

**Раздел 1. ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА**

УДК 336.7 338.2

**ВОЗМОЖНОСТИ ИНСТИТУТОВ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В ФОРМИРОВАНИИ И СТИМУЛИРОВАНИИ ВНУТРЕННЕГО ИНВЕСТИЦИОННОГО СПРОСА***Дубова Светлана Евгеньевна (sedubova@fa.ru)**ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»***(Работа выполнена в рамках прикладной НИР Финансового университета при Правительстве Российской Федерации по государственному заданию на 2017 год по теме «Роль кредитной системы России в формировании внутреннего инвестиционного спроса»)**

Предметом статьи является исследование возможностей институтов банковской системы в стимулировании внутреннего инвестиционного спроса. На основе выявленных автором факторов инвестиционной деятельности и формирующих их предпосылок автором обосновываются организационно-экономические решения по стимулированию инвестиционного спроса, реализуемые на базе банков с государственным участием на основе средне- и долгосрочных программ развития экономики и региональных программ социально-экономического развития. Сформулирован ряд рекомендаций по развитию инструментов стимулирования инвестиционного спроса в банках - участниках инвестиционных программ.

*Ключевые слова:* инвестиционный спрос, факторы и условия инвестиционной деятельности, стратегическое управление экономикой, инвестиционные банки, инвестиционный депозит, региональное инвестиционное предложение, инструменты стимулирования инвестиционного спроса.

Роль государства в развитии инвестиционной деятельности, а применительно к рассматриваемой теме - в стимулировании инвестиционного спроса в рамках кредитной и банковской системы России, чрезвычайно высока. Оказывая регулирующее воздействие на банковскую систему, государство может способствовать и препятствовать его развитию.

Учитывая, что к инвестициям относятся «денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, и вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» [1], сфера формирования инвестиционного спроса чрезвычайно широка - от предпринимательских проектов до проектов, связанных с социальными инициативами в области образования, здравоохранения, науки, культуры и пр., к реализации которых имеет (или может иметь) отношение банковская система.

На инвестиционный спрос существенное влияние оказывают *факторы и условия инвестиционной деятельности*. В силу того, что государство в условиях рыночной экономики применяет преимущественно косвенные методы воздействия к хозяйствующим субъектам, в формировании благоприятных условий и факторов инвестиционной деятельности для стимулирования инвестиционного спроса требуется его активное вмешательство. Особенно это вмешательство требуется в условиях неблагоприятной внешней и внутренней экономической конъюнктуры и санкционных ограничений.

Факторы следует рассматривать как ресурсы инвестиционной деятельности (производст-

венные, трудовые), а также ресурсы, которые можно использовать для ее развития (инновации и пр.) и формирования инвестиционного спроса. Значимыми факторами развития инвестиционной деятельности и формирования инвестиционного спроса выступают компоненты внешней среды. На формирование инвестиционного спроса помимо прочих оказывают влияние финансовые ресурсы (государственные и частные), инновационные ресурсы и уровень их использования, информационные ресурсы и т.д. Несоответствие состояния и воспроизводства тех или иных факторов могут выступать рисками развития инвестиционной деятельности. Государство, пытающееся сформировать инвестиционный спрос, должно нивелировать указанные риски, применяя методы прямого воздействия.

Условия инвестиционной деятельности оказывают непосредственное влияние на формирование инвестиционного спроса. Они воздействуют опосредованно через формирование предпосылок для использования факторов инвестиционной деятельности и имеют различную природу: экономическую, социальную, институциональную и пр. Условия, препятствующие формированию инвестиционного спроса, создают риски условий инвестиционной деятельности, которые государство способно разумно ограничивать. Совокупность подобных действий государства должна быть направлена на улучшение условий инвестиционной деятельности.

Учитывая значимость условий инвестиционной деятельности для развития инвестиционного спроса, считаем целесообразным учитывать те из них, которые в наибольшей степени влияют на развитие инвестиционной дея-

тельности с участием банковской системы. В частности, особое внимание необходимо уделять следующим:

- *институциональным* (уровню развития банковской системы, наличию правовых механизмов гарантии и защиты инвестиций, условиям предоставления инвесторам государственной поддержки через институты банковской системы);

- *экономико-организационным* (наличию форм, методов и инструментов стимулирования инвестиционного спроса, масштабов инвестиционной деятельности и ее эффективности, наличию механизмов государственно-частного партнерства в указанной сфере);

- *социально-политическим* (уровню дифференциации населения по доходам, масштабам бедности, величине и структуре потребительских расходов, уровню финансовой грамотности населения).

На наш взгляд, необходимый для эффективного развития национальной экономики инвестиционный спрос невозможно сформировать на уровне отдельно взятого банка или даже группы банков, какими бы крупными они не были.

Формирование и стимулирование инвестиционного спроса невозможно без формирования на уровне Правительства Российской Федерации средне- и долгосрочных программ развития экономики для формирования у бизнеса (реального сектора экономики и банков) представлений о приоритетных направлениях развития и формирования на их основе собственных планов развития.

Стратегическое планирование реализуется в рамках стратегического управления экономикой. Его актуальность растет в условиях повышения нестабильности факторов внешней и внутренней среды, нарастания в этой связи неопределенности. Россия в начале 90-х годов отказалась от централизованного планирования, изобретенного и впервые реализованного в СССР, тогда как на Западе стратегическое управление и планирование получили широкое распространение и дальнейшее развитие на основе прогнозирования и формирования потребностей - маркетинга.

Заметим, что во всех развитых странах имеются органы государственной власти, которые занимаются разработкой и обеспечением реализации программ экономического, социального и научно-технического развития. В США это специальные экономические службы при Президенте и Конгрессе, во Франции - Комиссариат по планированию, в Японии при Правительстве создано управление по экономическому планированию, в Китае действует госплан. Даже Индия находится в списке стран, успешно реализующих долгосрочное планирование. Индийская комиссия по планированию

разрабатывает и внедряет пятилетние экономические планы.

Сегодня в России заметен переход от управления методом поручений, господствующего последние несколько лет, к программному управлению, в котором имеются элементы плановости. Однако, отдельные программы в рамках нового стиля управления не увязаны между собой, как этого требует настоящее централизованное планирование. Отсюда и пробуксовка в реализации многих из них или даже "сворачивание" из-за того, что что-то в их реализации не было предусмотрено.

Между тем, реализация стратегического планирования по принципу пирамиды: от сверхзадачи, которая формулируется Правительством Российской Федерации, до программ, ее реализующих и механизмов реализации указанных программ (комплексное планирование) позволило бы поставить перед банковской системой вполне конкретные задачи по достижению объемных показателей необходимых инвестиций, конкретизированных по различным отраслям и сферам экономики и регионам с учетом национальной безопасности и перспектив развития экономики. Учитывая высокий удельный вес государственного сектора в структуре российской экономики, составить указанные планы - прогнозы Министерству экономического развития не представляет большого труда.

Определенные таким образом целевые показатели должны быть доведены до банков и реального сектора экономики. Опираясь на указанные прогнозы и определенные приоритеты, реальный сектор экономики формирует собственные стратегические планы развития, в том числе инвестиционные программы, предъявляя спрос на долгосрочные кредиты банковской системе. Банковская система откликается на формируемый инвестиционный спрос, предлагая инвестиционные продукты по доступным ценам, формы и методы стимулирования инвестиционного спроса. При этом действующая система рефинансирования ориентируется на предоставление господдержки в рамках направлений, определенных в стратегических планах развития, поддерживая усилия банковской системы по стимулированию инвестиционного спроса. Система регулирования встраивает необходимые правовые механизмы гарантии защиты инвестиций, стимулирует механизмы государственно частного партнерства в указанных сферах.

Идеальным вариантом активизации инвестиционного спроса в рамках банковской системы страны могло бы стать создание специального государственного инвестиционного банка. Необходимость создания подобной структуры вытекает из потребности регулирования рынка капитала, и инвестиционный банк может быть создан в административном поряд-

ке. В этом случае государство могло бы сосредоточить в своих руках практически все инвестиционные ресурсы и механизмы реализации инвестиционных проектов и программ. Именно такая модель рекомендована учеными для активизации инвестиционного спроса в республике Беларусь [2]. Между тем, еще большая концентрация финансовых ресурсов в руках государства противоречит принципам рыночной экономики и не способствует формированию ее эффективной инфраструктуры. Кроме того, существует опасность принятия в подобной единой структуре решений, не в полной мере отве-

чающих потребностям бизнеса, появлению корпоративной составляющей.

В условиях отсутствия рынка капитала, реализация указанных задач в банковской системе страны возможна, на наш взгляд, на базе крупнейших банков с государственным участием. Сегодня банки, контролируемые государством, занимают основную долю в совокупных активах банковского сектора (в 2016 году - 59%), а также в структуре капитала банковского сектора (в 2016 году - 64,2%) (табл. 1).

Таблица 1

## Показатели отдельных групп кредитных организаций

Группа кредитных организаций	Количество кредитных организаций		Доля в совокупных активах банковского сектора, %		Доля в совокупном капитале банковского сектора, %	
	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2017
Банки, контролируемые государством	24	24	58,6	59	60,6	64,2
Банки с участием иностранного капитала	79	74	9	8	12	11
Крупные частные банки	135	134	29,8	31,2	23,3	21,1
Средние и малые банки Московского региона	199	138	1	1	2	1
Региональные средние и малые банки	244	205	1,3	1,1	2,0	1,6
Небанковские кредитные организации	52	48	0	0	0	0
<b>ВСЕГО</b>	<b>733</b>	<b>623</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Источник: [3, С.125].

На крупные частные банки приходится 21,1% капитала и 29,8% активов, на банки с иностранным участием - 11% капитала и 8% совокупных активов. Остальные кластеры представлены весьма скромно. Так, доля в совокупном капитале банковского сектора средних и малых банков Московского региона составляет 1%, региональных малых и средних банков - 1,6%, в совокупных активах банковского сектора указанные кластеры составляют соответственно 1 и 1,1% [3, С. 26].

Несмотря на значительную долю в совокупном капитале (64,2%) и активах (59%), в количественном отношении в банковской системе доля банков, контролируемых государством, составляет всего 3,9% (24 банка).

Между тем, наибольший вклад в кредитование экономики, вносят именно они. Так, в 2016 г. их доля в кредитовании физических лиц составила 66,2% (табл. 2), нефинансовых организаций - 67,4%), тогда как на долю крупных част-

ных банков приходилось соответственно 19,5% и 25,2%), на долю банков с иностранным участием - 12% и 7 % соответственно (табл. 3).

При использовании в качестве инвестиционных банков с государственным участием формирование необходимой институциональной структуры произошло бы эволюционно. На начальном этапе государству потребовалось бы использовать ряд мер государственного стимулирования банков с государственным участием к такого рода деятельности. При наличии положительной динамики можно было бы включить в систему стимулирования инвестиционного спроса институты банковской системы, принадлежащие к другим кластерам банков, однако значимым для них необходимо, на наш взгляд определить наличие универсальной лицензии.

Опираясь на стратегические планы развития отдельных отраслей и территорий крупнейшие банки с государственным участием,

присутствующие на территориях, могли бы, основываясь на собственном маркетинговом анализе регионального рынка, предлагать местному малому и среднему бизнесу конкретные бизнес-проекты и кредиты для реализации указанных бизнес-проектов как в экономике, так и в

социальной сфере. Так будет сформировано региональное инвестиционное предложение, стимулирующее в свою очередь формирование инвестиционного спроса.

Таблица 2

**Распределение кредитов физическим лицам по группам банков, %**

Группа кредитных организаций	Доля кредитов физическим лицам			
	в их общем объеме по банковскому сектору		в активах соответствующей группы банков	
	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2017
Банки, контролируемые государством	62	66,2	13,6	15,1
Банки с участием иностранного капитала	13,7	12,8	20,0	22,4
Крупные частные банки	21,9	19,5	9,4	8,4
Средние и малые банки Московского региона	0,9	0,4	10,5	8,1
Региональные средние и малые банки	1,4	1,0	13,8	13,1
Справочно: системно-значимые кредитные организации	52,1	56,3	10,8	0

Источник: [3, С.125].

Таблица 3

**Распределение кредитов нефинансовым организациям в общем объеме кредитов по банковскому сектору, %**

Группа банков	Количество кредитных организаций	
	01.01.2016	01.01.2017
Банки, контролируемые государством	63,5	67,4
Банки с участием иностранного капитала	7,0	5,9
Крупные частные банки	27,3	25,2
Средние и малые банки Московского региона	1,1	0,6
Региональные средние и малые банки	1,1	1,0
Справочно: системно-значимые кредитные организации	74,5	77,0

Источник: [3, С.29].

Крупному банку, знающему региональный рынок и обладающему определенным административным ресурсом, несложно провести маркетинговый анализ регионального рынка, тогда как отдельному предпринимателю или предприятию малого бизнеса, часто не обладающим навыками подобной работы, это будет сделать достаточно сложно. В этом случае банк от проверки бизнес-планов для реализации предпринимательских проектов перейдет к составлению и продаже этих бизнес-идей предпринимателям малого и среднего бизнеса, индивидуальным предпринимателям. Учитывая, что указанные бизнес-планы имеют достаточно универсаль-

ный характер, а многофилиальный банк присутствует одновременно на многих территориях с аналогичными условиями хозяйствования, для многофилиальных банков указанные издержки не будут большими. Да и рискованность указанных объектов кредитования банком будет оценена самостоятельно. Реализуя подобные инвестиционные предложения, банки будут способствовать решению задачи преодоления низкой предпринимательской и инвестиционной активности населения, банки существенно повысят свою роль в социально-экономическом развитии территорий, особенно малых административно-территориальных образований.

Существенную роль в системе стимулирования инвестиционного спроса должны сыграть местные органы власти. Преследуя цель устойчивого развития региона, они заинтересованы в реализации подобных действий банков, а потому региональные органы власти (органы местного самоуправления) могут и должны являться поставщиками потенциальных инвестиционных проектов для банка. Являясь частью системы стратегического планирования страны, они формируют средне- и долгосрочные планы регионального социально-экономического развития, основываясь на которых банки в регионах формируют бизнес-идеи.

Региональные органы власти (органы местного самоуправления) могут выступать и в роли инвесторов, размещая средства региональных (местных) бюджетов в конкретные инвестиционные проекты вместо традиционного механизма государственной поддержки малого бизнеса, тем самым обозначая приоритеты регионального развития и увеличивая инвестиционный потенциал.

Учитывая, что на руках у населения находится достаточно много ресурсов, потенциально способных трансформироваться в инвестиции, банкам необходимо сосредоточить усилия на привлечении указанных ресурсов под конкретные бизнес-идеи (инвестиционные программы), реализуемые бизнесу, т.е. сформировать потенциальный инвестиционный спрос (инвестиционный потенциал). Так, инвестиционный проект по строительству в регионе предприятия, способного стать градообразующим, может заинтересовать жителей региона - потенциальных инвесторов. Учитывая неразвитость в России фондового рынка, потенциальный инвестор не захочет вкладывать свои сбережения через традиционные инструменты - акции и облигации, однако, будет готов доверить их банку, открывшему *специальный инвестиционный депозит*, дающий инвестору право участвовать в подобном проекте. По мере реализации инвестиционных проектов владельцы специальных инвестиционных депозитов становятся акционерами (пайщиками) указанных предприятий (бизнесов).

Заметим, что идея специальных инвестиционных депозитов не является абсолютно новой. Ряд стран (Германия, Австрия, Чехия, Франция) реализовывали ее в виде строительных сберегательных накоплений, которые сформировали в этих и других странах механизмы привлечения денежных средств в сферу жилищного строительства.

С целью эффективного управления ликвидностью, банкам необходимо предложить рынку непрофильные специальные инвестиционные депозиты (предполагающие участие в любом инвестиционном проекте) или профильные специальные инвестиционные депозиты (пред-

полагающие участие в конкретном региональном или федеральном инвестиционном проекте).

В предлагаемой системе целесообразно предусмотреть безотзывный характер депозита, но с возможностью смены приоритетов инвестирования (для профильных специальных инвестиционных депозитов). Таким образом, ликвидность системы в целом не будет нарушена из-за опасений инвесторов относительно надежности тех или иных инвестиционных проектов в процессе их реализации, а денежные средства будут перемещены банком в другой инвестиционный проект без оттока их из системы в целом.

Отличие специального инвестиционного депозита от традиционного продукта, позволяющего инвестировать в инвестиционные фонды, заключается в разных целевых функциях указанных инструментов. Инвестиционные счета предназначены для получения дохода инвестором, а специальный инвестиционный депозит будет нацелен в конечном счете на прямое участие в бизнесе. Кроме того, в отличие от обезличенного инвестиционного счета специальный инвестиционный депозит будет обладать персонификацией (профильный специальный инвестиционный депозит) и связанностью с объектом инвестирования.

Для того, чтобы потенциальные инвесторы были спокойны за сохранность своих средств, необходимо законодательно закрепить страхование указанных инструментов стимулирования инвестиционного спроса по аналогии с обычными банковскими депозитами, а также с индивидуальными инвестиционными счетами. Вопрос о страховании последних был положительно решен летом 2017 года.

Безусловно, эффективность системы стимулирования инвестиционного спроса будет тем выше, чем выше уровень финансовой грамотности населения - важнейшее из социально-политических условий развития инвестиционной деятельности. Работа должна быть сосредоточена на потенциальных вкладчиках - преимущественно людях преклонного возраста, которых необходимо будет убедить в перспективности приобретения новых банковских продуктов. Учитывая, что в числе клиентов банков все заметнее присутствие поколения миллениалов, необходимо при создании инвестиционных продуктов (как бизнес-идей, так и специальных инвестиционных депозитов) учитывать специфику их «общения» с банком в цифровом режиме. Заметим, что при реализации бизнес-идей ставка должна делаться именно на них.

Значимым в реализации системы стимулирования инвестиционного спроса является также уровень дифференциации доходов населения. Без формирования в обществе существенной прослойки среднего класса, обладающего

свободными финансовыми ресурсами и одновременно высоким уровнем финансовой грамотности, реализация поставленной задачи не представляется возможной.

С созданием системы стимулирования инвестиционного спроса банки станут активными участниками целого ряда процессов:

- формирования рынка капитала;
- обособления сбережений населения и бизнеса для целей инвестирования;
- стимулирования и диверсификации инвестиционной активности населения и бизнеса;
- стимулирования и диверсификации предпринимательской активности населения и бизнеса;
- регулирования рынка капитала.

При условии реализации указанной задачи можно будет говорить не только о стимулировании инвестиционного спроса, но и о формировании рынка капитала. Сбережения населения, трансформируясь в инвестиции под реальные бизнес-проекты, не позволят оказывать

избыточного давления на денежную массу, и сформируют кругооборот капитала.

#### Литература

1. Федеральный закон от 25.02.1999г. №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: /URL: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=221011&dst> (дата обращения 12.10.2017).
2. Золотарева О.А. Развитие институциональных основ государственной монетарной политики (на примере республики Беларусь). Дисс. на соискание ученой степени д-ра экон. наук. Санкт-Петербург, 2015.
3. Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2016 году. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: URL: [http://www.cbr.ru/publ/bsr/bsr\\_2016.pdf](http://www.cbr.ru/publ/bsr/bsr_2016.pdf) (дата обращения 12.10.2017)