

DOI: 10.12737/article\_5926a05a9fd284.06619874

Глаголев С.Н., д-р экон. наук, проф.,  
Бухонова С.М., д-р экон. наук, проф.,  
Сидорин Ю.М., канд. экон. наук

Белгородский государственный технологический университет им. В.Г. Шухова

## ПРИНЦИПЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ РЕГИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ С УЧАСТИЕМ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

sofiabuh@mail.ru

*В настоящее время инвестиционная деятельность российских предприятий приобретает четко выраженные региональные очертания. Важнейшие инвестиционные проекты, актуальные для динамичного социально-экономического развития страны, как правило, осуществляются на территориях одного или нескольких субъектов РФ. В ходе исследования уточнены принципы финансирования региональных инвестиционных проектов. Проанализированы существующие характеристики региональных инвестиционных проектов. Обоснована необходимость разработки и внедрения инновационных подходов финансирования региональной экономики. Охарактеризованы перспективные подходы регионального инвестиционного финансирования.*

**Ключевые слова:** региональные инвестиционные проекты, инвестиционное кредитование, инновационные подходы формирования региональных инвестиционных проектов, региональное инвестиционное финансирование.

**Введение.** Вследствие объективно сложившегося территориального разделения труда объекты инвестиций в рамках инвестиционных проектов (ИП) в основном определены в соответствии с реальной территориальной специализацией и концентрацией производства, сложившейся в регионах на основе экономической целесообразности и эффективности в условиях современной «постиндустриальной» стадии развития страны, соответствующей шестому технологическому укладу. В то же время вопросы организации финансирования региональных ИП во многих случаях еще не решены, что требует их проработки на теоретическом уровне с последующим внедрением результатов исследований в хозяйственную практику.

По нашему мнению понимание принципов финансирования любого регионального ИП должно основываться на известном положении инвестиционной науки, в соответствии с которым источниками финансирования любых инвестиций выступают сбережения государства, финансовых организаций, коммерческих фирм и домохозяйств, превращающиеся с использованием определенных механизмов и технологий в объекты инвестиций [1]. Это означает, что реализация ИП в регионах должна происходить с привлечением диверсифицированных источников финансирования всех видов на базе вышеуказанных сбережений, при этом, в силу известных объективных факторов, доминирующее положение в осуществлении финансирования будут занимать финансовые организации, конкретно кредитные организации, играющие основную роль в поддержке ИП в регионах [2, 3].

**Методология.** Продвижение экономических реформ в России показало необходимость исследования региональных проблем народного хозяйства, что потребовало изучения особенностей региональной экономики и выявления ее роли в развитии страны. Согласно многочисленным трудам отечественных и зарубежных ученых, базирующимся на материалах хозяйственной практики, народное хозяйство функционирует наилучшим образом в том случае, если обеспечивается сбалансированность в решении общегосударственных и региональных задач экономического роста. Анализ показывает, что региональное управление способно реализовать ряд преимуществ по сравнению с управлением на федеральном уровне, к числу которых относятся близость к местным рынкам и приспособленность к запросам клиентуры, производство на основе привязки к производительным силам и ресурсам региона, исключение громоздких звеньев управления. В целом развитие региональной экономики способствует усилению конкуренции, расширению потребительского сектора, насыщению рынков товарами и услугами и т. д. В этой связи необходимо формулировать и уточнять научно-теоретические положения развития как региональной экономики вообще, так и финансирования региональных инвестиционных проектов в различных формах в частности, в том числе, с участием кредитных организаций, что позволит решать в регионах комплекс экономических и социальных проблем.

**Основная часть.** Необходимо подчеркнуть, что в целом инвестиционная деятельность хо-

зайствующих субъектов в российских регионах развивается достаточно динамично. Покажем это на примере двух соседних областей, Белгородской и Курской, входящих в Центральный

федеральный округ. В табл. 1 представлены данные по удельному весу указанных областей в общероссийских показателях [4].

Таблица 1

**Удельный вес Белгородской и Курской областей в общероссийских основных социально-экономических показателях в 2015 году, в процентах**

	Площадь территории	Валовой региональный продукт	Основные фонды на конец года	Объем отгруженных товаров в добыче полезных ископаемых	Объем отгруженных товаров обрабатывающих производств
Российская Федерация	100	100	100	100	100
Белгородская область	0,2	1,1	0,8	0,72	1,64
Курская область	0,2	0,5	0,4	0,40	0,43

Как видно Белгородская область имеет значительную долю в показателях народного хозяйства страны, при равенстве ее территории с территорией Курской области валовой региональный продукт региона превышает соответствующий показатель соседней области в 2,2 раза, основные фонды – в 2,0 раза, объем отгруженных товаров в добыче полезных ископаемых – в 1,8 раза, объем отгруженных товаров обрабатывающих производств – в 3,8 раза. Аналогичная ситуация сложилась и с точки зрения инве-

стиций в основной капитал (табл. 2) [4]. Анализ показывает, что в 2015 году в Белгородской области они превысили соответствующий показатель в Курской области в 2,1 раза, хотя с 2012 года по 2014 год имеет место сокращение инвестиций на 11,9 %. В тоже время структура инвестиций в основной капитал в Белгородской области является более сбалансированной, за счет существенной доли вложений в машины, оборудование и транспортные средства (табл. 3) [4].

Таблица 2

**Инвестиции в основной капитал, миллиардов рублей экономических показателях в 2015 году, в процентах**

	2011	2012	2013	2014	2015
Российская Федерация	11035,6	12586,1	13450,2	13902,6	14555,9
Белгородская область	125,9	136,8	129,4	120,7	146,4
Курская область	58,5	66,6	71,5	73,7	70,4

За период 2010-2015 годов удельный вес инвестиций в машины, оборудование и транспортные средства в общем объеме инвестиций в Белгородской области вырос в 1,3 раза, в то

время как в Курской области сократился в 1,7 раза, по стране в целом имеет место сокращение инвестиций в машины, оборудование и транспортные средства – в 1,1 раза.

Таблица 3

**Инвестиции в машины, оборудование и транспортные средства, в процентах от общего объема инвестиций**

	2010	2012	2013	2014	2015
Российская Федерация	37,9	37,6	38,8	36,3	34,7
Белгородская область	33,9	33,9	39,7	42,2	44,2
Курская область	38,7	48,7	38,3	37,3	23,3

Эти данные свидетельствуют о росте вложений в активную часть основного капитала в Белгородском регионе, что говорит о потенциально большей эффективности инвестиционных проектов в этом субъекте Российской Федерации. Далее рассмотрим распределение инвестиций в основной капитал по источникам финансирования (табл. 4) [4].

Как видно, доля собственных средств в финансировании инвестиций в Белгородской обла-

сти (53,4 %) превышает общероссийский показатель (50,2 %) и показатель Курской области (52,1 %), что говорит о более высокой надежности источников финансирования. Одновременно, в составе привлеченных средств в Белгородском регионе отмечается максимальная доля банковских кредитов (22,6 %) против соответственно 8,1 % по стране и 12,6 % по Курскому региону, это указывает на прозрачность финансирования и доверие со стороны кредитных ор-

ганизаций к субъектам инвестиционной деятельности. Сопоставление источников финансирования инвестиций в основной капитал в Белгородской области указывает на более высокое

качество инвестиционных проектов по этой составляющей. В плане видов экономической деятельности структура инвестиций выглядит так (табл. 5) [4].

Таблица 4

**Распределение инвестиций в основной капитал в 2015 году по источникам финансирования, в процентах**

	Собственные средства	Привлечённые средства	Из них кредиты банков	Из них бюджетные средства	Из них прочие привлечённые средства
Российская Федерация	50,2	49,8	8,1	18,3	23,4
Белгородская область	53,4	46,6	22,6	12,2	11,8
Курская область	52,1	47,9	12,6	17,7	17,6

Таблица 5

**Инвестиции в основной капитал по видам экономической деятельности в 2015 году, миллионов рублей**

	Всего	В том числе добыча полезных ископаемых	В том числе обрабатывающие производства	В том числе сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	В том числе строительство
Российская Федерация	14555902,0	2694438,4	2285152,6	538054,2	448668,4
Белгородская область	91646,6	28048,0	16821,3	13111,8	446,4
Курская область	55422,0	-	9215,1	8617,3	256,3

Данные показывают, что абсолютные величины инвестиций в основной капитал по различным видам экономической деятельности в Белгородской области превосходят аналогичные показатели в Курской области, в том числе по видам экономической деятельности, в обрабатывающих производствах – в 1,83 раза, в сельском хозяйстве, охоте и лесном хозяйстве – в 1,52 раза, в строительстве – 1,74 раза. В свою очередь в Белгородской области инвестиции в основной капитал в добыче полезных ископаемых составили 30,6 % от общего объема инвестиций, в обрабатывающих производствах соответственно 18,4 %, в сельском хозяйстве, охоте и лесном хозяйстве – 14,3 %, всего в вышеназванных видах экономической деятельности – 63,3 %. Закономерно, что наиболее значимые инвестиционные проекты реализуются на предприятиях, принадлежащих к этим видам экономической деятельности.

Так, компания «Металлоинвест» реализует проект по строительству третьего цеха горячебрикетированного железа на Лебединском ГОКе общим объемом инвестиций 650 млн. долларов. В настоящее время полностью смонтирована шахтная печь и основное оборудование, в котором происходит процесс производства брикетов, продолжается монтаж турбинного конвейера для доставки окатышей с фабрики окомкования на завод ГБЖ. Окончание проекта – начало 2017 года. Группа НЛМК осуществляет проект по

созданию фабрики окомкования на Стойленском ГОКе, здесь инвестиции составляют 680 млн. долларов. Предполагается организовать производство на уровне 6 млн. тонн окатышей с потенциальным выходом на 7,2 млн. тонн, что позволит заменить покупное сырье более дешевым отечественным и тем самым обеспечит импортозамещение. В конце ноября 2016 года состоялось открытие предприятия [5].

Следует отметить, что крупнейшие интегрированные корпоративные структуры АПК активно инвестируют на территории Белгородской области. В частности в 2015 году ООО «АХ «Мираторг»» осуществило инвестиции в предприятия агропромышленного комплекса в размере 62251,0 млн. рублей, что составило 105,4 % к уровню 2014 года, ОАО «Эфко» соответственно 4998,0 млн. рублей (224,6 % к уровню 2014 года), ООО ГК «Русагро» - 15000,0 млн. рублей (200,0 % к уровню 2014 года), ЗАО «Приосколье» - 6196,0 млн. рублей (164,7 % к уровню 2014 года) [6]. Таким образом, наблюдается существенный рост реализуемых инвестиционных проектов, как по количеству, так и по объему инвестирования.

Известно, что в определенной степени финансирование проектов предприятий может осуществляться за счет собственных средств, это уставный капитал, резервный капитал и чистая прибыль, остающаяся в его распоряжении после уплаты налогов и формирования фондов.

В то же время в современных условиях заметно растет роль заемного финансирования инвестиционного характера, причем для всех предприятий независимо от отраслевой и территориальной принадлежности, номенклатуры выпускаемой продукции, ориентации на внешние или внутренние рынки и т. д. Согласно данным Банка России совокупный объем кредитов в части корпоративного кредитного портфеля вырос за

2015 год на 7,6 процента и достиг 33,3 трл. руб. При этом драйвером роста совокупного кредитного портфеля явились кредиты, выданные на срок свыше трех лет, по состоянию на 01.01.2016 долгосрочные кредиты нефинансовым организациям увеличились на 19,4 % [7]. В табл. 6 приведены данные о кредитах банков в инвестициях предприятий всех форм собственности за последние годы [8].

Таблица 6

**Кредиты банков в инвестициях организаций всех форм собственности финансирования, в процентах**

	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016
В млрд. руб.	725,7	806,3	1003,6	1098,7	849,8
В процентах к инвестициям	8,6	8,4	10,0	10,6	10,1

Как видно, абсолютные величины кредитов банков в инвестициях организаций всех форм собственности выросли с 01.01.2012 года по 01.01.2015 года в 1,51 раза, но на 01.01.2016 года по сравнению с предшествующим периодом они снизились на 22,7 %, что связано с увеличением

доли собственных средств предприятий в финансировании инновационно-инвестиционного развития. В то же время доли предоставляемых банками инвестиционных кредитов предприятиям находились 2016 году примерно на одном уровне (табл. 7) [9].

Таблица 7

**Данные об объемах кредитов предоставленных организациям в 2016 году, в процентах**

	01.08.2016	01.09.2016	01.10.2016	01.11.2016	01.12.2016
До 1 года	30,58	30,60	30,86	50,51	30,04
Свыше одного года	69,42	69,40	69,14	49,49	69,96

Они демонстрируют практически неизменные значения на уровне 69,14 % – 69,96 % за исключением данных на 01.11.2016 года, что, тем не менее, указывает на сложившиеся пропорции между инвестиционным кредитованием и кредитованием оборотных средств предприятий. Для банковского кредитования характерны глубокий анализ кредитной заявки предприятия, легитимность и прозрачность инвестиционного финансирования на всех этапах, снижение кредитных и инвестиционных рисков. Одновременно для принятия положительного решения кредитной организацией хозяйствующий субъект должен быть ликвидным, рентабельным, обладать сбалансированной структурой капитала. Банк, как правило, рассчитывает показатели NPV и IRR, изучает профиль проекта, требует полного обеспечения кредита. Ограничениями по развитию инвестиционного кредитования банков является и то, что хотя в структуре их пассивов сохраняется доля долгосрочных заимствований, в силу объективных факторов ресурсная база все же состоит из «коротких» депозитов юридических и физических лиц. Поэтому, предоставляя банкам ресурсную базу, предприятия тем самым формируют инвестиционные ресурсы кредитных организаций с точки зрения покрытия активов пассивами, наращивая при

этом их инвестиционный потенциал, как качественный источник финансирования инвестиционных проектов. Закономерно, что в настоящее время актуализируются задачи проработки и реализации инвестиционных проектов, причем в рамках совместной деятельности кредитных организаций и предприятий [10]. При этом указанные задачи имеют региональную специфику, проистекающую из объективно сложившегося территориального разделения труда, влияющего на отраслевые особенности экономики регионов, что, в свою очередь, формирует кредитную политику банков в части финансирования инвестиционных проектов [11]. Проведем сравнительный анализ кредитов предоставленных юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям по состоянию на 01.01.2017 года по стране в целом, Центральному федеральному округу и одному из достаточно эффективно развивающихся регионов Российской Федерации – Белгородской области (табл. 8).

Изучение данных таблицы показывает, что доля кредитов предоставленных хозяйствующим субъектам в Центральном федеральном округе в общем объеме кредитов по РФ составляет 55,85 %, в свою очередь соответствующий удельный вес кредитов в Белгородской области в абсолютной величине кредитов по стране –

0,55 %. Относительная величина предоставленных банками кредитов отражает, в том числе, фактическое состояние инвестиций в экономику Белгородской области со стороны банковского сектора. Учитывая, что территория Белгородского региона это лишь 0,2 % территории РФ, можно говорить об относительно благоприятном его положении в плане финансирования инвестиций и оборотных средств юридических лиц и предпринимателей со стороны кредитных орга-

низаций. В то же время анализ позволяет сделать вывод о том, что большая часть кредитов, в том числе, инвестиционных кредитов на территории Белгородской области предоставлена крупнейшими кредитными организациями из г. Москва и г. Санкт-Петербург и лишь небольшая часть - региональными банками, что связано, в том числе, с недостаточностью активов кредитных организаций зарегистрированных в Белгородской области (табл. 9).

Таблица 8

**Кредиты, предоставленные юридическим лицам-резидентам и индивидуальным предпринимателям на 01.01.2017 года, в млн. руб.**

	Всего	В рублях	В рублях в процентах от общего объема кредитов	В иностранной валюте	В иностранной валюте в процентах от общего объема кредитов
Российская Федерация	35579660	32395606	91,05	3184053	8,95
Центральный федеральный округ	19873017	18542422	93,30	1330594	6,70
Белгородская область	196549	188763	96,04	7786	3,96

Таблица 9

**Величина активов кредитных организаций зарегистрированных в Центральном федеральном округе и Белгородской области на 01.01.2017 года, в млн. руб.**

	Всего	В рублях	В рублях в процентах от общего объема кредитов	В иностранной валюте	В иностранной валюте в процентах от общего объема кредитов
Центральный федеральный округ	73466698	52113773	70,94	21352925	29,06
Белгородская область	10654	9812	92,09	842	7,91

Как видно совокупные активы Белгородских банков составляют всего лишь 0,015 % активов банковского сектора Центрального федерального округа. В настоящее время в области в полном объеме функционируют лишь три кредитных организации – ПАО УКБ «Белгородсоцбанк», ООО «Старооскольский коммерческий Агропромбанк» и АО «Вэлтон Банк». Исследование данных оборотных ведомостей по счетам бухгалтерского учета этих банков показало следующее. По состоянию на 01.01.2017 года в ПАО УКБ «Белгородсоцбанк» при общем объеме депозитов и прочих привлеченных средств на срок более одного года в размере 3882000 тыс. руб. было направлено в кредиты и прочие размещенные средства сроком более одного года 2325246 тыс. руб., в ООО «Старооскольский коммерческий Агропромбанк» соответственно 1077480 тыс. руб. и 1342389 тыс. руб., в АО «Вэлтон Банк» – 290521 тыс. руб. и 85884 тыс. руб. Это означает, что ПАО УКБ

«Белгородсоцбанк» с избытком покрывает предоставленные им инвестиционные кредиты долгосрочными источниками финансирования, то же можно сказать и о АО «Вэлтон Банк». Следует предположить, что ООО «Старооскольский коммерческий Агропромбанк» для обеспечения потребности клиентов в инвестиционном кредитовании использует наряду с долгосрочными депозитами и прочими привлеченными средствами собственные средства (капитал). Анализ также показал, что большую часть ресурсной базы анализируемых банков, которая может быть использована на цели долгосрочного инвестиционного кредитования составляют вклады физических лиц-резидентов РФ, у ПАО УКБ «Белгородсоцбанк» это 3088623 тыс. руб. (79,45 % всех «длинных» депозитов), у ООО «Старооскольский коммерческий Агропромбанк» 993773 тыс. руб. (соответственно 92,23 %).

**Выводы.** Представляется, что наращивание финансирования региональных ИП следует осуществлять с участием кредитных организаций. При этом возможна активизация следующих направлений организации финансирования ИП.

Во-первых, разработка перспективных региональных ИП с высокими значениями NPV и IRR и обоснование соответствующих бизнес-планов этих проектов, делающих их инвестиционно привлекательными для крупнейших российских банков, располагающих значительными инвестиционными ресурсами.

Во-вторых, докапитализация кредитных организаций, зарегистрированных на территории Белгородской области, с целью создания условий для пополнения их ресурсной базы за счет долгосрочных депозитов и прочих привлеченных средств, которые составят основу наращивания инвестиционного кредитного портфеля.

В-третьих, организация выпуска областных инвестиционных облигаций по типу известных за рубежом «инфраструктурных облигаций». В этом случае эмитентом долгосрочных долговых ценных бумаг выступает Белгородская область, одна из региональных кредитных организаций берет на себя функции организатора выпуска, андеррайтера, маркет-мейкера и т. д. Преимуществом таких ценных бумаг перед федеральными бумагами может стать то обстоятельство, что их доходность будет существенно выше, нежели проценты по срочным вкладам, бумаги станут ликвидными в любой момент времени за счет их обязательного выкупа банком маркет-мейкером, жители области смогут предметно отслеживать направления реализации региональных ИП, что будет способствовать доверию населения к предлагаемому долговому инструменту.

Полученные результаты исследований позволяют выработать методические подходы к формулированию принципов финансирования региональных ИП с участием кредитных организаций, что позволит наращивать инвестиции в субъектах федерации, как в целом, так и по видам экономической деятельности.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Шарп У.Ф., Гордон Дж. А., Бэйли Дж. В. Инвестиции. М.: Изд. ИНФРА-М, 1997. 1024 с.
2. Doroshenko Y.A., Bukhonova S.M., Somina I.V., Manin A.V. Modernization of model for initiation of investment projects as a factor of balanced maintenance of region's investment-innovation activity // Journal of Applied Engineering Science. 2014. Volume 12. № 4. P. 265-272.
3. Doroshenko Y.A., Bukhonova S.M., Somina I.V., Manin A.V., Minaeva L.V. The assessment of the sector R&D potential: on the example of the Belgorod region // International Journal of Applied Engineering Research (IJAER). 2014. Vol. 9. № 22. P. 16871–16880.
4. Регионы России. Социально-экономические показатели 2016: P32 Стат. сб. / Росстат. М., 2016. 1326 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.gks.ru>
5. Крупнейшие инвестиционные проекты Черноземья – 2016. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.abireg.ru>
6. Рейтинг компаний АПК // Эксперт. 2016. № 40. С. 38–51.
7. Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2015 году. М.: Банк России, 2016. 122 с.
8. Обзор банковского сектора Российской Федерации (интернет-версия). февраль 2017 года. № 172. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.cbr.ru>
9. Банк России. Статистика. Банковский сектор. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.cbr.ru>
10. Дасковский В., Киселев В. Взаимоотношения реального и банковского секторов экономики. Экономист. 2016. № 1. С. 15–29.
11. Региональные кредитные рынки: анализ тенденций развития, ценовых и неценовых условий банковского кредитования (VI межрегиональное совещание) // Деньги и кредит. 2015. № 7. С. 76–77.

Glagolev S.N., Buhonova S.M., Sidorin Y.M.

### THE PRINCIPLES OF FINANCING OF REGIONAL INVESTMENT PROJECTS VIS CREDIT ORGANISATIONS PARTICIPATION

*Currently, the investment activities of Russian enterprises have taken expressive regional specific features. The main investment projects of actual social and economical development of country have been realized on the territories of subjects of federation. The current specific features of regional investment projects have been studied. The necessity for the development and introduction of innovative approaches of financing for region economic has been substantiated. Some perspective approaches for regional investment financing have been characterized.*

**Key words:** regional investment projects, investment crediting, innovative approaches of development of regional investment projects, regional investment financing.

**Глаголев Сергей Николаевич**, доктор экономических наук, профессор, ректор.  
Белгородский государственный технологический университет им. В.Г. Шухова.  
Адрес: Россия, 308012, Белгород, ул. Костюкова, д. 46.

**Бухонова София Мирославовна**, доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой финансового менеджмента.  
Белгородский государственный технологический университет им. В.Г. Шухова.  
Адрес: Россия, 308012, Белгород, ул. Костюкова, д. 46.  
E-mail: [sofiabuh@mail.ru](mailto:sofiabuh@mail.ru)

**Сидорин Юрий Михайлович**, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансового менеджмента.  
Белгородский государственный технологический университет им. В.Г. Шухова.  
Адрес: Россия, 308012, Белгород, ул. Костюкова, д. 46.  
E-mail: [YSidorin@rambler.ru](mailto:YSidorin@rambler.ru)