

привело к росту спроса на импортные машины и оборудование по сравнению с отечественной промышленностью. Например, в 2000—2004 гг. доля машин и оборудования в импорте выросла почти на 10 % (с 36,3 до 45,7 %), а доля машиностроения в промышленной продукции — менее чем на 2 % (с 20,5 до 22,2 %)<sup>9</sup>.

Это позволяет говорить о том, что в России наблюдается восстановительный, а не инвестиционный рост. Однако восстановительная модель роста имеет тенденцию к замедлению, так как неинвестиционные факторы роста можно рассматривать как временные. Такой рост не требует больших капиталовложений, поэтому значительное время было преобладание сберегающей государственной политики, а не инвестиционной. Акцент следует сделать, по нашему мнению, на инвестиционной модели роста, ориентирующейся не на вовлечение старых, а на создание новых производственных мощностей, обновление основного капитала, привлечение новой квалифицированной рабочей силы. Для этого требуются масштабные инвестиции и активная государственная инвестиционная политика, что отчасти успешно реализуется в Мордовии.

#### ПРИМЕЧАНИЯ

<sup>1</sup> См.: Мальченков Е.Н. Эффективность инвестиционной деятельности в регионе // Регионоведение. 2010. № 3. С. 75—82.

<sup>2</sup> См.: Фактиев А.М. Экономические отношения формирования инвестиционного климата // Экон. науки. 2008. № 3. С. 114—117.

<sup>3</sup> См.: Коротятник А.В. Инвестиционная политика: теоретические основы и мотивационный механизм. СПб., 2003. С. 4.

<sup>4</sup> Мордовия: стат. ежегодник / Мордовиястат. Саранск, 2010. С. 397.

<sup>5</sup> Там же. С. 398.

<sup>6</sup> Сергеев И.В. Организация и финансирование инвестиций. М.: Экономика, 2001. С. 76.

<sup>7</sup> См.: Райзберг Б.А. Современный экономический словарь. М.: Экономика, 1997. С. 123.

<sup>8</sup> См.: Сахончик Е.Д. Организационно-экономические факторы совершенствования инвестиционной деятельности в промышленности России. М.: Финансы и статистика, 2005. С. 211.

<sup>9</sup> См.: Мельникова Л.В. Движение региональных инвестиций: диффузия роста или углубление неравенства // ЭКО. 2006. № 1. С. 35.

Поступила 28.12.10.



А. В. АКИШЕВА

#### ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ ПОТРЕБНОСТЕЙ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ РЕГИОНА В БАНКОВСКИХ УСЛУГАХ<sup>1</sup>

*Ключевые слова:* взаимодействие реального и банковского секторов, финансовая потребность реального сектора экономики в банковских услугах

*Key words:* interaction of regional and banking sector, financial demand of the real sector of economy in banking services

Благодаря взаимодействию кредитно-финансовых институтов с промышленными предприятиями достигаются стратегические цели, связанные в первую очередь с модернизацией национальной экономики. Скорость технологического обновления производства, темпы наращивания выпуска конкурентоспособной продукции во многом зависят от степени соответствия инвестиционных возможностей банков необходимым объемам финансирования. Необходимость усиления взаимодействия банковского и реального секторов экономики обуславливается, с одной стороны, возрастающей ролью финансового посредничества в экономике, осуществляемого банками для межсекторного «перелива» капитала, с другой — недостаточно эффективным состоянием этого взаимодействия в современных условиях.

С целью объективного выявления проблем взаимодействия реального сектора экономики с финансовой системой следует произвести оценку финансовых потребностей предприятий в рыночных условиях, которые должны удовлетворять банки для бесперебойной работы рыночного механизма.

Банковский капитал призван удовлетворять потребности в расчетах, финансировании и размещении свободных денежных средств предприятий. В случае полного удовлетворения имеющихся у предприятий финансовых потребностей

АКИШЕВА Алеся Викторовна, доцент кафедры финансов и кредита Мордовского государственного университета, кандидат экономических наук.

банковский капитал активно участвует в финансировании экономики, четко выполняя свои функции и тем самым оказывая существенное влияние на процессы развития промышленных отраслей экономики.

Выделив три группы финансовых потребностей предприятий реального сектора экономики, а также учитывая направления движения денежных средств, необходимо четко установить источники формирования финансовых потребностей. Для достижения поставленной цели нами используется метод экономико-математического моделирования с соответственным построением экономико-математической модели расчета емкости финансовых потребностей.

*Потребности предприятий в расчетных услугах* отражают денежный поток по операционной деятельности (например, взаиморасчеты с поставщиками и покупателями, налоговыми органами, персоналом). Денежный поток по операционной деятельности можно разделить на две составляющие: приток и отток денежных средств. Приток денежных средств определяется объемом реализованной продукции и услуг (выручка предприятий), которая зависит от объема произведенной продукции и услуг, изменения запасов готовой продукции на складах (при этом также учитываются товары отгруженные, находящиеся в пути) и изменения размера дебиторской задолженности покупателей и заказчиков, а также по векселям контрагентов, принятых в оплату за поставленные товары / услуги, но вовсе не оплаченных. При этом увеличение запасов и дебиторской задолженности сокращает приток денежных средств, и наоборот. Приток денежных средств от реализации продукции / услуг или выручка от реализации (ПДС) рассчитывается следующим образом:

$$ПДС = ОП - ИЗ - ИДЗ, \quad (1)$$

где *ОП* — объем производства товаров и услуг, руб.; *ИЗ* — изменение запасов готовой продукции на складе (разница между остатками на конец и начало рассматриваемого периода), руб.; *ИДЗ* — изменение дебиторской задолженности покупателей и заказчиков, а также векселя к получению (объем реализации в товарный кредит) — разница между остатками на конец и начало рассматриваемого периода, руб.

Отток денежных средств включает выплаты поставщикам за комплектующие для производственного процесса, собственные текущие расходы, заработную плату персонала, а также налоговые платежи в бюджеты всех уровней и внебюджетные фонды, которые зависят от себестоимости продукции / услуг (закупка сырья, материалов, затраты на оплату труда, отчисления на социальные нужды и пр.), коммерческих и управленческих расходов и налоговых отчислений с доходов и прибыли. Сумма оттока денежных средств по основной деятельности (ОДС) определяется по следующей формуле:

$$ОДС = СП + КР + УР + НД, \quad (2)$$

где *СП* — себестоимость реализованной продукции / услуг, руб.; *КР* — коммерческие расходы, руб.; *УР* — управленческие расходы, руб.; *НД* — сумма налогов, уплачиваемых с доходов и прибыли, руб.

Рассмотрим динамику всех этих составляющих на примере данных Республики Мордовия (табл. 1).

Таблица 1

**Характеристика потребности предприятий реального сектора  
Республики Мордовия в расчетах, млн руб.<sup>2</sup>**

Показатель	2004 г.	2005 г.	Темпы роста, %	2006 г.	Темпы роста, %	2007 г.	Темпы роста, %	2008 г.	Темпы роста, %
Производство товаров и услуг <sup>3</sup>	54597,1	63245,3	115,84	76321,4	120,67	102032,4	133,6	116981,9	114,65
Изменение запасов готовой продукции на складе и товаров, отгруженных в пути	813,7	1247,9	153,37	499,0	39,99	606,6	121,55	2809,7	463,19
Изменение дебиторской задолженности покупателей и заказчиков, а также векселей к получению	1832,6	2619,0	142,91	1600,3	61,10	4827,7	301,67	5298,8	109,76
Приток денежных средств	51950,8	59378,4	114,30	74222,1	125,00	96598,1	130,15	108873,4	112,71
Себестоимость продукции	49418,6	67375,2	136,34	81563,6	121,06	100825,5	123,62	104504,1	103,65
Коммерческие расходы	2859,8	3140,3	109,81	4089,3	130,22	5824,9	142,44	5267,1	90,42
Управленческие расходы		1631,9		1934,9	118,57	2643,7	136,63	3347,9	126,64
Налоги с доходов и прибыли	1025,1	722,7	70,50	1304,3	180,48	2814,5	215,79	2983,5	106,00
Отток денежных средств	53303,4	72870,0	136,71	88892,1	121,9	112108,7	126,12	116102,6	103,56

Проанализировав данные табл. 1, можно сделать вывод, что в исследуемом периоде (2004—2008 гг.) потребности предприятий реального сектора в расчетных услугах растут. Об этом свидетельствуют высокие темпы роста поступлений (среднее значение — 120,5 %) и выплат (122,1 %), опережающие рост цен по секторам экономики за этот же период (114 % — в промышленном производстве, 128,9 % — в капитальном строительстве, 123,6 % — по грузовым перевозкам) и рост потребительских цен (123,1 %).

*Потребность предприятий в финансировании* отражает движение денежных средств, связанное с привлечением дополнительного капитала (акционерного или паевого), долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, а также с получением бюджетных инвестиций, выплатой дивидендов собственникам. Так как финансирование делится на текущее и капитальное, то целесообразно разделить потребность в финансировании оборотных средств (активов) и потребность в инвестициях в основной капитал.

Политика финансирования оборотных активов опирается на анализ и оптимизацию состава финансовых источников оборотных средств предприятий и их объема для наиболее эффективного использования собственного капитала и соблюдения финансовой устойчивости. Потребность предприятий в финансировании оборотных активов (ОТФ) может быть определена формулой (3), предлагаемой И. А. Бланком<sup>4</sup>.

$$ОТФ = З + ДЗ - КЗ , \quad (3)$$

где *ОТФ* — средний объем текущего финансирования оборотных активов предприятий в рассматриваемом периоде, руб.; *З* — средняя сумма запасов товарно-материальных ценностей в составе оборотных активов предприятий в рассматриваемом периоде, руб.; *ДЗ* и *КЗ* — средние суммы, соответственно, дебиторской и кредиторской задолженности предприятий в рассматриваемом периоде, руб.

Таким образом, чтобы оценить динамику потребностей предприятий в текущем финансировании, необходимо изучить тенденции изменения средней суммы запасов и нетто-кредиторской задолженности (разница между кредиторской и дебиторской задолженностями). Уровень потребностей предприятий в текущем финансировании оборотных активов (рабочего капитала) оценивается с помощью ко-

эффициента текущего финансирования оборотных активов предприятий (*КТф*):

$$КТф = ОТФ / ОА , \quad (4)$$

где *КТф* — коэффициент текущего финансирования оборотных активов предприятий в рассматриваемом периоде; *ОТФ* — средний объем текущего финансирования оборотных активов в рассматриваемом периоде, руб.; *ОА* — средняя сумма оборотных активов предприятий в рассматриваемом периоде, руб.

Проведем оценку потребности предприятий реального сектора в финансировании оборотных активов на примере Республики Мордовия (табл. 2).

Таблица 2

**Характеристика потребности предприятий реального сектора Республики Мордовия в финансировании оборотных активов, млн руб.<sup>5</sup>**

Показатель	2004 г.	2005 г.	Темпы роста, %	2006 г.	Темпы роста, %	2007 г.	Темпы роста, %	2008 г.	Темпы роста, %
Средняя сумма запасов товарно-материальных ценностей <sup>6</sup>	10456,4	13662,6	130,66	16073,5	117,65	19759,9	122,94	23234,2	117,60
Средняя сумма дебиторской задолженности	11044,1	17172,7	155,50	19812,4	115,37	27372,1	138,16	33039,9	120,71
Средняя сумма кредиторской задолженности	16640,1	18878,9	113,45	20617,3	109,2	27778,6	134,73	32178,5	115,84
Средний объем необходимого текущего финансирования оборотных активов (ОТФ)	4860,5	11956,3	Рост на 7095,82 млн руб.	15268,6	127,70	19353,5	Рост на 4084,98 млн руб.	24095,6	124,5
Средняя сумма оборотных активов	23584,8	38667,3	163,95	43714,7	113,05	56040,1	128,20	66617,0	118,87
Коэффициент потребности в текущем финансировании оборотных активов ( $K_{тф}$ ), %	20,6 п.п.	30,9 п.п.	Рост на 10,3	34,9 п.п.	Рост на 4,0	34,5 п.п.	Снижение на 0,4 п.п.	36,2 п.п.	Рост на 1,7 п.п.

Положительное значение объема необходимого текущего финансирования оборотных активов с 2004 по 2008 г. свидетельствует о недостаточности обеспечения текущей деятельности в основном за счет кредиторской задолженности, т. е. потребность предприятий в привлечении допол-

нительных средств существует, а с периодичностью в два года появляется тенденция к существенному возрастанию потребности в текущем финансировании предприятий реального сектора экономики Мордовии.

Потребность предприятий в финансировании основных средств (в долгосрочных инвестиционных вложениях) определяется на основании анализа степени их изношенности и необходимости обновления, а также зависит от наличия планов по расширению производства с учетом фонда накопления, т. е. прибыли. Основными показателями в данном случае являются коэффициенты износа основных средств, выбытия основных средств, обновления основных средств. Следует отметить, что единая система расчета потребности в обновлении основных средств в российской практике отсутствует. Поэтому целесообразно провести анализ потребности предприятий в финансировании основных средств (в долгосрочных инвестиционных вложениях) на основе анализа состояния реального сектора экономики на этапе развития.

Анализ технической оснащенности производства в стране свидетельствовал о ее крайне низком уровне. Одной из главных причин низкого уровня технической оснащенности производства в России является незначительная степень обновления основных фондов при высоком коэффициенте их износа и малом коэффициенте выбытия основных средств.

По данным Банка России, на 1 января 2009 г. в РФ в структуре инвестиций в основной капитал предприятий и организаций всех форм собственности доля банковских кредитов составила 11,1 %<sup>7</sup>. В развитых странах с использованием банковских ссуд финансируется свыше 50 % инвестиционных проектов<sup>8</sup>. Если учитывать, что оборудование в возрасте свыше 5 лет уже является морально устаревшим и неспособным производить конкурентоспособную продукцию, то практически более 95 % оборудования в промышленности является морально устаревшим. Этот факт негативно отражается на качественной характеристике реального сектора экономики.

Анализ технической оснащенности производства в Мордовии свидетельствует о ее низком уровне (табл. 3). В целом по Мордовии степень износа основных средств предприятий к 2009 г. достигла 53,7 % из-за роста темпов износа в

строительстве (46,0 %), здравоохранении (45,5 %), торговле и общественном питании (73,4 %). Среди предприятий реального сектора экономики на 1 января 2009 г. наибольшая степень износа основных средств оказалась в химической и нефтехимической промышленности (69,3 %), производстве резиновых и пластмассовых изделий (63,9 %), электроэнергетике (54,1 %). Коэффициент обновления в 2008 г. составил 10,0 %, коэффициент выбытия — 0,3 %. При таком соотношении показателей степени износа основных фондов по отраслям экономики, их обновления и выбытия нельзя ожидать производства конкурентоспособной продукции на этих машинах и оборудовании, обеспечить модернизацию производственной базы и структурную перестройку экономики. Поэтому в республике промышленная политика уже несколько лет предусматривает повышение эффективности и конкурентоспособности промышленного производства на основе продолжающейся модернизации, развития инновационного технологического потенциала, проведения активной маркетинговой и кадровой политики.

Наиболее приоритетными направлениями инвестиционной деятельности являются производство кабельно-проводниковой продукции, полупроводниковых приборов и силовой преобразовательной техники; развитие вагоностроения, светотехники, цементного производства, пищевых перерабатывающих производств; освоение выпуска новых видов строительных изделий и материалов. Особое значение для экономики республики имеет формирующийся технопарк в области высоких технологий федерального значения, создаваемый в республике по решению Правительства РФ.

На основе проанализированного состояния реального сектора экономики на этапе развития можно сделать вывод о том, что потребность в обновлении основных средств не просто существует, а она огромна.

*Потребность предприятий в размещении свободных денежных средств* отражает денежный поток по инвестиционной деятельности с целью эффективного использования свободных денежных средств и увеличения потенциала предприятия. Инвестиционная деятельность предприятий может осуществляться как в направлении внутреннего инвестирования (пополнение материальных и нематериальных активов), так и внешнего инвестирования (приобретение ак-

ций и других доходных видов фондовых, а также денежных инструментов). Этот выбор инвестирования определяется соотношением уровня рентабельности собственных проектов и уровней доходности финансовых инструментов с учетом степени риска финансовых потерь.

Таблица 3

**Основные фонды организации по видам  
экономической деятельности<sup>9</sup> на 1 января 2009 г.<sup>10</sup>**

Показатель	По балансовой стоимости, млн руб.	По остаточной стоимости, млн руб.	Степень износа, %	Коэффициент обновления, %	Коэффициент выбытия, %
Все основные фонды	157 176	72774	53,7	10,0	0,3
В том числе:					
— сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	15148	11432	24,5	25,5	0,8
— рыболовство, рыбоводство	47	30	37,3	0,0	0,0
— добыча полезных ископаемых	1	1	43,0	0,0	0,0
— обрабатывающие производства	32085	21873	31,8	25,8	1,0
— производство и распределение электроэнергии, газа и воды	8693	4799	44,8	5,0	0,2
— строительство	1790	966	46,0	14,9	1,6
— оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования <sup>11</sup>	81298	21625	73,4	0,5	0,0
— гостиницы и рестораны	196	141	28,0	8,0	0,6
— транспорт и связь	13294	8529	35,8	12,8	0,5
— финансовая деятельность	2301	1755	23,7	21,3	0,6
— операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	1807	1293	28,4	15,0	0,1
— здравоохранение и предоставление социальных услуг	151	82	45,5	1,8	0,5
— предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	365	248	32,1	4,8	3,0

Большинство инвесторов использует совокупность финансовых инструментов, формируя так называемый «инвестиционный портфель». Нынешнее состояние финансового рынка заставляет быстро и адекватно реагировать на его изменения, поэтому роль управления инвестиционным портфелем существенно становится более значимой и заключается в нахождении той грани между ликвидностью, доходностью и рискованностью, которая позволила бы выбрать оптимальную

структуру портфеля. Этой цели служат различные стратегические модели управления инвестиционным портфелем. Однако все они базируются на концепции «эффективного портфеля» (обеспечение наивысшего уровня доходности при заданном уровне риска или наименьшего уровня риска при заданном уровне доходности)<sup>12</sup>. Таким образом, при любом из заданных параметров инвестор должен исходить из принципа максимально эффективного сочетания уровней риска и доходности.

*Потребность предприятий в инвестиционной деятельности* определяется объемом свободных денежных средств, имеющихся у предприятий, по которым может удовлетворяться эта потребность в размещении средств (ПРС). Ее можно оценить, располагая сведениями об остатках денежных средств на начало периода, о выручке (нетто) от продажи продукции / услуг, себестоимости реализованной продукции / услуг, коммерческих и управленческих расходах, а также сумме налогов, уплачиваемых предприятием с доходов и прибыли.

Таким образом, ПРС будет рассчитываться по следующей формуле:

$$ПРС = ОДС_n + (В_p - С_c) - К_r - У_p - Н, \quad (5)$$

где  $ОДС_n$  — остаток денежных средств (касса, расчетные счета, валютные счета и прочие денежные средства) на начало периода, руб.;  $В_p$  — выручка (нетто) от продажи продукции / услуг в рассматриваемом периоде за вычетом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей;  $С_c$  — себестоимость реализованной продукции / услуг в рассматриваемом периоде, руб.;  $К_r$  — коммерческие расходы в рассматриваемом периоде, руб.;  $У_p$  — управленческие расходы в рассматриваемом периоде, руб.;  $Н$  — сумма налогов, уплачиваемых с доходов и прибыли в рассматриваемом периоде, руб.

Из табл. 4 видно, что потребность в размещении свободных денежных средств с 2004 по 2008 г. имела тенденцию постоянного роста. В 2007 г. происходит резкое увеличение потребности, что в большей мере является отражением роста рентабельности продаж, масштабов деятельности предприятий (прямым подтверждением активизации промышленности республики и, соответственно, положительных экономических

результатов предприятий стал рост депозитов юридических лиц в самостоятельных коммерческих банках РМ). В 2008 г. наблюдается небольшое изменение в потребности, которое объясняется ухудшением финансового положения некоторых организаций РМ и кризисным состоянием российской экономики в целом.

Таблица 4

**Характеристика потребности предприятий реального сектора Республики Мордовия в размещении свободных денежных средств, млн руб.<sup>13</sup>**

Показатель	2004 г.	2005 г.	Темпы роста, %	2006 г.	Темпы роста, %	2007 г.	Темпы роста, %	2008 г.	Темпы роста, %
Остаток денежных средств на начало года	854,9	4010,9	469,16	3414,4	85,12	2252,8	65,98	2321,5	103,05
Выручка (нетто) от продажи продукции / услуг за вычетом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей	55080,4	74954,2	136,08	93155,3	124,28	122458,3	131,46	127518,4	104,13
Себестоимость продукции	49891,9	67375,2	135,04	81563,6	121,06	100825,5	123,62	104504,1	103,65
Коммерческие расходы	1643,6	3140,3	191,06	4089,4	130,22	5824,9	142,44	5267,1	90,4
Управленческие расходы	1239,2	1631,9	131,69	1934,9	118,57	2643,7	136,63	3347,9	126,64
Налоги с доходов и прибыли	676,7	722,7	106,79	1304,3	180,48	2814,5	215,79	2983,5	106,00
Потребность в размещении свободных денежных средств (ПРС)	2483,9	6095,1	245,40	7677,5	125,96	12602,4	164,15	13737,3	109,00

Однако проблема размещения свободных денежных средств предприятий с точки зрения эффективного перераспределения средств между контрагентами может заключаться в отсутствии выгодных банковских инструментов с достаточным уровнем доходности и низким уровнем риска. Поэтому мы считаем, что для повышения влияния банковского капитала на развитие реальной экономики самим коммерческим банкам необходимо на основе этой экономико-математической модели расчета емкости потребностей предприятий иметь представление о масштабах потребностей и готовность к качественному их удовлетворению.

## ПРИМЕЧАНИЯ

<sup>1</sup> При финансовой поддержке гранта Президента РФ для молодых ученых — кандидатов наук МК-1706.2009.6.

<sup>2</sup> По данным консолидированного бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках крупных и средних предприятий Республики Мордовия (сведения Федеральной службы государственной статистики по Республике Мордовия) на период с 1 января 2005 г. по 1 января 2009 г.

<sup>3</sup> Показатель «Производство товаров и услуг» с 2005 г. не рассчитывается Комитетом государственной статистики Республики Мордовия, в связи с этим в расчетах он заменен суммарным значением показателей «Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами по видам экономической деятельности» и «Продукция сельского хозяйства».

<sup>4</sup> См.: Бланк И.А. Управление капиталом: моногр. Эльга, 2004. С. 372—373.

<sup>5</sup> По данным консолидированного бухгалтерского баланса и отчета ...

<sup>6</sup> В данном примере средняя сумма рассчитана между показателями на начало и конец отчетного периода.

<sup>7</sup> См.: Годовой отчет Центрального банка России за 2008 год. URL: [http://www.cbr.ru/publ/God/ar\\_2008.pdf](http://www.cbr.ru/publ/God/ar_2008.pdf) (дата обращения: 24.09.2010).

<sup>8</sup> См.: Кроливецкая В.Э., Тихомирова Е.В. Банки в системе инвестиционного финансирования реального сектора экономики России // Деньги и кредит. 2008. № 11. С. 25.

<sup>9</sup> См.: Коммерческие организации без субъектов малого предпринимательства.

<sup>10</sup> См.: Материалы Федеральной службы государственной статистики по Республике Мордовия.

<sup>11</sup> С основными фондами предприятий и организаций ОАО «Газпром», расположенных на территории Республики Мордовия.

<sup>12</sup> См.: Чернов В.А. Инвестиционная стратегия: учеб. пособие для студентов вузов. ЮНИТИ: UNITY, 2003 (ГУП ИПК Ульян. Дом печати). С. 90.

<sup>13</sup> По данным консолидированного бухгалтерского баланса и отчета ...

Поступила 06.12.10.