

**О.А. Третьякова**

Пермский государственный технический университет

## **ОСОБЕННОСТИ И ТЕНДЕНЦИИ КРЕДИТОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ (МАШИНОСТРОИТЕЛЬНАЯ ОТРАСЛЬ)**

Рассматриваются условия кредитования 15 отраслей экономики России в течение пяти лет. Анализируемый материал свидетельствует о том, что для отраслей экономики необходимо устанавливать дифференцированные ставки по кредитам. Более подробно анализируется отрасль машиностроения.

Ключевые слова: *кредитование, эффект финансового рычага, промышленность, машиностроение.*

В период преодоления кризисных явлений в экономике как никогда актуальна проблема использования кредитных ресурсов. Предприятиям не хватает собственных средств на развитие и финансирование деятельности, поэтому им приходится обращаться в кредитные организации. Но именно здесь и кроется проблема. Привлекая заемные средства, предприятия стремятся увеличить рентабельность собственного капитала. Банки, в свою очередь, «хотят» быть уверенными в возвращении своих средств.

Исследование и расчет эффективности использования заемного капитала даст возможность и тем и другим оценить свои возможности.

Для того чтобы узнать, как изменится рентабельность собственного капитала при использовании заемного капитала, необходимо определить показатель «уровень эффекта финансового рычага». Эффект финансового рычага (ЭФР) – это приращение к рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредитных ресурсов, несмотря на платность последних [2, 3].

Уровень ЭФР вычисляется по формуле

$$\text{ЭФР} = (1 - C_{\text{н.п}}) \cdot (\rho_{\text{акт}} - C_{\text{кр}}) \cdot ЗС/СС, \quad (1)$$

где  $C_{\text{н.п}}$  – ставка налогообложения прибыли;

$(1 - C_{\text{н.п}})$  – налоговый корректор;

$\rho_{\text{акт}}$  – рентабельность активов;

$C_{\text{кр}}$  – средняя процентная ставка по кредитам;

$(\rho_{\text{акт}} - C_{\text{кр}})$  – дифференциал;

$ЗС$  – заемные средства;

$СС$  – собственные средства.

Предприятию выгодно использовать заемные средства только тогда, когда ЭФР выше нуля, т.е. привлечение заемных средств приводит к приращению рентабельности собственного капитала, а не наоборот. Положительное или отрицательное значение ЭФР зависит от дифференциала ЭФР, т.е. разницы между рентабельностью активов и средней процентной ставкой по кредитам. Следовательно, если значение выражения ( $\rho_{\text{акт}} - C_{\text{ркр}}$ ) меньше нуля, то и ЭФР отрицателен, а значит, использование заемных средств не выгодно предприятию. Таким образом, возможность использования предприятиями кредитных ресурсов для улучшения своей деятельности напрямую зависит от стоимости кредитных ресурсов [1].

С 2007 года средняя ставка по кредитам (%), согласно статистике Центробанка РФ [6], имеет тенденцию к росту: в 2003 – 13,0; 2004 – 11,4; 2005 – 10,7; 2006 – 10,4; 2007 – 10,0; 2008 – 12,2; 2009 – 15,3.

Повышение процентной ставки отражается, прежде всего, на доступности заемных средств и приводит к снижению инвестиционной активности предприятий. Как следствие, сокращаются их возможности своевременно производить обновление активов, повышается степень износа основных производственных фондов, отодвигаются на неопределенный срок инвестиционные проекты, связанные с модернизацией производства.

Сравнительный анализ рентабельности активов и средней ставки процента проводился на основе данных официальной статистики [5] за 7 последних лет. Динамика показателей рентабельности активов предприятий в разрезе видов экономической деятельности и дифференциала финансового рычага отражена в табл. 1, 2.

Анализ данных табл. 1, 2 показал, что дифференциал финансового рычага предприятий большинства видов экономической деятельности имеет отрицательное значение, поэтому привлечение заемных средств не выгодно предприятиям по причине снижения рентабельности собственного капитала. Только дифференциал организаций, занимающихся финансовой деятельностью, положителен на протяжении 2003–2007 годов (статистические данные за 2008–2009 годы отсутствуют). Из этого можно сделать вывод о том, что финансовая сфера кредитует сама себя, т.е. кредитные организации предоставляют заемные ресурсы финансовым организациям на более выгодных условиях, так как уверены в их платежеспособности.

До 2006 года наблюдается повышение дифференциала отраслей реального сектора экономики, которое происходит в основном за счет увеличения рентабельности активов. Но дифференциал по-прежнему остается отрицательным, и это может говорить только об инвестиционной непривлекательности реального сектора экономики страны. Наиболее остро на изменение стоимости заемных ресурсов реагирует отрасль добычи полезных ископаемых: повышение средней процентной ставки до 15,3 % в 2009 году вызвало моментальное снижение дифференциала до –12,4 %.

Таблица 1

**Динамика рентабельности активов, %**

Вид экономической деятельности	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	0,0	3,7	2,8	4,0	6,4	5,1	3,1
Рыболовство, рыбоводство	-16,2	6,9	0,1	3,5	8,0	2,7	14,5
Добыча полезных ископаемых	7,6	13,8	12,9	15,3	11,4	12,9	10,6
Обрабатывающие производства	7,3	10,5	11,9	15,6	14,8	11,1	5,6
Производство и распределение электроэнергии	2,2	2,1	2,7	3,1	3,5	2,1	4,0
Строительство	4,2	2,5	3,2	4,5	4,6	3,8	2,9
Оптовая и розничная торговля	7,0	11,5	8,4	11,5	9,0	4,1	7,8
Гостиница и рестораны	5,8	6,9	9,3	11,7	13,1	8,9	4,8
Транспорт и связь	6,1	5,7	5,7	6,3	8,0	5,2	4,0
Финансовая деятельность	30,2	12,3	15,3	18,2	13,2	н/д	н/д
Операции с недвижимым имуществом	3,2	6,0	7,6	18,5	12,5	3,7	3,9
Государственное управление	1,2	0,3	1,7	7,0	2,7	4,5	1,0
Образование	4,3	4,1	5,2	6,2	7,4	6,0	6,4
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	2,1	4,5	2,5	4,9	5,9	6,0	5,4
Предоставление прочих услуг	2,8	3,4	5,8	7,5	7,9	9,4	4,0

Таблица 2

**Динамика дифференциала финансового рычага, %**

Вид экономической деятельности	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	-13,0	-7,7	-7,9	-6,4	-3,6	-1,1	-9,7
Рыболовство, рыбоводство	-29,2	-4,5	-11,0	-6,9	-2,0	-10,1	-11,3
Добыча полезных ископаемых	-5,4	2,4	2,2	4,9	1,4	-8,4	-12,4
Обрабатывающие производства	-5,7	-0,9	1,2	5,2	4,8	-8,1	-7,5
Производство и распределение электроэнергии	-10,8	-9,3	-8,0	-7,3	-6,5	-3,3	-10,5
Строительство	-8,8	-8,9	-7,5	-5,9	-5,4	-7,0	-11,3
Оптовая и розничная торговля	-6,0	0,1	-2,3	1,1	-1,0	-12,2	-15,3
Гостиница и рестораны	-7,2	-4,5	-1,4	1,3	3,1	-8,5	-11,4
Транспорт и связь	-6,9	-5,7	-5,0	-4,1	-2,0	-7,7	-14,3
Финансовая деятельность	17,2	0,9	4,6	7,8	3,2	н/д	н/д
Операции с недвижимым имуществом	-9,8	-5,4	-3,1	8,1	2,5	-6,2	-9,9
Государственное управление	-11,8	-11,0	-9,0	-3,4	-7,3	-2,8	-11,3
Образование	-8,7	-7,3	-5,5	-4,2	-2,6	-12,2	-15,3
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	-10,9	-6,9	-8,2	-5,5	-4,1	-12,2	-15,3
Предоставление прочих услуг	-10,2	-8,0	-4,9	-2,9	-2,1	-12,2	-15,3

Анализируя рентабельность активов в период с 2003 по 2009 год, нельзя не отметить значительный численный разброс показателя. Разрыв между максимумом и минимумом достигает 13,5 процентного пункта в 2009 году (максимум достигается в рыболовстве, рыбоводстве – 14,5 %, минимум – в государственном управлении – 1 %).

Полученные результаты убедительно свидетельствуют о необходимости кредитным организациям устанавливать дифференцированную ставку для различных сфер реального сектора экономики. Из проведенного исследования видно, что практически у всех предприятий реального сектора вне зависимости от вида экономической деятельности нет возможности брать кредит по ставке 16–20 %.

Рассмотрим подробнее один из важнейших видов экономической деятельности – машиностроение.

Машиностроительный комплекс включает в себя более двадцати подотраслей (металлообрабатывающую промышленность; производящую средства производства; транспорта; оборонную продукцию, а также предметы потребления) и при определенных условиях должен стать ключевым фактором, влияющим на эффективность инновационного сценария.

Машиностроение призвано обеспечить производственным оборудованием ключевые секторы экономики и, в первую очередь, обрабатывающие производства, в связи с чем оно определяет состояние производственного потенциала Российской Федерации. От уровня развития машиностроения зависят материалоемкость, энергоемкость валового внутреннего продукта, производительность труда, промышленная безопасность и обороноспособность государства.

Стихийный переход к рынку в конце прошлого века, безусловно, положительно повлиял на развитие добывающих отраслей – как наиболее доходных, но пагубно сказался на обрабатывающих отраслях промышленности, в первую очередь – на машиностроении [4]. Сегодня доля машиностроения в общем объеме промышленного производства РФ составляет около 20 %, уступая по меньшей мере в два раза показателям промышленно развитых стран. А по подавляющему большинству позиций в мировом экспорте машин, оборудования и транспортных средств вклад страны составляет десятые и сотые доли процента (относительное исключение представляет энергетическое оборудование – около 2,5 %).

В табл. 3, 4 на основании данных статистики представлены показатели рентабельности активов и соотношения заемных и собственных средств для подотраслей машиностроения. В табл. 5 отражена динамика дифференциала финансового рычага.

Как видно из представленных выше расчетов, ни одна из подотраслей машиностроения не в состоянии взять кредит по предлагаемым процентным ставкам без снижения рентабельности собственных средств и ухудшения своего финансового положения. В первую очередь это обусловлено весьма скромной рентабельностью активов подотраслей. До кризиса 2008 года подотрасли имели тен-

денцию к увеличению рентабельности активов, но после кризиса отмечается резкое снижение показателей вплоть до отрицательного значения для предприятий по производству транспортных средств и оборудования. Несмотря на это, предприятия машиностроения, как до кризиса, так и в посткризисный период, продолжают увеличивать в своей структуре заемные средства.

Таблица 3

**Динамика рентабельности активов  
предприятий машиностроения, %**

Подотрасль	2005	2006	2007	2008	2009
Производство машин и оборудования	6,1	6,7	7,1	5,9	3,0
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	6,2	8,3	10,5	5,5	3,2
Производство транспортных средств и оборудования	1,6	3,2	4,4	-2	-5,1

Таблица 4

**Динамика соотношения заемных и собственных средств  
предприятий машиностроения (коэффициент)**

Подотрасль	2005	2006	2007	2008	2009
Производство машин и оборудования	1,7	1,7	1,9	2,2	1,9
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	1,4	1,4	1,5	1,7	1,5
Производство транспортных средств и оборудования	1,9	2,1	2,2	2,8	3,3

Таблица 5

**Динамика дифференциала финансового рычага  
предприятий машиностроения, %**

Подотрасль	2005	2006	2007	2008	2009
Производство машин и оборудования	-4,6	-3,7	-2,9	-6,3	-12,3
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	-4,5	-2,1	0,5	-6,7	-12,1
Производство транспортных средств и оборудования	-9,1	-7,2	-5,6	-14,2	-20,4

Сложившуюся ситуацию усугубляет и слишком высокая средняя ставка по кредитам, которая недифференцирована и поэтому не может гибко реагировать на изменение ситуации в отрасли, что существенным образом затрудняет перевод отрасли и экономики в целом на новый этап модернизации.

## Список литературы

1. Акулов В.Б. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]. – URL: [http://www.answe.ru/books/teor\\_fin/10.htm](http://www.answe.ru/books/teor_fin/10.htm), <http://www.aup.ru/books/m148/12.htm>.
2. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учеб. пособие для вузов. – 2-е изд. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. – 639 с.
3. Финансовый менеджмент: теория и практика: учеб. / под ред. Е.С. Стояновой. – 4-е изд. – М.: Перспектива, 1999. – 656 с.
4. Чемпионы по долгам // Рос. бизнес-газета. – 2010. – № 764 (31). – С. 6.
5. Стали известны новые показатели безопасной и налоговой нагрузки// Учет. Налоги. Право. – 2010. – №32. – С. 23.
6. Сайт ЦБР. – URL: <http://www.cbr.ru> (дата обращения: 05.03.11)

Получено 22.04.2011

**О.А. Tretyakova**

Perm state technical university

### **FEATURES AND TRENDS OF CREDITING RUSSIAN ECONOMY (ENGINEERING INDUSTRY)**

The article considers the credit terms in 15 branches of Russian economy over five years. The analyzed data indicate the importance of establishing graduated rate on credit for industries. The study is mainly focused on mechanical engineering industry.

**Keywords:** crediting, degree of financial leverage, industry, mechanical engineering