УДК 336.7

А.В. Непран, канд. экон. наук, доц. Харьковский экономико-правовой университет, г. Харьков, Украина, e-mail: nepran-hepu@mail.ru

ДОЛГОСРОЧНОЕ БАНКОВСКОЕ КРЕДИТОВАНИЕ КАК ФАКТОР ФИНАНСИРОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

A.V. Nepran, Cand. Sci. (Econ.), Assoc. Prof. Kharkov Economics and Law, Kharkov, Ukraine, e-mail: nepran-hepu@mail.ru

LONG-TERM BANK CREDITING AS A FACTOR OF FINANCING ECONOMY GROWING

Цель. Целью работы является исследование роли долгосрочного кредита в обеспечении инвестиционной активности предприятий реального сектора экономики и усовершенствования направлений его использования в целях финансового обеспечения экономического роста.

Методика. Проанализирована роль долгосрочного кредита в финансовом обеспечении экономического роста в Украине. Исследованы факторы, которые оказывают определяющее влияние на объемы и структуру использования долгосрочных кредитов, предоставленных банковской системой страны.

Результаты. Определено, что обслуживание государственного сектора и увеличение кредитования населения объективно ограничивают потенциальные возможности кредитно-финансовых организаций по использованию долгосрочного кредита для финансирования постоянного экономического роста. Выделена группа факторов, которые оказывают определяющее влияние на использование ресурсов долгосрочного кредита. Выделена роль реального сектора как потребителя долгосрочных кредитных ресурсов.

Научная новизна. Объем долгосрочных кредитных ресурсов в экономике является достаточным для обеспечения финансовых потребностей реального сектора экономики. Предложено с целью усовершенствования использование долгосрочного кредита введения ограничений цены и объемы потребительского кредитования населения, а также вложения кредитных организаций в ценные бумаги. Это будет способствовать переориентации ресурсов долгосрочного кредита на финансирование инвестиций.

Практическая значимость. Практическая значимость статьи заключается в разработке конкретных мероприятий по усовершенствованию использования ресурсов долгосрочного кредита для финансового обеспечения экономического роста. Исследуется связь между долгосрочным кредитом и инвестиционными процессами в экономике страны, а именно между использованием кредита на текущие и инвестиционные цели, между инвестициями в основной капитал и кредитными ресурсами, между уровнем доходности кредитования нефинансовых корпораций и населения.

Ключевые слова: *долгосрочный кредит, экономический рост, финансовые ресурсы, процент за кредит, нефинансовые корпорации, население.*

Постановка проблемы и ее связь с важнейшими научными и практическими задачами. Обеспечение устойчивых темпов экономического развития во многом обусловлено полноценным и доступным финансированием сферы материального производства. В значительной мере это финансирование обеспечивается ресурсами рынка капитала.

Наиболее мощный с точки зрения объемов и доступности сегмент рынка капиталов – рынок банковских кредитов. Создание гибкой и эффективной институциональной системы мобилизации и размещения заемных капиталов, развития механизмов долгосрочного кредитования является основой формирования системных механизмов обеспечения модернизации национальной экономики, определенной Программой экономической реформы Украины, на 2010-2014 г. «Зажиточное общество, конкурентоспособная экономика, эффективное государство» [1].

© Непран А.В., 2012

Накопление финансовых ресурсов и их последовательное направление на капитальные вложения является важным фактором ускорения экономического роста. Увеличение капитальных вложений требует, прежде всего, усиления мобилизации внутренних финансовых ресурсов. Отсутствие в достаточном количестве финансовых ресурсов и обуславливает замедление темпов роста капитальных вложений. Это особенно важно потому, что внешнее финансирование налагает на Украину очень обременительные обязательства. Погашение и оплата иностранных займов, в конце концов, зависит от внутренних накоплений. Настоятельность решения проблем в области использования долгосрочного кредита с позиции формирования финансовых ресурсов для финансирования инвестиций реального сектора связана, прежде всего, с нарастанием инвестиционного кризиса и значительным ростом объемов заемного финансирования украинских предприятий.

Все это вызывает необходимость внимательного изучения важнейших направлений и кон-

кретных форм воздействия долгосрочного кредита на темпы экономического роста, специального анализа факторов, определяющих результативность кредитных вложений.

Анализ последних исследований и публикаций. Изучению проблем теории кредита, совершенствованию кредитного механизма и усиления его воздействия на динамику экономического роста посвящены работы В. Гейца, М. Ермоленка, А. Даниленка, В. Корнеева, М. Крупки, А. Мороза, М. Савлука и др. За последние годы были опубликованы монографические исследования И. Чугунова [2], О. Барановского [3], О. Дзюблюка [4], И. Лютого [5], в которых исследовалась проблема долгосрочного банковского кредитования, а также разрабатывались механизмы повышения кредитной активности банков. Отдавая должное украинским ученым в сфере использования долгосрочного банковского кредитования, следует признать, что проблема улучшения финансирования экономического роста требует углубленного научного исследования в направлении повышения роли долгосрочного кредита как важнейшего фактора повышения инвестиционной активности предприятий реального сектора.

В нашей экономической литературе длительное время господствовала точка зрения, согласно которой банковская система не в состоянии обеспечить реальный сектор экономики доступным и полноценным финансированием инвестиционной деятельности. В частности, в монографическом исследовании И. Лютым и О. Юрчук был сделан вывод: «Банковская система Украины до сих пор не аккумулировала капитал, объем и качество которого даст банкам возможность эффективно выполнять свою функцию» [5, с. 107]. Как отмечали В. Геец, А. Гриценко, в Украине на современном этапе развития банки в процессе своей основной – кредитной деятельности выдают кредиты преимущественно на финансирование текущей, а не инвестиционной деятельности [6, с. 86]. «Удельный вес кредитов в инвестиционную деятельность, – указывал В. Сидоренко, – не отвечает стратегии модернизации отечественной экономики» [3, с. 237].

Вместе с тем во многих работах не нашло должного отражения исследование проблем использования ресурсов долгосрочного банковского кредитования, а также определение путей совершенствования кредитного механизма в этой сфере. Так, например, в монографическом исследовании под ред. О. Барановского лишь указывается на тенденцию увеличения доли долгосрочного кредита. На основе приведенных статистических данных авторы делают вывод: «Среди кредитов, что их предоставляют коммерчески банки субъектам хозяйствования, до 2004 г. доминировали краткосрочные, однако их удельный вес постепенно снижался до 2008 г.» [3, с. 233]. Однако использование долгосрочных кредитных ресурсов для финансирования развития экономики, к сожалению, не стало предметом научных исследований.

Кроме того, в финансовой литературе и практике финансового управления инвестиционными процессами взаимообусловленные процессы, с одной стороны, спрос на финансовые ресурсы предприятий (спрос на источники финансирования), с другой – динамика инвестиционного процесса предприятий реального сектора экономики рассматривались как обособленные. Нарушения целостности в научных исследованиях и практике управления, особенно при проведении финансовой и денежно-кредитной политики, является одним из факторов несбалансированности и замедления инвестиционных процессов в экономике. В частности, в работах М. Крупки, Н. Димчака отсутствует целостный анализ финансового обеспечения инвестиционных процессов [7].

Понимая взаимообусловленность процессов формирования финансовых ресурсов и инвестирования, мы акцентировали внимание на проблеме долгосрочного банковского кредитования как проблеме наименее исследованной.

Формулирование целей статьи (постановка задания). Целью работы является исследование роли долгосрочного кредита в обеспечении инвестиционной активности предприятий реального сектора экономики и усовершенствование направлений его использования в целях финансового обеспечения экономического роста.

Изложение основного материала исследования. Обеспечение стабильности социального и экономического развития в послекризисный период, выход экономики Украины на новый уровень конкурентоспособности невозможен без расширения финансовых возможностей субъектов хозяйства. Ресурсное обеспечение приоритетов структурно-инновационной модернизации производства нуждается в решении задачи поиска источников эффективного финансирования инвестиций и технологического обновления производства.

Одним из основных методов мобилизации финансовых ресурсов субъектов хозяйственной деятельности за последние годы является банковский кредит. Через его механизм осуществляется мобилизация временно свободных денежных капиталов и части личных сбережений населения доходов и преобразования их в заемный капитал. За 2002-2011 гг. задолженность по кредитам, выданным резидентам, увеличилась в 19,0 раза и достигла 801,8 млрд грн. Отношение общего объема кредита к валовому внутреннему продукту возросло с 18,7% в 2002 г. до 60,9% в 2011 г. Несмотря на большое значение кредита для экономики Украины, при осуществлении кредитной политики она сталкивается со значительными трудностями в сфере мобилизации внутренних накоплений. Рост потребности в капитальных вложениях наталкивается на относительный дефицит инвестиционных источников финансирования.

В системе финансового обеспечения инвестиционной деятельности предприятий важное место занимает долгосрочный банковский кредит. Долгосрочный (включая и среднесрочный) кредит предоставляется банками на срок от года до двадцати лет и предназначен, как правило, для осуществления капитальных вложений при недостатке собственных средств. Он является денежной формой авансирования воспроизводства основных фондов. Динамика долгосрочных кредитов, выданных предприятиям и населению внутри страны, характеризуется данными, приведенными в таблице 1.

Таблица 1 – Долгосрочные кредитные вложения банков в экономику Украины (остатки ссуд на конец года)

	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.
Кредиты со сроком погашения свыше одного года*:					
млрд грн	295,4	512,0	492,3	490,1	504,4
% к предыдущему году	185,7	173,3	96,2	99,5	102,9
% к ВВП	41,0	54,0	53,9	45,3	38,4
Из них доля кредитов со сроком погашения свыше 5 лет	38,6	45,6	45,8	43,8	40,3
Доля долгосрочных кредитов в гривнах, %	40,2	33,4	38,9	45,2	51,6
Доля долгосрочных кредитов в валюте, %	59,8	66,6	61,1	54,8	48,4

Источник. Рассчитано по данным бюлетня Национального банка Украины (hptt://www.bank.gov.ua).

Как свидетельствуют данные таблицы 1, задолженность резидентов по долгосрочным кредитам в 2011 г. составила 504,4 млрд грн против 295,4 млрд грн в 2007 г. Наибольшие темпы роста долгосрочного кредита наблюдались в предкризисные годы (в 2007 г. – 185,7%, в 2008 г. – 173,3%). Финансово-экономический кризис негативно повлиял на динамику роста долгосрочного кредита, привел к сокращению его объемов (соответственно на 3,8% и 0,4%). Незначительный рост наблюдался лишь в 2011 г., однако достичь объемов докризисного уровня кредитования еще не удалось.

Особенностью современного развития кредитных отношений в Украине является не только ускоренный рост кредитных вложений, но и перестройка кредитного портфеля коммерческих банков, рост кредитов на длительные сроки, выдаваемые хозяйствующим субъектам и населению. Так, если в 2001 г. доля долгосрочных кредитов в общей сумме кредитных вложений составляла менее 5%, то в 2011 г. она возросла до 64,2%, то есть превысила размеры краткосрочных кредитов. Следует отметить то обстоятельство, что в структуре долгосрочного кредита около 40-45% занимают кредиты на длительные сроки (свыше 5 лет). Так, в 2011 г. доля таких кредитов в общем объеме долгосрочного кредита составила 40,3% против 38,6% в 2007 г.

Свыше половины всех долгосрочных кредитов выдаются банками в иностранной валюте. Если в 2007 г. доля долгосрочных кредитов, выданных банковской системой страны в иностранной валюте, составляла 59,8%, то в 2008 г. она возросла до 66,6%, а в 2011 г. снизилась до 48,4%. Валютные кредиты носят более долгосрочный характер, что связано с привлечением украинскими банками длинных и более дешевых кредитных ресурсов – кредитов нерезидентов, еврооблигаций. Так, доля кредитов, привлеченных украинскими банками от нерезидентов, по отношению к внутреннему кредиту составляла (в %): в 2005 г. – 17,8%, 2008 г. – 36,1, 2009 г. – 26,7, 2010 г. – 21,8, а в 2011 г. – 17,3%. Следует отметить, что большое влияние на развитие этой тенденции оказал экономический кризис 2008-2009 гг. Обесценивание национальной валюты и массовые неплатежи по ранее взятым валютным кредитам резко увеличили внешнюю задолженность украинской банковской системы.

В то же время обострение финансового кризиса в развитых странах значительно сократили приток внешних кредитов в банковскую систему страны. Вследствие этих однонаправленных процессов, начиная с 2009 г., происходил процесс абсолютного и относительного уменьшения внешних заимствований банковской системы страны.

Таким образом, мы не разделяем распространенное мнение относительно недостаточности объемов долгосрочных кредитных ресурсов для обеспечения финансирования инвестиций предприятий реального сектора.

Объемы долгосрочного кредита достаточны и позволяют удовлетворить потребность реального сектора экономики в финансовых ресурсах, необходимых для осуществления капиталовложений. Несмотря на рост объемов, долгосрочный кредит в Украине не стал фактором ускорения инвестиционного процесса. Так, за счет кредитов банков в 2007 г. финансировалось 13,7% инвестиций в основной капитал, в 2008 г. – 17,3, 2009 г. – 14,2, 2010 г. – 13,7, 2011 г. – 17,9% [8, с. 7].

В настоящее время функционирование инвестиционного кредита находится в теснейшей связи с другими формами кредита – потребительским, государственным. Поэтому рассмотрение роли инвестиционного кредита на современном этапе представляется наиболее целесообразным

осуществлять в неразрывной связи со всеми его формами.

Коммерческие банки выдают долгосрочные кредиты предприятиям и организациям на техническое перевооружение, реконструкцию, расширение и новое строительство, а также населению на жилищное строительство и при покупке товаров длительного пользования (например, автомобилей, бытовой техники). Объекты долгосрочного кредитования – затраты на реконструкцию и расширение производственных мощностей, строительство животноводческих помещений, приобретение сельскохозяйственной техники, производство товаров народного потребления, индивидуальное жилищное строительство и др. Долгосрочный кредит выдается с учетом окупаемости затрат в течение срока кредитования. Значительная часть долгосрочных кредитных ресурсов используется для финансирования центральных органов государственного управления.

Рассмотрим место реального сектора, представленного главным образом нефинансовыми корпорациями, среди других заемщиков долгосрочного банковского кредита.

В таблице 2 представлены данные, характеризующие долю основных секторов в распределении долгосрочного ссудного капитала банковской системой страны.

Таблица 2 – Доля секторов в заимствованиях на рынке долгосрочного банковского кредита

Показатели	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.
Кредиты, выданные населению, со сроком погашения более одного года:					
млрд грн	139,7	252,7	218,7	183,0	165,4
в % к общему объему долгосрочного кредита	47,3	49,4	44,4	37,3	32,8
Кредиты, выданные нефинансовым корпорациям, со сроком погашения более одного года:					
млрд грн	152,6	253,4	262,9	292,8	324,2
в % к общему объему долгосрочного кредита	51,6	49,5	53,4	59,7	64,3
% к общему объему кредитов небанковскому сектору	36,2	35,0	37,1	40,7	41,3
% к ВВП	21,2	26,7	28,8	27,0	24,6
Из них со сроком погашения более 5 лет, %	15,9	19,8	21,4	23,4	24,6
Прирост долгосрочного кредита к инвестициям в основной капитал, %	35,1	44,5	6,5	17,9	13,5

Источник: рассчитано по данным Национального банка Украины (hptt://www.bank.gov.ua), капитальных инвестиций в Украине в 2007-2011 гг., Государственного комитета статистики Украины (hptt://www.ukrstat.gov.ua).

В изменении доли нефинансовых корпораций в общем объеме долгосрочного кредита отчетливо проявляется два периода. В 2007-2008 гг. доля нефинансовых корпораций устойчиво сокращалась, составив менее половины всех долгосрочных кредитных вложений. Начиная с 2009 г. доля нефинансовых корпораций постоянно возрастала, достигнув в 2011 г. 64,3% всего объема долгосрочного кредита. Вместе с тем для целей долгосрочного инвестирования имеет большое значение анализ кредитов, выданных нефинансовым корпорациям на срок более пяти лет. Доля этих кредитов, несмотря на некоторый рост в послекризисный период, составляет лишь незначительную часть (около 15-25%) всего объема долгосрочного кредита. О вялой динамике долгосрочного кредитования свидетельствует также незначительное увеличение доли долгосрочного кредита в общей сумме кредитов небанковскому сектору (с 36,2% в 2007 г. до 41,3% в 2011 г.). Это факт в значительной мере объясняется сокращением кредитования физических лиц (с 252,7 млрд грн в 2008 г. до 175,6 млрд грн в 2011 г.) и прочих секторов (соответственно с 188,2 млрд грн до 126,8 млрд грн).

В 2007-2008 гг. долгосрочный банковский кредит составлял 35-45% от общей суммы инвестиций в основной капитал. Это свидетельствует о чрезвычайной важности долгосрочных заемных ресурсов в финансировании расширенного воспроизводства основного капитала. В 2009 г., ввиду замедления и прекращения долгосрочного кредитования экономики банковской системой страны, соотношение долгосрочного кредита, выданного нефинансовым корпорациям, к инвестициям в основной капитал резко сократилось, составив 6,5%. В послекризисный период происходило восстановление объемов долгосрочного кредитования экономики. Однако, несмотря на рост, соотношение долгосрочных кредитных ресурсов к инвестициям в основной капитал нефинансового сектора в конце 2011 г. сократилось до 13,5%.

Важной особенностью последних лет является рост роли населения как потребителей долгосрочного ссудного капитала. Если в 2006 г. удельный вес долгосрочных кредитов, выданных населению, составил 43,5%, то в 2008 г. он увеличился до 49,4%. После финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг. наблюдается абсолютное и относительное сокращение роли населения как заемщика долгосрочных кредитных ресурсов. В

конце 2011 г. задолженность населения по долгосрочным кредитам составила 165,4 млрд грн против 252,9 млрд грн в 2008 г. В результате этой тенденции доля населения в общем объеме долгосрочного кредитования за 2007–2011 гг. с 49,4% уменьшилась до 32,8%. Несмотря на ряд положительных моментов этого процесса (стимулирование спроса, рост товарооборота), ряд исследователей (В. Геец, В. Шевчук, Т. Вахненко, И. Нидзельска) указывали на дисбаланс потребительского кредита и качественных сдвигов в реальном секторе, а также на несбалансированность структуры доходов и расходов населения, усиление инфляционных ожиданий. Возросший благодаря долгосрочному кредиту спрос населения на товары и услуги в основном удовлетворяется закупками за границей. Новый импульс, рожденный в результате значительного роста доходов населения, в том числе и за счет ускоренного роста объемов кредитования, уходит за границу и ведет к дальнейшему росту производства не в Украине, а за ее пределами.

В связи с этим важнейшим направлением совершенствования использования ресурсов долгосрочного банковского кредитования является ограничение (временное, на срок около 5 лет) как доли потребительского кредита в структуре кредитного портфеля коммерческих банков, так и его объема. В связи с огромной потребностью в финансовых ресурсах сферы материального производства долю потребительского кредита в структуре кредитного портфеля коммерческих банков целесообразно ограничить 10-15%. Установление лимитов по потребительскому кредиту (например, на уровне до 10 тыс. грн), а также сокращение их доли в структуре кредитного портфеля позволит почти удвоить объем долгосрочных кредитных ресурсов, используемых для финансирования инвестиционных процессов реального сектора экономики. Мировой опыт многих стран (прежде всего Германии, Франции, Японии) свидетельствует, что в условиях ограниченности финансовых ресурсов установление ограничений объема и цены потребительского кредита является важнейшим фактором, стимулирующим рост инвестиционного кредитования. Ввод этих ограничений вызвано рядом причин.

Во-первых, необходимостью переориентации долгосрочных банковских ресурсов, используемых для финансирования потребностей населения, на финансирование инвестиционной деятельности предприятий нефинансового сектора.

Во-вторых, чрезвычайной открытости внутреннего рынка, в результате которого увеличение спроса населения удовлетворяется преимущественно за счет импорта, а не за счет внутреннего производства.

Таким образом, на реальный сектор экономики приходится чуть более половины всех долгосрочных кредитных вложений, из них около 25% – кредитов свыше 5 лет. Значительная часть долгосрочных кредитных ресурсов используется для финансирования сферы потребления, что в условиях ограниченности собственных источников финансирования предприятий реального сектора экономики сдерживает рост инвестиций. Одной из главных причин относительного сокращения доли нефинансовых корпораций является более высокая доходность кредитования населения, что отражено на рисунке 1.

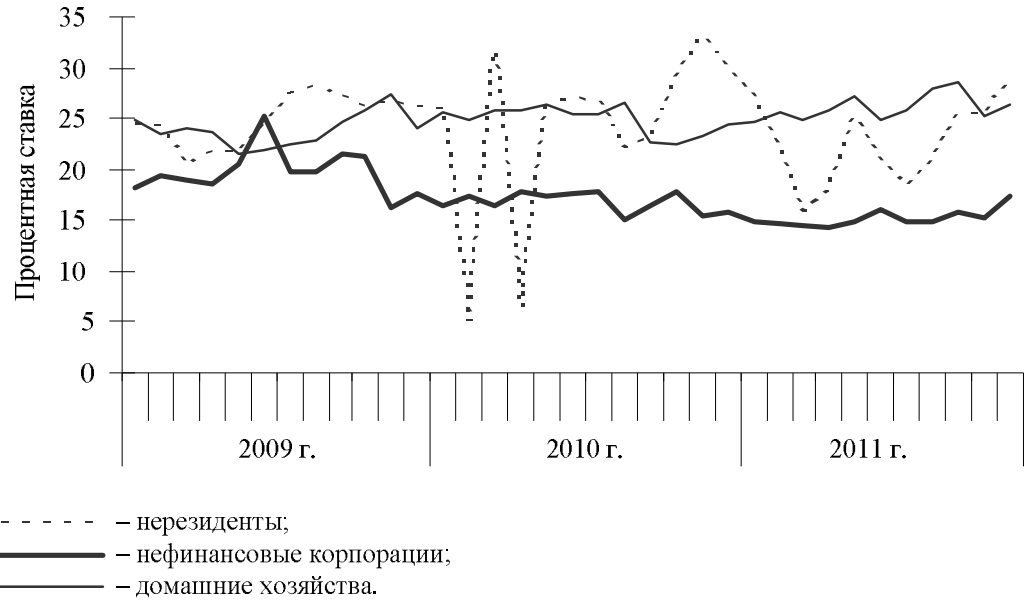

Рисунок 1 – Процентная ставка по долгосрочным кредитам (от 1 до 5 лет), выданным депозитными корпорациями, по секторам экономики (в национальной валюте; %)

Источник: Бюллетень НБУ за 2011 г. (hptt://www.bank.gov.ua).

Движущим мотивом структурной перестройки рынка ссудных капиталов стала более высокая прибыльность кредитования непроизводственной сферы, а также личного потребления. Начиная с середины 2009 г. наблюдается усиление дифференциации процентных ставок за кредит, выданный на срок от 1 года до 5 лет, по основным секторам экономики. По состоянию на 1 янв. 2012 г. процентная ставка по кредитам, выданным населению, составляла 26,3%, в то время как нефинансовым корпорациям – соответственно 13,9%. Более высокая доходность кредитования населения выступает решающим фактором, сдерживающим долгосрочное кредитование предприятий реального сектора экономики. В этих условиях банки направляют ресурсы долгосрочного кредита, прежде всего, в более выгодные сферы, где доходность по этим операциям значительно выше.

Рассмотрим участие долгосрочного кредита в финансовом обеспечении инвестиционного процесса предприятий реального сектора экономики.

В таблице 3 приведены данные, характеризующие структуру финансовых ресурсов, мобилизованных для финансирования инвестиционной деятельности предприятиями реального сектора экономики.

Таблица 3 – Структура финансирования капиталовложений предприятий реального сектора[1] Украины в 2008-2011 гг.

Источники финансирования	2008 г.		2009 г.		2010 г.		2011 г.	
	млрд грн	в %	млрд грн	в %	млрд грн	в %	млрд грн	в %
Внутренние:	59,5	15,7	78,0	19,3	121,2	26,9	158,2	28,7
нераспределенная прибыль	-45,3	-11,9	-38,9	-9,7	2,7	0,6	59,9	10,8
амортизационные отчисления	104,8	27,6	116,9	29,0	118,5	26,3	98,4	17,9
Внешние:	319,8	84,3	325,2	80,7	329,4	73,1	392,2	71,3
акции	18,1	4,8	38,6	9,6	14,1	3,1	21,1	3,8
облигации	24,1	6,4	10,1	2,5	6,3	1,4	21,9	4,0
среднесрочный и долгосрочный кредит	253,4	66,8	262,9	65,2	292,8	65,0	324,2	58,9
государственные средства	24,2	6,3	13,6	3,4	16,2	3,6	24,9	4,6
Всего	379,3	100,0	403,2	100,0	450,6	100,0	550,4	100,0

Примечание. Без банков и сектора государственного управления.

Источник: рассчитано по данным Национального банка Украины (hptt://www.bank.gov.ua), годовых отчетов Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку Украины за соответствующие годы (hptt://www.ssmsc.gov.ua), Государственного казначейства Украины (hptt://www.http://treasury.gov.ua).

В целом за четыре года (2008-2011 гг.) общий объем финансовых ресурсов, мобилизованных предприятиями реального сектора экономики, возрос с 379,3 млрд грн до 550,4 млрд грн. Вместе с тем следует отметить то обстоятельство, что за исследуемый период рост объемов финансовых ресурсов происходил неравномерно. Около 60% всего прироста приходилось на 2011 г. (99,8 млрд грн), тогда как за предыдущие годы – около 40%.

В системе финансового обеспечения капиталовложений ведущее место занимает долгосрочный кредит. Его доля в структуре источников финансирования капиталовложений составляла в 2008 г. 66,8%, а в 2011 г. – 58,9%. Некоторое сокращение в 2011 г. доли долгосрочного банковского кредита в структуре финансирования капиталовложений было вызвано ускоренным ростом собственных источников (прибыли), а также эмиссии ценных бумаг. Так, объемы первичной эмиссии облигаций предприятий реального сектора экономики увеличились с 6,3 млрд грн в 2010 г. до 21,9 млрд грн в 2011 г., акций – соответственно с 14,1 млрд грн до 21,1 млрд грн. Немаловажное значение в снижение доли долгосрочного кредита в финансовом обеспечении инвестиционного процесса сыграло увеличение в 2011 г. объемов государственных средств. Если в 2008 г. объем государственных средств, направленных на финансирование капиталовложений, составил 13,6 млрд грн, тогда как в 2011 г. он возрос до 24,9 млрд грн, или в 1,8 раза.

При анализе кредитной активности следует учитывать, что непосредственно влияет на экономический рост не кредитование экономики в целом, а собственно инвестиционное кредитование. Роль кредита, в том числе и долгосрочного, состоит в ускорении инвестиционных процессов, что в конечном итоге позволяет обеспечить высокие темпы экономического роста и увеличить размеры личного потребления. Однако это происходит лишь в том случае, когда кредиты используются для финансирования инвестиционной деятельности предприятий. К сожалению, в Украине на протяжении длительного времени складывается ситуация, когда основная часть кредитов, выданных депозитными корпорациями нефинансовому сектору, используется для финансирования текущей производственной деятельности. Динамика использования ресурсов долгосрочного кредита на цели инвестирования характеризуется данными, приведенными в таблице 4.

Таблица 4 – Объем и структура долгосрочных кредитов, выданных кредитными организациями нефинансовым корпорациям, на целевое использованием в 2007-2011 гг.

	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.
Кредиты в текущую деятельность, млн грн	113,0	175,7	182,6	217,0	241,4
Из них:					
от 1 до 5 лет	101,1	153,5	158,3	185,0	181,7
свыше 5 лет	11,9	22,2	24,3	32,0	59,7
Кредиты в инвестиционную деятельность, млн грн	39,5	77,7	80,3	75,8	82,9
Из них:					
от 1 до 5 лет	27,1	49,7	48,3	39,2	42,4
свыше 5 лет	12,4	28,0	32,0	36,6	40,5
Доля кредитов в инвестиционную деятельность в общей сумме долгосрочных кредитов, %	35,0	44,2	44,0	34,9	34,3

Источник: рассчитано по данным Национального банка Украины (hptt://www. bank.gov.ua).

Как видно из данных таблицы, основная часть долгосрочных кредитов направляется нефинансовыми корпорациями для финансирования текущих потребностей. Непосредственно на цели инвестирования используется лишь около $^1/_3$ всей суммы долгосрочного кредита. При этом использование долгосрочных кредитных ресурсов существенно отличается в зависимости от сроков их погашения. Так, для финансирования текущей деятельности нефинансовыми корпорациями в 2007 г. было использовано 78,9% банковских кредитов, выданных на срок от 1 до 5 лет, тогда как в 2011 г. – соответственно 81,1%. При этом около половины кредитов, выданных нефинансовым корпорациям на срок более 5 лет, используется для финансирования текущей деятельности. Если в 2007 г. удельный вес таких кредитов составлял 49,0%, тогда как в 2011 г. он возрос до 59,6%. Таким образом, основная часть долгосрочных кредитных вложений используется предприятиями реального сектора для финансирования текущей, а не инвестиционной деятельности.

Темпы и пропорции экономического роста в значительной мере зависят от сфер применения долгосрочного кредита. Следует отметить то обстоятельство, что в Украине основная масса долгосрочного кредита обслуживает не процесс производства, а сферу обращения и спекулятивные операции в сфере операций с недвижимостью. На долю отраслей сферы материального производства приходится менее половины всех долгосрочных кредитов.

Этот вывод подтверждается данными, приведенными в таблице 5.

Таблица 5 – Структура долгосрочных кредитов[1], выданных нефинансовым корпорациям, по видам экономической деятельности, %

	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.
Сфера материального производства	44,9	45,7	45,0	45,0
В том числе:				
сельское хозяйство	3,4	3,2	4,7	4,5
обрабатывающая промышленность	23,9	24,9	25,9	24,9
строительство	11,3	12,2	10,4	10,1
Сфера услуг	55,1	54,3	55,0	55,0
В том числе:				
торговля	31,4	31,2	28,4	27,7
операции с недвижимостью	16,7	16,6	18,9	19,6
Всего	100	100	100	100

Примечание. Кредиты со сроком погашения свыше 1 года.

Источник: рассчитано по данным Национального банка Украины (hptt://www. bank.gov.ua).

Как видно из данных таблицы, доля долгосрочных кредитов, выданных предприятиям сферы материального производства в 2008-2011 гг., практически не изменилась и составляла около 45%. Доля предприятий сферы услуг составляла соответственно около 55%. Длительное время в Украине основной сферой приложения долгосрочного кредита являются торговля и операции с недвижимостью. Так, на долю этих отраслей в 2011 г. приходилось соответственно 27,7% и 19,6%, в то время как удельный вес обрабатывающей промышленности составил 24,9%, строительства – 10,1%. Несколько выше доля отраслей материального производства в кредитах, выданных на срок более 5 лет. Если в 2007 г. доля обрабатывающей промышленности в общем объеме долгосрочных кредитов, выданных нефинансовым корпорациям, составляла 23,5%, тогда как в

2011 г. она возросла до 27,1%. За это же время доля торговли сократилась с 31,7 до 23,2%, операций с недвижимостью – соответственно с 17,4 до 16,3%.

Для ускорения инвестиционных процессов имеет большое значение цена кредитных ресурсов. Высокая цена долгосрочного банковского кредита в условиях низкой рентабельности предприятий реального сектора экономики выступает важным фактором, сдерживающим его использование для инвестиционных целей. Это касается, прежде всего, цены долгосрочных кредитов, выданных нефинансовым корпорациям в национальной валюте, что отражено на рисунке 2. В период экономического кризиса процентная ставка по кредитам, выданных нефинансовым корпорациям на срок до 5 лет, резко увеличилась, достигнув максимальной величины 25,2% в июне 2009 г. В послекризисный период, несмотря на некоторое снижение, процентная ставка по долгосрочным кредитам остается на достаточно высоком уровне (свыше 17%). При такой процентной ставке практически любой долгосрочный инвестиционный проект в реальном секторе экономики становится убыточным. Согласно рисунка 3, процентная ставка по кредитам, выданным нефинансовым корпорациям в иностранной валюте, несколько ниже по сравнению с кредитами в национальной валюте.

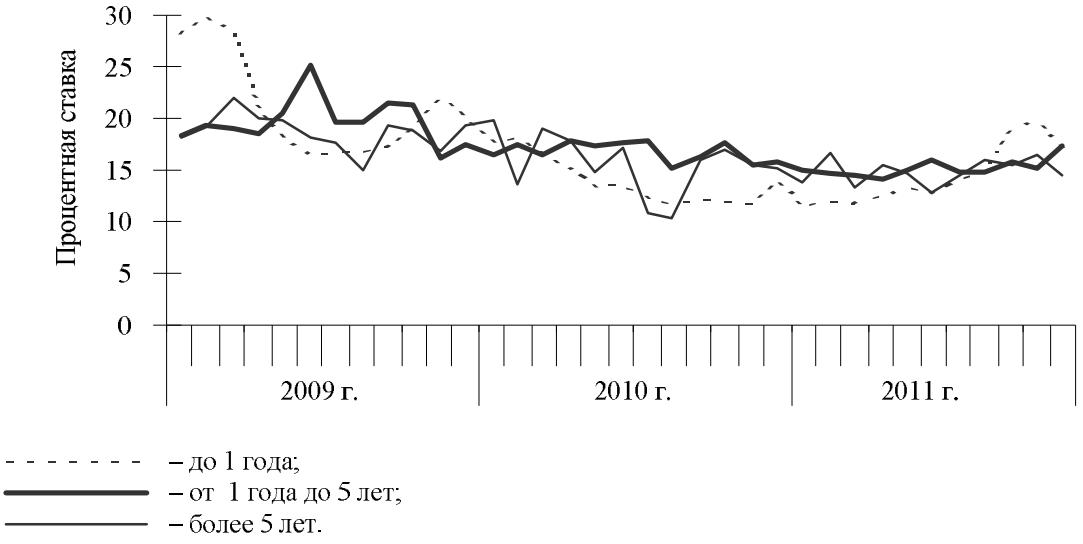

Рисунок 2 – Процентная ставка по кредитам, выданным нефинансовым корпорациям, по срокам погашения (в национальной валюте; %)

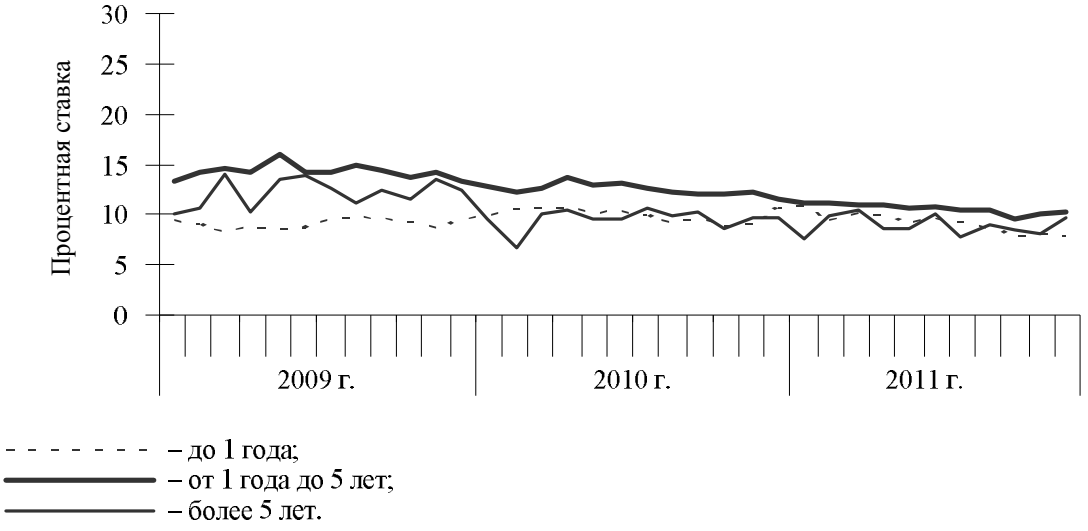

Рисунок 3 – Процентная ставка по кредитам, выданным нефинансовым корпорациям, по срокам погашения (в иностранной валюте; %)

Источник: построено по данным Национального банка Украины (hptt://www. bank.gov.ua).

Высокая процентная ставка, которая сложилась на рынке ссудных капиталов в 2009-2011 гг., не позволяла предприятиям реального сектора экономики использовать долгосрочный кредит для финансирования долгосрочных инвестиций. Особенно это касается процентной ставки по кредиту, выдаваемому кредитными организациями в национальной валюте. В 2011 г. уровень рентабельности операционной деятельности в промышленности составил 4,7%, тогда как процентная ставка по долгосрочному кредиту – около 20%.

Несмотря на то, что кредитование доминирует в банковских активах, за последние годы значительно возросли инвестиции банков в ценные бумаги. В последние годы они резко возросли вровень с кредитами предприятий реального сектора экономики, что отражают данные таблицы 6.

Таблица 6 – Структура вложений кредитных организаций в ценные бумаги

Показатели	Сумма, млрд грн				Удельный вес, %			
	на 1 янв. 2009 г.	на 1 янв. 2010 г.	на 1 янв. 2011 г.	на 1 янв. 2012 г.	на 1 янв. 2009 г.	на 1 янв. 2010 г.	на 1 янв. 2011 г.	на 1янв. 2012 г.
Всего вложений в ценные бумаги	34709,4	34725,4	74365,9	81909,6	100,0	100,0	100,0	100,0
В том числе:								
государственные долговые обязательства (облигации внутреннего государственного займа)	5371,5	19220,6	54696,5	57735,2	15,5	55,4	73,6	70,5
бумаги корпоративного сектора (акции, облигации и прочие)	10638,3	8972,5	10520,5	15687,6	30,6	25,8	14,1	19,2
прочие вложения	18699,6	6532,4	9148,9	8486,7	53,9	18,8	12,3	10,4
Доля вложений в ценные бумаги в активах банков, %	–	–	–	–	3,6	3,5	6,8	6,8

Источник: рассчитано по данным Национального банка Украины (hptt://www.bank.gov.ua).

В структуре совокупных активов доля фондовых вложений (в ценные бумаги) банков составляет около 7%, причем за последние четыре года она увеличилась на 3,2 процентных пункта. На фоне задолженности по кредитам, занимающей свыше 2/3 активов, объемы инвестиций в ценные бумаги являются довольно скромными. Кроме того, инвестиционный портфель коммерческих банков по структуре ценных бумаг чрезвычайно не однороден.

За последние годы произошли существенные изменения в структуре финансовых инвестиций банков. Ведущее место занимают государственные ценные бумаги, доля которых составляла с 2011 г. 70,5% от всех финансовых инвестиций против 15,5% в 2008 г.

Вложения банков в бумаги корпоративного сектора невелики: на конец 2011 г. они составляли 15,7 млрд грн, или 19,2%. Такая тенденция к снижению доли корпоративного сектора является негативным явлением. В этом проявляется оторванность банковской системы от развития реального сектора экономики.

В то же время рост инвестиций банков в ценные бумаги корпоративного сектора свидетельствует об усиливающемся значении финансирования для предприятий реального сектора экономики. В этом проявляется тесное взаимодействие двух важнейших составных элементов современного рынка капиталов – кредитного и фондового.

Выводы. К сожалению, в Украине на протяжении длительного времени складывается ситуация, когда основная часть долгосрочных кредитов, выданных депозитными корпорациями нефинансовому сектору, используется для финансирования текущей производственной деятельности. Ускорение экономического развития объективно требует переориентации кредитных ресурсов на финансирование инвестиционной деятельности. Это возможно лишь путем ограничения объема и доходности кредитования государственного и личного потребления. Только в условиях сокращения доходности по кредитованию населения и государства возможна переориентация долгосрочных банковских кредитов для финансирования экономического роста. Требует некоторого ограничения инвестиции банков в ценные бумаги. Несмотря на то, что их доля невысока, вместе с тем она стремительно возрастает, что ограничивает ресурсы рынка ссудных капиталов, используемых для финансирования прежде всего реальных инвестиций предприятий реального сектора экономики.

Список літератури / References:

1. Заможне суспільство, конкурентоспроможна економіка, ефективна держава: програма економічних реформ на 2010-2014 рр. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <www.president.gov.ua/docs/Programa_ reform_FINAL_1.pdf>.

Committee on Economic Reforms under the President of Ukraine (2010), *Prosperous Society, Competitive Economy, Effective State: economic reform program for 2010-2014*, available at: www.president.gov.ua/docs/Programa_ reform_FINAL_1.pdf.

2. Фінанси України: інституційні перетворення та напрями розвитку / За ред. І.Я. Чугунова. – К.: ДННУ АФУ, 2009. – 884 с.
   Chugunov, I.Ja. (2009), *Finansy Ukrainy: instytucijni peretvorennja ta naprjamy rozvytku* [Finance of Ukraine: institutional transformation and development directions], DNNU AFU, Kyiv, Ukraine.
3. Підвищення ефективності взаємодії банківського і реального секторів економіки в умовах глобалізації та євроінтеграції: монографія / За ред. О.І. Барановського. – К.: УБС НБУ, 2010. – 482 с.
   Baranovsky, O.I. (2010), *Pidvishchennja efektyvnosti vzatmodii bankivskogo I realnogo sektoriv ekonomiki v umovah globalizacii ta evrointegracii* [Improving interaction between banking and real sectors of the economy in the context of globalization and European integration], Monograph, UBS NBU, Kyiv, Ukraine.
4. Розвиток банківської системи України як основа реалізації стратегії економічного зростання: монографія / За ред. О.В. Дзюблюка. – Т.: ТНЕУ, 2010. – 384 с.
   Dzyublyuk, O.V. (2010), *Rozvytok bankivskoi systemy Ukrainy jak osnova realizacii strategii ekonomichnogo zrostannja* [Development of Ukraine's banking system as the basis of economic growth strategy], Monograph, TNEU, Kyiv, Ukraine.
5. Лютий І.О. Банківські інститути в умовах глобалізації ринку фінансових послуг: монографія / І.О. Лютий, О.М. Юрчук. – К.: Знання, 2011. – С. 107.
   Ljutyi, I.O, Yurchuk, O.M. (2011), *Bankivski instituty v umovah globalizacii rynku finansovyh poslug* [Banking institutions in a globalized financial market], Monograph, Znannja, Kyiv, Ukraine.
6. Капіталізація економіки України / За ред. В.М. Гейця, А.А. Гриценка. – К.: Ін-т екон. та прогноз., 2007. – 220 с.
   Geyts, V.M. and Gritsenko, A.A. (2007), *Kapitalizacija ekonomiki Ukrainy* [Capitalization of Economy of Ukraine], Institute of Economics and Prognosis, Kyiv, Ukraine.
7. Крупка М.І. Оцінка фінансового потенціалу інвестиційної діяльності / М.І. Крупка, Н.Б. Димчак // Фінанси України. – 2011. – № 11. – С. 22-32.
   Krupka, M.I. and Dymchak, N.B. (2011), «Evaluation of the financial capacity of investment activity's», *Finance of Ukraine,* No 11, pp. 22-32.

Мета. Метою роботи є дослідження ролі довгострокового кредиту в забезпеченні інвестиційної активності підприємств реального сектора економіки і удосконалення напрямів його використання в цілях фінансового забезпечення економічного зростання.

Методика. Проаналізовано роль довгострокового кредиту у фінансовому забезпеченні економічного зростання в Україні. Досліджено фактори, що роблять визначальний вплив на обсяги та структуру використання довгострокових кредитів, наданих банківською системою країни.

Результати. Визначено, що обслуговування державного сектора та збільшення кредитування населення об'єктивно обмежують потенційні можливості кредитно-фінансових організацій з використання довгострокового кредиту для фінансування сталого економічного зростання. Відокремлено групу факторів, які справляють визначальний вплив на використання ресурсів довгострокового кредиту. Виділено роль реального сектору як споживача довгострокових кредитних ресурсів.

Наукова новизна. Обсяг довгострокових кредитних ресурсів в економіці достатній для забезпечення фінансових потреб реального сектору економіки. Запропоновано з метою удосконалення використання довгострокового кредиту введення обмежень ціни та обсяги споживчого кредитування населення, а також вкладення кредитних організацій у цінні папери. Це сприятиме переорієнтації ресурсів довгострокового кредиту на фінансування інвестицій.

Практична значущість. Практична значущість статті полягає розробці конкретних заходів щодо удосконалення використання ресурсів довгострокового кредиту для фінансового забезпечення економічного зростання. Досліджується зв'язок між довгостроковим кредитом та інвестиційними процесами в економіці країни, а саме між використанням кредиту на поточні та інвестиційні цілі, між інвестиціями в основний капітал і кредитними ресурсами, між рівнем доходності кредитування не фінансових корпорацій та населення.

Ключові слова: *довгостроковий кредит, економічне зростання, фінансові ресурси, процент за кредит, нефінансові корпорації, населення.*

Purpose. The aim is to study the role of long-term loan to provide investment activity of enterprises of the real sector of the economy and improvement of its usage for financial support economic growth.

Methodology. The role of long-term loan to finance economic growth in Ukraine was analyzed. The factors that have a decisive influence on the amount and structure of long-term loans to the banking system on the country were studied.

Findings. Determined that servicing the public sector and increase lending to population objectively limit the potential of financial institutions with the use of a long-term loan to finance sustainable economic growth. Separated group of factors that have a decisive influence on the use of resources for long-

term loan. Highlighted the role of the real sector as consumer long-term credit.

Originality. The amount of long-term credits in the economy is sufficient for the financial needs of the real economy. Proposed with the purpose of its improvement to use long-term loan to impose restrictions for consumer lending volumes population and investment in securities lending institutions securities. This will facilitate reorientation of resources for long-term loans to finance investments.

Practical value. The practical significance of the paper is the development of concrete measures to improve the use of resources for long-term loan to financial support economic growth. We study the relationship between long-term credit and investment processes in the economy, namely between using credit checking and investment objectives, between investment in capital and credit resources between the level of profitability lending non-financial corporations and the public.

Key words: *long-term credit, economy growing, financial resources, percent for a credit, unfinancial corporations, population.*

Рекомендовано до публікації д-ром екон. наук Омелянович Л.О. Дата надходження рукопису 22.06.2012 р.

Я никогда ничего не покупаю, если не могу на одном листе описать мои объяснения и причины. Я могу ошибаться, но я буду знать ответ. «Я плачу 32 миллиарда долларов за компанию Coca-Cola, потому что…» И если вы не можете ответить на этот вопрос, вам не стоит покупать эти акции. Но если вы ответите на этот вопрос и сделаете это несколько раз, вы заработаете много денег

Уоррен Баффетт,
самый успешный инвестор в мире

****

С течением времени я все больше убеждаюсь в том, что лучший способ инвестиций - это вложить приличную сумму денег в предприятия, о которых кто-то что-то знает и в правильность управления которыми кто-то не слишком верит

Джон Мэйнард Кейнс

****

Ваш самый главный актив – это вы сами. Вложите свое время, свои усилия и деньги в обучение, подготовку и поддержку вашего самого главного актива

Том Хопкинс,
известный специалист в области продаж,
основатель компании Tom Hopkins International