

ISSN 2071-4688

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

Журнал выходит 4 раза в месяц

ИЗДАТЕЛЬСКИЙ ДОМ
ФИНАНСЫ
и **КРЕДИТ**



ФИНАНСЫ

и КРЕДИТ



Инвестиции в основной капитал:
роль банков

Взаимосвязь инфляционных процессов
и фискальной политики государства

Налоги как инструмент экономического
стимулирования ресурсосбережения

Страхование жилого фонда
от техногенных рисков:
проблемы и перспективы

2 (626) – 2015
ЯНВАРЬ



ФИНАНСЫ *и* **КРЕДИТ**®

– является зарегистрированным товарным знаком

<http://www.fin-izdat.ru> e-mail: post@fin-izdat.ru



ISSN 2311-8709 (Online), ISSN 2071-4688 (Print)

СОДЕРЖАНИЕ

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ
Журнал выходит 4 раза в месяц
2 (626) – 2015 январь

ПОДПИСКА ВО ВСЕХ ОТДЕЛЕНИЯХ СВЯЗИ
– индекс 71222 – каталог агентства «Роспечать»
– индекс 45029 – каталог УФПС РФ «Пресса России»

Доступ и подписка на электронную версию журнала
www.elibrary.ru, www.dilib.ru

Журнал зарегистрирован в Комитете Российской Федерации по печати.

Свидетельство о регистрации № 013007

Учредители:

АООТ «Фининнова»

ТОО НПП «Ареал»

Издатель:

ООО «ИЦ «Финансы и Кредит»

Главный редактор:

В.А. Цветков, доктор экономических наук, профессор,
член-корреспондент РАН

Зам. главного редактора:

В.В. Гаврилов, С.Н. Голда

Редакционный совет:

А.М. Батьковский, доктор экономических наук
Л.И. Гончаренко, доктор экономических наук, профессор
А.В. Гукова, доктор экономических наук, профессор
А.З. Дадашев, доктор экономических наук, профессор
О.Г. Дмитриева, доктор экономических наук, профессор
В.Н. Едренова, доктор экономических наук, профессор
Г.Б. Клейнер, доктор экономических наук, профессор
В.Н. Костюк, доктор экономических наук, профессор
О.П. Овчинникова, доктор экономических наук, профессор
С.В. Ратнер, доктор экономических наук
А.Н. Сухарев, доктор экономических наук
Е.А. Федорова, доктор экономических наук
И.В. Шевченко, доктор экономических наук, профессор
Н.Г. Щеголева, доктор экономических наук, профессор
С.Н. Яшин, доктор экономических наук, профессор

Верстка: М.С. Гранильщикова

Корректор: Т.А. Кондратенко

Редакция журнала «Финансы и кредит»: 111401, Москва, а/я 10
Тел.: +7 (495) 989-96-10. Адрес в Internet: <http://www.fin-izdat.ru>
E-mail: post@fin-izdat.ru

© АООТ «Фининнова»

© ООО «ИЦ «Финансы и Кредит»

Подписано в печать 23.12.2014. Формат 60х90 1/8. Цена договорная.

Объем 8,25 п.л. Тираж 1 200 экз. Отпечатано в ООО «КТК»,
г. Красноармейск Московской обл. Тел.: +7 (496) 588-08-66.

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации научных работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций.

Журнал реферируется в ВИНТИ РАН.

Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).

Статьи рецензируются.

Перепечатка материалов и использование их в любой форме, в том числе и в электронных СМИ, возможны только с письменного разрешения редакции.

БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

Иголина Л.Л. Роль банков в финансовом обеспечении инвестиций в основной капитал..... 2

Федорова Е.А., Мухин А.С., Довженко С.Е.
Модифицированное правило Тейлора для Банка России на основе переключения режимов 14

НАЛОГИ И НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Шакирова Р.К. Инфляция, антиинфляционная политика и налоги: теория и практика..... 22

Яшалова Н.Н. Необходимость структурных изменений в налогообложении в направлении его экологизации 38

СТРАХОВАНИЕ

Сердюкова Ю.А., Сухорукова И.В. Методологические основы страхования жилого фонда от природно-экологических и техногенных рисков 47

ВОПРОСЫ ЭКОНОМИКИ

Ефимова Л.А. Особенности функции общественного благосостояния в экономической системе России..... 57

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей.

FINANCE & CREDIT

ANALYTICAL AND PRACTICAL JOURNAL

4 issues per month

2 (626), January, 2015

SUBSCRIPTION AVAILABLE:

Subscription at all post offices

- index 71222 – catalog of Rospechat Agency
- index 45029 – catalog of Federal Department of Postal Service of Russian Federation Pressa Rossii

Access and subscription to electronic version – www.elibrary.ru

Registration certificate № 013007 by the Committee of the Russian Federation on Press.

Founded by:

Fininnova JSC, Areal, Ltd.

Published by:

Information center Finance and Credit, Ltd.

Editor-in-chief:

Valerii A. Tsvetkov

Deputy editors:

Vladimir V. Gavrilov,

Sergei N. Golda

Editorial council:

Aleksandr M. Bat'kovskii, *Central Research Institute of Economics, Control Systems and Information, Moscow*

Lyubov' I. Goncharenko, *Financial Univ. under RF Govt, Moscow*

Al'bina V. Gukova, *Volgograd State Univ., Volgograd*

Alikhan Z. Dadashev, *Academy of Public Administration, Moscow*

Oksana G. Dmitrieva, *State Duma of Federal Assembly of Russian Federation, Moscow*

Valentina N. Edronova, *Lobachevsky State Univ. of Nizhny Novgorod – National Research Univ., Nizhny Novgorod*

Georgii B. Kleiner, *Central Economics and Mathematics Institute, RAS, Moscow*

Vladimir N. Kostyuk, *Institute for Systems Analysis, RAS, Moscow*

Oksana P. Ovchinnikova, *Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Moscow*

Svetlana V. Ratner, *Trapeznikov Institute of Control Sciences, RAS, Moscow*

Aleksandr N. Sukharev, *Tver State Univ., Tver*

Elena A. Fedorova, *Financial Univ. under RF Govt, Moscow*

Igor' V. Shevchenko, *Kuban State Univ., Krasnodar*

Natal'ya G. Shchegoleva, *Moscow Financial and Industrial Academy, Moscow*

Sergei N. Yashin, *Lobachevsky State Univ. of Nizhny Novgorod – National Research Univ., Nizhny Novgorod*

Design: Marina S. Granil'shchikova

Corrector: Tat'yana A. Kondratenko

Editorial contacts:

Mail address 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russia

Telephone +7 (495) 989-9610

E-mail post@fin-izdat.ru, Website www.fin-izdat.ru

© **Fininnova JSC**

© **Information center Finance and Credit, Ltd.**

Signed to print 23.12.2014. Format 60x90 1/8. Circulation 1 200. Volume 8,25 printer's sheets. Printed by KTK, Ltd., Krasnoarmeisk, Moscow region. Telephone +7 (496) 588-0866.

The journal is recommended by VAK (the Higher Attestation Commission) of the Ministry of Education and Science of the Russian Federation to publish scientific works encompassing the basic matters of the MPhil and DPhil theses.

The journal is reviewed by the VINITI of the Russian Academy of Sciences.

The journal is indexed in the Russian Science Citation Index Database.

All articles are peer-reviewed.

ISSN 2311-8709 (Online), ISSN 2071-4688 (Print)

CONTENTS

BANKING

Igonina L.L. The role of banks in the financial support for investment in fixed capital 2

Fedorova E.A., Mukhin A.S., Dovzhenko S.E.
The modified Taylor rule for the Bank of Russia based on mode switching 14

TAXES AND TAXATION

Shakirova R.K. Inflation, the anti-inflation policy and taxes: theory and practice 22

Yashalova N.N. A need for structural changes in taxation towards ecologization 38

INSURANCE

Serdyukova Yu.A., Sukhorukova I.V. Methodological bases of housing stock insurance against natural, ecological and technology-related risks 47

ISSUES ON ECONOMICS

Efimova L.A. Specifics of social welfare function in the economic system of Russia 57

This publication may not be reproduced in any form without permission.

Not responsible for the authors' personal views in the published articles.

All rights reserved.

Printed in the Russian Federation.

Банковское дело

УДК 336.71

РОЛЬ БАНКОВ В ФИНАНСОВОМ ОБЕСПЕЧЕНИИ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ*

Л.Л. ИГОНИНА,*доктор экономических наук, профессор,
заведующая кафедрой экономики и финансов**E-mail: LLIgonina@fa.ru**Финансовый университет
при Правительстве РФ (Краснодарский филиал)*

В статье отмечается, что реализация современных задач социоэкономического развития России в условиях усиления финансовых ограничений определяет необходимость активизации участия банков в инвестиционном процессе. В связи с этим актуализируется научная разработка проблемы усиления роли банков в финансировании инвестиций в основной капитал.

Исследовано участие банков в финансовом обеспечении инвестиций в основной капитал на современном этапе развития российской экономики, обоснованы ключевые направления роста инвестиционного кредитования реального сектора экономики.

С помощью методов ситуационного, сравнительного, финансового и экономико-математического анализа изучены различные аспекты деятельности банковского сектора в плане финансирования инвестиционного процесса. С использованием эконометрических методов проанализировано влияние прироста кредитов, предоставленных банками нефинансовым организациям на срок более одного года, на прирост инвестиций в основной капитал в РФ за 2000–2013 гг.

Выявлены тенденции снижения доли кредитов нефинансовым организациям в общем объеме вы-

данных кредитов, а также доли инвестиционных кредитов в общем объеме кредитов, предоставленных организациям на срок более 1 года. Раскрыты факторы, препятствующие активизации банковских инвестиций в основной капитал, обоснованы ключевые направления роста инвестиционного кредитования.

Сделан вывод о снижении вклада банков в прирост инвестиций в основной капитал. Сформулированы предложения по наращиванию ресурсного потенциала, повышению качества и объема капитала банков, снижению инвестиционных и кредитных рисков. Подчеркнуто, что это будет способствовать росту инвестиционного кредитования и усилению роли банков в финансировании инвестиций в основной капитал.

Результаты исследования могут быть использованы в качестве теоретико-методической основы для разработки программ развития инвестиционного кредитования российских банков в отечественной экономике.

Ключевые слова: банки, банковский сектор, финансирование, инвестиции в основной капитал, инвестиционные кредиты

* Статья выполнена в рамках общеуниверситетской комплексной темы Финансового университета при Правительстве Российской Федерации «Устойчивое развитие России в условиях глобальных изменений», раздел «Финансовое обеспечение развития экономики и социальной сферы».

Повышение роли коммерческих банков в финансировании инвестиций в основной капитал является одной из наиболее актуальных проблем современного этапа развития российской экономики. Отечественная финансовая система относится к

системам, ориентированным на банковский кредит, а не на рынок капиталов. Она характеризуется ярко выраженным доминированием банков над небанковскими финансовыми институтами по активам, привлечению сбережений, масштабам операций [13]. При этом в результате кризисных событий 2008–2009 гг. преобладающие позиции банков в российском финансовом секторе еще более усилились [7]. С учетом указанных обстоятельств, определяющих существенные ограничения в отношении форсированного перехода от организации финансовой системы, ориентированной на банки, к массовому финансированию через фондовые рынки в краткосрочной перспективе, задачи активизации инвестиционного участия банков в экономике имеют особую значимость. А в условиях усиления геополитической напряженности и уменьшения доступности долгосрочных финансовых ресурсов на международных рынках они приобретают статус приоритетных.

Несмотря на тенденции замедления экономической динамики, сложившиеся в последнее время, банковская система оставалась одним из самых быстро развивающихся секторов российской экономики. Высокими темпами увеличивался ее ресурсный потенциал (табл. 1). За период с 01.01.2008 по 01.01.2014 доля активов банков в ВВП возросла с 60,5 до 80,6%, а капитала – с 8,0 до 10,6%.

Важным источником формирования ресурсной базы банковского сектора выступили средства, привлеченные от организаций. За исследуемый период они выросли по отношению к ВВП с 21,2 до 26,5%,

однако их доля в банковских пассивах сократилась с 35,0 до 31%. Вклады физических лиц по отношению к ВВП увеличились с 15,5% на 01.01.2008 до 25,4% на 01.01.2014, а их доля в ресурсной базе повысилась соответственно с 25,6 до 29,5%. Поскольку внешние источники фондирования были доступны лишь крупнейшим российским банкам, банковский сектор активно привлекал внутренние источники (в частности, вклады физических лиц), используя привлекательные процентные ставки. В 2008–2014 гг. кредиты банков экономике достигли 48,6% ВВП, увеличилась доля кредитов в активах банковского сектора. Анализ кредитного портфеля российских коммерческих банков свидетельствует о растущей динамике кредитов, предоставленных банками организациям, а также о формировании тенденции роста долгосрочного кредитования банками реального сектора экономики (табл. 2).

Доля кредитов со сроком погашения свыше одного года в общем объеме кредитов возросла с 52% на 01.01.2008 до 69,8% на 01.01.2014. Доля кредитов со сроком погашения более трех лет соответственно – с 23,8 до 44,3%. На долгосрочной основе (свыше 1 года) кредиты предоставлялись в основном банками, контролируруемыми государством, и крупными частными банками. Совокупная доля этих кредитных организаций в общем объеме долгосрочных кредитов достигла 84,2% на 01.01.2014. Как показывает анализ данных табл. 2, роль валютных кредитов в финансовом обеспечении организаций начала уменьшаться: их доля в общем

Таблица 1

Показатели развития банковского сектора в 2008–2014 гг. (данные на начало года)

Показатель	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Активы (пассивы) банковского сектора, млрд руб.:	20 125	28 022	29 430	33 805	41 628	49 510	57 423
– в процентах к ВВП	60,5	67,6	75,3	73,0	74,4	79,6	80,6
Собственные средства банковского сектора, млрд руб.:	2672	3811	4621	4 732	5 242	6 113	7 064
– в процентах к ВВП	8,0	9,2	11,8	10,2	9,4	9,9	10,6
– в процентах к активам банковского сектора	13,3	13,6	15,7	14,0	12,6	12,3	12,3
Вклады физических лиц, млрд руб.:	5 159	5 907	7 485	9 818	11 871	14 251	16 958
– в процентах к ВВП	15,5	14,3	19,2	21,2	21,2	22,9	25,4
– в процентах к пассивам банковского сектора	25,6	21,1	25,4	29,0	28,5	28,8	29,5
– в процентах к денежным доходам	24,2	23,1	26,4	30,2	33,3	36,0	38,6
Средства, привлеченные от организаций, млрд руб.:	7 053,1	8 774,6	9 557,2	11 127	13 996	15 648	17 787
– в процентах к ВВП	21,2	21,2	24,5	24,0	25,0	25,2	26,6
– в процентах к пассивам банковского сектора	35,0	31,3	32,5	32,9	33,6	31,6	31,0
Кредиты, предоставленные нефинансовым организациям и физическим лицам, млрд руб.:	122 871	16 527	16 115	18 148	23 266	27 708	32 456
– в процентах к ВВП	36,9	39,9	41,3	39,2	41,6	44,5	48,6
– в процентах к активам банковского сектора	61,1	59,0	54,8	53,7	55,9	56,0	56,5

Источник: URL: <http://www.cbr.ru>.

Таблица 2

**Кредитный портфель банков в 2008–2014 гг.:
динамика и структура по срокам, млрд руб.**

Показатель	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Кредиты, предоставленные организациям в рублях и в иностранной валюте, всего	9 532,6	12 843,5	12 879,2	14 529,9	18 400,9	20 917,4	23 678,1
Кредиты, предоставленные организациям в рублях, всего	7 101,8	9 165,3	9 386,0	10 773,9	13 878,5	16 435,2	18 191,9
В том числе:							
– кредиты, предоставленные организациям в рублях на срок от 1 года до 3 лет	1 905,8	2 637,0	2 841,0	3 156,4	3 997,7	4 990,0	4 710,8
– кредиты, предоставленные организациям в рублях на срок свыше 3 лет	1 423,5	2 123,2	3 101,3	3 679,3	4 832,6	6 042,6	7 506,2
Кредиты, предоставленные организациям в иностранной валюте	2 430,8	3 678,2	3 493,2	3 756,0	4 522,4	4 482,2	5 486,2
В том числе	782,0	1 166,8	1 076,9	987,2	1 001,0	916,3	1 318,3
– кредиты, предоставленные организациям на срок от 1 года до 3 лет в иностранной валюте							
– кредиты, предоставленные организациям в иностранной валюте на срок свыше 3 лет	848,0	1 410,3	1 541,8	1 891,6	2 434,9	2 425,6	2 989,9
Кредиты, предоставленные организациям в рублях и в иностранной валюте на срок погашения более 1 года, всего	4 959,3	7 337,3	8 561,0	9 714,5	12 266,2	14 374,5	16 525,2
Доля кредитов, предоставленных организациям в рублях и в иностранной валюте на срок погашения более 1 года, в их общем объеме, %	52,0	57,1	66,5	66,9	66,7	68,7	69,8
Доля кредитов, предоставленных организациям в рублях и в иностранной валюте на срок погашения более 3 лет, в их общем объеме, %	23,8	27,5	36,1	38,3	39,5	40,5	44,3

Источник: URL: <http://www.cbr.ru>.

объеме предоставленных кредитов сократилась с 25,5% на 01.01.2008 до 23,2% на 01.01.2014.

Кредиты организациям в существенной мере финансировались за счет ресурсов организаций, размещенных в банковской системе, что свидетельствует об улучшении взаимодействия банков и корпоративного сектора (табл. 3). Соотношение этих показателей, характеризующее степень покрытия кредитов привлеченными средствами, в исследуемый период варьировалось в минимальном диапазоне от 0,68 (на 01.01.2009) до 0,77 (на 01.01.2011).

Вместе с тем высокое значение сальдо кредитов, предоставленных банками организациям, и привлеченных от организаций средств означает, что при кредитовании банки опирались не только на внутренние ресурсы самого корпоративного сектора, но и на иную базу (прежде всего – депозиты физических лиц). Коэффициент общего покрытия, рассчитанный как отношение депозитов клиентов банков (нефинансовых организаций и населения) к предоставленным им ссудам, возрос с 68,3 на 01.01.2008 до 79,3 на

01.01.2014 (см. рисунок), что характеризует позитивную динамику за данный период в отношении сбалансированности банковских кредитов и источников их фондирования аналогичной срочности.

В целом банковская система России постепенно движется по пути усиления интегрированности с реальным сектором экономики [8]. Согласно Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года банковской системе принадлежит ключевое место в финансировании социохозяйственной динамики. Однако, если предусмотренные показатели повышения уровня банковского кредитования экономики до 70–75% ВВП в 2015 г. и 80–85% в 2020 г. выполняются с опережением, то реализация задачи по увеличению доли банков в источниках финансирования инвестиций в основной капитал до 20–25% в 2020 г.¹ является существенно более сложной.

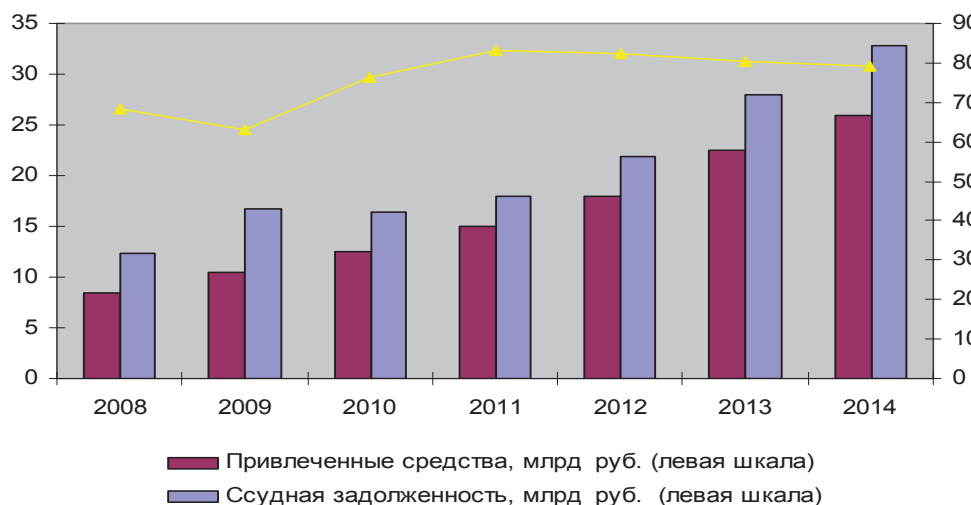
¹ Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года: утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 17.11.2008 № 1662-р.

Таблица 3

**Депозитно-кредитные связи корпоративного и банковского секторов
в 2008–2014 гг., млрд руб. (данные на начало года)**

Показатель	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Средства, привлеченные от организаций	7 053,1	8 774,6	9 557,2	11 127	13 996	15 648	17 787
Кредиты, предоставленные организациям	9 532,6	12 843,5	12 879,2	14 529,9	18 400,9	20 917,4	23 678,1
Соотношение средств, привлеченных от организаций, и кредитов, предоставленных организациям (коэффициент покрытия)	0,74	0,68	0,74	0,77	0,76	0,75	0,75
Сальдо кредитов, предоставленных банками организациям, и привлеченных от организаций средств	2 479,5	4 068,9	3 322	3 402,9	4 404,9	5 269,4	5 891,1

Источник: URL: <http://www.cbr.ru>.



Коэффициент общего покрытия (отношение депозитов клиентов банков к предоставленным им ссудам) в 2008–2014 гг.: левая шкала – привлеченные средства и ссудная задолженность, млрд руб.; правая шкала – коэффициент покрытия (на рис. обозначен линией)

Участие банков в финансировании инвестиций в основной капитал выражается, прежде всего, в инвестиционном кредитовании [1]. Хотя анализ кредитного портфеля российских коммерческих банков свидетельствует о растущих масштабах кредитования нефинансовых организаций и улучшении его структуры по срокам, сумма кредитов, предоставленных реальному сектору, в реальном выражении, не превышает уровень 2008 г., а доля кредитов нефинансовым организациям в общем объеме выданных кредитов имеет тенденцию к снижению – с 63,4% на 01.01.2008 до 55,7% на 01.01.2014.

Для выявления зависимости прироста инвестиций в основной капитал от прироста кредитов, предоставленных банками нефинансовым организациям на срок более одного года, проведен регрессионный анализ за 2000–2013 гг. (14 точек наблюдений). Полученное линейное уравнение

регрессии имеет следующий вид:

$$y = 10,195x + 579,35.$$

Значение коэффициента детерминации, равное 0,9427, указывает на достаточную степень достоверности полученной модели, вариация результативного признака на 94,27% обусловлена факторной переменной. Значение F-критерия подтверждает адекватность уравнения регрессии. Анализ коэффициентов регрессии позволяет сделать вывод о том, что при-

рост инвестиций в основной капитал на 1 руб. был обусловлен приростом кредитов, предоставленных банками нефинансовым организациям на срок свыше одного года, более чем на 10 руб.

Такая интерпретация модели не случайна. Изменение параметров долгосрочного кредитования не дает полного представления об инвестиционных кредитах, поскольку объемы и динамика долгосрочных и инвестиционных кредитов могут не совпадать. Исходя из данных об объеме кредитов реальному сектору экономики, величине инвестиций предприятий и организаций в основной капитал и доле банковских кредитов в общем объеме источников финансирования инвестиций в основной капитал (по крупным и средним предприятиям), можно в целом рассчитать удельный вес инвестиционных кредитов в общем объеме кредитов, предоставленных предприятиям и организациям