

КРЕДИТНОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

*Е.П. Семиренко,
канд. экон. наук, доцент*

Переход Республики Беларусь на рыночную модель развития экономики требует огромных финансовых ресурсов для массового обновления материально-технической базы предприятий, повышения экспортного потенциала, создания соответствующей инфраструктуры.

По подсчетам экономистов потребность в инвестициях на 2002—2010 гг. составляет 37 млрд дол. США.

Между тем объективной реальностью является низкий уровень инвестиций, недостаточный даже для простого воспроизводства основных производственных фондов. Так, объем инвестиций в основной капитал составил в 2000 г. к уровню 1990 г. лишь 48,4 %, а в 2001 г. он сократился до 41,7 %. В то же время по объему ВВП и других макроэкономических показателей страна вплотную подошла к уровню 1990 г.

Особенно остро проблема инвестиционного обновления стоит в экспортоориентированных отраслях промышленности, где износ активной части основных производственных фондов достиг 75—85 %. Вследствие этого, а также по причине опережающего роста затрат на производство продукции снижается конкурентоспособность белорусских предприятий на внешних рынках, включая российский и рынки других стран СНГ.

В ближайшей перспективе источником устойчивого экономического роста страны может стать только форсированное наращивание инвестиций в реальный сектор при возрастающем спросе на них субъектов хозяйствования.

Зарубежный опыт также подтвердил, что высокая инвестиционная активность является важнейшим фактором социально-экономического развития страны.

В условиях ограниченных финансовых возможностей государства и субъектов хозяйствования, незначительного внешнего финансирования (около 4 % общего объема инвестиций) существенную роль в решении инвестиционных проблем может сыграть банковская система Республики Беларусь. В последние годы правительство нацеливает ее на активное участие в модернизации реального сектора экономики. Причем стимулируются как банки-кредиторы, так и предприятия-заемщики. В част-

ности, коммерческие банки, осуществляющие кредитование инвестиционных затрат за счет собственных и привлеченных ресурсов (кроме целевых), до 2003 г. имели льготы при формировании фонда обязательных резервов. Далее прибыль, полученная банками от кредитования субъектов хозяйствования на срок не менее трех лет для осуществления инвестиций в производство, основанное на новых и высоких технологиях, освобождается от обложения налогом на прибыль.

Предоставлены налоговые льготы и предприятиям, реализующим инвестиционные проекты. Их налогооблагаемая прибыль уменьшается на суммы прибыли, направленные на финансирование капитальных вложений производственного назначения и жилищного строительства, а также на погашение банковских кредитов, полученных и использованных на эти цели. Льгота предоставляется при условии полного расходования сумм начисленного амортизационного фонда.

Положительную роль сыграло также освобождение юридических лиц Республики Беларусь от обязательной продажи государству части валютной выручки от экспорта продукции собственного производства, которая направляется на погашение инвалютного инвестиционного кредита и на уплату процентов по нему.

Стимулируя инвестиционную активность, Национальный банк установил коммерческим банкам индикативные параметры по доведению доли долгосрочных кредитов до 50 % сформированных кредитных портфелей.

Под давлением проводимой политики банковская система ежегодно предоставляет экономике долгосрочных кредитов на сумму примерно 450—650 млрд р., что составляет треть общей суммы кредитных вложений. Доля кредитов в общем объеме инвестиций возросла до 13 %.

Вместе с тем, несмотря на определенные успехи, решить поставленную правительством задачу по активизации инвестиционного кредитования субъектов хозяйствования коммерческим банкам весьма сложно по ряду причин.

1. Недостаточная капитализация банков. Суммарный собственный капитал банковской системы Республики Беларусь не превышает 500 млн дол., что эквивалентно собственному капиталу одного крупного российского банка. Учитывая необходимость соблюдения норматива максимального размера риска на одного заемщика, коммерческий банк может предоставить кредит одному инсайдеру — юридическому лицу в размере не более 20 % собственного капитала, остальным субъектам хо-

зайствования — в сумме не более 25 % собственного капитала, что препятствует кредитованию высокоэффективных проектов, требующих крупных финансовых вложений.

2. Недостаток у коммерческих банков необходимых долгосрочных ресурсов. Практикующееся использование краткосрочных ресурсов для предоставления инвестиционных кредитов нарушает показатели ликвидности банков, увеличивает риск неисполнения банком своих краткосрочных обязательств перед вкладчиками.

Выделяемые Национальным банком целевые ресурсы также относительно невелики, причем для их получения коммерческий банк должен выполнить многие условия.

3. Высокая стоимость кредитных ресурсов, что делает их недоступными для многих предприятий.

4. Сложное финансовое состояние и низкая кредитоспособность большинства предприятий — потенциальных заемщиков.

5. Недостаток эффективных и быстроокупаемых инвестиционных проектов, отвечающих требованиям кредитования.

6. Высокий риск кредитования инвестиционных проектов для коммерческих банков в условиях продолжающейся инфляции и нестабильной отечественной экономики.

Из изложенного следует, что для развития инвестиционного кредитования коммерческим банкам следует прежде всего активно наращивать собственный капитал, в том числе путем привлечения в их уставные фонды иностранных инвесторов, а также совершенствовать структуру депозитов в направлении повышения доли долгосрочных вкладов физических и юридических лиц.

Основная нагрузка по кредитованию реального сектора экономики приходится на системообразующие банки. Особенно активную кредитно-инвестиционную политику проводят ОАО «Белинвестбанк», «Белвнешэкономбанк» и «Приорбанк». Доля долгосрочных вложений в кредитном портфеле этих банков превысила 40 %.

Ведущая роль в кредитовании инвестиций принадлежит Белинвестбанку. Он создан в сентябре 2001 г. с целью совершенствования финансово-кредитной системы, активизации инвестиционной деятельности, привлечения внешних инвестиций, проведения мероприятий по реструктуризации и приватизации государственной собственности, содействия развитию предпринимательства и структурной перестройке экономики.

Белинвестбанк представляет собой мощный финансово-кредитный институт, аккумулирующий инвестиционные ресурсы

государства, проводящий его инвестиционную политику, обслуживающий государственные программы и кредитные линии иностранных инвесторов.

Опыт экономически развитых стран подтвердил важную роль крупных инвестиционных банков в развитии национальной экономики.

Во-первых, главной целью деятельности этих банков является поиск и финансирование проектов, способствующих развитию страны.

Инвестиционные банки, как правило, являются агентами правительства. Они тесно сотрудничают со структурами, занимающимися проблемами развития страны: с правительством, местными органами власти, с национальными и региональными программами экономического развития. В результате банки участвуют в реализации государственных инвестиционных программ и эффективных проектов. Большое внимание инвестиционные банки уделяют финансированию научных исследований, инноваций, новых высокотехнологичных производств, способствующих развитию страны. Эти банки активно осваивают новые схемы финансирования: проектное, венчурное финансирование, операции с закладными и др. Так, ОАО «Белинвестбанк» разработал и предложил Министерству иностранных дел республики схему совместного кредитования инвестиционных проектов предприятий-экспортеров за счет собственных кредитных ресурсов и средств фонда поддержки экспорта, который обслуживается в Белвнешэкономбанке.

Совместно с Минским областным территориальным комитетом предпринимательства и инвестиций Белинвестбанк разработал и успешно реализует на практике механизм совместного финансирования инвестиционных проектов субъектов малого предпринимательства за счет собственных средств банка и целевых ресурсов областного бюджета, а также частичной компенсации комитетом расходов заемщику по уплате процентов за пользование банковским кредитом.

Во-вторых, инвестиционные банки, действуя как финансовый агент правительства, привлекают в страну иностранный капитал. В частности, Белинвестбанк достиг принципиальной договоренности с рядом чешских банков об инвестировании в республику в рамках программы поддержки чешского экстракта. Банк уже получил страховой лимит в Чешской корпорации экспортных гарантий и страхования.

С целью привлечения внешнего капитала Белинвестбанк установил партнерские отношения с польскими банками: Банком

развития экспорта (BRE BANK S.A.), Банком господарки живностевой (BGZ S.A.) и др.

По итогам прошедшей в Токио конференции подписано коммюнике с Японским банком развития о перспективах дальнейшего взаимного сотрудничества.

В-третьих, инвестиционные банки проводят тщательную экономическую оценку проекта, тогда как коммерческие банки обычно только финансовую. Конечно, финансовая доходность является важным критерием осуществления проекта, однако не единственным.

Экономическую оценку проектов инвестиционные банки проводят по двум направлениям. Первое — экономический анализ проекта, т.е. оценка его значения для развития экономики или достижения других национальных целей, например, создание новых рабочих мест, увеличение объемов экспорта, потери земли и других природных ресурсов, связанные с осуществлением проекта и т.д. Второе — социальный анализ или определение того, приведет ли реализация проекта к росту доходов населения, улучшению экологии, здоровья населения и других социальных показателей. В случае, если от данного проекта не ожидаются значительные экономические и социальные выгоды, инвестиционный банк не станет его финансировать.

В то же время банк может осуществить кредитование недостаточно рентабельных, но необходимых для комплексного развития объектов экономической и социальной инфраструктуры. Следовательно, благодаря кредитам инвестиционных банков создаются производства, которые вообще могли бы не появиться, хотя они очень важны для страны.

Изложенное свидетельствует, что инвестиционные банки являются наиболее эффективным институтом финансирования инвестиционной деятельности и ускорения темпов экономического роста страны.

ОАО «Белинвестбанк» также много делает для развития национальной экономики. Главной тенденцией его деятельности является осуществление масштабных инвестиций. Банк специализируется на кредитовании приоритетных инвестиционных проектов на долгосрочной основе. Он активно кредитует проекты, включенные в важнейшие государственные программы: «расширение экспортного потенциала», «импортозамещение», «энергосбережение», «поддержка малого предпринимательства» и др. Кредитование осуществляется главным образом за счет государственных ресурсов.

В целях поиска эффективных инвестиционных проектов банк взаимодействует с министерствами и ведомствами, другими национальными структурами, юридическими лицами различных форм собственности. В частности банк подготовил предложения по организации кредитования инвестиционных проектов Министерству экономики, Министерству промышленности, Министерству сельского хозяйства и продовольствия, концернам «Беллесбумпром», «Белресурсы», «Белнефтехим», «Беллепром», Белорусскому агентству содействия иностранным инвестициям, администрациям СЭЗ, ряду предприятий, входящих в перечень приоритетных инвестиционных проектов.

Совместно с органами, отвечающими за инвестиционную политику государства (Департаментами по делам инвестиций и по предпринимательству Министерства экономики, территориальными комитетами предпринимательства и инвестиций и др.), работники банка участвуют в отборе наиболее важных, быстро окупаемых инвестиционных проектов, в проведении экспертизы предлагаемых к финансированию проектов с целью наиболее эффективного использования бюджетных и кредитных ресурсов. Созданное в банке Управление инвестиций оказывает активную методологическую помощь субъектам хозяйствования в подготовке документации по проектам (бизнес-плана, технико-экономического обоснования и др.) и в получении инвестиционной поддержки.

ОАО «Белвнешэкономбанк» специализируется на обслуживании внешнеэкономической деятельности субъектов хозяйствования. Располагая значительным валютным потенциалом, банк осуществляет кредитование главным образом в иностранной валюте. На долю инвалютных кредитов приходится более 80 % всего кредитного портфеля банка.

Кредитно-инвестиционная политика Белвнешэкономбанка нацелена на поддержку крупных долгосрочных проектов в базовых отраслях экономики. В приоритетном порядке банк кредитует экспортоориентированные производства, а также проекты, включенные в государственные программы.

Кредитование проектов в инвалюте сопряжено для банка с повышенным риском. В данном случае, кроме кредитного, имеет место еще и валютный риск (изменение валютного курса, непоступление экспортной выручки из-за рубежа, трудности в приобретении валюты для погашения задолженности банку и т.д.). Вследствие этого доля проблемных кредитов у коммерческих банков, осуществляющих кредитование инвестиционных проектов в иностранной валюте, как правило, выше чем у банков, предоставляющих кредиты в национальной валюте.

Банковский сектор республики в силу ограниченности долгосрочных ресурсов в настоящее время не в состоянии удовлетворить инвестиционные потребности белорусских предприятий. Кроме того, стоимость кредитных ресурсов, предлагаемых отечественными банками, достаточно высока.

Решение данной проблемы видится в привлечении в страну иностранных инвестиций и использовании кредитных линий зарубежных банков.

Большой опыт сотрудничества с международными финансово-кредитными организациями, с западными и российскими банками по привлечению долгосрочных кредитных ресурсов накопил Приорбанк. На начало 2002 г. общий объем используемых им кредитных линий западных банков (Германии, Австрии, Франции, Чехии и др.) составил 7,3 млн дол., российских банков — 7 млн дол.

Приорбанк является с 1995 г. уполномоченным по обслуживанию кредитной линии Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР), открытой в Республике Беларусь для поддержки малого и среднего бизнеса негосударственной формы собственности. Кроме того, ЕБРР — крупнейший акционер Приорбанка, ему принадлежит 27 % акций.

За 1995—2001 гг. Приорбанк профинансировал за счет ресурсов ЕБРР 18 инвестиционных проектов на общую сумму 15,2 млн дол., в том числе только за 2001г. — 7 проектов на сумму 2,4 млн дол. Более активной выборке кредитной линии в 2001 г. способствовало привлечение Центральным офисом Приорбанка к участию в данной программе филиалов банка, а также некоторое ослабление государственного регулирования в сфере валютных операций и ценообразования.

Учитывая длительность (нередко до 3 месяцев) и сложность рассмотрения и согласования инвестиционных проектов с ЕБРР, Приорбанк финансирует за счет кредитной линии преимущественно крупные проекты, как правило, стоимостью свыше 500 тыс. дол., а небольшие проекты предпочитает кредитовать за счет собственных ресурсов.

За счет кредитной линии ЕБРР финансируются предприятия частного сектора для осуществления инвестиционных проектов по развитию производственных мощностей путем приобретения основных средств, строительства, реконструкции, модернизации, а также финансированию прироста оборотного капитала.

Условия кредитования за счет ресурсов ЕБРР весьма привлекательны по сравнению с предлагаемыми белорусскими

банками. Кредит может быть выдан для реализации новых валютноокупаемых проектов в сумме от 50 тыс. до 2 млн дол. на срок до 7 лет под 15 % годовых. Возможно предоставление отсрочки погашения основного долга до 2 лет.

В целях активного использования кредитной линии ЕБРР Декретом Президента Республики Беларусь предоставлено ряд льгот предприятиям — заемщикам указанных ресурсов.

1. Имущество, ввозимое юридическими лицами на таможенную территорию страны и предназначенное для производственных целей, освобождается от обложения налогом на добавленную стоимость, таможенными пошлинами и акцизами.

2. Валютная выручка, направляемая на обслуживание кредита ЕБРР (погашение основного долга и уплату процентов), освобождается от обязательной продажи на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

Дополнительным преимуществом использования кредитной линии ЕБРР являются более низкие процентные ставки в сравнении с кредитами, полученными за счет внутренних ресурсов (экономия составляет 3—5 % годовых).

Наряду с освоением кредитных ресурсов ЕБРР Приорбанк активно сотрудничает с другими зарубежными банками в целях привлечения необходимых долгосрочных ресурсов.

Для белорусских производителей осуществление инвестиционных проектов зачастую связано с импортом оборудования (комплектующих). В этой связи особый интерес представляет финансирование закупок импортных товаров под покрытие экспортно-кредитных страховых агентств в стране экспортера. В рамках такого финансирования банк экспортера предоставляет долгосрочный кредит банку импортера (Приорбанку) для последующего кредитования белорусского производителя путем оплаты оборудования (комплектующих), поставленного экспортером белорусскому предприятию-импортеру, под страховое покрытие государственной или частной уполномоченной страховой компании страны экспортера. По такой схеме Приорбанк работает с банками Германии (под страхование компании HERMES), Польши (страхование компанией KUKE), Чехии (страхование компанией EGAP), Франции (страхование компанией SOFAGE).

Учитывая высокую репутацию Приорбанка, зарубежные банки и иностранные страховые компании участвуют в финансировании экспортных поставок производителей своих стран белорусским резидентам без дополнительных гарантий правительства республики.

Условия финансирования каждой конкретной сделки носят индивидуальный характер и зависят от импортируемого товара, страны экспортера, а также финансового состояния импортера. Вместе с тем ряд условий предоставления кредитов во всех странах следующий:

сумма кредита — не менее 300—400 тыс. евро (в зависимости от страны);

срок пользования кредитом — от 1 года до 5 лет;

экспортером товара является клиент финансирующего банка;

банк экспортера финансирует до 85 % суммы контракта поставки, остальную часть импортер должен оплатить самостоятельно (либо за счет кредита банка импортера).

Используемая схема финансирования имеет ряд преимуществ:

1) непродолжительная процедура оформления кредита (по сравнению с ресурсами ЕБРР);

2) возможность финансирования крупных инвестиционных проектов;

3) длительные сроки финансирования;

4) стоимость кредита за счет западных линий намного ниже стоимости кредита за счет внутренних источников (на 5—8 % годовых).

Недостатки данной схемы:

1) поставщиком оборудования (товара) должен быть только клиент финансирующего банка, т.е. банк-кредитор заинтересован поддержать своего клиента;

2) высокая нижняя граница кредита (не менее 300—400 тыс. евро).

Рассмотренные механизмы привлечения средств иностранных кредитных линий являются наиболее перспективными направлениями кредитования инвестиционных проектов.

Для развития инвестиционного кредитования и придания ему приоритетного значения в кредитно-инвестиционной политике коммерческих банков необходима государственная поддержка. Целесообразно осуществление следующих мер:

сконцентрировать в ОАО «Белинвестбанк» все инвестиционные ресурсы государства и на их основе создать фонд поддержки инвестиций. Источниками этого фонда могут быть: ассигнования республиканского бюджета; добровольные отчисления части прибыли предприятий, остающейся в их распоряжении после уплаты налогов и сборов; привлекаемые средства международных финансово-кредитных организаций и иностранных юридических лиц; проценты, уплаченные заемщиками за поль-

зование кредитами, предоставленными в рамках деятельности фонда, и другие инвестиционные средства;

освободить от отчислений в фонд обязательных резервов Национального банка долгосрочные депозиты. Это позволит поднять процентные ставки по данному виду депозитов, повысить их привлекательность и тем самым увеличить уровень сбережений, который может быть использован на инвестиции;

освободить от налогообложения или ввести льготное налогообложение доходов коммерческих банков, полученных от инвестиционного кредитования и другой деятельности, связанной с финансированием инвестиций;

создать институт страхования инвестиций. Без этого невозможен активный приток иностранного капитала в республику. В случае финансирования крупного инвестиционного проекта к страхованию должны подключаться не только организации первичного страхования, но и перестраховочные компании.

Страхование инвестиционных рисков позволит также решить проблему обеспечения возврата кредитов. В настоящее время обеспечением инвестиционных кредитов в большинстве случаев является залог недвижимости и других основных фондов, имеющих низкую ликвидность. По этой причине банки крайне неохотно выдают кредиты на новое строительство и масштабное техническое перевооружение;

решению проблемы залога способствовало бы ускорение приватизации и формирование реально действующего фондового рынка с необходимой инфраструктурой. В этом случае в качестве залога могли бы использоваться ценные бумаги предприятий (акции, облигации), ликвидность и реальную стоимость которых определяла бы фондовая биржа или другие рыночные институты. При нормальном функционировании фондового рынка ценные бумаги предприятий будут обладать большей ликвидностью, чем используемые сейчас в качестве залога основные фонды;

банки должны активнее проводить работу по привлечению сбережений населения и направлению их на инвестиции. С этой целью необходимо создание специальных целевых депозитных счетов, использование на инвестиции долгосрочных депозитов пенсионных, страховых, инвестиционных фондов и т.д.;

в условиях ограниченности внутренних источников финансирования актуальным является привлечение зарубежных долгосрочных кредитных линий. В этой связи государство должно предпринять все меры по улучшению инвестиционного климата в республике, а коммерческие банки — активнее искать за-

рубежных партнеров, имеющих возможность осуществлять инвестиционные вложения, в том числе в уставные фонды белорусских банков.

Принятие государством вместе с банковской системой комплекса мер по активизации долгосрочного инвестиционного кредитования поможет белорусским предприятиям провести масштабное обновление производственных мощностей, тем самым повысить их конкурентоспособность и построить стабильную рыночную экономику.

Л и т е р а т у р а

1. Национальная программа привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь на период до 2010 года (одобрена Президиумом Совета Министров Республики Беларусь 7 мая 2002 г.). Мн., 2002.

2. Положение о порядке привлечения, использования и погашения внешних государственных займов (утв. пост. Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь 01.06.1999 г. № 826/23) // Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь № 5/966 от 07.06.1999 г.

3. Правила регулирования деятельности банков и небанковских кредитно-финансовых организаций (утв. пост. Правления Национального Банка Республики Беларусь от 28.06. 2001 г. № 173) // Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь № 8/6439 от 25.07.2001 г.

4. Правила размещения банками Республики Беларусь денежных средств в форме кредита (утв. пост. Правления Национального банка Республики Беларусь 24.05.2001 г. № 116) // Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь № 8/6239 от 08.06.2001 г.

РЕФОРМИРОВАНИЕ БЮДЖЕТНОГО ПРОЦЕССА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКЕ

*Т.В. Сорокина,
д-р экон. наук, профессор*

В условиях трансформационной экономики рыночные механизмы саморегуляции еще только развиваются, поэтому управление экономическими процессами осуществляется при активной роли государства и, в первую очередь, посредством бюджетных методов регулирования.

Между тем проявившийся в течение последних лет бюджетный кризис, характеризующийся снижением доли доходов бю-