

УДК 330.366

О.А. Барашков\*

### АНАЛИЗ УЧАСТИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В ФОРМИРОВАНИИ РЕСУРСНОЙ БАЗЫ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ

Исследование предусматривает комплексное сопоставление, классификацию и анализ количественных и качественных параметров, характеризующих различные аспекты взаимодействия предприятий реального сектора экономики и банковской системы на уровне субъекта федерации (Республика Мордовия) и Российской Федерации в целом, что способствует выделению региональных особенностей отраслевого развития.

**Ключевые слова:** источники финансовых ресурсов, заемные ресурсы, реальный сектор экономики, национальная банковская система, кредит, коммерческие банки, финансовый сектор, промышленность, задолженность, отрасль, виды экономической деятельности, рентабельность, сальдированный финансовый результат.

Эффективное функционирование хозяйствующего субъекта любой отрасли национальной экономики достигается за счет высокой рентабельности, стабильных темпов роста объемов производства и реализации продукции, а также способности формировать объем собственных источников финансовых ресурсов, достаточный для обеспечения финансовой независимости и финансирования текущей деятельности. Однако ориентация исключительно на собственные источники финансирования может стать своего рода тормозом в развитии по причине их ограниченности. Именно поэтому заемные и привлеченные источники, несмотря на их возвратность и нередко платность, способны обеспечить необходимую динамику развития, которая просто недостижима при ориентации на собственные силы. Рост значимости заемных источников и долгового финансирования обуславливает повышенный интерес к анализу характера кредитных взаимоотношений предприятий промышленности и национальной банковской системы, а также пусть менее эффективной, но все еще широко распространенной практики наращивания кредиторской задолженности (рис. 1) [1].

---

\* © Барашков О.А., 2011

Барашков Олег Александрович (baroleg@bk.ru), кафедра финансов и кредита Мордовского государственного университета им. Н.П. Огарева, 430005, Россия, Республика Мордовия, г. Саранск, ул. Большевикская, 68.

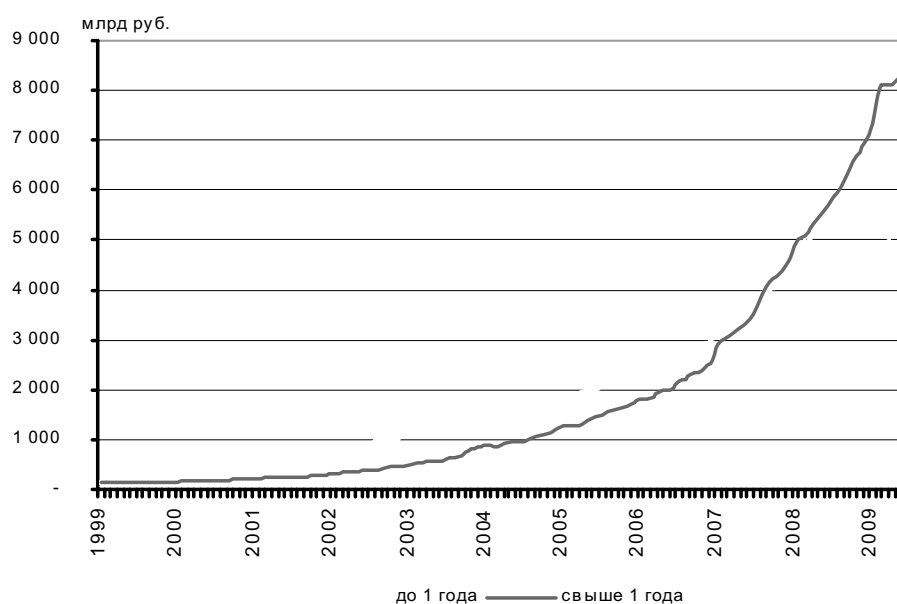


Рис. 1. Кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные организациям<sup>1</sup>  
(на начало периода)

Степень взаимодействия предприятий реального сектора и системы коммерческих банков страны в значительной степени определяет зрелость ее экономики, развитость финансово-кредитной системы и адекватность фискальных и монетарных мер государственного регулирования сложившейся ситуации и перспектив развития. В этом аспекте анализ степени участия банковского сообщества в формировании ресурсной базы отечественной промышленности, исследование рисков и предпочтений, а также отраслевой структуры выданных кредитов представляет определенный научный и практический интерес.

Анализ динамики общего объема предоставленных экономическим агентам за последнее десятилетие долгосрочных и краткосрочных кредитов в Российской Федерации свидетельствует о качественном изменении отношения к кредитным источникам финансовых ресурсов. Это касается как коммерческих банков, которые стали рассматривать кредиты реальному сектору в качестве приоритета в структуре своих активных операций, так и предприятий промышленности, которые в свою очередь переориентировали свою долговую политику на преимущественное использование банковских кредитов. Ситуация, в которой происходило удвоение объема предоставленных кредитов в течение каждого трехлетнего периода, однозначно характеризуется сближением позиций банковского и промышленного капитала и выходом на новый качественный уровень этого сотрудничества (рис. 1).

Еще одной не менее важной тенденцией является рост объемов долгосрочных кредитов, которые в середине 2007 г. впервые опередили по абсолютному размеру краткосрочные, что свидетельствует об инвестиционном характере сотрудничества и наличии в банковской системе «длинных денег». Приоритетность сотрудничества национальных кредитных учреждений с предприятиями и организациями про-

<sup>1</sup> С 01.01.2007 г. с учетом кредитов, предоставленных юридическим лицам – нерезидентам и индивидуальным предпринимателям, а также прочих размещенных средств.

является в существенном превалировании объемов предоставленных кредитов именно этому сегменту целевых клиентов (рис. 2).

Динамичность сотрудничества подтверждают более стабильные темпы роста объемов кредитования именно корпоративного сектора, по сравнению с сегментами потребительского и межбанковского кредитования, которые хотя и демонстрировали в течение анализируемого периода более высокие темпы роста, однако испытывали значительные колебания вследствие большей зависимости от объективных и субъективных рыночных факторов.

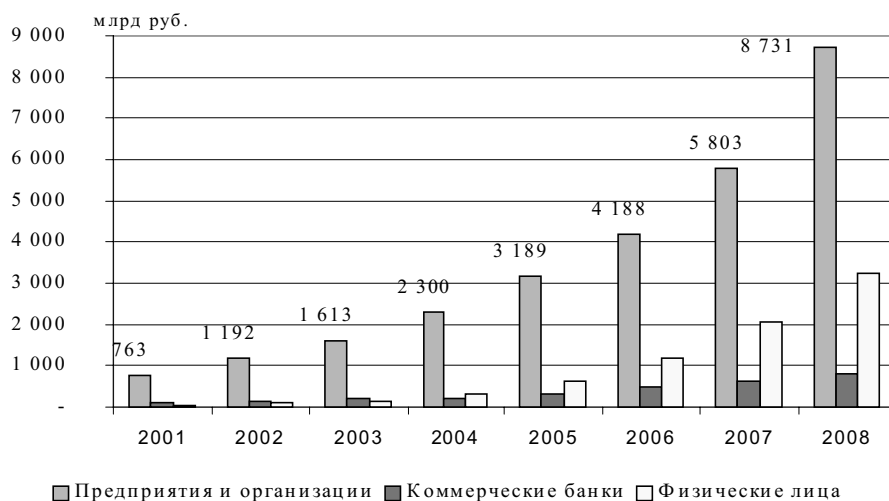


Рис. 2. Динамика объемов предоставленных банковских кредитов

В целом благоприятная тенденция в развитии взаимовыгодного сотрудничества финансового и промышленного секторов в экономике Российской Федерации была нарушена в середине 2008 г. в результате финансового кризиса. Внутренние структурные и функциональные проблемы банковского сообщества, вызванные недостаточной капитализацией, низкой ликвидностью, зависимостью от внешних источников долгосрочного кредитования, а часто и не совсем адекватной политикой монетарных и финансовых властей, существенно обострились в связи с внешним воздействием кризиса. Результатом стало снижение объемов банковского кредитования, и как следствие, абсолютной величины задолженности. Наиболее конъюнктурное краткосрочное кредитование продемонстрировало снижение уже с сентября 2008 г. Долгосрочное кредитование в этом плане более инерционно по причине возврата основной суммы задолженности только через 12 и более месяцев, и для него характерно наличие временного лага, после которого начинает ощущаться сокращение общего объема задолженности.

Серьезный научный и практический интерес представляет исследование отраслевой структуры кредитной задолженности коммерческим банкам предприятий и организаций добывающей и обрабатывающей промышленности, которое позволяет выделить приоритетные направления вложения кредитных ресурсов. Динамика абсолютных и относительных показателей размеров сложившейся задолженности по кредитам, анализ которой проводился в тесной взаимосвязи с изменениями значений сальдированного финансового результата и удельного веса убыточных предприятий по отраслям, а также информация о просроченной задолженности позволили оценить условия и факторы, определяющие поведение сторон.

Наиболее тесное сотрудничество наблюдается в отраслях, демонстрирующих одновременно высокую рентабельность, значительные объемы сальдированного финансового результата и существенно более низкие, по сравнению со среднеотраслевыми показателями и по экономике в целом, значения удельного веса убыточных предприятий (табл. 1).

Безусловным отраслевым лидером является производство кокса и нефтепродуктов, суммарный объем задолженности по кредитам и удельный вес в общей задолженности которого составляет соответственно 1 129 081 млн руб. и 7,6 % (в 2007 г. – 449 713 млн руб. и 7 %). Обращают на себя внимание высокая рентабельность деятельности 28,6 % (28,3 % – по итогам 2007 г.), значительный объем сальдированного финансового результата и доля в совокупном значении по экономике – соответственно 532 394 млн руб. и 13,36 % в 2007 г. – 473573 млн руб. и 10,32 %), стабильные темпы роста объемов производства, а также низкий удельный вес убыточных предприятий и доли убытков в их суммарном объеме 21,3 и 0,27 % (в 2007 г. – 19,6 и 0,21 %).

Аналогичная ситуация наблюдается в отраслях металлургического производства и производства готовых металлических изделий, машин и оборудования, пищевых продуктов и некоторых других отраслях, которые, даже несмотря на кризисные явления, продолжали наращивать объемы банковского кредитования (см. табл. 2). Негативной тенденцией 2008 г., несомненно, следует признать рост абсолютных размеров и удельного веса в структуре обязательств просроченной задолженности во многих отраслях обрабатывающих производств. Мобилизуя 33,2 % общего совокупного размера кредитов и займов в национальной экономике, они одновременно ответственны за 43,2 % просроченных обязательств (в 2007 г. соотношение было 31,3 и 27,1 %).

Однако ситуация в отраслях неоднозначная, тенденции подчас противоположные (рис. 3), что позволяет выделить четыре группы отраслей со сходными моделями поведения<sup>2</sup>.

1. Темпы роста просроченной задолженности существенно превышают показатели роста общей задолженности по кредитам и займам более чем в два раза (производство транспортных средств и оборудования; текстильное и швейное производство; металлургическое производство и производство готовых металлических изделий; производство резиновых и пластмассовых изделий; обработка древесины и производство изделий из дерева). Столь негативная динамика абсолютных показателей инициировала рост относительных показателей, характеризующих структуру задолженности. На эти отрасли приходится 11,8 % совокупной задолженности по кредитам в экономике и 17,5 % просроченной задолженности, в то время как в 2007 г. эти показатели были существенно лучше – 10,3 и 3,6 % соответственно. Негативная динамика абсолютных показателей просроченной задолженности повлияла на качество отраслевой задолженности (именно в этом сегменте находятся 3 из 4 отраслей, имеющих самые высокие значения по удельному весу просроченной задолженности в суммарном ее объеме).

2. Отрасли, имеющие сопоставимые темпы роста объемов задолженности по кредитам и займам и просроченной задолженности по ним с незначительным преобладанием второй тенденции (обрабатывающие производства в целом; производство прочих неметаллических минеральных продуктов; производство пищевых про-

---

<sup>2</sup> Следует отметить, что данная классификация отражает исключительно динамику увеличения объемов задолженности по кредитам и займам и удельного веса в ее структуре просроченной части, что не позволяет судить о величине и тем более динамике долговой нагрузки на предприятия тех или иных отраслей экономики. Для этих целей предполагается сопоставить величины сальдированного финансового результата и абсолютных размеров задолженности по кредитам и займам в отраслевом разрезе.



дуктов, включая напитки, и табака). При доле в 6,9 % от совокупного объема кредитной задолженности отрасли аккумулируют 13,5 % просроченной ее части (в 2007 г. — 6,9 и 8,2 % соответственно).

3. Отрасли, демонстрирующие более высокие темпы роста объемов привлекаемых кредитных ресурсов, по сравнению с темпами роста просроченной задолженности по ним (производство кожи, изделий из кожи и производство обуви; целлюлозно-бумажное производство, издательская и полиграфическая деятельность; химическое производство). Такая динамика способствовала сохранению удельного веса просроченной задолженности в 2007–2008 гг. на уровне 2,4 % при сокращении доли сегмента в общем объеме задолженности с 3,0 до 2,9 %.

4. Отрасли, расширяющие объемы использования кредитных ресурсов и одновременно сократившие объемы просроченной задолженности (производство машин и оборудования; производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования; производство кокса и нефтепродуктов). В них отмечается очень существенное сокращение удельного веса просроченной задолженности в общем ее объеме (см. табл. 2).

Исследование характера участия банковского капитала в кредитовании предприятий реального сектора экономики Республики Мордовия позволяет констатировать высокий уровень концентрации банковских ресурсов в виде выданных краткосрочных и долгосрочных ссуд в нескольких сегментах обрабатывающих производств, удельный вес которых в общем объеме задолженности вырос с 52,7 до 63,5 % (абсолютный прирост 10 588 393 тыс. руб., или 58,15 %) (табл. 2).

Наиболее динамично развивалось сотрудничество с хозяйствующими субъектами следующих видов экономической деятельности: производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака (+1 325 102 тыс. руб., или 20,99 %); производство прочих неметаллических минеральных продуктов (+4 759 032 тыс. руб., или в 3 раза); металлургическое производство и производство готовых металлических изделий (+783 370 тыс. руб., или 24,2 %); производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования (+1 202 866 тыс. руб., или 50,21 %); производство транспортных средств и оборудования (+2 274 538 тыс. руб., или почти в 2 раза). Общероссийская тенденция преимущественного кредитования предприятий тех видов экономической деятельности, которые демонстрируют хорошие темпы роста объемов производства и рентабельность на уровне среднеотраслевых значений, подтверждается и на уровне Республики Мордовия [2–4].

Анализируя структуру кредитной задолженности банкам предприятий республики по срокам предоставленных кредитов, сложившуюся на 1.01.2009 г., можно выделить тенденцию увеличения объемов и темпов роста задолженности по краткосрочным кредитам в общей структуре задолженности (темпы роста по экономике Республики Мордовия и в целом по обрабатывающим производствам 143,05 и 173,20 % против 122,07 и 147,08 % по долгосрочным кредитам соответственно). В результате удельный вес задолженности по краткосрочным кредитам вырос по экономике Республики Мордовия на 3,93 % и по обрабатывающим производствам на 4,03 % (рис. 4).

Причем по итогам 2008 г. ряд отраслей даже сократил объем используемых долгосрочных кредитов, демонстрируя снижение темпов роста задолженности: обработка древесины и производство изделий из дерева — 92,6 % к уровню прошлого года; целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность — 52,61 %; производство резиновых и пластмассовых изделий — 92,54 %; производство машин и оборудования — 57,8 %; производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования — 88,44 %.

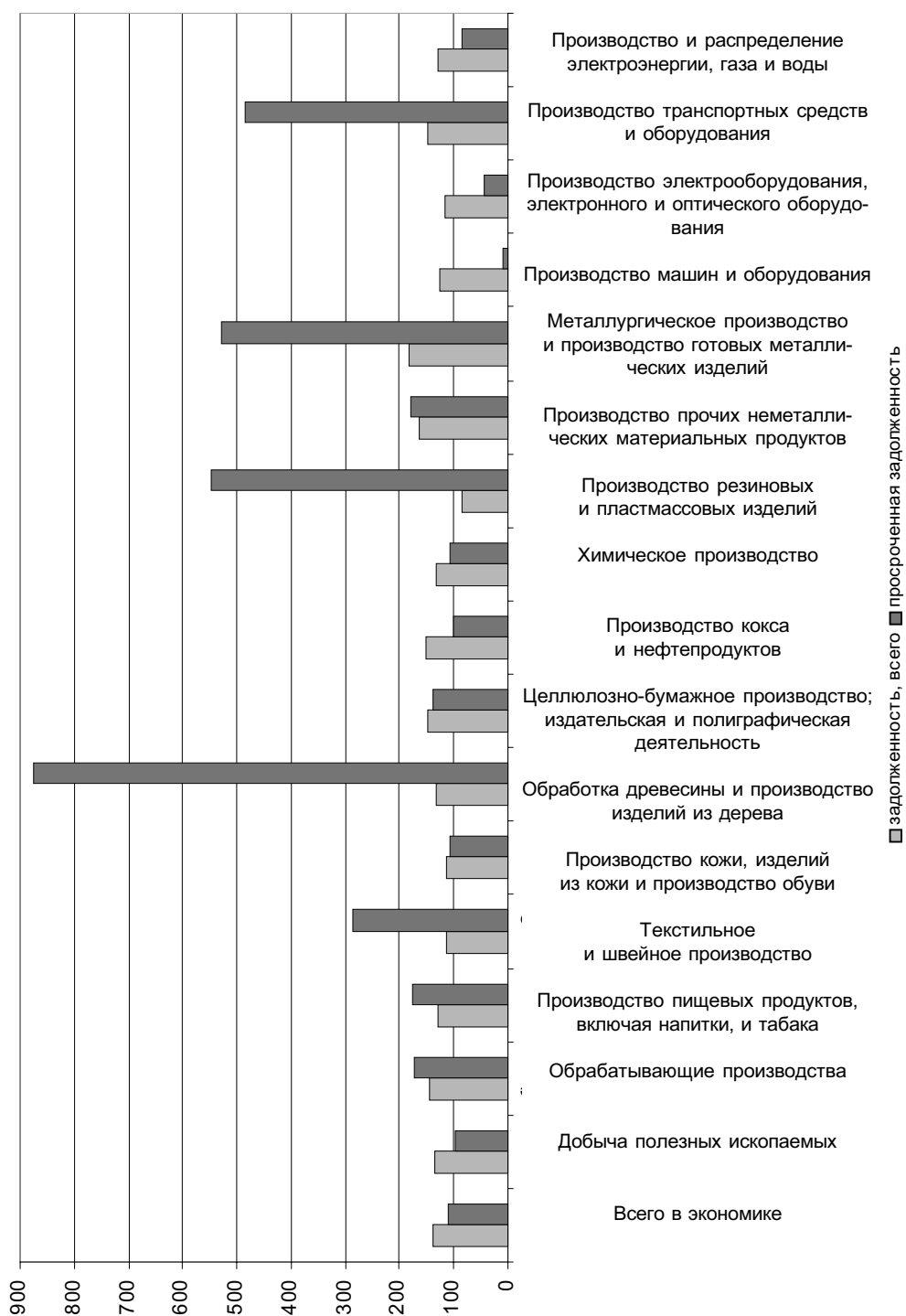


Рис. 3. Темпы роста абсолютных размеров задолженности предприятий РФ по кредитам и займам и просроченной задолженности по ним, 2007–2008 гг.

**Таблица 2**  
**Изменения в структуре задолженности по полученным кредитам и займам предприятий Республики Мордовия**  
**по видам экономической деятельности**

Показатель	Задолженность на 01.01.2008 г.				Задолженность на 01.01.2009 г.				
	тыс. руб.		%		тыс. руб.		%		
	всего	в том числе просроченная	всего	в том числе просроченная	всего	в том числе просроченная	всего	в том числе просроченная	
<b>Республика Мордовия</b>	34 578 425	378 605	100	100	45 363 792	210077	100	100	0,46
<b>Добыча полезных ископаемых</b>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Обрабатывающие производства</b>	18 208 409	369 838	97,7	2,03	28 796 802	196888	63,5	93,7	0,68
Производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	6 314 115	275	18,3	0,1	7 639 217	205	16,8	0,1	0,00
Текстильное и швейное производство	89 221	291	0,3	0,1	86 908		0,2	0,0	0,00
Обработка древесины и производство изделий из дерева	217 885	0	0,6	0,0	252 794		0,6	0,0	0,00
Целлюлозно-бумажное производство, издательская и полиграфическая деятельность	19 550	0	0,1	0,0	15 494		0,0	0,0	0,00
Химическое производство	182 000	0	0,5	0,0	236 799		0,5	0,0	0,00
Производство резиновых и пластмассовых изделий	101 861	4 181	0,3	1,1	163 084		0,4	0,0	0,00
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	1 727 293	2 233	5,0	0,6	6 486 325		14,3	0,0	0,00
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	3 237 110	0	9,4	0,0	4 020 480		8,9	0,0	0,00
Производство машин и оборудования	612 169	321 177	1,8	84,8	407 716		0,9	0,0	0,00
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	2 395 745	41 681	6,9	11,0	3 598 611	41617	7,9	19,8	1,16
Производство транспортных средств и оборудования	2 278 015	0	6,6	0,0	4 552 553		10,0	0,0	0,00
Прочие производства	1 033 445	0	3,0	0,0	1 336 821		2,9	0,0	0,00
<b>Производство и распределение электроэнергии, газа и воды</b>	490 795	0	1,4	0,0	62 235		0,1	0,0	0,00



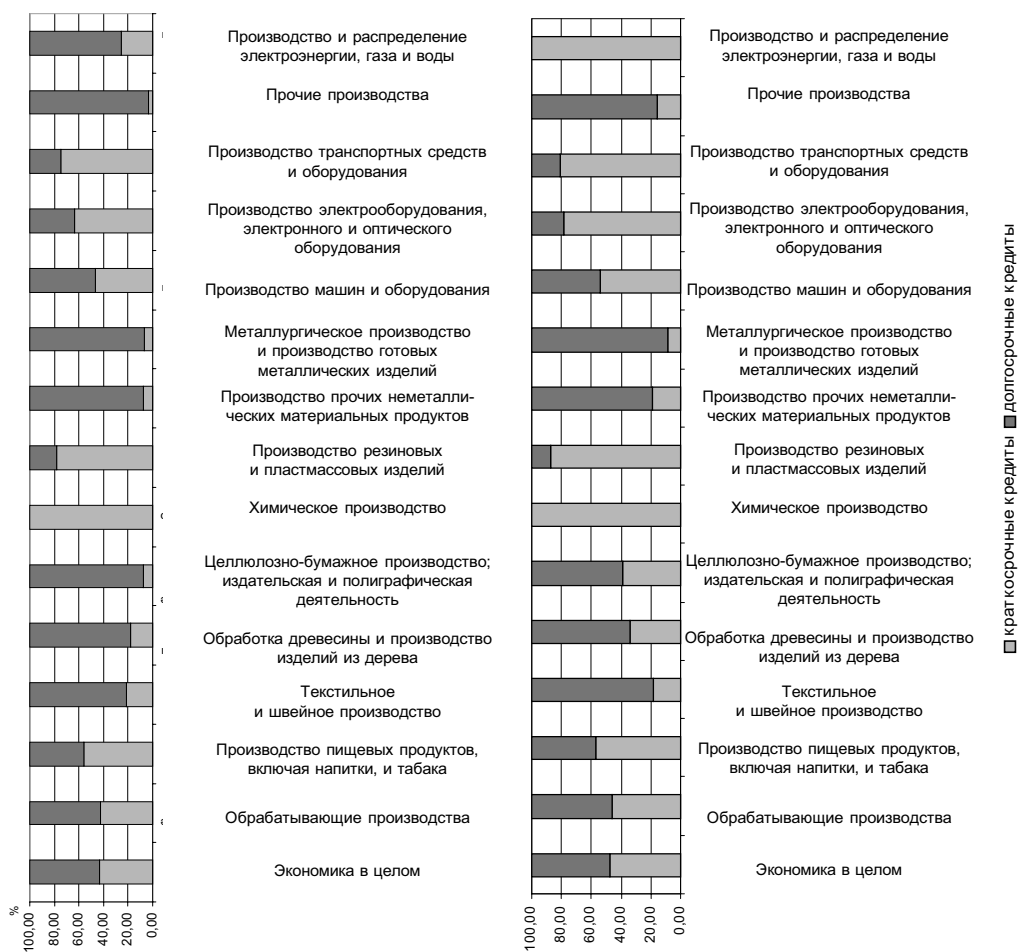


Рис. 4. Структура задолженности по кредитам предприятий Республики Мордовия 2007–2008 гг.

Следует отметить, что именно эти виды экономической деятельности и традиционно демонстрирующее стабильно положительные финансовые результаты производство прочих неметаллических минеральных продуктов стали самими динамичными в плане роста объемов краткосрочной ссудной задолженности.

Факторами, инициирующими эти процессы, стали, с одной стороны, изменяющиеся, причем в худшую сторону, условия долгосрочного кредитования по причине меньшей доступности для банков дешевых «длинных» денег как в России, так и за ее пределами, ростом инфляционных ожиданий и снижением ликвидности банковской системы в целом. В этих условиях банки по объективным причинам вынуждены либо пересматривать долгосрочные кредитные продукты в сторону повышения процентных ставок, снижения сроков или изменения форм обеспечения, либо совсем отказаться от предоставления кредитов инвестиционной направленности. С другой стороны, в условиях нестабильного, а подчас и сокращающегося под воздействием кризиса спроса на продукцию и роста постоянных издержек хозяйствующие субъекты вынуждены останавливать (замораживать) затраты инвестиционного характера и переориентироваться на решение краткосрочных оперативных проблем, связанных с обеспечением финансовыми ресурсами текущей производственной деятельности. Это способствует росту объемов краткосрочного кредитования под пополнение оборотных средств. В краткосрочной перспективе эти действия и банковского сообщества, и предприятий реального сектора экономики однозначно оправданны, однако в долгосрочном аспекте они станут фактором сдерживания инвестиционного развития.

В то же время обращает на себя внимание тенденция роста объемов просроченной задолженности. В динамично развивающихся и показывающих благоприятные финансовые результаты отраслях ситуация объясняется ростом абсолютных размеров сотрудничества и вытекающих из этого издержек. В отраслях, демонстрирующих менее существенные результаты, рост объемов просроченной задолженности означает наличие кассовых разрывов, обусловленных нерегулярностью поступления средств или чрезмерными объемами заимствований, что в свою очередь определяется низким уровнем финансового менеджмента либо неспособностью хозяйствующих субъектов генерировать финансовые потоки в размерах, покрывающих издержки по привлечению заемных источников.

Несомненно, использование общепромышленной аналитической информации и данных о динамике сальдированного финансового результата каждой отрасли не совсем корректно в силу различий в условиях функционирования составляющих их предприятий и организаций. Причиной этого является сильная дифференциация хозяйствующих субъектов в зависимости от их финансового состояния и эффективности деятельности. Так, по данным обследования ГУ ВШЭ и Всемирного банка, разрыв в уровне производительности труда между 20 % лучших и 20 % худших предприятий в одной отрасли составляет от 9 до 24 раз в зависимости от отрасли. Лучшие 20 % работают в 2,5–3 раза более эффективно, чем отрасль в среднем [5].

Из этого следует, что степень использования кредитов коммерческих банков в качестве важнейшего источника финансирования прироста оборотного капитала и осуществления инвестиций, а также уровень расходов на обслуживание кредитной задолженности существенно отличаются не только в отраслевом разрезе, но и внутри отраслей. Обращает на себя внимание тенденция опережающего роста размеров привлекаемых кредитов (причем как краткосрочных, так и долгосрочных) предприятиями, находящимися в диаметрально противоположных исходных условиях. И если рост степени использования этого источника однозначно оправдан у экономически успешных организаций, то рост объемов задолженности банковскому сектору со стороны неэффективных компаний вызывает серьезные опасе-

ния. С этих позиций относительно невысокие отраслевые значения удельного веса просроченной задолженности по кредитам (см. табл. 2) не должны вводить в заблуждение, а поскольку просроченная задолженность формируется, главным образом, в секторе убыточных предприятий, значения по нему должны быть как минимум в несколько раз выше.

Для анализа степени значимости банковского кредита в структуре источников финансовых ресурсов и оценки возможностей предприятий по своевременному погашению возникшей кредитной задолженности имеет смысл сопоставить ее абсолютные размеры с величиной сальдированного финансового результата, поскольку именно она характеризует способность генерировать собственные финансовые ресурсы, направляемые в том числе на обслуживание и погашение задолженности (табл. 3).

Таблица 3

**Соотношение задолженности организаций коммерческим банкам и сальдированного финансового результата по видам экономической деятельности в РФ**

Показатель	2007	2008
<b>Всего в экономике</b>	1,78	3,72
<b>Добыча полезных ископаемых</b>	1,03	1,51
<b>Обрабатывающие производства</b>	1,84	2,91
Из них:		
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	5,49	5,82
текстильное и швейное производство	18,84	36,70
производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	8,75	10,22
обработка древесины и производство изделий из дерева	9,71	–
целлюлозно-бумажное производство, издательская и полиграфическая деятельность	2,97	7,80
производство кокса и нефтепродуктов	1,57	2,12
химическое производство	1,80	1,29
производство резиновых и пластмассовых изделий	6,99	11,66
производство прочих неметаллических минеральных продуктов	1,27	3,36
металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	0,77	1,80
производство машин и оборудования	3,39	3,87
производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	2,40	3,41
производство транспортных средств и оборудования	6,05	–
<b>Производство и распределение электроэнергии, газа и воды</b>	2,96	5,58

Расчетные значения позволяют констатировать чрезвычайно высокий уровень долговой нагрузки, причем как это ни парадоксально, в сферах деятельности, не демонстрирующих высоких производственно-финансовых показателей [6]. Выводы, сделанные в процессе анализа абсолютных и относительных показателей динамики и структуры отраслевой задолженности по кредитам и займам, хорошо коррелируют с данными<sup>3</sup> табл. 2. Фиксируется устойчивая зависимость между нарастанием проблем с обслуживанием чрезмерной задолженности по кредитам и займам вследствие снижения объемов производства, рентабельности и качественным ухудшением финансовых результатов (снижение величины сальдированного

<sup>3</sup> Исключение составляют только металлургическое производство, производство готовых металлических изделий и производство прочих неметаллических минеральных продуктов, которые подверглись воздействию внешних факторов (падение цен на продукцию на мировых рынках и сокращение спроса вследствие рецессии в ведущих экономиках мира).

финансового результата, рост числа убыточных предприятий и абсолютного размера полученных убытков). Фактически имеет место действие «эффекта финансового рычага», только в обратном направлении, когда падающая рентабельность не обеспечивает покрытия процентов по кредиту, что в совокупности со снижающимися объемами производства дает в результате отрицательный эффект.

Аналитическая информация и используемая методика расчета, к сожалению, не в состоянии ранжировать имеющую место задолженность коммерческим банкам по срокам ее возникновения и погашения (используется так называемая «валовая задолженность»), в силу чего реальная долговая нагрузка будет несколько ниже за счет распределения задолженности по нескольким временным периодам в зависимости от сроков кредитования. Однако, учитывая превалирование именно краткосрочного кредитования под пополнение оборотных средств, ситуация во многих отраслях критическая. Причем речь идет не об успехах или неудачах отдельно взятого хозяйствующего субъекта или отрасли в целом, а о факте серьезного снижения финансовой устойчивости в масштабах национальной экономики вследствие высокой доли заемного капитала в структуре пассивов и об угрозе стабильности финансового рынка из-за того, что убыточные предприятия продолжают получать кредиты и наращивать некачественную задолженность.

Подводя определенные итоги, следует отметить, что, несмотря на рост абсолютных значений объемов банковского кредитования промышленного сектора, его условия все еще далеки от приемлемых с точки зрения предприятий обрабатывающих производств. При существующем уровне рентабельности банковское кредитование способно спровоцировать серьезный рост издержек и еще сильнее снизить и так невысокие показатели доходности. Однако отсутствие в достаточных количествах собственных источников финансовых ресурсов и не всегда рациональная структура оборотных активов делают предприятия заложниками кредитной политики коммерческих банков, которые в свою очередь не всегда в состоянии контролировать свои пассивные и активные операции. Обвальное сокращение объемов банковского кредитования промышленности во второй половине 2008 г. — тому яркий пример. К сожалению, промышленность уже не может обойтись без кредитов, а банковский сектор не предоставляет их как по сугубо внутренним причинам, так и под воздействием внешних факторов. В данном случае роль финансового кризиса более очевидна, поскольку именно он сократил возможности национальной банковской системы по предоставлению кредитов промышленному сектору вследствие ее недостаточной капитализации и удорожания ресурсов на внешних рынках.

Однако не стоит все списывать исключительно на последствия кризиса. Самое главное, что в стране не были созданы условия для формирования долгосрочных кредитных вложений, так называемых «длинных денег», хотя возможности и ресурсы для этого имелись. Средний срок кредитования российскими банками наших компаний до кризиса составлял 1,5 года, тогда как иностранные банки кредитовали свои компании на сроки свыше 4 лет и под гораздо меньшие проценты. Но это вопрос, скорее, институционального плана, когда государство имело очень серьезную ресурсную базу (стабилизационный фонд, а позднее резервный и фонд национального благосостояния), сформированную путем стерилизации сверхдоходов, получаемых в результате роста цен на основные экспортные товары, но не вкладывало деньги в национальную экономику, опасаясь инфляции. Государство одновременно снижало финансовые возможности экспортно ориентированных отраслей, демонстрирующих высокий динамизм развития и выступавших до кризиса инициаторами экономического роста в смежных отраслях, и прежде всего в машиностроении, и в то же время сокращало базу для расширения кредитных операций отечественной банковской системе, для которой работа со счетами этих организа-

ций выступала важнейшим элементом пассивных операций. В результате создавалась парадоксальная ситуация, когда крупнейшие корпоративные клиенты (часто с государственным участием в собственности), испытывавшие серьезнейшие потребности в финансовых ресурсах для осуществления масштабных инвестиционных проектов, кредитовались за рубежом и там же размещали корпоративные займы и проводили дополнительные эмиссии долевых ценных бумаг. Результатом этого стали высокие темпы роста внешнего корпоративного долга, большие расходы по его обслуживанию и существенное увеличение рисков.

### **Библиографический список**

1. Рогова О. Вопросы устойчивости экономики и кредитной активности // Экономист. 2008. № 11. С. 69–74.
2. Финансы Мордовии в январе–декабре 2006 года. Показатели финансово-экономической деятельности Республики Мордовия в январе–декабре 2006 года: стат. бюл. № 803(4) / Территор. орган Федер. службы гос. статистики. Саранск, 2007. 20 с.
3. Финансы Мордовии в январе–декабре 2007 года. Основные итоги финансового состояния и расчетов на предприятиях Республики Мордовия в январе–декабре 2007 года: стат. бюл. № 801(12) / Территор. орган Федер. службы гос. статистики. Саранск, 2008. 20 с.
4. Финансы Мордовии в январе – декабре 2008 года. Основные итоги финансового состояния и расчетов на предприятиях Республики Мордовия в январе–декабре 2008 года: стат. бюл. № 801(12) / Территор. орган Федер. службы гос. статистики. Саранск, 2009. 104 с.
5. Российская промышленность на перепутье: что мешает нашим фирмам стать конкурентоспособными (доклад ГУ ВШЭ) // Вопр. экономики. 2007. № 3. С. 4–34.
6. Промышленность России. 2008: стат. сб. М.: Росстат, 2008. 381 с.

*O.A. Barashkov\**

### **THE ANALYSIS OF PARTICIPATION OF THE BANKING SYSTEM IN THE FORMATION OF THE RESOURCE BASE OF THE ENTERPRISE OF THE REAL SECTOR OF ECONOMY**

The research provides the complex comparison, classification and analysis of quantitative and qualitative parameters, characterizing different aspects of interaction of the enterprises of the real sector of economy and banking system on the level of the subject of federation (The Republic of Mordovia) and the Russian Federation in general, that promotes the separation of the regional distinctions of the sectoral development.

**Key words:** the sources of financial resources, loan resources, real sector of economy, national banking system, credit, commercial banks, financial sector, industry, debts, sector, types of economic activity, profitability, winded up financial result.

---

\* *Barashkov Oleg Alexandrovich* (baroleg@bk.ru), the Dept. of Finance and Credits, Mordvinian State University N.P. Ogarev by name, the Republic of Mordovia, Saransk, 430005, Russia.