

На правах рукописи



Русавская Алевтина Викторовна

**РАЗВИТИЕ КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ СТИМУЛИРОВАНИЯ
ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА РОССИИ.**

Специальность 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит

Автореферат диссертации на соискание ученой степени
доктора экономических наук

Москва
2012

Работа выполнена в АНО ВПО «Российская академия
предпринимательства»

Научный консультант: доктор экономических наук, профессор
Яхьяев Магомедсаид Алигаджиевич

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Генкин Артем Семенович
доктор экономических наук
Криворучко Светлана Витальевна
доктор экономических наук, профессор
Абляев Сергей Вячеславович

Ведущая организация: **ФГБОУ ВПО «Астраханский
государственный технический
университет»**

Защита диссертации состоится 29 мая 2012г. в 14.00 на заседании диссертационного совета Д. 521. 007.01 при АНО ВПО «Российская академия предпринимательства» по адресу: 105005, г. Москва, ул. Радио, д. 14

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке АНО ВПО «Российская академия предпринимательства».

Сведения о защите и автореферат диссертации размещены на официальном сайте АНО ВПО «Российская академия предпринимательства» <http://www.rusacad.ru> и на официальном сайте ВАК Министерства образования и науки РФ <http://www.vak.ed.gov.ru>

Автореферат разослан « » _____ 2012 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета
д.э.н., профессор



А.З. Гусов

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Определение необходимости перехода к инвестиционному росту обозначает новые требования к развитию кредитной системы Российской Федерации и типу реализуемого кредитного механизма. Происходящие сегодня инвестиционные процессы в экономике требуют существенного изменения финансовых пропорций и перераспределения кредитных ресурсов на развитие новых форм хозяйственных отношений.

В части совершенствования системы существующей инвестиционной политики использование только монетарных мер не способно стимулировать создание реальных кредитных программ, не будучи поддержанными массовыми инвестициями государства и федеральными программами развития, направленными на ускорение экономического развития малых форм предпринимательства (прежде всего в периоды реализации системных рисков).

Российская экономика и входящий в нее кредитная система сегодня крайне разбалансированы, подвержены высокой волатильности, что предопределено существующей моделью кредитной политики. Соответственно, в экономике России не в полной мере действуют механизмы тонкой настройки кредитной политики, используемые в развитых странах в «обычные времена».

На наш взгляд, необходим переход от спекулятивной модели кредитной системы и финансового рынка, зависимых от внешних инвестиций, к устойчивой модели, основанной на балансе внутреннего и внешнего денежного спроса, ориентированной на длинные инвестиции, модернизацию экономики и финансирование инноваций, в т.ч. в секторе малого и среднего бизнеса.

Как в общегосударственном масштабе, так и на уровне регионов необходимо развивать спрос на инновации (создание стимулов для малых предприятий к модернизации и потреблению инноваций и научных разработок через развитие научно-исследовательской и инновационной деятельности), стимулирование к формированию институтов венчурного финансирования. Кроме того, следует повысить стимулы к инвестициям в инновационные проекты на региональном уровне.

В тоже время, глобализация и модернизация мировой экономики предъявляет повышенные требования к эффективности деятельности кредитной системы как основного субъекта управления и перераспределения денежных ресурсов в условиях рынка, главного источника инвестиционных резервов.

В связи с чем, острой проблемой остается недостаточность ресурсной базы отечественных кредитных институтов. Нехватку ресурсов на внутреннем рынке они компенсировали привлечением внешних ресурсов, причем компенсировали со значительным избытком. Это нашло отражение в росте валового оттока капитала и увеличении свободных остатков в Банке России. Следует отметить, что для ускоренного возврата экономики России к докризисному уровню объем кредитования уже к 2012 году должен увеличиваться не менее чем на 20-30% ежегодно.

Для преодоления негативных последствий кризиса необходимо расширить кредитование реального сектора экономики. Государство должно проводить эффективную политику денежно-кредитного регулирования, стимулируя развитие национальной экономики, расширяя спрос, экспортные производства и инновационные разработки.

На наш взгляд, в России еще недостаточно развиты кредитные инструменты, например - система гарантии кредитов (СГК), широко используемая в зарубежной практике хозяйственных отношений. Вполне очевидно, что СГК не решают все проблемы финансирования малого и среднего бизнеса. Они представляют собой лишь инструмент, способный смягчить трудности выхода на кредитный рынок предприятий с ограниченной платежеспособностью. В России процедура гарантирования инвестиций относится к числу непроработанных проблем.

Особенно эффективны, полезны банки развития в условиях восстановления, переустройства и модернизации экономики, когда необходима концентрация ресурсов для решения ключевых задач. Функции банков развития могут выполнять различные кредитные институты: финансовые корпорации, индустриальные банки, отраслевые и многоотраслевые корпорации промышленного развития, банки и фонды промышленного и сельскохозяйственного развития, специальные кредитные учреждения, финансирующие мелких и средних предпринимателей.

Весь этот комплекс перечисленных проблем, говорит о необходимости осмысления роли и места кредитного механизма для стимулирования инвестиционной деятельности в России, внедрения в отечественную практику доступной методологии стратегического сотрудничества кредитной сферы и бизнес структур, реализации концепции долгосрочного развития кредитных институтов и малого бизнеса на уровне регионов, а также создания полноценной нормативно-правовой базы, регулирующий инвестиционные процессы и сферу инноваций в региональной плоскости.

Решение указанных проблем, нашло отражение в теме нашего диссертационного исследования и позволило обосновать его актуальность.

Степень разработанности научной проблемы. Анализ существующих теоретических исследований в области изучения кредитной системы и её роли в стимулировании инвестиционного процесса в России показал недостаточность разработанности методологического инструментария, а также прикладных методов, адаптированных к западной практике. Существуют отдельные исследования посвященные вопросам стимулирования кредитования сектора малого и среднего бизнеса, кредитного механизма в экономике, теории развития инвестиционного анализа и стимулирования инновационных процессов в России. Однако комплексных работ, объединяющих исследование уже указанных вопросов в научной литературе пока не представлено.

С учетом обозначенных выше проблем представляется важным не только структурирование в единый блок уже существующего отечественного методологического аппарата по оценке и совершенствованию кредитного механизма в целях стимулирования инвестиционных процессов в регионах России, но и выявлению его особой роли и места, а также инструментов обеспечивающих его практическую реализацию с учетом реального состояния отечественной экономики.

Теоретические и прикладные проблемы роли и места кредитного механизма в отечественной банковской системе были исследованы в работах следующих авторов: Боровской М.А., Валенцевой Н.И., Ефимовой Л.Г., Желнова В.В., Жуковой Е.Ф., Козловского А.А., Коротаевой Н.В., Лаврушина О.И., Мурьчева А.В., Пашковского В.С., Саркисянца А.Г., Тавасиева А.М., Тосуняна Г.А., Тютюнника А.В., Улюкаева А.В., Шаршавой Н.И. и др.

Разнообразие форм кредитных институтов, а также существующие механизмы кредитования малого бизнеса, включая инновационные проекты, широко освещены в работах зарубежных специалистов, о чем свидетельствуют многочисленные публикации и научные труды следующих авторов: Берга Дж., Бондта де Г., Брайена Л., Каргаса Х., Маккона М., Маркварта Э., Рикстела ван А., Феррандо А. и др.

Среди зарубежных специалистов в области теории и практики обеспечения инвестиционных процессов можно выделить работы: Аббата Дага А., Гамбакорта Л., Гледстоуна Д., Колумба Ф., Миструлли П. и др.

Вместе с тем, большинство отечественных научно-экономических источников, посвященных применению новых кредитных механизмов в обеспечении инвестиционных процессов на региональном уровне, носят в большинстве своем исключительно теоретический характер. В уже существующих исследованиях отмечается недостаточность прикладного инструментария, раскрывающего способы практической реализации кредитных схем и инструментов для стимулирования инвестиционных процессов с учетом специфики отечественного законодательства. Обращает на себя внимание и крайне ограниченный инструментарий оценки инвестиционных проектов малого и среднего бизнеса, направленный на развитие инновационной сферы экономики.

Исследование существующих проблем кредитования малого предпринимательства, также позволило выявить в отечественной литературе крайне разнородные точки зрения на отношение научной мысли к подходам стимулирующим развитие инновационно-инвестиционных проектов в России. На прикладном уровне, отсутствует единство методологических подходов, позволяющих проводить достаточную оценку инвестиционных рисков и развивать венчурное кредитование в нашей стране.

Таким образом, комплекс выше обозначенных проблем с учетом экономической необходимости совершенствования кредитной системы, направленной на стимулирование инвестиционного процесса в России, предопределил актуальность и важность данной исследовательской работы.

Цель диссертационного исследования состоит в совершенствовании кредитной системы для стимулирования инвестиционных процессов России с учетом выявления

закономерностей и современных тенденций взаимодействия кредита с денежным оборотом, финансами и рынком капитала.

В соответствии с поставленной целью исследования в работе решались следующие задачи:

1. Конкретизация определения кредитного механизма в современной кредитной системе и условиях мировой глобализации.

2. Обоснование перспективных направлений развития регионального кредитного механизма с учетом западного инструментария.

3. Структурирование современных проблем взаимодействия кредитных институтов и предпринимательства на уровне региональной экономики для развития инновационно-инвестиционных форм сотрудничества.

4. Формирование базового инструментария по реализации кредитного механизма для стимулирования инвестиционно-инновационных процессов с учетом специфики региона.

5. Методологическое обоснование по совершенствованию региональной инвестиционной деятельности с позиции рискориентированного подхода, раскрывающее принципы стратегического сотрудничества кредитных институтов и предпринимательства, а также меры, направленные на совершенствование нормативно-правовой базы кредитных институтов.

6. Формирование концепции долгосрочного развития кредитных институтов и малого бизнеса Калужской области для цели совершенствования кредитной инфраструктуры в регионе с учетом обоснованного инструментария.

7. Формирование методологии стратегического сотрудничества кредитно-финансовой сферы и бизнес структур для реализации инвестиционных программ развития региона.

8. Разработка практических рекомендаций по совершенствованию нормативно-правовой базы регулирующей финансирование инвестиционной деятельности и сферу инноваций в регионе.

Объектом исследования является кредитная система; сущность, формы и способы управления ею через кредитный механизм, а также проблемы его эффективного применения для цели стимулирования инвестиционной деятельности России.

Предметом исследования выступают экономические отношения по обеспечению кредитного процесса между кредитными институтами и хозяйствующими субъектами в процессе реализации инвестиционных проектов России

Теоретической и методологической базой исследования послужили труды зарубежных и отечественных ученых, посвященные проблемам оценки и форм кредитования инвестиционных проектов; данные исследовательских центров; материалы научных конференций по исследуемой проблеме. Теоретическую основу диссертации составили положения экономической теории, финансового анализа, а также методологические аспекты финансово-экономического прогнозирования. Методологической базой исследования послужили общенаучные положения системного подхода, методы ситуационного и сравнительного анализа, методы экспертного, финансового и статистического анализа.

Информационной базой исследования является репрезентативная информационная база исследования, количественные методы исследования. Результаты исследования основываются на использовании статистических данных Федерального агентства государственной статистики, региональной статистики, информации периодических изданий, ресурсов глобальной информационной сети Интернет, материалов обследований независимых аналитических организаций и собственных прикладных исследований.

В процессе работы над темой автор руководствовался основными принципами объективности, научного подхода, а также результатами собственной преподавательской деятельности по систематизации теоретического и прикладного инструментария в кредитной сфере РФ.

Работа выполнена в соответствии паспортом специальности ВАК 08.00.10. – «Финансы, денежное обращение и кредит». Область исследования соответствует специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» п.9.4 «Моделирование кредитных систем и кредитного механизма»; п.9.7 «Эволюция кредитных отношений; закономерности и современные тенденции их развития, взаимодействие кредита с

денежным оборотом, финансами, финансовым рынком, усиление влияния кредита на производство и реализацию общественного продукта» паспорта специальностей ВАК России (**отрасль науки:** экономические науки).

Научная новизна диссертационной работы заключается в методологическом развитии и концептуальном обосновании предложений по совершенствованию кредитной системы через теоретико-методологический аппарат современного кредитного механизма в целях обеспечения стимулирования инвестиционных процессов; в разработке концепции стратегического развития и сотрудничества кредитных институтов и институтов малого бизнеса на долгосрочную перспективу и практических рекомендаций по совершенствованию существующей нормативно-правовой базы, регулирующей финансирование инвестиционной деятельности и сферу инноваций в регионе.

На защиту выносятся следующие наиболее значимые результаты, составляющие **научную новизну исследования:**

1. Обоснована роль кредитного механизма в развитии кредитной системы в условиях мировой глобализации, заключающаяся в возможности интегрирования разнообразных форм кредитных институтов (специализированных, универсальных, системообразующих) и отношений между ними, посредством внедрения системы гарантии кредитов через гарантийные фонды для цели оказания государственной помощи отдельным предприятиям, секторам экономики или в рамках развития отдельных регионов. Уточнено определение кредитного механизма как агрегированной совокупности элементов кредитного процесса, взаимодействие которых позволяет стимулировать размещение свободных денежных ресурсов и рационально использовать полученный капитал посредством заключения правовых отношений с субъектом кредитования.

2. Обоснованы основные направления развития регионального кредитного механизма с учетом западного инструментария, заключающиеся в: дифференцировании особенностей прав, форм и методов пруденциального регулирования региональных кредитных институтов на законодательном уровне; расширении полномочий местных органов власти в их взаимодействии с кредитными институтами с целью экономического развития регионов; совершенствовании корпоративного управления регионального банка и внутреннего контроля с целью сближения с международными стандартами

рискорентрированного менеджмента; создании новых форм объединения, кооперация местных региональных банков между собой для цели минимизации кредитных рисков и обеспечения требований надлежащей капитализации; получении подрядов региональными банками у государственных банков или коммерческих банков федерального значения. С учетом чего выделены приоритетные формы реализации кредитного механизма в регионе - развитие микрофинансирования и венчурного финансирования. Первое, обеспечивает развитие малого бизнеса в регионах, приучая предпринимателей работать с заемными средствами и формировать кредитную историю, содействуя решению социально-экономических проблем регионального значения. Второе, позволяет реализовать развитие отраслей, характеризующихся высокой добавленной стоимостью, динамично растущими рынками, в существенной мере определить динамику инновационного развития региона.

3. Систематизированы современные проблемы, оказывающие ограниченный характер взаимодействия кредитных институтов и предпринимательства на уровне региональной экономики, заключающиеся в недостаточности стимулирования инвестиционных процессов через существующие механизмы кредитного, налогового, бюджетного, таможенно-тарифного законодательства; софинансирования целевых инвестиционных программ со стороны государства и кредитных институтов для обеспечения развития инновационного предпринимательства в регионах, что как следствие приводит к дестабилизации функции кредита, деформации кредитных отношений и отсутствию практического кредитного инструментария, включая микрофинансирование, венчурное финансирование, с целью повышения экономического роста малого бизнеса и создания инновационно-инвестиционных форм сотрудничества предпринимательства и кредитных институтов. С учетом чего обоснована необходимость создания базового инструментария в целях стимулирования инвестиционной деятельности в регионах.

4. Сформирован базовый инструментарий для формирования кредитного механизма в целях стимулирования инвестиционных процессов в Калужской области. Выделены качественные и количественные критерии кредитования субъектов малого предпринимательства исходя из западной практики: поддержка таких неспецифических для микро- и малого бизнеса направлений, как экспортная деятельность; унификация основных требований к предпринимателям исходя из статистических наблюдений за их деятельностью,

использование «плавающих критериев», пересмотр которых осуществляется в зависимости от приоритетов и задач проводимой государственной политики. С учетом чего доказана необходимость использования гибридной формы финансирования инновационного предпринимательства: венчурный фонд - кредитная организация - инновационный малый бизнес, использование которой позволяет с одной стороны решить проблемы обоснования бизнес - проекта, точно скорректировать сроки для инвестиционного проекта и обосновать возможность дальнейшего использования инновационного продукта на рынке.

5. В рамках методологического обоснования совершенствования процессов региональной инвестиционной деятельности с позиции рискориентированного подхода, обоснованы принципы стратегического сотрудничества кредитных институтов и предпринимательства (разработка специализированных кредитных программ, применение форм смешанного финансирования, разработка критериев для стартап проектов и пр.), а также раскрыты меры, направленные на совершенствование нормативно-правовой базы кредитных институтов, регулирующей финансирование инвестиционной деятельности в Калужской области, среди которых (участие государственных и муниципальных органов в развитии кредитной инфраструктуры, развитие инструментов регулирования ликвидности и региональной системы гарантии кредитов).

6. Разработана концепция долгосрочного развития финансово-кредитных институтов и малого бизнеса Калужской области, основные направления которой включают создание механизма рефинансирования портфеля кредитов малого и среднего бизнеса; финансирование организаций инфраструктуры поддержки малого и среднего бизнеса; развитие микрофинансирования и альтернативных способов финансирования малого и среднего бизнеса; участие в программах субсидирования процентных ставок и предоставления гарантий и поручительств по кредитам субъектам малого и среднего бизнеса. Доказано, что разработка данных направлений концепции поможет в будущем совершенствовать инструментарий банковского регулирования, повысить роль и значимость кредитных учреждений в регионе, снизить элементы «напряженности» в сфере кредитования малого предпринимательства, а также позволит развивать инновационную сферу на региональном уровне.

7. Разработана комплексная методологии стратегического сотрудничества кредитной сферы и бизнес структур для реализации инвестиционных программ развития региона, основная сущность, которой состоит в оценке потенциальных возможностей инвестора для реализации инвестиционного проекта малого бизнеса. Алгоритм методологии включает в себя 3 этапа: оценка социально-экономического развития региона; оценка инвестиционного проекта и сопутствующих ему рисков; оценка организационного обеспечения инновационной деятельности в регионе. Доказано, что практическое применение данной методологии будет способствовать адекватной оценке возможностей инвестора для реализации инвестиционного проекта, формированию необходимых знаний специфики рыночной сегментации субъектов малого и среднего бизнеса для предотвращения возможных непредвиденных рисков, обеспечению соблюдения принципа «доступности» кредитных ресурсов для субъектов малого и среднего бизнеса и реализации инновационных идей стартап проектов.

8. Разработаны практические рекомендации по совершенствованию нормативно-правовой базы регулирующей финансирование инвестиционной деятельности и сферу инноваций в регионе в рамках которых предложена долгосрочная модель развития малого и среднего бизнеса в масштабах Калужской области. Основные задачи модели состоят в повышении роли и места предпринимательства в сфере инноваций и формирования эффективной инвестиционной политики. Доказано, что практическая реализация основных этапов модели будет способствовать совершенствованию инвестиционного, налогового, валютного и банковского законодательства, а также поможет оптимизировать инвестиционный климат России.

Теоретическая значимость работы. Теоретическое значение работы заключается в разработке теоретико-методологических положений, которые могут быть использованы для дальнейших исследований кредитного механизма, поиска оптимальных форм финансирования инвестиционных проектов и практической реализации инновационных подходов кредитования малого бизнеса. Разработанные в диссертации выводы и рекомендации могут быть использованы финансовыми, налоговыми и кредитными институтами для дальнейшего их применения при решении задач кредитно-финансового регулирования деятельности малых и средних предприятий, как на региональном уровне, так

и с учетом государственного масштаба. Результаты исследования могут быть использованы с целью совершенствования образовательного процесса в высших учебных заведениях по таким учебным курсам, как: «Банковское регулирование», «Инвестиционный менеджмент», «Организация деятельности коммерческого банка», «Налоговое регулирование», «Финансовый менеджмент», «Финансовый анализ», «Аудит малых и средних предприятий», «Кредитование малого и среднего бизнеса» и др.

Практическое значение исследования заключается в том, что его результаты и выводы, во-первых, могут быть использованы с целью повышения эффективности функционирования кредитного механизма, формирования базового инструментального аппарата для стимулирования инвестиционных процессов в регионе; во-вторых, представляют собой методологическое обоснование по совершенствованию региональной инвестиционной деятельности в рамках существующей нормативно-правовой базы с целью развития новых форм стратегического сотрудничества кредитных институтов и малого бизнеса; в-третьих, создают реальную перспективу в рамках предложенной концепции долгосрочного развития кредитных институтов и малого бизнеса Калужской области по совершенствованию инструментария банковского регулирования и повышения роли и значимости кредитных учреждений в регионе; в-четвертых, способствуют созданию методологического инструментария по формированию необходимых знаний специфики рыночной сегментации субъектов малого и среднего бизнеса для предотвращения возможных непредвиденных рисков, обеспечения соблюдения принципа «доступности» кредитных ресурсов для субъектов малого и среднего бизнеса; в-пятых могут быть использованы для совершенствования инвестиционного, налогового, валютного и банковского законодательства, а также оптимизации инвестиционного климата России.

Результаты диссертационного исследования в настоящее время используются в преподавании профильных дисциплин на кафедре «Финансы, кредит и страхование» Российской Академии предпринимательства, Всероссийского Заочного Финансово-экономического Института.

Апробация и внедрение результатов исследования. Выводы и рекомендации диссертации по вопросам совершенствования кредитного механизма в целях стимулирования инвестиционного процесса используются в практической деятельности

Управления Федерального казначейства по Калужской области, Министерства по делам семьи, демографической и социальной политике Калужской области, ОАО «Корпорация развития Калужской области», ООО «Региональная теплоэнергетическая компания», Калужского отделения Сбербанка РФ и др., что подтверждено соответствующими справками о внедрении.

Основные положения диссертации докладывались на IX международных, всероссийских, межрегиональных и региональных научно-практических конференциях.

Структура диссертационного исследования обусловлена целью, задачами и логикой изложения работы. Диссертационное исследование состоит из введения, пяти глав, которые включают в себя 15 параграфов, заключения, в котором сформулированы выводы и рекомендации по теме исследования, списка использованной литературы, приложений. Работа иллюстрирована таблицами и рисунками.

Публикации результатов исследования. Положения и рекомендации диссертационного исследования изложены в 39 печатных работах общим объемом 77,25 п.л. (авторских 59,15 п.л.), в том числе 3 монографий и 32 научных статей, из них 13 статей опубликованы в ведущих научных изданиях, рекомендованных ВАК РФ.

В первой главе диссертации раскрыты теоретические основы формирования и развития современной кредитной системы, кредитного механизма. Уточнен теоретический аппарат, структурированы эволюционные этапы формирования кредитной системы в современной экономике, проведено изучение влияния мировой глобализации на развитие современного кредитного механизма.

Во второй главе диссертации дифференцированы существующие кредитные институты и рассмотрена их роль в современной экономике, выявлены современные проблемы взаимодействия кредитных институтов на уровне региональной экономики, исследован процесс стимулирования инвестиционно-инновационных форм развития кредитных институтов и предпринимательства в регионах. Обосновано теоретическое содержание кредитного механизма и его роли в региональном развитии экономики.

В третьей главе диссертации выявлены особенности формирования кредитного механизма для стимулирования инвестиционных процессов в регионе (на примере Калужской области). Обоснованы перспективы формирования регионального кредитного

механизма в Калужской области, раскрыты особенности развития инновационной модели предпринимательства в регионе на основе венчурного финансирования, структурированы кредитные инструменты для стимулирования инновационного малого предпринимательства в регионе.

В четвертой главе диссертации обоснованы методологические основы современных форм и методов стимулирования инвестиционной деятельности. Раскрыты проблемы формирования концепции долгосрочного развития кредитных институтов Калужской области, дифференцированы формы стратегического сотрудничества кредитных институтов и предпринимательства для реализации инвестиционных программ развития региона, формализованы подходы по совершенствованию нормативно-правовой базы кредитных институтов регулирующей финансирование инвестиционной деятельности.

В пятой главе диссертации обоснована практическая реализация методологии кредитного механизма для формирования инвестиционных программ развития региона. Разработаны: концепция долгосрочного развития финансово-кредитных институтов и малого бизнеса Калужской области, методология стратегического сотрудничества финансовой сферы и бизнес структур для реализации инвестиционных программ развития региона и доказана их практическая значимость. Раскрыты основные предложения по совершенствованию нормативно-правовой базы регулирующей финансирование инвестиционной деятельности и сферу инноваций в регионе.

II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ

Исходя из цели и задач, в диссертационной работе исследовано несколько групп проблем, связанных с совершенствованием кредитного механизма и уточнением его роли в стимулировании инвестиционного процесса, по которым сделаны обоснованные выводы и даны рекомендации.

Первая группа проблем связана с вопросами обоснования теоретических взглядов на развитие кредитной системы и современного кредитного механизма. Здесь же детализированы роль и место кредитного механизма с учетом влияния на него мировой глобализации в современном экономическом пространстве и раскрыты эволюционные этапы формирования существующей кредитной системы.

Установлено, что для эффективного осуществления денежно-кредитной политики, чрезвычайно важное значение, имеет кредитный механизм, поскольку его бесперебойное функционирование обеспечивает эффективное функционирование всех государственных органов, развитие суверенного государства, взаимосвязь кредитных учреждений с субъектами хозяйственной деятельности. Управление привлеченным капиталом и эффективное использование заемных средств формирует основу кредитного механизма государства.

Для обобщения понятийного аппарата и обоснования собственной позиции с точки зрения концептуализации научной категории, в процессе исследования выделены базовые дефиниции определения кредитный механизм (таб.1).

Таблица 1

Базовые дефиниции научной категории «кредитный механизм» [авторская разработка]

Научный источник	Базовые дефиниции	Определение в источнике
Боровская М.А. Банковские услуги предприятиям Учебное пособие. Таганрог: Изд-во ТРТУ, 1999.	Составная часть механизма кредитного рынка.	Механизм кредитного рынка является составной частью кредитного механизма каждого отдельного банка, включая принципы кредитования, кредитное планирование и управление кредитом.
Литовских А.М., Шевченко И.К. Финансы, денежное обращение и кредит Учебное пособие. Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2003.	Все аспекты деятельности кредитной системы.	Кредитный механизм включает также все аспекты ссудной, инвестиционной, учредительской, посреднической, консультативной, аккумуляционной, перераспределительной деятельности кредитной системы в лице ее институтов.
Жукова Е. Ф. Деньги, кредит, банки. М: ЮНИТИ, 2001.	Все аспекты деятельности кредитной системы.	Кредитный механизм включает в себя все аспекты ссудной, инвестиционной, учредительской, посреднической, перераспределительной деятельности кредитной системы в лице ее институтов.
Пашковский В.С. Кредитно-расчетный механизм в системе управления отраслью. - М: Финансы, 2003	Форма организации кредитных отношений.	Кредитный механизм - это конкретное воплощение, форма действующей организации кредитных отношений.
Валенцева Н.И. Кредитный механизм и его составные элементы. - М.: МФИ, 1987.	Формы и способы использования кредита.	Кредитный механизм представляет собой формы и способы использования кредита в практике хозяйствования.

Финансово-кредитный словарь. В 3-х т. Т. II. – К-П / Под ред. Гарбузова В.Ф. – М.: Финансы и статистика, 1994.	Механизм управления кредитными отношениями.	Кредитный механизм – механизм управления кредитными отношениями, включающими планирование кредита, механизмы кредитования, организации, контроля и стимулирования на основе возвратности и платности. Он представляет собой систему связей по аккумуляции и мобилизации денежного капитала между кредитными институтами и секторами экономики.
Банковское дело / Под ред. Лаврушина О.И. – М.: Финансы и статистика, 2000.	Система базирующаяся на трех китах: кредит, обеспечение и объект кредитования.	Кредитный механизм – система, базирующаяся на трех «китах»: субъекте кредита, обеспечении кредита и объекте кредита, которые определяют ее эффективность.
Банковское дело: управление и технологии / Под ред. Тавасиева А.М. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001.	Совокупность отношений между банком и кредитором.	Кредитный механизм – совокупность отношений между банком как кредитором и его заемщиком по поводу: – предоставления заемщику определенной суммы денег для целевого использования; – их своевременного возврата; – получения от заемщика платы за пользование предоставленными в его распоряжение средствами.
Коробейников М.М. Инвестиции – основной фактор долгосрочного финансирования // Экономист, 2001, № 5.	Организованное множество элементов кредитования	Кредитный механизм – организованное множество различных связанных между собой элементов процесса кредитования или определенную совокупность методов по рациональному использованию основного и оборотного капитала предприятий и ссудного капитала банков, условий использования и погашение заемных средств и банковских ссуд.

Установлено, что в научных кругах не сформировано единство взглядов по определению кредитного механизма. В связи с чем, в исследовании уточнена данная научная категория, которую с позиции диссертанта следует рассматривать, как агрегированную совокупность элементов кредитного процесса, взаимодействие которых позволяет стимулировать размещение свободных денежных ресурсов и рационально использовать полученный капитал посредством заключения правовых отношений с субъектом кредитования.

Проведенный анализ существующих сегодня кредитных институтов, являющихся финансовыми посредниками по реализации функций кредитного механизма в рыночной среде, позволил выявить неоднозначность норм и правил законодательного регулирования со стороны государственных структур и надзорных органов. В связи с чем, установлено, что многообразие форм кредитования порождает многообразие кредитных институтов в стране.

При этом диссертант исходит из того, что кредитный институт должен представлять собой определенный устойчивый комплекс норм, призванный урегулировать относительно обособленный вид, разновидность денежно-кредитных отношений между хозяйствующим субъектом и кредитором.

Существующие сегодня научные теории не дают комплексного представления о классификации кредитных институтов. Отдельные научные гипотезы и вовсе позволяют усомниться в ее наличии, поскольку они пропагандируют мысль о формировании общего кредитного института включающего множество субинститутов, выполняющих различные финансово-экономические задачи государства.

В то же время, с позиции диссертанта, надлежащее функционирование многоукладной экономики в развивающемся рыночном пространстве России объективно расширяет потенциальные возможности формирования новых и способствует совершенствованию действующих кредитных институтов, а значит, предъявляет повышенные требования к их классификации.

Универсализация как тенденция трансформации кредитных институтов объяснима. Универсальные кредитные институты, в отличие от специализированных, за счет функционального и географического расширения своей деятельности могут диверсифицировать кредитные риски, а после создания эффективно работающей кредитной системы - экономить на масштабах и получать большую прибыль.

Вместе с тем в современных развитых кредитных системах сохраняется разнообразие типов кредитных институтов, оказывающих кредитные услуги. В ряде стран такая ситуация стала результатом существования длительной традиции, которая в процессе развития рынка кредитных услуг породила множество различных специализированных форм кредитных учреждений (США, Великобритания), в других - следствием планомерного развития кредитного сектора (КНР). Разнообразие деятельности кредитных институтов с позиции

западного опыта, подразумевает, возможность совмещения кредитной и инвестиционной деятельности, которая позволяет максимально заинтересовать клиента и расширить возможности своего присутствия на отдельных территориях.

Поэтому основой для последующей, более расширенной классификации могут стать - специализированные, универсальные и системообразующие кредитные институты, посреднические функции которых включают предоставление финансовых ресурсов через кредитный механизм для развития экономики.

В исследовании установлено, что основой для расширения воспроизводственной функции кредитного механизма в рыночной среде - является мировая глобализация общеэкономического пространства. В связи с чем, главные задачи кредитного механизма в условиях глобализации экономики направлены на ее переориентацию с ресурсодобывающего на инновационно-технологический путь развития; приумножение национального богатства в области человеческого капитала, прикладной науки и коммерциализации уникальных научных разработок.

Обосновано, что на сегодняшний день, для инновационного и инвестиционного подъема отечественной экономики в условиях глобализации следует осуществить кардинальную перестройку существующего кредитного механизма в рамках общегосударственного масштаба, предприняв следующие шаги.

1. Выявить существующие резервы кредитных институтов с учетом их способности участия в воспроизводственных процессах в экономике.

2. Провести инвентаризацию стратегически необходимых инвестиционных проектов, финансирование которых предполагает участие государственных кредитных институтов.

3. Оценить целесообразность существующей нормативно-правовой базы, регулирующей сферу инвестиционного кредитования в части достаточности/необходимости залогового обеспечения, оценки кредитных и инвестиционных рисков, участия государственных кредитных институтов в софинансировании инновационных разработок.

4. Пересмотреть существующие подходы к кредитованию субъектов малого и среднего предпринимательства с учетом снижения процентной ставки, ставки залогового дисконтирования, размера и сроков выдаваемых ссуд в зависимости от целевых ориентиров и значимости для экономики региона.

5. Провести оценку достаточности территориальной локализации существующих кредитных институтов с учетом реальных потребностей региональной экономики в кредитных ресурсах.

Внедрение и развитие этих составляющих в экономику РФ позволят создать качественно новый кредитный механизм, направленный на реализацию инвестиционной стратегии регионов РФ на более высоком уровне и обеспечить микро и макроэкономическую стабильность страны.

Вместе с тем, диссертант исходит из того, что в условиях глобализации экономики, макроэкономическая стабильность важна для развития кредитного механизма и снижения степени подверженности стран глобальным (экзогенным) финансовым шокам, но этого недостаточно.

Ретроспективный анализ мировой кредитной системы показал, что прошедший экономический кризис выявил новые параметры, которые нужно включить в оценку уязвимости стран в рамках анализа и мониторинга финансовой стабильности, существует также необходимость учета основных изменений в механизме кредитования, элементами которого являются международно-активные банки и институциональные инвесторы. Поэтому эффективная координация монетарной и макропруденциальной политики в условиях глобализации - это ключ к развитию эффективной кредитной системы.

Глобализация не только формирует новые конкретные ограничения регулятивного характера, но и предоставляет новые возможности, в том числе новые инструменты кредитного механизма. Анализ западной практики позволил установить, что в число наиболее востребованных инструментов кредитного механизма входит - система гарантирования кредитов (СГК).

Являясь, по сути, частью кредитного механизма, она может решать более широкий круг задач, которые не под силу крупным кредитным институтам. Для цели реализации СГК создаются специализированные институты, которые используют механизм гарантий через гарантийные фонды, как часть государственной помощи отдельным предприятиям, секторам экономики или для развития отдельных регионов.

С позиции диссертанта, массовое внедрение СГК в российскую практику для развития кредитного механизма, сдерживает ряд факторов, в числе которых:

1. Отсутствие соответствующей законодательной базы с учетом специфики положения гарантийных фондов в кредитно-банковской структуре и решаемых ими задач (совершенствование залогового права, унификация правовых норм, регулирующих этот сектор финансового рынка, др.).

2. Нерегламентированность нормативов и коэффициентов, нацеленных на оптимизацию деятельности СГК в рамках допустимого риска в соответствии с требованиями финансовой стабильности.

3. Отсутствие практики реализации контрольных функций со стороны соответствующих институтов по выполнению действующих нормативов с целью повышения финансовой стабильности гарантийных фондов.

В связи с чем, в исследовании был сделан следующий вывод: в условиях глобализации экономики, совершенствование кредитного механизма в России возможно за счет решения его основных задач, заключающихся в возможности интегрирования разнообразных форм кредитных институтов (специализированных, универсальных, системообразующих) и отношений между ними, посредством внедрения системы гарантии кредитов через гарантийные фонды для цели оказания государственной помощи отдельным предприятиям, секторам экономики или в рамках развития отдельных регионов.

Вторая группа проблем, рассмотренных в диссертации, связана с исследованием возможностей кредитного механизма и его инфраструктуры в региональном развитии экономики. Комплекс обозначенных проблем включает обоснование уже существующих кредитных институтов с учетом их специализации, структурирование современных проблем взаимодействия кредитных институтов на уровне региональной экономики в целях стимулирования инвестиционно-инновационных форм развития предпринимательства в регионах.

Исследование существующих сегодня на отечественном рынке ссудного капитала институтов, достаточно убедительно демонстрирует тенденцию преобладания кредитных институтов, связанных с государством, что объясняется продолжительным действием целого ряда факторов:

- унаследование инфраструктуры советских отраслевых банков;

- обслуживание финансовых потребностей государства (муниципалитетов, местных властей и др.) и госкорпораций;
- эффект масштаба, благодаря которому госбанки лидируют по рентабельности, имеют низкие удельные издержки и выход на дешевые международные рынки капитала;
- административная поддержка со стороны властей и имидж носителей стабильности;
- размещение значительного объема бюджетных ресурсов разных уровней и прямые инвестиции в капитал банков;
- специфика системы рефинансирования Банка России кредитных институтов с учетом избирательного подхода.

Кредитные институты, контролируемые государством, а также крупные частные банки и банки, контролируемые иностранным капиталом, лидируют и по объемам кредитования физических лиц и нефинансового сектора, их удельный вес в общем объеме выданных кредитов по состоянию на 01.01.2011, представлен на рисунке 1.

В исследовании определено, что в обозримой перспективе кардинальная смена собственности в крупнейших государственных кредитных институтах практически невозможна. Ее целесообразно рассматривать как долгосрочную цель, достижимую после 2015 года. В настоящее же время целесообразно рассматривать лишь варианты частичной приватизации крупнейших госбанков, позволяющей диверсифицировать их структуру собственности.

Проблема преобладания в банковской системе России кредитных институтов с государственным участием в капитале ставит в неравноценное положение их с рядовыми коммерческими банками. Подобное положение вещей ставит вопрос об усилении антимонопольного регулирования банковского сектора. Крупные государственные и частные банки могут позволить себе брать повышенные риски, потому что в условиях кризиса государство обязано предпринять меры по их спасению с целью недопущения системного банковского кризиса. С позиции отечественного регулятора, масштаб кредитного учреждения - должен гарантировать его устойчивость и как следствие общую рентабельность деятельности.

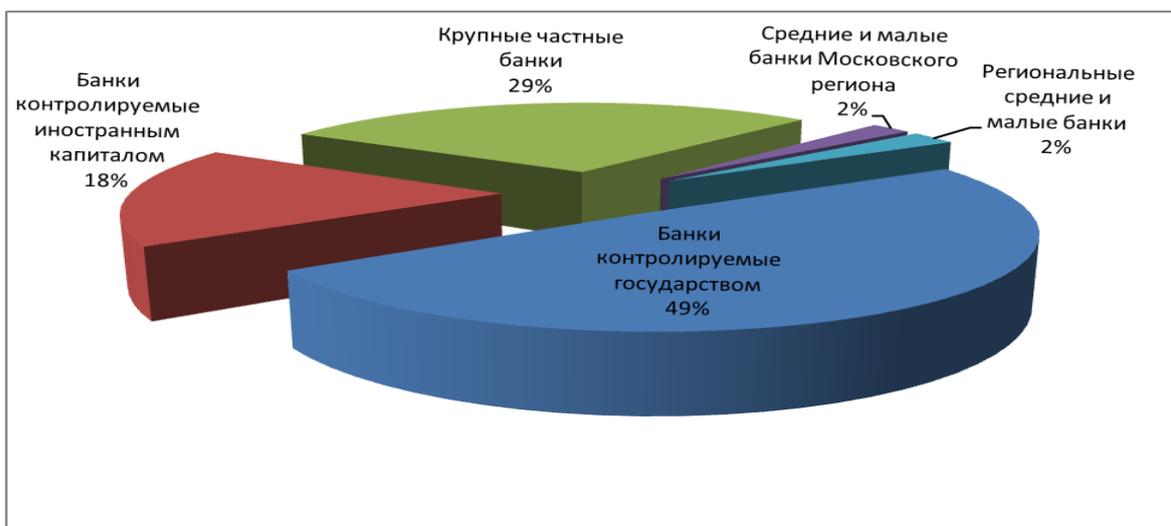


Рис.1 Доля кредитов нефинансовым организациям и физическим лицам в их общем объеме по группам банков на 01.01.2011г. (в %) ¹.

Вместе с тем, диссертант исходит из того, что чрезмерно высокая банковская рентабельность может стать фактором, сдерживающим устойчивое развитие экономики в нашей стране. Завышенная норма рентабельности, развитие определенных сегментов банковских услуг может, с одной стороны, снизить предложение кредитов, с другой стороны, увеличить их стоимость до размеров, недоступных для потребления со стороны не столь рентабельных субъектов, что в конечном итоге приведет к дестабилизации функции кредита и деформации кредитного механизма.

Однако полное раздробление крупных кредитных институтов в настоящее время тоже нецелесообразно, поскольку для развития современных технологий, модернизации производства требуются инвестиции в таких объемах, которые мелкие и средние банки обеспечить не в состоянии.

С позиции диссертанта, следует придерживаться нейтральной позиции и сохранить на рынке как системообразующие, так и универсальные и специализированные кредитные институты, что позволит создавать конкурентоспособные кредитные продукты и обеспечивать экономику в достаточном объеме кредитными ресурсами. С точки зрения поддержки регионов, следует предоставить субъектам Федерации больше свободы в использовании механизмов поддержки местных кредитных институтов, как посредством

¹ <http://www.cbr.ru/>[Официальный сайт ЦБ РФ]

обеспечения источников рефинансирования, так и путем участия в кредитном риске. Местные органы власти должны иметь право на договорных отношениях устанавливать заказ на размещение кредитных организаций на своей территории, предлагать желаемый набор банковских услуг, совместное инвестирование отраслей и предприятий.

В исследовании определено, что решение современных проблем функционирования кредитных институтов на уровне региональной экономики, должно достигаться посредством выстраивания эффективных механизмов взаимодействия общества, бизнеса и государства, направленных на координацию усилий всех сторон, обеспечение учета интересов различных социальных групп общества и бизнеса при выработке и проведении социально-экономической и инвестиционной политики. Это взаимодействие должно выражаться как в прямом участии государства в финансировании инвестиционных проектов, так и в стимулировании инвестиционной деятельности кредитных институтов, что предполагает применение различных механизмов экономического регулирования – кредитного, налогового, бюджетного, таможенно-тарифного и др. При этом потенциально государственное вмешательство в инвестиционные процессы в условиях рыночной экономики должно быть ограничено, оно необходимо и целесообразно только для того, чтобы переломить неблагоприятные тенденции, инвестиционную непривлекательность регионов и отраслей, пассивность кредитных институтов в сфере инвестиционной деятельности.

В исследовании доказано, что повышение норм инвестирования в основной капитал в 2007 - 2010 гг. более чем на 1/5 поддерживалось за счет бюджетных средств, при этом доля кредитных институтов вдвое меньше, что объясняется в первую очередь отсутствием механизмов для стимулирования кредитной деятельности в инвестирование экономики РФ (таб.2).

На протяжении последних лет, кредитный источник формирования инвестиционных ресурсов являлся одним из факторов роста нормы инвестирования в основной капитал: 10,4% - в 2007 г. и 8,7% - в 2010 г. Однако глобальный финансовый кризис и его последствия заметно повлияли на положительные тенденции инвестиционных процессов в российской экономике: объем инвестиций в основной капитал сократился в 2010 году на 17%.

Таблица 2

Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования, %²

Показатель	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Инвестиции в основной капитал	100	100	100	100
Собственные средства	40,4	39,5	37,1	41,2
Из них:				
прибыль	19,4	18,5	16,0	14,7
амортизация	17,6	17,3	18,2	20,5
привлеченные средства	59,6	60,5	62,9	58,8
Из них:				
бюджетные средства	21,5	20,9	21,9	19,4
кредиты банков	10,4	11,8	10,3	8,7

Большая часть государственных капитальных вложений реализуется через ФЦП, с помощью которых финансируется развитие отдельных отраслей или социально-экономическое развитие регионов. Реализация ФЦП осуществляется на паритетных началах: примерно половину средств выделяет федеральный бюджет, половину - регионы и частные кредитные институты.

Установлено, что в процессе реализации ФЦП в большинстве случаев явно недостаточно используются механизмы софинансирования программных мероприятий с участием кредитных институтов, при этом законодательно не установлены необходимые условия обеспечения стабильности финансирования программных мероприятий в объемах, определенных при их утверждении.

Как показали результаты проведенного исследования, в условиях рыночной экономики в регионах актуализируется проблема повышения эффективности кредитных отношений, использования кредита как рыночной формы трансформации сбережений в инвестиции. Это предопределяется потребностью реального сектора экономики в капиталовложениях для обеспечения устойчивого экономического роста и реструктуризации на современной технологической основе.

Неравномерное развитие кредитной инфраструктуры в территориальном разрезе, различия в воспроизводственном потенциале территориальных хозяйственных комплексов и

² www.gks.ru [Официальный сайт Росстат]

асимметричные бюджетно-налоговые отношения между центром и субъектами Федерации, обуславливают сохранение и углубление разрыва между потребностями реального сектора экономики в денежных ресурсах и предложением кредитных продуктов со стороны банковского рынка, прежде всего, на региональном уровне. Поэтому диссертант исходит из того, что создание условий для развития инфраструктуры кредитных отношений на рынке банковских услуг является одним из ключевых факторов для устранения подобных диспропорций.

Анализ позиций ряда исследователей и экономистов показал, что первым идеологическим барьером, затрудняющим развитие кредитных отношений в регионах, является ошибочное понимание роли кредита как денежного фактора, вне связи с его значением для развития материального производства - он рассматривается как колесо обращения, как деньги. Вторым барьером на пути осуществления более продуктивной региональной политики - понимание кредита как фактора, усиливающего инфляцию. Третьим барьером, препятствующим более широкому развитию кредита в регионах, является восприятие его как фактора, воздействующего преимущественно на денежные предложения. К сожалению, эти барьеры прямо или косвенно находят отражение в проводимой региональной кредитной политике. Зацикленная исключительно на монетарных целях, она стала в нашей стране де-факто денежной политикой, где кредиту просто не оказалось места.

В связи с чем, с позиции диссертанта назрела необходимость в государственной денежно-кредитной политике выделить специальный раздел, раскрывающий возможности эмиссионного центра в регулировании кредитных отношений на региональном уровне. Кроме того, диссертант исходит из того, что сегодня необходимо совершенствовать кредитный механизм через развитие региональных кредитных институтов по пяти направлениям:

Первое направление: дифференцировать особенности прав, форм и методов пруденциального регулирования региональных кредитных институтов на законодательном уровне.

Второе направление: следует расширить полномочия местных органов власти в их взаимодействии с кредитными институтами с целью экономического развития регионов.

Третье направление: совершенствование корпоративного управления регионального банка и внутреннего контроля с целью сближения с международными стандартами рискориентированного менеджмента.

Четвертое направление: создание новых формы объединения, кооперация местных региональных банков между собой для цели минимизации кредитных рисков и обеспечения требований надлежащей капитализации.

Пятое направление: получение подрядов региональными банками у государственных банков или коммерческих банков федерального значения.

В целях стимулирования инвестиционно-инновационных форм развития кредитных институтов и предпринимательства в регионах, в исследовании выделены основные направления совершенствования кредитного механизма – развитие микрофинансирования и венчурного финансирования. **Первое**, обеспечивает, развитие малого бизнеса в регионах, приучая предпринимателей работать с заемными средствами и формировать кредитную историю и содействует преодолению бедности и безработицы на региональном уровне. **Второе**, позволяет реализовать развитие отраслей, характеризующихся высокой добавленной стоимостью, динамично растущими рынками, в существенной мере определить динамику инновационного развития региона.

Установлено, что систематизация современных тенденций взаимодействия кредитных институтов и предпринимательства на уровне региональной экономики, сдерживает ряд существующих проблем ограничительного характера: недостаточность стимулирования инвестиционных процессов через существующие механизмы кредитного, налогового, бюджетного, таможенно-тарифного законодательства; софинансирования целевых инвестиционных программ со стороны государства и кредитных институтов для обеспечения развития предпринимательства в регионах; обеспечения банковскими продуктами и услугами отдельные регионы России, что как следствие приводит к дестабилизации функции кредита, деформации кредитных отношений и отсутствию практического кредитного инструментария, включая микрофинансирование, венчурное финансирование, с целью повышения экономического роста малого бизнеса и создания инновационно-инвестиционных форм сотрудничества предпринимательства и кредитных институтов.

Третья группа рассмотренных в работе проблем связана с вопросами исследования особенностей формирования кредитного механизма для стимулирования инвестиционных процессов в регионе. Здесь же обоснованы перспективы формирования регионального кредитного механизма в Калужской области, показаны возможности развития инновационной модели предпринимательства на основе венчурного финансирования и раскрыты основные кредитные инструменты для стимулирования инновационного малого предпринимательства в регионе.

Исследовано текущее состояние регионального кредитного сектора Калужской области, в результате чего установлено, что по состоянию на 1 января 2010 г. он представлен четырьмя региональными кредитными организациями, 27 филиалами инорегиональных кредитных организаций, включая шесть филиалов Среднерусского банка Сбербанка России. На территории региона также действуют четыре представительства, 70 операционных касс вне кассового узла, 142 дополнительных офиса, 37 операционных и 10 кредитно-кассовых офисов. Одним из основных факторов расширения доступности банковских услуг является рост ресурсной базы банковского сектора и, в первую очередь, его капитальной базы.

Обосновано, что основная проблема для развития полноценного кредитного механизма в области заключается в наличии высоких процентных ставок по кредитам. Кредитные организации региона при формировании процентной политики, в первую очередь, оценивают финансовое положение заемщиков и экономическую ситуацию, как в отрасли, так и в регионе. При этом диссертант исходит из того, что самое важное и необходимое условие для создания регионального кредитного механизма - расширить процесс кредитования и увеличить конкуренцию кредитных институтов за заемщиков, за счет этого можно будет добиться снижения процентных ставок по кредитам для всего региона, а не для отдельных предприятий.

Влияние кредитования на развитие экономики Калужского региона проявляется, прежде всего, через участие кредитных организаций в финансировании текущей деятельности и инвестиционных проектов в различных сферах экономической деятельности, а также путем привлечения заемных средств от прочих кредиторов (например, в форме предоставления товарного кредита). Для субъектов нефинансового сектора характерно то, что в части привлечения заемного капитала при использовании банковского кредитования

они вынуждены замещать необходимый объем долгосрочных ресурсов краткосрочными кредитами и займами. Это, в свою очередь, свидетельствует о наличии в этих отраслях серьезной проблемы финансовой устойчивости и ликвидности их текущей деятельности.

В целях активизации использования заемных средств в деятельности хозяйствующих субъектов Калужской области, необходимо усилить роль кредитного механизма для повышения уровня социально-экономического развития региона за счет:

- расширения перечня видов имущества залогового фонда области;
- разработки и реализации муниципальных программ по поддержке и развитию субъектов малого предпринимательства, а также обеспечения их выполнения по субсидированию части затрат по уплате процентов по кредитам;
- привлечения к участию в проводимых органами исполнительной власти мероприятиях региональных кредитных организаций и филиалов крупных иногородних банков по оказанию нефинансовой поддержки;
- активизации работы по созданию в регионе вторичного рынка долговых ценных бумаг;
- отмены требования об увеличении размера обязательных резервов при использовании схем рефинансирования ипотечных кредитов.

В исследовании выделены основные направления развития экономики региона, наиболее приоритетным из которых является - сфера инноваций. Историческое развитие и сосредоточение в Калужском регионе научно-исследовательских парков и институтов по праву зарекомендовали статус его городов - как наукоградов.

Структурированы основные проблемы инновационной инфраструктуры Калужской области:

1. Отсутствие отдельных ключевых элементов инфраструктуры для поддержки инноваций.
2. Действующая инфраструктура поддержки инноваций не адаптирована к потребностям целевых групп (существующие компании, использующие инновации, и малые инновационные предприятия, научные организации) и работает недостаточно эффективно.
3. Различные организации, ориентированные на экономическое развитие Калужской области, не работают как интегрированная инфраструктура.

4. Недостаточно квалифицированных кадров для работы в области коммерциализации научных разработок и трансфера технологий, у руководителей и менеджеров научных и других организаций отсутствуют специальные знания и опыт в данной сфере.

Обоснован наиболее эффективный инструмент финансирования инноваций - венчурное финансирование, позволяющий осуществлять коммерциализацию инновационных проектов, доводить научно-исследовательские разработки до опытных образцов и мелкосерийного производства. В рамках исследования, обобщены основные отличия кредитного финансирования от венчурного (таб. 3).

Таблица 3

Отличие венчурного финансирования от банковского кредита [авторская разработка]

Параметры сравнения	Венчурные фонды	Банки
Срок предоставления заемных средств	Ограничен сроком жизни самого фонда (до 15 лет)	Ограничен 3 годами
Наличие залога	Не требуется	Требуется
Возврат основной суммы заемных средств	Фонды принимают на себя весь финансовый риск неудачи, как и заемщик	Требуется
Выплаты процентов за пользование заемными средствами	Отсутствуют	Требуются
Желание осуществлять рискованные инвестиции	Присутствует	Отсутствует

Вместе с тем, в исследовании установлено, что текущая деятельность венчурных фондов в России имеет еще целый комплекс проблем. Во-первых, неспособность, а часто и сознательное нежелание руководства российских компаний производить аудит, внедрять современную методологию корпоративного управления и отчетности, т. е. приводить свою компанию к виду, более приемлемому для потенциального инвестора. Во-вторых, непрозрачность структуры собственности российских компаний; в-третьих, ситуация, при которой цели бухгалтерского учета для предоставления его результатов в государственные органы (т. е. «оптимизация» налогообложения) и потенциальному инвестору полярно различаются.

С позиции диссертанта, кардинально изменить ситуацию в сфере венчурного кредитования инновационных разработок малого бизнеса, может создание новых критериев кредитования и использования гибридных форм финансирования.

Анализ зарубежных источников позволил выделить и структурировать качественные и количественные критерии кредитования субъектов малого предпринимательства в числе которых:

- поддержка таких неспецифических для микро- и малого бизнеса направлений, как экспортная деятельность;
- унификация основных требований к предпринимателям исходя из статистических наблюдений за их деятельностью;
- использование «плавающих критериев», пересмотр которых осуществляется в зависимости от приоритетов и задач проводимой государственной политики.

Доказано, что использование данных критериев в рамках кредитования инвестиционных проектов, значительно расширит формы и способы финансирования инновационных разработок, повысит возможность получения кредитов и снизит напряженность в предпринимательской среде.

В исследовании определено, что в целях дальнейшего развитие инноваций, необходимо разрабатывать гибридные финансовые инструменты для данной формы бизнеса. А именно, помимо венчурного фонда, активно привлекать к финансированию кредитные организации, через субсидирование процентных ставок на привлеченные ресурсы.

Доказано, что создание гибридной формы финансирования инновационного предпринимательства: венчурный фонд – кредитная организация – инновационный малый бизнес, сможет решить, с одной стороны проблемы обоснования бизнес - проекта, точно скорректировать сроки для инвестиционного проекта и обосновать возможность дальнейшего использования инновационного продукта на рынке (таб.4).

Таким образом, в исследовании обоснован базовый инструментальный аппарат для формирования кредитного механизма для стимулирования инвестиционных процессов в Калужской области. Выделены качественные и количественные критерии кредитования субъектов малого предпринимательства исходя из западной практики: поддержка таких неспецифических для микро- и малого бизнеса направлений, как экспортная деятельность; унификация основных требований к предпринимателям исходя из статистических наблюдений за их деятельностью, использование «плавающих критериев», пересмотр

которых осуществляется в зависимости от приоритетов и задач проводимой государственной политики.

Таблица 4

Гибридный финансовый инструмент для финансирования инновационных проектов малого и среднего бизнеса [авторская разработка]

Суть сделки	<p>Финансовый инвестор выкупает часть акций/долей бизнеса</p> <p>Часть средств при необходимости уходит на реструктуризацию задолженности</p> <p>Часть средств направляется в развитие бизнеса</p> <p>Банк реструктурирует портфель под объединенные риски Инвестора и Бизнеса, либо создает отдельный портфель под инновационные проекты</p>
Выгоды Банка	<p>Распределение риска</p> <p>Частичное повышение ликвидности «на моменте»</p> <p>Субсидирование процентной ставки за счет средств регионального бюджета</p>
Выгоды инвестора в лице венчурного фонда	<p>Более высокая доходность по сравнению с «классическим» видом финансирования</p> <p>Участие Банка (возможность кредитного плеча) – распределение риска</p>
Выгоды инновационного предпринимательства	<p>Сохранение контроля над бизнесом</p> <p>Возможность существенно расширить масштаб деятельности</p> <p>Сохранение контроля даже при продаже контрольного пакета</p> <p>Усиление переговорной позиции с кредиторами – возможность получения дополнительного кредитного плеча при увеличении капитала компании</p> <p>Укрепление имиджа при работе с поставщиками/покупателями</p> <p>Знания и экспертиза в правильном построении финансового блока и бизнес-плана</p> <p>Умение привлекать дополнительный акционерный капитал</p> <p>Помощь в найме ключевых людей в компанию, выстраивание правильной системы мотивации</p>

Доказано, что использование данных критериев в рамках кредитования инвестиционных проектов, значительно расширит формы и способы финансирования инновационных разработок, повысит возможность получения кредитов и снизит напряженность в предпринимательской среде. Обосновано использование гибридного финансового инструмента в рамках следующей схемы: венчурный фонд – кредитная организация – инновационный малый бизнес. Доказано, что практическое использование данного инструмента поможет решить проблемы обоснования бизнес - проекта, скорректировать сроки для инвестиционного проекта и обосновать возможность дальнейшего использования инновационного продукта на рынке.

Четвертая группа проблем связана с вопросами исследования современных форм и методов стимулирования региональной инвестиционной деятельности с позиции рискориентированного подхода. С учетом чего структурированы проблемы формирования концепции долгосрочного развития кредитных институтов Калужской области, рассмотрены современные возможности стратегического сотрудничества кредитных институтов и предпринимательства для реализации инвестиционных программ развития региона, а также обобщены предложения по совершенствованию нормативно-правовой базы кредитных институтов регулирующей финансирование инвестиционной деятельности.

Структурированы современные проблемы формирования концепции долгосрочного развития кредитных институтов Калужской области, к числу которых относятся: недостаточность объема финансирования инновационных разработок малого бизнеса и отсутствие базового методологического риск-ориентированного инструментария, раскрывающего принципы стратегического сотрудничества кредитных институтов и предпринимательства.

Исследование научного и методологического аппарата показало, что специфика инвестиционного риска имеет различную предсказуемость: выделены внешние непредсказуемые и внешние предсказуемые риски. С точки зрения качественной оценки, различают классификационные признаки и видовые (таб.5).

Общая классификация инвестиционных рисков [авторская разработка]

Классификационный признак	Вид риска
По ситуации	Вероятностная (стохастическая) среда, среда неопределенности
По масштабам и размерам	Глобальный и локальный
По времени принятия рискованных решений	Опережающий, своевременный, запаздывающий
По приемлемости	Приемлемый, неприемлемый
По степени риска	Минимальный, средний, максимальный
По аспектам	Политический, социальный, экономический, экологический, юридический

Доказано, что многообразие классификационных и видовых признаков не может нивелировать экономическую природу неопределенности возникающую в связи с наступлением рискованного события, в связи с чем, с позиции диссертанта существует необходимость создания структуры управления риском, практическое использование которой позволяет детализировать время наступления риска, выбрать методы его управления, разработать меры по его снижению и провести итоговую оценку действий по его снижению (рис.2).

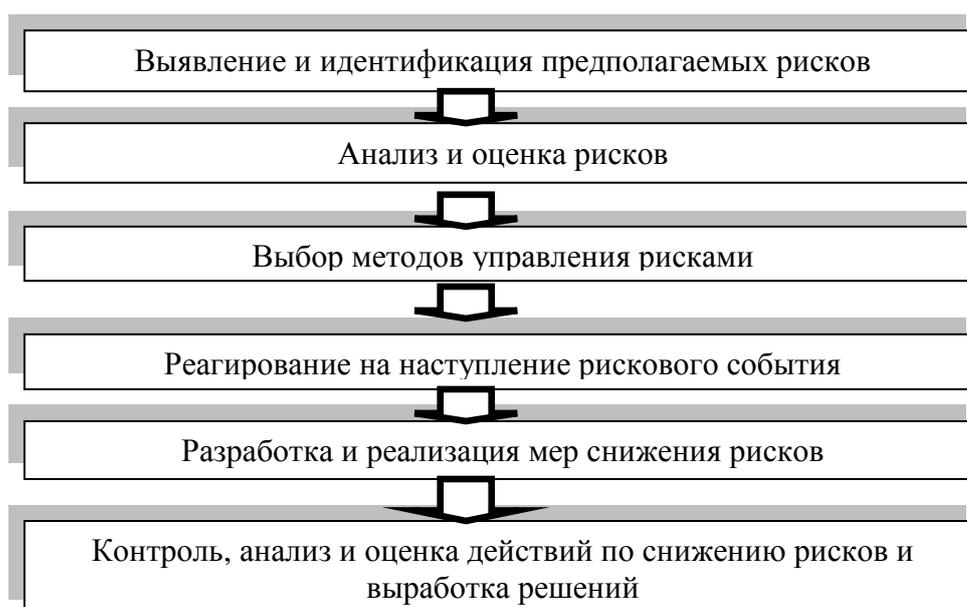


Рис. 2. Структура системы управления инвестиционными рисками [авторская разработка]

Установлено, что на систему управления инвестиционным риском оказывают влияние как внешние, так и внутренние факторы. Внутренние, факторы включают: качественные характеристики менеджмента, профессиональную подготовку и деловую репутацию. В тоже время перечень внешних факторов намного шире, он включает: нормативную базу в сфере регулирования риска (нормативы, методики, рекомендации, стандарты бухгалтерского учета и т.п.), макроэкономические факторы, взаимодействие с кредитными институтами и зарубежный опыт управления риском.

Диссертант исходит из того, что основными факторами внешней среды, оказывающим влияние на систему управления инвестиционными рисками, являются факторы взаимодействия, стратегического сотрудничества кредитных институтов и предпринимательства и нормативно-правового регулирования. Объективная оценка данных факторов предопределяет возможности хозяйствующего субъекта в получении финансирования.

В связи с чем, обоснованы и идентифицированы принципы стратегического сотрудничества кредитных институтов и предпринимательства включающие:

- разработку специальных кредитных программ для предприятий малого и среднего бизнеса, включая инновационное предпринимательство;
- применение форм смешанного финансирования;
- использование форм синдицированного кредитования, проектного финансирования, лизингового кредитования;
- разработку критериев оценки старт-ап проектов с учетом оценки инвестиционного риска заемщика;
- предоставление услуг по бизнес-планированию и оказанию других консультационных услуг заемщикам;
- активное сотрудничество с венчурными фондами, разработка совместных программ финансирования.

Раскрыты меры, направленные на совершенствование нормативно-правовой базы кредитных институтов, регулирующей финансирование инвестиционной деятельности в Калужской области:

- сокращение участия государства и муниципальных органов в капиталах кредитных организаций;
- участие государства и муниципальных органов в развитии современной кредитной инфраструктуры;
- участие иностранного капитала в развитии региональных кредитных организаций;
- развитие конкуренции и поддержание конкурентной среды в региональном банковском бизнесе;
- развитие банковского обслуживания нефинансового сектора региона и населения;
- снижение административной нагрузки на кредитные организации;
- развития и внедрения современных банковских технологий на региональном уровне;
- повышение качества и расширение перечня банковских и иных финансовых услуг;
- развитие инструментов регулирования ликвидности регионального банковского сектора;
- внедрение практики использования региональных страховых фондов и системы гарантии кредитов.

Доказано, что реализация указанных принципов и мер будет способствовать нивелированию инвестиционного риска, а также дальнейшему стратегическому сотрудничеству кредитных институтов и малого бизнеса, что отразится на общеэкономическом потенциале региона, даст мощный импульс для развития технологий и инноваций в будущем.

В пятой группе проблем, рассматриваемых в диссертации, сосредоточены вопросы совершенствования методологического инструментария финансово-кредитной системы в инвестиционном развитии региона. Раскрыты основы формирования концепции долгосрочного развития кредитных институтов и малого бизнеса Калужской области в рамках методологии стратегического сотрудничества финансовой сферы и бизнес структур для реализации инвестиционных программ развития региона, обозначены вопросы совершенствования нормативно-правовой базы регулирующей финансирование инвестиционной деятельности и сферу инноваций в регионе.

В рамках совершенствования методологического инструментария, разработана концепция долгосрочного развития финансово-кредитных институтов и малого бизнеса Калужской области, основные направления которой агрегированы в табличных данных (таб.6).

Таблица 6

Концепции долгосрочного развития финансово-кредитных институтов и малого бизнеса Калужской области [авторская разработка]

Основные направления концепции	Решаемые задачи	Результат от внедрения
Создание механизма рефинансирования портфеля кредитов малого и среднего бизнеса в Калужской области.	В рамках рефинансирования портфеля кредитов малого и среднего бизнеса расширить масштабы его финансовой поддержки. При использовании ОАО «РосБР» механизма разделения рисков – в качестве обеспечения по кредитам - выявить возможность привлечения гарантии и поручительства, предоставленных банками-партнерами или региональными фондами поддержки малого и среднего бизнеса.	Позволит ОАО «РосБР», диверсифицировать и минимизировать кредитные риски, а банкам-партнерам - увеличить клиентскую базу и объемы кредитования. В дальнейшем на основании данного регионального опыта, накопленного в ходе реализации сделок по рефинансированию, Банк сможет оценить возможность секьюритизации кредитного портфеля банков-партнеров и, возможно, в перспективе, секьюритизация может стать еще одним из механизмов рефинансирования портфеля кредитов малого и среднего бизнеса в других регионах страны.
Финансирование организаций инфраструктуры поддержки малого и среднего бизнеса в Калужской области.	Создание инфраструктуры поддержки малого и среднего бизнеса.	Предоставление банковских гарантий бизнес-инкубаторам и другим формам инновационной предпринимательской деятельности в регионах.
Развитие микрофинансирования и альтернативных способов финансирования малого и среднего бизнеса в Калужской области.	Создание новых кредитных инструментов и базовых условий для микрофинансирования и других альтернативных способов кредитования включая (лизинговое, факторинговое и венчурное финансирование).	Развитие наиболее незащищенных слоев малого бизнеса, повышение прозрачности их деятельности, возможности для дальнейшего экономического роста.
Участие в программах субсидирования процентных ставок и предоставления	Субсидирование процентных ставок, осуществляемых фондами поддержки малого и среднего бизнеса и фондами содействия его кредитованию.	Расширение форм кредитования малого бизнеса, уменьшение стоимости кредитных

<p>гарантий и поручительств по кредитам субъектам малого и среднего бизнеса в Калужской области.</p>	<p>Предоставление в качестве обеспечения по кредитам гарантий и поручительств региональных гарантийных фондов (фондов поручительств).</p>	<p>ресурсов. Повышение доступности финансирования на инновационные разработки малого предпринимательства. Расширение сети банков-партнеров.</p>
<p>Выполнение ОАО «РосБР» функций Минэкономразвития России по отбору и экспертизе проектов по поддержке малого и среднего бизнеса в Калужской области.</p>	<p>Усиление роли местных органов власти в координации деятельности всех структур поддержки малого и среднего бизнеса. Активизация процессов разработки, принятия и реализации региональных программ поддержки малого и среднего бизнеса. Обеспечение малого и среднего бизнеса финансовой поддержкой, адекватной его потребностям и по доступности, и по объему, и по срокам. Совершенствование действующего местного законодательства по регулированию деятельности малого и среднего бизнеса и защите прав банков-кредиторов. Усиление информационно-консультационной поддержки малого и среднего бизнеса на всех уровнях местной власти.</p>	<p>Адресная поддержка предпринимательским структурам. Действенная система дифференцированного финансирования в зависимости от уровня развития малого и среднего бизнеса в регионе.</p>
<p>Законодательное оформление особенностей прав, форм и методов работы коммерческих банков Калужской области.</p>	<p>Классификация банковских региональных учреждений, с определением каждому региональному банку соответствующей роли. Ослабление чрезмерной зарегулированности (в размере капитала, обязательных нормативов и резервов, а также объеме государственной поддержки необходимой в рамках региона).</p>	<p>Сохранение региональных банков, что даст мощный импульс к их дальнейшему развитию. Создание конкурентной среды с крупнейшими системообразующими банками, сосредоточенными пока лишь в Москве и С-Петербурге. Расширение форм и методов кредитования малого и среднего бизнеса на региональном уровне.</p>
<p>Консолидация и кооперация местных региональных банков Калужской области.</p>	<p>Увеличение капитализации местных региональных банков. Преодоление зависимости от внешнего финансирования.</p>	<p>Расширение структуры региональных банков. Формирование адресной поддержки предпринимателей региона.</p>
<p>Формирование плана по открытию кредитных учреждений в Калужской области на уровне местной власти.</p>	<p>Снижение концентрации иностранных банков, филиалов и представительств крупных системообразующих банков. Формирование собственной кредитной конъюнктуры кредитных продуктов под соответствующие инвестиционные проекты.</p>	<p>Расширение структуры региональных банков. Формирование адресной поддержки предпринимателей региона.</p>
<p>Создание системы подряда региональных банков Калужской области с крупными иностранными и российскими банками страны.</p>	<p>Экономия операционных затрат, снижение налоговой нагрузки и оптимизация численности сотрудников банка.</p>	<p>Выполняя посреднические функции региональные банки, смогут, не отвлекая собственные ресурсы реализовывать расчетно-кассовое обслуживание клиентов других банков.</p>

Доказано, что разработка данных направлений концепции поможет в будущем совершенствовать инструментарий банковского регулирования, повысить роль и значимость кредитных учреждений в регионе, снизить элементы «напряженности» в сфере кредитования малого предпринимательства, а также позволит развивать инновационную сферу на региональном уровне.

В исследовании разработана методология стратегического сотрудничества финансовой сферы и бизнес структур для реализации инвестиционных программ развития региона, основная сущность, которой состоит в оценке потенциальных возможностей инвестора для реализации инвестиционного проекта малого бизнеса.

Алгоритм построения методологии включает три основных этапа:

I этап: Оценка социально-экономического развития региона

II этап: Оценка инвестиционного проекта и сопутствующих ему рисков

III этап: Оценка организационного обеспечения инновационной деятельности в регионе

Раскрыто экономическое содержание каждого этапа методологии, основные результаты представлены в таблице 7.

Таблица 7

Экономическое содержание методология стратегического сотрудничества финансовой сферы и бизнес структур для реализации инвестиционных программ развития региона [авторская разработка]

Этап алгоритма	Основное содержание этапа	Результат от внедрения
Оценка социально-экономического развития региона	Исследование многоуровневой системы обеспечения эффективного социально-экономического развития региона, что позволяет создать единую систему, координация которой обеспечивается путем прямых и обратных связей: снизу вверх - вложение локальных процессов в более сложные процессы верхних уровней и сверху вниз - создание верхними уровнями условий и предпосылок для нормального протекания процесса на более низких, локальных уровнях. Разработка методики оценки многоуровневой системы, схемы механизма и процесса обеспечения эффективного социально-экономического развития региона, что позволяет получить: анализ системных ограничений при выборе подхода в оценке экономики региона; анализ элементов подсистем, обеспечивающих развитие региона, с учетом уровня достаточности; получить выбор системообразующих показателей и параметров; расчет показателей эффективности развития региона; систематизировать показатели	Систематическое проведение анализа факторов, обеспечивающих эффективное социально-экономическое развитие региона. Определение причин снижения или повышения уровня эффективности социально-экономического развития административно-территориального образования. Мониторинг выработки практических рекомендаций и принятия управленческих решений по повышению уровня эффективности

	<p>эффективности; проанализировать динамику во взаимодействии донорной и акцепторной подсистем; систематизировать наиболее существенные показатели региона; сформировать систему управленческих решений и результирующие показатели развития региона.</p>	<p>социально-экономического развития административно-территориального образования.</p>
<p>Оценка инвестиционного проекта и сопутствующих ему рисков</p>	<p>В зависимости от степени влияния на действующий бизнес клиента малого и среднего бизнеса – производится классификация инвестиционных проектов (1 или 2 группа). Построение финансовой модели с целью проведения анализа инвестиционного цикла для оценки его эффективности (в том числе на основании расчета коэффициента покрытия обслуживания долга – LLDSCR) и способности инвестиционного проекта генерировать денежный поток. Расчет (корректировка) размера инвестиционного риска с учетом: рассмотрения вопроса о предоставлении финансирования; наличия (получения) негативной информации, связанной с реализацией проекта; одновременно с проведением оценки финансового положения субъекта малого и среднего бизнеса. Оценка качества инвестиционного проекта для субъекта малого и среднего бизнеса по балльной шкале (80-100 баллов – 1% риска; 60-79 баллов – 2% риска; 50-59 баллов – 3% риска; 40-49 баллов – 4% риска; менее 40 баллов – 100% риска).</p>	<p>Практическое применение комплексной оценки инвестиционного проекта и рисков сопутствующего ему, обеспечивает не только соблюдение принципа «доступности» кредитных ресурсов для субъектов малого и среднего бизнеса, но и позволяет реализовать инновационные идеи старт-ап проектов в Калужской области.</p>
<p>Оценка организационного обеспечения инновационной деятельности в регионе</p>	<p>Оценка критериев организационного обеспечения инновационной деятельности на уровне региона с учетом: -дифференцирования приоритетных видов инноваций для региона; -выявление и классификация специфических субъектов инновационной деятельности - бизнес-инкубаторов, венчурных фондов, образующих инфраструктуру инновационного рынка; -оценка уровня конкуренции на внутреннем рынке, как со стороны региональных производителей, так и со стороны импортеров, являющийся основным мотивом осуществления инноваций; -выявление источников финансирования инновационной деятельности региональных предприятий - собственный капитал на уровне региона; -оценка роли иностранных инвестиций в инновационном развитии региона; - выявление характера и интенсивности процессов технологического обмена в промышленности по уровню ее значимости для региона.</p>	<p>Совершенствование форм и методов стимулирования инвестиционного и инновационного потенциалов субъектов малого и среднего бизнеса в двух направлениях: Содействие формированию специальной институциональной инфраструктуры, инвестиционной и инновационной сфер, адекватной условиям рыночного хозяйствования; Поощрение и поддержка инновационных видов инвестиций со стороны вновь формируемых инвестиционных институтов, в том числе с привлечением иностранного капитала.</p>

В исследовании раскрыты и обоснованы практические рекомендации по совершенствованию нормативно-правовой базы регулирующей финансирование инвестиционной деятельности и сферу инноваций в регионе в рамках, которых предложена долгосрочная модель развития малого и среднего бизнеса в масштабах Калужской области, основные задачи которой состоят в повышении роли и места предпринимательства в сфере инноваций и формирования эффективной инвестиционной политики (таб.8).

Доказано, что практическая реализация основных этапов модели будет способствовать совершенствованию инвестиционного, налогового, валютного и банковского законодательства, а также поможет оптимизировать инвестиционный климат в регионе.

Резюмируя результаты проведенной в исследовании работы, автор отмечает, что на сегодняшний день в рамках глобализации экономики, необходимым и важным условием существования предпринимательских структур - является создание полноценного кредитного механизма, который бы обеспечивал стимулирование размещения свободных денежных ресурсов и рациональное использование полученного капитала между кредитными институтами и хозяйствующими субъектами.

Существенным условием полноценного развития бизнеса в России также является возможность совершенствования кредитного, налогового, бюджетного, таможенно-тарифного и регионального законодательства; создание условий для софинансирования целевых инвестиционных программ со стороны государства и кредитных институтов для обеспечения развития предпринимательства в регионах, а также обеспечения банковскими продуктами и услугами отдельные регионы России.

Важным компонентом развития инвестиционного климата в нашей стране является формирование полноценных кредитных отношений и кредитного инструментария, включая микрофинансирование, венчурное финансирование, с целью повышения экономического роста малого бизнеса и создания инновационно-инвестиционных форм сотрудничества предпринимательства и кредитных институтов. В рамках данного направления необходимо совершенствовать не только нормативно-правовую базу, но и изучать и адаптировать западные технологии кредитования.

Таблица 8

Долгосрочная модель развития малого и среднего бизнеса в масштабах Калужской области
[авторская разработка]

Этап долгосрочной модели	Меры по совершенствованию нормативно-правовой базы региона
Повышение эффективности работы органов региональной власти и местного самоуправления в сфере поддержки предпринимательства.	В целях устранения данного негативного фактора регулярно с привлечением общественных организаций ввести мониторинг ситуации и пересматривать графики работы вышеуказанных служб.
Повышение ответственности органов региональной власти и местного самоуправления в сфере поддержки предпринимательства.	Усилить контроль со стороны Губернатора Калужской области за работой глав муниципальных образований и их подчиненных, за выполнением обязанностей, возложенных на них местным законодательством и должностными обязанностями.
Проведение мер по повышению заинтересованности органов региональной власти и местного самоуправления в сфере развития предпринимательства.	Производить оценку деятельности органов местного самоуправления, региональных ведомств по развитию и поддержке субъектов предпринимательства по бальной системе, с учетом, в том числе, следующих показателей: -Наличие инфраструктуры по поддержке и развитию предпринимательства; -Наличие долгосрочной программы муниципального образования по развитию предпринимательства в регионе; -Объем финансовой поддержки МиСБ в расчете на 1 человека; -Доля МиСБ в общем объеме налоговых поступлений в формировании бюджета муниципального образования; -Объем привлеченных инвестиций в МиСБ в расчете на 1 человека.
Проведение мер по обеспечению снижения административных барьеров.	-Обеспечить в каждом МО ускоренное рассмотрение, оформление и регистрацию документов, необходимых субъектам малого и среднего предпринимательства для осуществления предпринимательской деятельности; -Установление доступных по стоимости тарифов на обязательные платежи предприятий-монополистов.
Повышение налоговых льгот и создание благоприятного налогового климата для предпринимателей и предприятий малого бизнеса.	-Снизить ставку земельного налога, в результате чего снизится налоговая нагрузка на субъекты малого и среднего предпринимательства; -Для налогоплательщиков, уплачивающих НДС, вернуть возможность выбора метода учета НДС.
Развитие инфраструктуры малого и среднего бизнеса	-Предусмотреть в региональном бюджете выделение целевых средств на развитие инфраструктуры; -Утвердить перечень территориальных ассоциаций (союзов), некоммерческих партнерства и общественных организаций для получения объективной информации о проблемах предпринимателей; -Создать при Губернаторе Калужской области Координационный совет, в состав которого включить представителей наиболее крупных некоммерческих организаций, выражающих интересы МиСБ.
Формирование комплексной поддержки малого и	-Определить приоритетность региональных инвестиций в инфраструктуру перед прямым финансированием МиСБ;

<p>среднего бизнеса для развития инноваций</p>	<p>-Совершенствовать сеть дальнейшего развития инновационно-производственных технопарков, промышленных парков в т.ч. на базе заброшенных цехов заводов; -Создавать инновационные образования: промышленные кластеры и округа в соответствии с отраслевой направленностью каждого из районов Калужской области; -Рассмотреть возможность создания особых экономических зон регионального уровня для привлечения инвестиций в муниципальные образования области.</p>
<p>Развития молодежного предпринимательства в целях реализации инновационного потенциала</p>	<p>Сформировать фонд развития кадрового потенциала малого и среднего предпринимательства в Калужской области.</p>
<p>Развитие финансовой поддержки малого и среднего бизнеса</p>	<p>-Субсидирование части процентной ставки по кредитным договорам субъектов малого и среднего предпринимательства или организаций инфраструктуры; -Субсидирование части затрат субъектов малого и среднего предпринимательства, связанных с оплатой услуг по выполнению обязательных требований законодательства РФ; -Субсидирование части затрат субъектов малого предпринимательства на сертификацию, стандартизацию продукции и производства; -Субсидирование части затрат субъектов малого предпринимательства, производящих и внедряющих в производство на территории Калужской области импортозамещающую продукцию; -Увеличить объем финансовых средств, направляемых на субсидирование стартовых затрат начинающих предпринимателей; -Увеличить величину средств лизингового фонда, расширить перечень предоставляемых на условиях лизинга основных средств, включив транспортные средства и нежилые помещения.</p>
<p>Повышение доступности кредитования для предприятий малого и среднего бизнеса</p>	<p>-Рассмотреть возможность получения кредитных карт индивидуальными предпринимателями наравне с физическими лицами; -Создать региональное агентство по страхованию кредитов, выдаваемых банками малым предприятиям; -Изменить условия кредитования малых предприятий, существенно подняв суммы предоставляемых кредитов 5-10 млн. руб. при ставке менее 12% годовых; -В целях создания для субъектов МиСБ благоприятных условий банковского кредитования, обеспечить подписание областного трехстороннего соглашения между Правительством Калужской области, банковским сообществом и предпринимательским сообществом (по аналогии с соглашением между государством, профсоюзами и работодателями).</p>

Создание институциональной основы для стимулирования инвестиционного процесса в России предполагает разработку адекватного методологического рискориентированного инструментария, способного унифицировать и снизить основные

требований к предпринимателям с целью повышения доступности финансирования, формализации оценки инвестиционного риска заемщика, оценки нестандартных инновационных проектов малого предпринимательства.

Таким образом, создание полноценного кредитного инструментария позволит обеспечить формирование необходимых знаний специфики рыночной сегментации субъектов малого и среднего бизнеса для предотвращения инвестиционных рисков, а также соблюдения принципа «доступности» кредитных ресурсов для реализации инновационных идей стартап-проектов.

III. ОСНОВНЫЕ НАУЧНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА ПО ТЕМЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

Монографии.

1. Русавская А.В. Роль кредитного механизма в повышении эффективности инвестиционного потенциала региона. Калуга: ИД «Эйдос», 2010г.-10,8 п.л.
2. Русавская А.В. Финансово-кредитные стимулы развития инвестиционных процессов региона. Калуга: ИД «Эйдос», 2011г. - 18,1 п.л.
3. Русавская А.В. Финансово-кредитная система регионального инвестиционного развития: формы и методология. М.: Российская академия предпринимательства, 2011. - 8,0 п.л.

Публикации в ведущих рецензируемых научных журналах, рекомендованных ВАК РФ

4. Русавская А.В. Роль микрофинансирования в развитии инвестиционной деятельности регионов // Управление экономическими системами: электронный научный журнал, 2011. - №9 (33), 0,5 п.л.
5. Русавская А.В. Кредитные инструменты стимулирования малого предпринимательства в регионе // Управление экономическими системами: электронный научный журнал, 2011. - №10 (34), 0,5 п.л.
6. Русавская А.В. Роль и место кредитного механизма в системе денежно-кредитной политики государства. // Путеводитель предпринимателя. Научно-практическое издание: Сборник научных Трудов. Выпуск XII. – М.: Российская Академия предпринимательства. Агентство печати «Наука и образование», 2011.- 0,4 п.л.

7. Русавская А.В., Яхьяев М.А. Роль и место кредитной системы в процессе формирования инвестиционной и промышленной политики в России. //Путеводитель предпринимателя. Научно-практическое издание: Сборник научных трудов. Выпуск XII. – М.: Российская Академия предпринимательства. Агентство печати «Наука и образование», 2011.- 0,4 п.л. (авторские 0,3 п.л.).
8. Русавская А.В. Роль и место кредитных институтов в современной экономической среде РФ // Учёные записки «Роль и место цивилизованного предпринимательства в экономике России»: Сборник научных Трудов. Выпуск XXIX. - М: Российская Академия предпринимательства. Агентство печати «Наука и образование», 2011.- 0,6 п.л.
9. Русавская А.В., Яхьяев М.А. Современные проблемы взаимодействия кредитных институтов на уровне региональной экономики // Учёные записки «Роль и место цивилизованного предпринимательства в экономике России»: Сборник научных Трудов. Выпуск XXIX. - М: Российская Академия предпринимательства. Агентство печати «Наука и образование», 2011.- 0,5 п.л. (авторские 0,3 п.л.).
10. Русавская А.В. Инвестиционные риски кредитных институтов // МИР (Модернизация, инновация, развитие). М.: Издательский дом «Наука». – 2011 - №3(7)–0,3п.л.
11. Русавская А.В. Особенности развития регионального кредитного механизма в Калужской области // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса, 2012. - № 18 (1), 0,3 п.л.
12. Русавская А.В. Влияние глобализации на развитие современной кредитной системы и общеэкономической ситуации в России // Путеводитель предпринимателя. Научно-практическое издание: Сборник научных Трудов. Выпуск XIII-М.: Российская Академия предпринимательства. Агентство печати «Наука и образование», 2012.- 0,35 п.л.
13. Русавская А.В. Инвестиции и инвестиционный потенциал региона // Управление экономическими системами: электронный научный журнал, 2012-№1 (37),-0,6 п.л.
14. Русавская А.В. Эффективность использования зарубежного опыта системы гарантии кредитов для активизации предпринимательской деятельности в России. // Учёные записки «Роль и место цивилизованного предпринимательства в экономике России»: Сборник научных Трудов. Выпуск XXX. - М: Российская Академия предпринимательства. Агентство печати «Наука и образование», 2012.- 0,5 п.л.

15. Русавская А.В.; Яхьяев М.А. Совершенствование взаимодействия кредитных институтов и предпринимательских структур на региональном уровне // МИР (Модернизация, инновация, развитие). М.: Издательский дом «Наука». – 2011 - №4(8) – 0,3 п.л. (авторские 0,2 п.л.).
16. Русавская А.В. Развитие инструментов регулирования ликвидности организаций регионального банковского сектора // МИР (Модернизация, инновация, развитие). М.: Издательский дом «Наука». – 2012. - № 2 (10). – 0,8 п.л.

Научные статьи, опубликованные в других изданиях:

17. Русавская А.В. Стабилизация финансовой системы // Мир, 2001, № 48 - 0,5 п.л.
18. Русавская А.В. Общая экономическая ситуация и проблемы развития займов на региональном уровне // Сб. статей по материалам научно-практической конференции «Актуальные проблемы развития экономики региона» 18 апреля 2002г. Калуга: ИД «Эйдос», 2002. - 0,2 п.л.
19. Русавская А.В. Финансы региона и их развитие // Тезисы в материалах межрегиональной научно-практической конференции «Теория и практика развития экономики региона». Калуга: ИД «Эйдос», 2003. - 0,1 п.л.
20. Русавская А.В. Проблемы реформирования финансовых отношений в регионе // Сб. статей «Качество жизни региона: определение, проблемы, оценка». Калуга: ИД «Эйдос», 2003. - 0,6 п.л.
21. Русавская А.В. Особенности финансов региона в современных условиях // Сб. статей «Социально-экономические проблемы регионального развития». Нижневартовск: Издательство «Приобье», 2003. - 0,4 п.л.
22. Русавская А.В. Особенности развития финансовых отношений в России в постиндустриальный период // Сб. статей и докладов межрегиональной научно-практической конференции "Теория и практика развития экономики региона» преподавателей ВЗФЭИ. Калуга: ИД «Эйдос», 2004. - 0,3 п.л.
23. Русавская А.В. Основные факторы развития финансов постиндустриального общества // Сб. тезисов докладов и сообщений участников региональной научно-практической конференции преподавателей вузов «Научное и кадровое обеспечение деятельности организаций постиндустриального общества». Калуга: КФ МГЭИ, 2004. - 0,2 п.л.

24. Русавская А.В. Экономика и региональное развитие // Научные труды Западно - Сибирского института финансов и права. Вып.2. Нижневартовск: издательство Нижневартовского гуманитарного университета, 2006. - 0,4 п.л. (авторские 0,3 п.л.).
25. Русавская А.В. Некоторые направления развития финансовой системы Калужской области для повышения эффективности экономики региона. // Сб. статей «Конкурентоспособность региональной экономики: опыт, проблемы, перспективы. Омск: Вестник филиала ВЗФЭИ, 2007. - 0,2 п.л.
26. Русавская А.В. Повышение эффективности управления финансовой системой Калужской области в современных условиях // Сб. научных статей по материалам VI межрегиональной научно-практической конференции « Развитие финансовой системы региона: проблемы и пути их решения». Калуга: ИД «Эйдос», 2007. - 0,5 п.л.
27. Русавская А.В. Инвестиционная политика и ее значение для развития социальной среды Калужской области на перспективу. // Сб. статей «Современные проблемы социальной работы в России и в Калужской области». Калуга: ИД «Эйдос», 2007. - 0,5 п.л.
28. Русавская А.В. Развитие финансового рынка региона в современных условиях // Сб. статей « Формирование социально-ориентированной экономики: направления и механизмы». Барнаул. «Полиграф–Сервис», 2007. - 0,5 п.л.
29. Русавская А.В., Губейдулина О.Н. Финансы Калужской губернии и Калужской области: опыт и развитие. // Сборник материалов региональной научно-технической конференции «Научоемкие технологии в приборо- и машиностроении и развитие инновационной деятельности в вузе». М.: МГТУ им. Э. Баумана, 2008. - 0,2 п.л. (авторские 0,1 п.л.).
30. Русавская А.В., Черняев С.И. Повышение эффективности производства и социальной структуры Калужской области // Научно-аналитический сборник / Под ред. проф. Тупченко В.А. « Проблемы и перспективы социально-экономического развития регионов России» гл. 12. М.: Издательство Тривант, 2009. - 0,9 п.л. (авторские 0,5 п.л.).
31. Русавская А.В., Сахаров Г.В. Роль финансов в глобализации современных экономических отношений // Сб. научных статей преподавателей и сотрудников филиала Уральской академии государственной службы в г. Лангепасе. Выпуск 3. Екатеринбург, 2009. - 1,1 п.л. (авторские 0,6 п.л.)

32. Русавская А.В. Особенности финансов малого предпринимательства в Калужской области // Сб. научных статей по материалам IX Международной научно-практической конференции «Теория и практика развития экономики региона» / Под. ред. Сергеева Н.И., Александрова Е.Д. Калуга: ИД «Эйдос», 2010. - 0,2 п.л.
33. Русавская А.В., Черняев С.И. Формирование инвестиционного потенциала Калужского региона // Сборник научных статей по материалам IX Международной научно-практической конференции «Теория и практика развития экономики региона» / Под. ред. Сергеева Н.И., Александрова Е.Л. Калуга: ИД «Эйдос», 2010. - 0,2 п.л. (авторские 0,1 п.л.).
34. Русавская А.В. Механизм финансирования малого бизнеса в Калужской области // Межвузовский сборник научных трудов. Вып. 4. «Современные проблемы экономики». Сургутский государственный университет. – Сургут: Авиаградка, 2010. - 0,3 п.л.
35. Русавская А.В. Инновационное развитие Калужской области // Сб. научных статей по материалам X Международной научно-практической конференции «Теория и практика развития экономики региона» / Под ред. Сергеева Н.И., Александрова Е.Л. Калуга: ИД «Эйдос», 2011. - 0,4 п.л.