г. также можно отметить, что темпы роста кредитования рассмотренных организаций превышали темпы роста основных средств и существенно превышали темпы роста запасов. Это является свидетельством того, что, скорее всего, предприятия производили финансирование капитального строительства и закупку оборудования в большей степени за счет заемных средств. В 2012 г. ситуация несколько поменялась, темп роста материальных активов был выше темпа роста заемных средств, однако если рассмотреть изменение за период 2010–2012 гг., то ситуация также окажется не позитивной. Темп роста кредитования организаций был выше.

В части показателя совокупной дебиторской задолженности организаций тоже можно отметить интересные тенденции. Темпы роста задолженности покупателей и заказчиков существенно отстают от показателей темпов роста выручки. Так по итогам 2011 г. темп роста выручки составил 23 %, при этом задолженности покупателей выросла только на 15 %. В 2012 г. тенденция ускорения оборачиваемости продолжилась. Это свидетельствует о том, что после осуществления работ или отгрузки продукции, компании требуют всё более быстрого осуществления расчётов. В тоже время доля задолженности покупателей и заказчиков в совокупном объёме дебиторской задолженности в 2011 и 2012 г. снижалась. Скорее всего, это вызвано тем, что компании не только хотят производить расчёты как можно быстрее друг с другом, но ещё и требуют от контрагентов производить авансирование продукции или работ в большем объёме. Все это является благоприятным фактором для развития банковского сектора, который осуществляет большее кредитование кассовых разрывов, которые возникают из-за этой необходимости авансирования. Требования компаний о более быстром проведении расчётов и вышеуказанном авансировании не могут являться свидетельством хорошей рыночной ситуации. Компании боятся того, что их контрагенты разорятся или просто не захотят платить, поэтому все хотят минимизировать свои риски. Банки же пользуются этим, увеличивая свои кредитные портфели, но одновременно перекалдывают с компаний на себя риск этих неплатежей.

Совокупный объём кредитов и займов, предоставленных крупным и средним организациям составил 11,4 трлн руб. на 31.12.2011, что превышает аналогичный показатель годом ранее на 17,1 %. За 9 месяцев 2012 г. совокупная ссудная задолженность выросла на 8 %, что является свидетельством того, что основным драйвером роста объёма банковского кредитования розничный сектор, а также субъекты малого бизнеса. В первую очередь это вызвано тем, что текущая долговая нагрузка кредитов на выручку по рассмотренному сегменту составляет 3,3. Данный показатель является средним, однако, с учётом того, что рентабельность российских компаний обычно находится на невысоких уровнях, дальнейшее увеличение портфеля по данному сегменту уже не так легко осуществимо. Тем более с учётом того, что темпы роста кредитования превышают темпы роста материальных активов. Это приводит к тому, что обязательства

кредитного характера всё хуже и хуже обеспечены залогом, что таит в себе дополнительные риски для банковского сектора, которые ещё не проявили себя.

Положительным фактором в текущем финансовом состоянии можно отметить превышение задолженности перед поставщиками и подрядчиками над задолженностью покупателей и заказчиков. Это позволяет компаниям рассматриваемого сегмента отчасти удерживаться от дальнейшего кредитования, так как отсрочка поставщикам превышает отсрочку платежа со стороны покупателей.

В части показателей совокупного отчёта о прибылях и убытках можно отметить в основном негативные моменты относительно развития сектора. Темпы роста промышленного производства в 2012 г., как было отмечено выше, существенно замедлились. Рост выручки по итогам 9 месяцев 2012 г. составил 17,6 % относительно выручки за аналогичный период 2011 г. Учитывая темпы роста производства, вполне логично сделать вывод о том, что основным драйвером роста выручки является увеличение цен оказываемых услуг и отпускаемой продукции. В рассматриваемом сегменте много энергоёмких производств, предприятий с большими транспортными расходами, а тарифы естественных монополий продолжают расти существенными темпами и сдерживать их довольно тяжело, поэтому рост данных тарифов перекладывается в цену продукции или услуги. Следующим негативным фактором является опережающие темпы роста себестоимости производства. Операционная рентабельность деятельности итак находилась не на самых высоких уровнях после кризиса, а в 2012 г. продолжила снижаться. По итогам 9 месяцев 2012 г. операционная рентабельность составила 7,7 %, в то время как в 2010 г. данный показатель составлял 8,8 %, а в 2011 г. 8,9 %. Скорее всего, опережающий темп роста себестоимости был вызван указанным ростом тарифов естественных монополий. Предприятия были поставлены в такие условия, в которых довольно тяжело продолжать модернизировать свое производство. В условиях стабильного экономического роста, организации обычно наращивают свои коммерческие и управленческие расходы, что видно по их опережающим темпам относительно выручки. В 2011–2012 гг., темпы роста данного вида расходов стали существенно отставать от роста выручки, что свидетельствует о том, что компании начинают экономить средства.

В условиях, когда предприятия реального сектора экономики поставлены в такие тяжелые условия, знаменательным выглядит колоссальный рост расходов на обслуживание своих обязательств. По итогам 9 месяцев 2012 г. совокупный объём уплаченных процентов по кредитам и займам вырос на 27,7 %, что и позволило банковскому сектору показать такие впечатляющие результаты по итогам 2012 г. Компании всё реже могут предоставить обеспечение по своим обязательствам, всё больше осуществляют заимствований на авансирование своих поставщиков и подрядчиков, а также осуществление инвестиционных программ, показывают снижение рентабельности своей деятельности из-за тяжёлых экономических условий, и банки на данном фоне поднимают свои ставки, чтобы оправдать свои риски.

Рассматривая совокупный финансовый результат компаний за 2011 и 2012 гг. также можно сделать неутешительные выводы. Общий уровень рентабельности падает 2 года подряд, что было вызвано как снижением операционной рентабельности, так и ростом расходов на обслуживание долга. Рентабельность в 2011 г. составила 9,3 % против 10,0 % в 2010 г., по итогам 9 месяцев 2012 г. данный показатель составил 9,7 % против 9,9 % по итогам 9 месяцев 2011 года. Казалось бы, снижение не такое существенное, однако следует рассмотреть, из чего сформировалась прибыль за 9 месяцев в 2012 г., которая превысила показатель операционной прибыли, ведь раньше такой ситуации не было. На основе данных Федеральной службы государственной статистики сделать вывод о точных причинах нельзя, однако, скорее всего это было связано с влиянием курсовых разниц на валютные обязательства компаний. По итогам 9 месяцев 2012 г. и доллар, и евро продемонстрировали снижение на 4 %, что не могло не привести к дополнительным доходам в финансовой отчётности, вызванных обесценением своих обязательств, которые номинированы в валюте. Причём данные дополнительные доходы не переложились в виде расходов на банковский сектор, так как банки под валютные активы осуществляют валютное фондирование, следовательно, их переоценка будет обоюдна. Таким образом, итоговая прибыль рассматриваемого сектора экономики, мало того, что приводит к снижению рентабельности, так и формируется за счёт разовых статей, которые вполне могут стать отрицательными в последующих периодах. При таком росте расходов на обслуживание своих обязательств, совокупная прибыль компаний должна была бы продемонстрировать снижение, и только благоприятное стечение обстоятельств позволило этого избежать.

На основании вышеприведенного анализа можно сделать вывод о том, что реальный сектор отечественной экономики на текущий момент находится в довольно тяжёлых условиях. Банковский сектор, наоборот, использует финансовые затруднения компаний для того, чтобы увеличить свой кредитный портфель, а также повысить ставку (и маржу) для того, чтобы оправдать свои риски. Всё это приводит к рекордным показателям деятельности банковского сектора на фоне все более удручающего состояния реального сектора. На текущий момент ситуация ещё не привела к тому, что банки должны создавать дополнительные резервы в таком объёме, что привело бы к показательному снижению их прибыли, однако если тенденция будет сохраняться, такая ситуация может снова наступить в ближайшие годы. Данная ситуация является особенностью развития отечественной экономики. Все сектора экономики функционируют, не ощущая себя в тесной взаимосвязи с другими. Целью деятельности является как можно большее накопление ресурсов в текущий момент времени, чтобы пережить более тяжелые условия, когда они настанут. Если бы в банковской системе осознавали всю пагубность текущей ситуации, когда поставленные в тяжёлые условия предприятия всё больше и больше погружаются в «долговую яму» на фоне растущих ставок, что оставляет для них всё меньше и меньше средств на развитие производства и подъём экономики, адекватным ответом со стороны банков было бы нахождение новых путей финансирования деятельности реального сектора с целью недопущения последующей рецессии.

Литература

1. Костин А. Л. Перспективы развития мировой и российской банковской системы в посткризисный период // Вестник ФА. 2009. № 4.
2. Прогноз развития энергетики мира и России до 2035 г. / Под ред. А. А. Макарова, Л. Г. Григорьева. М.: ИНЭИ РАН, 2012.
3. Сайт Федеральной службы государственной статистики РФ. Электронный ресурс. URL: <http://cbsd.gks.ru/#>

Об авторах

Крылов Андрей Александрович — главный кредитный аналитик по среднему бизнесу ОАО АКБ «РОСБАНК», аспирант СПбГЭУ.

E-mail: dronovoy@yandex.ru

Макарова Василиса Александровна — доцент кафедры финансовых рынков и финансового менеджмента НИУ ВШЭ, канд. экон. наук.

E-mail: vasilisa_m@mail.ru

A. A. Krylov, V. A. Makarova

IMPACT OF FINANCIAL INTERMEDIARIES ON THE DEVELOPMENT OF REAL SECTOR OF ECONOMY ILLUSTRATED BY ACTIVITY OF LARGE AND MEDIUM ENTERPRISES

Reciprocal impact of bank and real sector of economy is considered. Analysis of current economic situation and conclusion about efficiency of these two sectors reciprocal activity is offered.

Keywords: banks, industrial production, post-crisis economy, financialintermediary.