Сапронова Юлия Валерьевна. Связанные иностранные кредиты в экономике России : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2003 170 c. РГБ ОД, 61:03-8/3211-5

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава I Теоретические основы исследования связанных иностранных кредитов 18-62

1.1. Сущность и специфика связанного иностранного кредита 18-47

1.2. Масштабы и направленность использования связанных кредитов развивающимися странами 47-62

Глава II Эффективность использования связанных иностранных кредитов в экономике России 63-118

II1 Место и роль связанного иностранного кредита в современной отечественной экономике 63-83

II.2. Оценка эффективности использования связанных иностранных кредитов 83-102

II.З. Система государственного контроля за использованием связанных иностранных кредитов 101-118

Заключение 119-132

Список литературы 133-144

Приложения 145

**Введение к работе**

**! Актуальность темы исследования.**Несмотря на частичную

стабилизацию основных параметров развития современной российской

экономики, повышенные и часто меняющиеся риски всех видов, наряду с

нехваткой внутренних инвестиционных ресурсов, ограничивают способность

! банковской системы к осуществлению долгосрочного кредитования. В этой

' связи, приобретает особую актуальность привлечение иностранных кредитов с

і международного рынка капиталов или государственных внешних

заимствований, основную часть которых в последние годы составляют

*\*связанные иностранные кредиты.

Согласно данным статистики за период использования связанной формы  
**і***і*кредитования Россией привлечено и использовано кредитных ресурсов на

\ сумму, превышающую 19 млрд. долларов США. [50, с.25]. Ежегодно из

государственного бюджета в счет погашения таких кредитов иностранным государствам и международным финансовым организациям выплачивается более 1 млрд. долларов США. В период так называемых «пиковых платежей», приходящихся на 2003 - 2008 годы, расходы России на обслуживание и

*\*погашение внешнего долга по связанным кредитам составят порядка 6-8 млрд.

долларов США. [46, с.П]. Данные фактической финансовой отчетности

\ показывают, что более половины привлеченных государством внешних

заимствований являются связанными.

Широкие масштабы использования связанных иностранных кредитов

*\*многими странами вызывают необходимость научного осмысления важнейших

^ аспектов теории и практики связанного кредитования в современных условиях.

*\*Вместе с тем, до настоящего времени в научных публикациях

исследование сущностных и специфических основ связанного иностранного

*\*кредита имеет весьма ограниченный характер. Так, известные на сегодняшний

*\*день его содержательные характеристики, как правило, являются неполными,

неоднозначными и, зачастую, противоречивыми. На практике сложившаяся

ситуация нередко приводит к разногласиям среди специалистов в области

государственного кредитования по вопросу дифференциации иностранных

кредитов на связанные и несвязанные.

Что касается специфики связанного иностранного кредита, как правило,

такой кредит рассматривается в контексте иностранного кредитования вообще,

без необходимого уточнения присущих ему особенностей. При этом в ряде

случаев, возникают терминологические заблуждения, в результате которых

^ связанный кредит ошибочно относят к инвестициям, финансовому лизингу или

аренде.

*\*Обобщение теоретического и практического материала показывает, что

основной причиной недостаточной аргументации при отнесении связанных

иностранных кредитов к той или иной категории является ограниченность

теоретической базы, что определяет актуальность ее дальнейшего углубления и

расширения в рамках экономической науки.

На объективное представление о связанном кредите негативно влияет

односторонний подход к определению его места и роли в современных

условиях. В теоретических исследованиях место и роль такого кредита нередко

*\*ограничивается его характеристикой как инструмента денежно-кредитной

политики государства, что ведет к недооценке значимости связанного

, иностранного кредита как системного элемента экономических отношений.

С этой позиции, актуальность темы исследования обусловлена

\ необходимостью целостного представления о характере кредитных отношений

\ во взаимосвязи с сопряженными системами и подсистемами экономики. При

і этом, становится целесообразным изучение места и роли связанного

і иностранного кредита в экономике России в более широком разрезе, включая

его международный и внутриэкономический аспект.  
**і**і С другой стороны, связанные кредиты являются составной частью

\ внешних заимствований, поэтому вопросы их погашения имеют особую

значимость с точки зрения государственного внешнего долга. Так,

немаловажной становится проблема эффективности использования связанных кредитов, которая по всем показателям остается довольно низкой.

Проблема эффективности, на наш взгляд, заслуживает особого внимания, поскольку теоретические цели привлечения связанных иностранных кредитов носят прогрессивный характер, в то время как практические результаты их использования в современных условиях остаются крайне неудовлетворительными. Значительные потери государства при реализации связанного кредитования и на этапе погашения иностранных кредитов, вынуждают к поиску новых методов ее решения.

Следует подчеркнуть, что существующие подходы к решению проблемы эффективности, как правило, не имеют комплексного характера. По существу, их воздействие направлено на отдельные элементы кредитного процесса, в частности, на оптимизацию системы расчетов по связанным кредитам или перераспределение ответственности между уполномоченными организациями и распорядителями бюджетных средств, что является недостаточным для роста эффективности таких заимствований.

С этой позиции, актуальность темы исследования обусловлена

^ необходимостью поиска комплексного решения обозначенной проблемы,

требующего увязки теоретических и практических аспектов кредитования в

, рамках функциональной системы, направленной на повышение эффективности

использования иностранных связанных кредитов в российской экономике.

**\**

Для современного этапа развития страны характерно, что высокие

\ объемы привлечения с международного рынка капиталов связанных кредитов

I во многом вызваны недостаточностью финансовых ресурсов и прямых

*\*инвестиций, поступающих в экономику извне, даже для покрытия

первоочередных потребностей государства. По этой причине, несмотря на

*\*стремление государства отказаться от использования связанных кредитов как

*\*низкоэффективной формы поддержки инвестиционного процесса, такие

***\***

кредиты продолжают привлекаться и использоваться заемщиками внутри страны.

Очевидно, что в современной ситуации ликвидация одного из значимых источников финансирования инвестиционного сектора, в роли которого выступают связанные иностранные кредиты, преждевременна. Столь радикальное решение, на наш взгляд, может негативно отразиться на состоянии российской экономики и привести к потере значительной части иностранного кредитного капитала, мобилизуемого для финансирования ряда крупных внутрихозяйственных проектов. Однако планомерное сокращение объемов их привлечения и использования в российской экономике необходимо.

В целом, недостаточная научная разработанность вопросов связанного кредитования, назревшая необходимость углубления и уточнения сущностных и специфических характеристик связанного иностранного кредита, анализа и оценки его значимости в современной экономике, потребность в поиске новых методов решения проблемы эффективности использования такого рода заимствований в российских условиях — определяют актуальность выбранной темы исследования в теоретическом и практическом отношении.

**Степень разработанности проблемы.**Как показывает анализ российской **и**зарубежной литературы, теоретические аспекты связанного иностранного кредитования на сегодняшний день не находят должного отражения в научных исследованиях. Лишь в незначительной степени данные кредиты определены в действующем законодательстве, статистической и финансовой отчетности, справочно-экономических изданиях. Вероятно, причиной этому является как относительная закрытость сферы международного кредитования, так и законодательная неопределенность государственного регулирования кредитного процесса, свойственная, в частности, современной России.

Характерно, что проблема связанного кредитования для отечественной научной литературы является относительно новой. Отдельные вопросы теории

связанного кредита освещены в работах Ф.А.Крутиковой, М.Г.Лапусты, П.С.Никольского, А.Г.Саркисянца. Практические стороны их привлечения и использования затрагиваются в публикациях ряда специалистов Минфина России, Минэкономразвития России и Счетной палаты РФ, в их числе известны статьи М.Куликова, Н.И.Локтионова, Э.В.Митрофановой, А.Г.Ножникова, В.Парыгина, М.Сарафанова, С.В.Степашина и др.

Аналитические материалы по инвестиционным займам международных финансовых организаций периодически подготавливаются научно-исследовательскими институтами (Федеральным центром проектного финансирования, Бюро экономического анализа и др.) главным образом для использования в работе отдельных министерств и ведомств.

Наряду с этим, поскольку связанные иностранные кредиты являются одной из форм иностранного кредита и на современном этапе выступают важным источником финансирования инвестиционных проектов, их развитию способствуют многочисленные научные исследования, посвященные общим проблемам кредитования и инвестирования.

Как известно, в отечественной экономической литературе вопросы  
кредитования освещены А.Бабичем, Ю.Я.Вавиловым, Е.Ф.Жуковым,  
Т.М.Костериной, Л.Красавиной, В.Кругловым, О.И.Лаврушиным

М.А.Песселем. Проблемы финансирования инвестиционных проектов изложены в трудах В.В.Бочарова, С.С.Девичинского, М. Лисицы, Я.С.Мелкумова, Б.М.Рабиновича, Я.Рекитара, Г.Л.Шагалова, вопросы повышения их эффективности - в исследованиях М.Бортова, В.А.Бунько, Е.А.Звоновой, И.П.Фаминского и др.

В научных публикациях зарубежных авторов вопросы кредитования и инвестирования рассматриваются Дж.Бейли, П.Беренсом, Б.Вернером, Дж.Гитманом, М.Джонком, П.Линдертом, А.Лисом, Дж.Лоренсом, Д.Майклом, К.Харви, В.Шарпом, В.Энгом и др. Работы отдельных иностранных авторов

(Т.Суэтоми, П.Фишера) посвящены анализу указанных вопросов в современных российских условиях.

Несмотря на всестороннее внимание отечественных и зарубежных экономистов к различным аспектам кредитования и инвестирования в целом, достигнутый к настоящему моменту уровень знаний о связанных иностранных кредитах, особенностях их привлечения и использования в экономике России, остается недостаточным и требует дальнейшего развития.

Цель и задачи исследования. Основной целью диссертационного  
исследования является обоснование связанного иностранного кредита как  
особой формы кредита, а также поиск теоретически осмысленной и  
аргументированной системы мер экономического характера, направленной на  
повышение эффективности использования связанного кредитования в  
современной российской экономике. '

В ходе исследования решаются следующие основные задачи, способствующие достижению обозначенной цели:

определение содержательных и специфических основ связанного иностранного кредита;

анализ значимости связанного иностранного кредита в системе современных экономических отношений;

обобщение практики использования связанной формы заимствований Россией и зарубежными странами в различных областях экономики;

совершенствование методов оценки бюджетной эффективности при использовании связанных иностранных ресурсов;

оценка результатов использования связанных кредитов, привлеченных российским государством, с позиции эффективности таких заимствований для заемщиков;

поиск комплексной методики, направленной на повышение эффективности использования связанных кредитных ресурсов в системе экономических отношений;

разработка рекомендаций по использованию связанной формы иностранного кредитования в современной отечественной экономике.

**Объектом исследования**выступает иностранное кредитование как неотъемлемая часть международного рынка капиталов в системе современного мирового хозяйства.

**Предметом исследования**является связанный иностранный кредит, получивший в последние годы широкое распространение в России и в других странах мира, экономика которых характеризуется как «развивающаяся».

**Теоретической и методологической основой исследования**послужили теоретические положения, позволяющие реализовать концептуальный подход к решению обозначенных выше задач, а также основные принципы построения научного знания, обеспечивающие соответствие содержательной части исследования его цели и задачам. При этом решение установленных в работе задач во многом стало возможным благодаря достижениям фундаментальных и прикладных наук и не противоречит их положениям.

Помимо научных, информационно-публицистических, статистических и нормативно-законодательных источников, теоретической основой исследования являлись материалы Минфина России, Минэкономразвития России, Счетной палаты Российской Федерации, Госкомстата России, Банка России, Внешэкономбанка, Международного **и**Европейского банков реконструкции и развития, отдельных научно-исследовательских организаций, в том числе экономических институтов Российской академии наук, Федерального центра проектного финансирования и Всероссийского научно-исследовательского конъюнктурного института.

При исследовании теоретических основ связанного иностранного кредита применялись методы диалектического познания и системный подход, позволяющий раскрыть содержание и специфические особенности связанного иностранного кредита, определить его место и роль в современной экономической системе. Принимая во внимание объективные трудности учета

обозримого множества факторов, в работе использован подход, основанный на поэтапной формализации элементов системы связанного кредитования.

При изучении проблемы эффективности использования связанных иностранных кредитов в экономике России применялись методы статистического, экономического, математического и структурно-функционального анализа. Наряду **с**этим, в исследовании использован поэтапный анализ реализации кредитного процесса, его причинно-следственных связей, микро- и макроэкономических аспектов, а также установлены функциональные зависимости между отдельными его элементами с применением метода коэффициентов.

Принятая при исследовании существующих возможностей повышения эффективности связанного кредитования концепция поэтапного анализа позволила автору получить действенный механизм повышения эффективности использования таких кредитов в современной России.

Вышеобозначенные теоретические и методологические основы диссертационной работы способствуют всестороннему анализу предмета исследования при сохранении его целостности.

**Наиболее существенные результаты**диссертационного исследования: \_

1. Впервые определена сущность связанного иностранного кредита с позиции выделения субъектов и объектов связанного кредитования и изменения формы движения капитала. Установлено, что при связанном кредитовании имеет место двухуровневая система заимствований: основным заемщиком и гарантом погашения связанного кредита на международном рынке капиталов выступает государство; непосредственным заемщиком, использующим такой кредит, является предприятие или организация на территории страны-реципиента.

Показано, что связанный кредит - особая форма иностранного кредита, выражающая отношения между кредитором и заемщиками по поводу предоставления капитала **с**учетом выдвигаемых кредитором условий

«связанности» заранее определенными и согласованными с заемщиками обязательствами по использованию кредита. Связанный кредит является для заемщика одним из источников финансирования инвестиционных объектов и не предполагает прямого движения капитала в денежной форме от кредитора к заемщикам на этапе его предоставления.

2. Проведена оценка масштабов использования связанных иностранных  
кредитов, в результате которой выявлены две основные тенденции развития  
связанного кредитования в современной России:

связанные кредиты международных финансовых организаций преимущественно направляются на цели политико-социальной стабилизации общества, в то время как кредиты иностранных государств, банков и фирм - на развитие наиболее значимых для государств-реципиентов отраслей промышленности и сельского хозяйства;

- происходит переориентация использования связанных кредитов из  
области промышленности и сельского хозяйства в область государственного  
управления и самоуправления, социальной политики, охраны окружающей  
среды и научно-технического прогресса.

3. Раскрыто место связанного иностранного кредита в современной  
системе экономических отношений:

в системе мирового хозяйства связанный кредит является важным источником привлечения инвестиций для стран с развивающейся экономикой;

во внутренней экономике страны - заемщика такой кредит выступает связующим звеном инвестиционной и кредитной сферы, позволяющим привлекать зарубежный капитал к финансированию инвестиционных объектов;

в системе государственного регулирования стран с развивающейся экономикой распространено использование связанного кредита в качестве важного инструмента экономической политики государства;

в законодательной системе страны - заемщика развитие нормативно-правовых основ связанного кредитования оказывает положительное влияние на формирование благоприятного инвестиционного климата;

в системе инвестиционно-воспроизводственных отношений стран с развивающейся экономикой связанный кредит способствует ускоренной модернизации и развитию.

4. Установлены причины низкой эффективности использования  
связанных иностранных кредитов российскими заемщиками:

недоработка инвестиционных проектов, финансируемых за счет связанных кредитов в части их корректировки в соответствии с меняющимися финансово-экономическими и социальными условиями;

- невысокие объемы региональных и местных бюджетов, ограничивающие  
возможности регионов по софинансированию инвестиционных проектов;

несовершенство механизмов принятия решений по отбору проектов, финансируемых за счет связанных кредитов, и обеспечению расчетов заемщиков, использующих привлеченные кредиты, с государством;

нецелевое использование связанных кредитов заемщиками, расходующими привлеченные средства внутри страны;

- отсутствие комплексной системы контроля за связанным кредитованием,  
особенно в части оценки его эффективности для государственного бюджета и  
пр.

5. Разработана система контроля за связанным кредитованием,  
направленная на повышение эффективности использования связанных  
кредитов в российской экономике. Предложенная система включает  
следующее: этапы, уровни, объекты, методы и функциональное назначение  
контроля.

В отличие от действующего механизма контроля данный подход позволяет:

- систематизировать основные объекты контроля и установить взаимосвязи  
отдельных составляющих процесса связанного кредитования;

- предусмотреть, наряду **с**экспертизой инвестиционного проекта **и**анализом результатов расходования связанного кредита заемщиком внутри  
страны, контроль эффективности использования связанных кредитов основным  
заемщиком — государством.

**Научная новизна диссертационного исследования**заключается в следующем.

1. Раскрыта специфика движения капитала при связанном иностранном  
кредитовании. Установлено, что на этапе предоставления связанного кредита  
его форма не предполагает фактического движения денежных средств между  
зарубежным кредитором **и**заемщиком, осуществляющим использование  
кредитных ресурсов, поскольку изменение формы капитала с первоначальной  
денежной на товарную происходит в стране кредитора.

2. Доказано, что связанные кредиты выполняют роль инструмента  
государственного регулирования инвестиционной сферы, способного воздействовать  
на капитализацию реального сектора экономики **в**целях увеличения  
конкурентоспособности отечественной продукции.

3. Установлено, что значительного снижения риска инвестиционных  
вложений при связанном кредитовании государство может добиться, дополнив  
оценку эффективности инвестиционного проекта и эффективности  
использования кредита заемщиком, расходующим его внутри страны, оценкой  
эффективности использования связанного кредита самим государством.

Такой подход обеспечивает снижение общего риска связанного кредитования за счет учета результатов при адекватном расходовании кредитных ресурсов и их соответствии поставленным заемщиками целям **и**задачам.

4. Разработаны показатели оценки эффективности использования  
связанных иностранных кредитов для государственного бюджета:

- показатель эффективности кредитных платежей, позволяющий оценить  
долю совокупных платежей заемщиков, расходующих связанные кредиты  
внутри страны, в общем объеме платежей основного заемщика - государства  
иностранному кредитору;

- показатель эффективности процентного дохода, обеспечивающий  
оценку доли процентных платежей и комиссий, выплачиваемых  
пользователями кредитов, в объеме процентных платежей государства  
иностранному кредитору;

показатель эффективности использования связанных кредитов, отражающий их общественную эффективность с учетом текущих потерь государства при кредитовании.

В отличие от имеющихся показателей, преимущественно направленных на оценку эффективности связанного кредитования для заемщика, использующего такие кредиты внутри страны, предложенные показатели обеспечивают своевременность и полноту оценки их эффективности с точки зрения интересов основного заемщика — государства.

1. Обоснована необходимость повышения эффективности связанного иностранного кредитования путем внедрения системного контроля за использованием связанных кредитов на трех этапах его прохождения: предварительном (планирование кредита), реализационном (привлечение и использование кредита), результирующем (погашение кредита и анализ результатов). Наиболее значимым результатом новой системы контроля является выявление объектов и методов контроля и построение их функциональных взаимосвязей на всех этапах кредитования.
2. Построены две целевые функции: функция бюджетных платежей, снижающая потери бюджетных средств, и функция оптимального бюджетного дохода, повышающая доходы государства от связанного кредитования. Доказано, что при реализации системы этих функций достигается наибольший рост эффективности использования связанных кредитов за счет минимизации

бюджетных потерь и максимизации процентного дохода государства по кредитам.

**Теоретическая и практическая значимость исследования.**

Содержащиеся в работе основные положения, сравнительные характеристики, аналитические выводы, формулировки **и**обобщения позволяют расширить существующий теоретический аппарат связанного иностранного кредитования, уточнить содержание и специфику связанного кредита в современной экономике.

При этом развитие теоретических основ связанного кредита во многом содействует решению ряда проблем, связанных с неоднозначностью его трактовок. Отдельные аналитические положения диссертационной работы, на наш взгляд, можно использовать в ходе нормотворческого процесса.

Проведенный анализ масштабов и направленности использования связанных иностранных кредитов отдельными странами позволяет не только оценить объем, динамику, структуру и возврат ресурсных вложений, но и сопоставить основную тенденцию применения указанного экономического инструмента в России и за рубежом.

Практическую полезность имеют предложенные диссертантом показатели бюджетной эффективности, расчет которых производится как по каждому отдельно взятому кредиту, так и по их совокупности. Разработанные показатели возможно применять при оптимизации и реструктуризации портфеля займов, для выявления убыточных, нерентабельных и низкоэффективных вложений, с целью их дальнейшего исключения. При этом, расчет показателей бюджетной эффективности не сложно производить на основе обобщения информации, которая содержится в стандартной финансово-экономической отчетности уполномоченных организаций.

Предложенное в работе решение задачи повышения эффективности использования иностранных кредитов путем комплексного воздействия на наиболее значимые элементы кредитной системы посредством усиления

контроля за кредитным процессом позволило выработать конкретные меры и рекомендации, реализация которых на практике способствует повышению эффективности использования связанной формы кредитования в России.

Результаты исследования, выводы и практические рекомендации могут быть использованы в деятельности министерств и ведомств, контролирующих процесс связанного кредитования, организаций или органов государственной власти, предоставляющих гарантии по возврату таких кредитов, **а**также предприятий **и**организаций, расходующих связанные иностранные кредиты внутри страны.

Учитывая, что государственное кредитование и его мониторинг, как правило, мало освещаются в рамках образовательного процесса, использование материалов диссертации целесообразно **в**учебно-методической работе. Результаты исследования способствуют повышению квалификации кадров и могут использоваться при преподавании отдельных экономических дисциплин.

**Апробация и публикация результатов исследования.**Материалы диссертационного исследования, его основные выводы **и**предложения по повышению эффективности использования связанных иностранных кредитов в России, применяются в работе Счетной палаты Российской Федерации по контролю расходов федерального бюджета на международную деятельность, в рамках аналитических и контрольно-ревизионных мероприятий по вопросам привлечения, использования и погашения государственных внешних заимствований. Внедрение результатов исследования подтверждено соответствующим актом о внедрении.

Рекомендации, полученные в результате проведенного исследования, позволяют значительно расширить возможности применения основных инструментов государственного контроля за использованием связанного иностранного кредитования в России.

Отдельные теоретические **и**практические положения работы применялись диссертантом в ходе подготовки выступлений и докладов на

специализированных семинарах, посвященных проблемам привлечения иностранных инвестиций в Россию, проводимых Международной академией Предпринимательства при Правительстве РФ для сотрудников производственных предприятий и организаций России.

Помимо этого, результаты исследования докладывались диссертантом на Международной научно-практической конференции «Задачи экономики и менеджмента в XXI веке» (Государственный университет - Высшая школа экономики, 9-10 апреля 2001 года) **и**на Международном студенческом конгрессе «Информационные технологии в экономике, бизнесе и образовании в III тысячелетии» (Московский государственный университет экономики, статистики и информатики, 17-18 мая 2001 года).

По теме диссертационного исследования опубликовано шесть научных  
статей, общим объемом 3,8 п.л. *$*

**Структура диссертационной работы**обусловлена предметом, целью и поставленными задачами исследования.

Диссертация состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Список использованной литературы включает 153 наименования, работа изложена на 144 страницах машинописного текста, содержит 7 рисунков, 22 таблицы и 7 приложений.

## Сущность и специфика связанного иностранного кредита

Кредит, как всякое финансово-экономическое отношение, отражает ход исторического развития экономического процесса, в свою очередь, оказывая влияние на постоянно изменяющиеся условия жизнедеятельности общества. Результатом происходящих изменений нередко становится рождение новых видов и форм кредита. Это способствует не только развитию теоретического аппарата, но и повышает практическую значимость категории «кредит» в современной системе экономических знаний.

В традиционном понимании кредит есть форма движения ссудного капитала. [103, с.94]. Основы такого представления о кредите были заложены английским экономистом Дж.Ло и нашли свое отражение в трудах Дж.Кейнса, К.Маркса, П.Самуэльсона, М.Фридмана и др. Существуют и другие подходы к определению кредита, возникшие в результате эволюции накопленных теоретических и практических знаний о кредите. Однако диссертант не ставит своей целью анализ таких подходов в данном научном исследовании, поскольку предметом исследования выступает не кредит как таковой, а его особая форма — связанный иностранный кредит.

Исторически появлению связанного кредита в системе экономических знаний способствовало расширение международного сотрудничества и развитие международного рынка ссудных капиталов. В широком понимании, связанный иностранный кредит представляет собой движение капитала в сфере международных экономических отношений, сопряженное с возвратным предоставлением валютных ресурсов для финансирования крупных инвестиционных проектов, и имеет место в том случае, когда одной из сторон кредитования выступает государство-нерезидент или специализированная международная организация.

За рубежом термин «связанные кредиты» начал использоваться с середины шестидесятых годов прошлого века по отношению к кредитам, предоставляемым мировым сообществом странам со слаборазвитой экономикой на особых льготных условиях. [143, с.823]. Советским Союзом также использовались такие кредиты, хотя для их обозначения применялись другие термины: чаще всего их характеризовали как иностранные кредиты с определенной целевой направленностью. Термин «связанные кредиты» нашел свое отражение в российской экономической литературе лишь во второй половине девяностых годов. До этого времени различные экономические источники подразумевали категорию «связанный кредит» либо в составе иностранных кредитов, предоставляемых на основе межправительственных соглашений, либо государственных кредитов на инвестиционные нужды предприятиям-инвесторам, либо государственных внешних заимствований на закупку по импорту оборудования, других товаров и услуг для реализации инвестиционных проектов, либо целевых заимствований. [10]. [23]. [28]. [32].

Субъектами кредитных отношений при связанном кредитовании традиционно выступают кредитор и заемщик. В общем случае, связанные кредиты предоставляются иностранными государствами, коммерческими банками и фирмами, а также международными финансово-кредитными организациями.

Важной отличительной особенностью связанного кредитования является фактическое наличие двух заемщиков: основного заемщика — государства, привлекающего связанный кредит из-за рубежа под гарантии государственных органов власти, и заемщика, расходующего кредит внутри страны, предприятия или организации, действующих на территории этого государства и являющихся непосредственными пользователями заемных средств.

Объектом кредитных отношений при связанном иностранном кредитовании является капитал.

Все отношения, возникающие между субъектами в процессе кредитования, оформляются соответствующими межправительственными и межбанковскими соглашениями, а также коммерческими контрактами на поставку товаров и услуг в рамках предоставленного связанного кредита. Являясь особой формой кредита, иностранный связанный кредит сохраняет основные принципы кредитования: срочность, возвратность, платность, обеспеченность и целевую направленность.

Несмотря на то, что такие кредиты широко распространены при кредитовании стран с переходной экономикой, их теория не находит должного отражения в современной научной литературе. В отдельных статьях и публикациях, где все же затрагиваются вопросы связанного кредитования, для обозначения иностранных связанных кредитов нередко применяют такие термины как «связанные иностранные займы», «внешние целевые заимствования» и т.п. [35, с.49]. [49, с.43].

## Масштабы и направленность использования связанных кредитов развивающимися странами

Практика развития международных кредитных отношений показывает, что связанные иностранные кредиты привлекаются странами, экономическая система которых является лишь относительно стабильной и требует дополнительных финансовых вложений. Такие страны на международном рынке капиталов по большей части выступают в роли заемщика и известны как страны с развивающейся экономикой. Основными кредиторами, напротив, выступают страны с развитой рыночной экономикой и стабильной финансово-кредитной системой или международные финансовые организации, капиталы которых формируются при участии таких стран.

Анализ мирового опыта в части использования иностранного кредитования дает основания утверждать, что помимо России, связанные кредиты широко привлекаются другими государствами на цели развития приоритетных сфер экономики.

Большинство стран, выступающих крупнейшими заемщиками связанных кредитов на мировом рынке, используют эту форму заимствований на протяжении последнего десятилетия. Из числа первых таких заемщиков можно выделить Аргентину и Мексику, начавших привлекать кредиты под инвестиционные проекты еще в 1987 году. В 1989 году к ним присоединились Индия, Китай и Югославия, а в первой половине девяностых годов — Польша, Болгария, Чехословакия, Монголия, Греция, Чили, Пакистан и другие страны. Начиная с 1992 года, связанные кредиты широко используются Россией, Казахстаном, Таджикистаном и Узбекистаном.

Отраслевая направленность привлечения кредитов странами с развивающейся экономикой определяется их целевым использованием в соответствии с приоритетами экономической политики того или иного государства. В общем случае, для большинства таких стран приоритетными сферами использования кредитных ресурсов выступают сельское хозяйство и промышленность. Помимо этого, Польшей, Болгарией и Словакией привлекаются кредиты для развития транспорта, энергетики, телекоммуникаций и социальной сферы. Использование связанных кредитов Словенией, главным образом, направлено на защиту окружающей среды и решение экологических проблем, Монголией - на развитие финансовой сферы и социальной политики. Индия и Китай с помощью связанных кредитов, помимо сельскохозяйственных и энергетических проблем, решают вопросы урбанизации населения и его социальной защиты. Приоритетной сферой использования кредитов для Аргентины, Мексики и Чили выступает сельское хозяйство, промышленность и транспорт. Россия, Казахстан, Таджикистан и Узбекистан в основном привлекают иностранные ресурсы для развития промышленности, сельского хозяйства и реализации новой экономической политики, [см. табл. № 1, прил.1]. Под государственные гарантии в период с 1992 по 2002 год Россией привлечено связанных иностранных кредитов на сумму, превышающую 19 млрд. долларов США. Вместе с тем, исследование стоимостных объемов связанных кредитов, привлеченных в экономику других стран, показывает, что самым крупным заемщиком на мировой арене в настоящее время выступает Китай. Величина привлеченных им связанных кредитов в период с 1989 года по настоящее время составляет 26,9 млрд. долларов США, что в 1,4 раза выше объема кредитов, привлеченных Россией. Помимо Китая, крупнейшими заемщиками на мировом рынке выступают Индия, которой привлечено кредитов на сумму 19,1 млрд. долларов США, Мексика — 14,7 млрд. долларов США и Аргентина- 12,8 млрд. долларов США. [см. табл. № 1, прил.1].

Как правило, европейскими странами привлекаются более низкие объемы кредитов. Так, Польшей с 1990 года привлечено связанных кредитов на сумму 3,8 млрд. долларов США, Болгарией —1,1 млрд. долларов США, а Словакией и Словенией 406,0 и 48,5 млн. долларов США соответственно. С 1993 по 2001 год сумма кредитных ресурсов, привлеченных Казахстаном, Таджикистаном и Узбекистаном составила более 2,6 млрд. долларов США. В этой тройке лидирующее положение по использованию кредитов занимает Казахстан, на долю которого приходится 1,9 млрд. долларов США привлеченных кредитов.

По количеству инвестиционных проектов, финансируемых за счет внешних заимствований, ведущее место на мировом рынке занимает Китай. Начиная с 1989 года, в Китае разработано более 160 инвестиционных проектов. В России за счет связанных заемных средств финансируются 56 инвестиционных проектов, в том числе финансирование 39-ти проектов осуществляется международными финансовыми организациями. В Индии при помощи связанных иностранных кредитов финансируются 89 инвестиционных проектов, в Аргентине - 69 проектов, в Мексике - 59 проектов. [147, с. 17].

## Место и роль связанного иностранного кредита в современной отечественной экономике

Расширение практики использования связанных иностранных кредитов многими странами вызывает потребность в определении их места и роли в экономике с теоретической точки зрения. Необходимо отметить, что в большинстве литературных источников место и роль иностранного кредита сводится к его характеристике как инструмента денежно-кредитной политики государства, что, на наш взгляд, сужает рамки его исследования. Целесообразно применение комплексного подхода к указанной проблеме с позиции анализа значимости связанного иностранного кредита во внешней и внутренней экономической системе, а также отдельных ее подсистемах.

Наибольший интерес при анализе кредитных взаимоотношений с иностранными государствами представляет ситуация, при которой Россия выступает заемщиком связанных иностранных кредитов, поскольку на современном этапе объемы привлекаемых из-за рубежа ресурсов в десятки раз превосходят объемы ресурсов, кредитуемых Россией. Наряду с этим, существование актуальной для нашей страны проблемы погашения внешнего долга главным образом является результатом несбалансированной политики привлечения иностранных заимствований в реальный сектор экономики. Поэтому, как нам представляется, дальнейшая политика государства в области внешних заимствований, наряду с практической необходимостью, должна предполагать теоретическое осмысление и глубокое понимание последствий ее реализации. Для достижения желаемых результатов исключительно важно эффективное использование государством существующих экономических инструментов, к числу которых относится связанный иностранный кредит.

В экономической теории привлечение и использование иностранных кредитов выступает одним из основных элементов денежно-кредитной и валютной политики государства, а значение внешних заимствований определяется успехами страны в выполнении экономических преобразований, которые в той или иной степени финансируются за счет привлеченных средств.

Реальным выражением связанного иностранного кредитования является приток в страну ресурсов, направленных в сферу капитального инвестирования. В иностранной литературе высказываются различные мнения, которые преимущественно сводятся к тому, что в России назрела необходимость создания действенного экономического и политического инструментария в целях стабилизации макроэкономической ситуации и обретения более прочных позиций на международной арене. [136, с.6]. Подчеркивая высокую роль подъема промышленности как важной составляющей на пути к экономическому росту, иностранные экономисты не менее существенное значение придают перестройке государственной инфраструктуры посредствам привлечения зарубежных ресурсов, в том числе связанных иностранных кредитов.

Для отечественных заемщиков необходимость привлечения зарубежного капитала, прежде всего, обусловлена наличием немалых трудностей в российской банковской системе, связанных с осуществлением долгосрочного кредитования промышленности. Действительно, на протяжении долгого времени внутренние банковские ресурсы направлялись в более доходную сферу финансовых рынков, а условия для переориентации финансовых потоков в реальный сектор экономики оставались неудовлетворительными. В то же время, по экспертным оценкам, капитализация отечественной производственной сферы является, по-прежнему, низкой и требует дополнительных ресурсных вложений. [141, с. 10].

Обратная сторона этого процесса связана с обязательной возвратностью заемных ресурсов, исходящей из сущности и принципов кредитования. Актуальность этой проблемы обусловлена наличием высокой внешней задолженности России по ранее привлеченным кредитам и ограниченностью экономических возможностей страны по их погашению. В такой ситуации значительную роль играет как финансовое оздоровление российской экономики, так и оптимизация процессов привлечения иностранных займов с целью недопущения образования новых долгов за пределами финансовых возможностей бюджета страны.

Мы полагаем, что в экономической теории место связанного кредита должно определяться характером его взаимосвязей и степенью взаимодействия с элементами внешней и внутренней экономической системы, а также ее отдельных подсистем.