

УДК 330.3(1-775)

А. З. Шляховой

РИСКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОГРАММ РАЗВИТИЯ РЕГИОНА

Рассматриваются риски финансирования программ развития региона, особое внимание уделяется инвестиционному риску и риску конфликта интересов собственников банка и интересов региональных властей, бизнеса.

Регион, инвестиционный риск, финансирование программ развития региона, кредитные источники, банковская система России, банковский сектор.

Масштаб привлечения инвестиций в регион является предметом, на который следует обратить внимание. Региональным властям необходимо четко сформировать систему привлечения таких инвесторов для реализации программ развития региона.

Одним из направлений этой деятельности является защита от внешних и внутренних угроз, снижение социальных, экономических, научных, технологических и региональных рисков [1, с. 22].

Среди этих рисков важнейшее место занимает инвестиционный. Высокий уровень инвестиционной привлекательности региона снижает инвестиционный риск. Если для инвесторов в регионе найдется сфера приложения капитала, то повышается вероятность успешного финансирования программ развития региона. Задачами региональной власти является выявление конкурентных преимуществ и конкурентных отставаний региона, формирование четкой программы развития региона с выделением конкретных программ развития. Исследование инвестиционной привлекательности регионов для частных инвесторов, проведенное Министерством экономического развития

и торговли РФ, показало, что все регионы России по уровню инвестиционной привлекательности можно разделить на семь групп — от очень высокого уровня до очень низкого. При этом «не существует регионов, в которых не было бы конкурентных преимуществ, необходимых для привлечения частных инвесторов, но... для каждого региона могут быть определены направления совершенствования конкурентного облика» [3, с. 13]. Кроме осознания региональной властью конкурентных преимуществ и отставаний необходимо учитывать, что регионы обладают разной значимостью для частных инвесторов. Соответственно, успешность реализации региональных стратегий развития связана не только с точностью определения инвестиционных приоритетов для повышения инвестиционной привлекательности частных инвесторов, но также с осуществлением государственной инвестиционной политики.

Достаточно значимым является риск конфликта интересов собственников банка и интересов региональных властей, бизнеса. Этот специфический риск очевиден в силу статуса банка. Если банк позиционируется как региональный, то априори несет обязанности по финансовой поддержке региона. При этом внешние субъекты (правительства, бизнес, клиенты, партнеры) в силу незнания или непонимания не всегда учитывают специфику деятельности банка. Даже являясь региональным и поддерживая региональные программы, банк определяет долю своего участия в них, исходя из соответствия внешних и внутренних параметров своей деятельности. Банк постоянно ищет баланс между устойчивостью и доходностью, между интересами региона и конкретными собственниками и клиентами банка. Если инвестором является банк не регионального, а общероссийского уровня, конфликт интересов может быть еще существеннее в силу возможной временности финансирования проектов региона. Выстраивание длительных партнерских отношений между региональными властями и инвесторами — кредитными организациями возможно при условии постоянного присутствия кредитной организации в регионе, ее причастности к экономической жизни региона.

На региональном уровне успешность привлечения и использования частных инвестиций, в том числе кредитных источников для реализации программ развития региона и, соответственно, снижения указанных рисков, связана со следующими моментами:

1. Формирование информационного поля реализации программ развития региона, включая четкое формулирование приоритетов, цели, задач, источников (в том числе кредитных), этапов и результатов реализации программ, доведение программы до сведения всех потенциальных участников — коммерческих структур.

2. Запуск механизмов привлечения в программу кредитных источников,

включая предоставление бюджетных кредитов и гарантий, проведение конкурсов по отбору участников-кредиторов.

3. Оценка результатов реализации программы с привлечением кредитных средств, включая регулярный сбор информации о ходе реализации программы, координационные встречи кредиторов программы с представителями власти, выработка совместных решений для дальнейшей реализации программы.

Наиболее ответственным является первый этап, от качественной реализации которого зависит эффективность программы в целом. Основная задача государственной власти – заинтересовать потенциальных кредиторов и найти точки соприкосновения интересов кредитной организации и конкретной программы. Кредитная организация в силу своего статуса обязана соблюдать требования эффективной и устойчивой деятельности. С этих позиций отдельные аспекты финансовой поддержки могут явиться препятствием для кредитования банками конкретных целевых программ. Они включают: экономическую эффективность вложений; уровень процентных ставок и иных количественных параметров размещения ресурсов; уровень отраслевых, кредитных и иных рисков.

Указанные аспекты необходимо четко определять на первом этапе привлечения кредитных источников, регулярно отслеживать и приводить в соответствие с параметрами программы. Ценовые и количественные параметры привлекаемых кредитных источников необходимо зафиксировать в договорах о сотрудничестве с кредитными организациями либо в решениях правительства региона и довести до сведения потенциальных участников программы.

Второй этап реализации программы – запуск механизмов привлечения в программу кредитных источников – наиболее длителен по времени, это непосредственное финансирование программы. Участие бюджета выражается в предоставлении бюджетных кредитов и бюджетных гарантий, средства на которые заложены в бюджете. Участие кредитной организации выражается в предоставлении кредитов субъектам рынка, отобранным по критериям одновременного соответствия требованиям программы и требованиям банка. Программа, как правило, имеет конкретный срок реализации и объемы финансирования. Поэтому организаторам программы необходимо четко знать конкретных кредиторов и объемы выделяемых кредитных ресурсов. Это возможно определить посредством конкурсного отбора банков для участия в программе либо спрогнозировав потенциал кредитного рынка и интересы банков.

Третий этап неразрывно связан со вторым, так как оценку реализации программ необходимо производить регулярно не реже 1 раза в год для ее оперативной координации. Представители власти периодически (ежемесячно,

либо ежеквартально, либо ежегодно) должны осуществлять сбор информации и доводить сводные отчеты до всех участников. Каждый из кредиторов может оценить свою долю в программе и спланировать показатели своего участия в программе на очередной период.

Системный подход к управлению инвестиционной привлекательностью региона позволяет сформировать и поддержать интерес инвесторов, тем самым обеспечивая реализацию программ развития и снижая инвестиционный риск.

Софинансирование и совместное решение текущих и перспективных задач региона особенно актуально в кризисные периоды экономики. В период подъема кредитное финансирование увеличивается, что позволяет государству формировать резервы, не отвлекая значительные средства для текущего бюджетного финансирования. В периоды спада кредитное финансирование сокращается, соответственно государство использует ранее сформированные резервы, увеличивая бюджетное финансирование. Так, в период Великой депрессии в 1930-е гг. правительство США поддержало экономику и стимулировало ее дальнейшее развитие за счет бюджетного финансирования строительства дорог. Финансовые вливания государства создали дополнительные рабочие места, стимулировали восстановление смежных отраслей: производство строительных материалов, дорожных машин, создание дорожной инфраструктуры. Итогом явилось преодоление кризиса, наращивание объемов работ, что привлекло кредитные ресурсы и соответственно привело к снижению бюджетного финансирования при росте кредитного финансирования. Тот же эффект имел место в период кризиса в США в 80-х гг. Рассматривая очередной кризис, начавшийся в 2007 г. в США и распространившийся практически на все государства мира, необходимо отметить существенную роль бюджетного финансирования экономики при значительном сжатии кредитного финансирования. Основная бюджетная поддержка направлена именно в банковский сектор, оживление которого влечет за собой оживление экономики в целом. Прямое бюджетное финансирование предусмотрено в США только для автомобильной промышленности, являющейся довольно важной для государства, поскольку три крупнейших компании обеспечивают работой около 3 млн человек и производят 4% ВВП США.

Российская экономика, столкнувшись с последствиями мирового кризиса, также потребовала бюджетных вливаний. К декабрю 2008 г. правительство РФ направило около 5 трлн руб. на поддержание банковской системы страны. В первую очередь поддержку получили системообразующие банки – Сбербанк России, ВТБ, Газпромбанк и Внешэкономбанк. Правительство за последние месяцы разработало сразу несколько пакетов мер по поддержке

многих отраслей экономики, в том числе банковского сектора, крупных компаний и предприятий в различных секторах, частных вкладчиков. Однако последствия предпринимаемых мер неоднозначны. «С позиций институционализма любые кредиты регуляторов, любая финансовая помощь, в особенности безвозмездная, вызывает к жизни нежелательные мягкие бюджетные ограничения, усиливает инфляцию, расслабляя реципиентов финансовых ресурсов» [2, с. 21]. Другим вопросом является расстановка приоритетов при выделении помощи и контроль использования этих средств. Средства государственной поддержки выделяются крупным банкам и производителям, которые в силу отсутствия системы индивидуального контроля используют их по нецелевому назначению. «Помимо крупных, есть еще и региональные банки. Через них проходит значительная часть расчетов, осуществляются социальные программы. Пополнение капиталов этих банков – это один путь, вполне реальный и возможный. Для региональных банков можно пойти на гарантирование межбанковских расчетов. Возможно, надо провести выкуп активов, чтобы пополнить их счета. Надо снять давление с бюджета или с Банка России. Не стремиться спасать всех в пожарном порядке, а переходить к реструктуризации, санации банковской системы» [4, с. 29].

Так, кредиты, выделенные крупнейшим банкам страны, до дальневосточных территорий не доходят. По итогам ноября 2008 г. – января 2009 г. объем коммерческого и потребительского кредитования в Хабаровском крае существенно сократился.

Таблица 1

Динамика объемов кредитования в Хабаровском крае, % к предыдущему периоду

Показатель	2000	2003	2006	2007	Ноябрь 2008 г. к ноябрю 2007 г.	Январь 2009 г. к декабрю 2008 г.
Кредиты, всего	100	280,7	343,8	241,3	67,0	...
Кредиты экономике	100	262,5	260,0	235,6	77,0	46,9
Кредиты населению	100	1444,4	129,2	201,5	52,0	...

Источник: [5; 6].

По данным таблицы, кредитование существенно возросло в период между кризисами 1998 и 2008 гг. Особенно резко увеличилось потребительское кредитование. Но в период кризиса кредиторы мгновенно отреагировали сокращением кредитного предложения.

Выходом из сложившейся ситуации при отсутствии спроса на мировых рынках является необходимость стимулирования внутреннего спроса. Правительство Хабаровского края оперативно отреагировало на изменение конъюнктуры: сформирована рабочая группа по снижению негативных

последствий влияния кризиса на региональную экономику, разработаны направления приоритетного финансирования: жилищное строительство, строительство дорог и дорожной инфраструктуры, проводится работа по получению предприятиями региона федеральных средств в рамках программ поддержки. Оценивая степень влияния мирового кризиса, специалисты правительства ведут еженедельный мониторинг ситуации, складывающейся в ключевых отраслях экономики, на предприятиях региона, в банковской сфере, отслеживают занятость населения. Особое внимание уделяется банковскому сектору, роль которого в условиях кризиса, в первую очередь, сводится к кредитованию населения и предприятий. Однако банки находятся в сложной ситуации. Необходимость поддержания ликвидности и соблюдения нормативных требований приводит к резкому сокращению кредитования экономики, в том числе программ развития региона, вызывая конфликт с региональной властью.

Важно принимать и реализовывать решения с учетом региональной составляющей. Ведь именно в регионах осуществляются программы развития, и негативное влияние кризисных ситуаций может быть значительно для предприятий и населения. Кредитное финансирование региона требует постоянной взаимосвязи и диалога между представителями власти и кредиторами, поиска компромисса при финансировании регионально значимых проектов и обоюдной поддержки в кризисные периоды.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Белоусова О. Угрозы и риски при формировании инвестиционной политики государства // Инвестиции в России. 2008. № 8.
2. Гришина И. Инвестиционная привлекательность регионов России для частных инвесторов // Инвестиции в России. 2008. № 4.
3. Гришина И. Оценка эффективности использования региональных конкурентных преимуществ для привлечения частных инвестиций // Инвестиции в России. 2008. № 5.
4. Дубинин С. Самоочищение вряд ли стоит ждать // Банковское дело. 2008. № 12.
5. Елдашова Р. Не так страшен январь... // Тихоокеанская звезда. 2009. № 23.
6. Отдельные показатели деятельности кредитных организаций Хабаровского края // ГУ ЦБ по Хабаровскому краю, 2008.