

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«САМАРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
КАФЕДРА ОБЩЕГО И СТРАТЕГИЧЕСКОГО МЕНЕДЖМЕНТА  
НП «ИНСТИТУТ АНАЛИЗА ЭКОНОМИКИ ГОРОДА И РЕГИОНА»

## **ЭКОНОМИКА, УПРАВЛЕНИЕ И ПРАВО В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

**Выпуск 3 (15)**

*Международный сборник статей*

Под общей редакцией Н. А. Дубровиной

Самара  
Издательство «Самарский университет»  
2012

УДК 33  
ББК 65  
Э40

*Серия основана в 2009 году*

**Рецензент:**  
д-р экон. наук Л.В. Иваненко

Э40 Экономика, управление и право в современных условиях: между-народ. сб. ст. / под общ. ред. Н. А. Дубровиной. – Самара: Издательство «Самарский университет», 2012. – Вып. 3(15). – 204 с.

ISBN 978-5-902885-19-1 (Глагол)  
ISBN 978-5-86465-550-4 (Изд-во «Самарский университет»)

В сборнике исследуются проблемы развития экономики в современных условиях, разработаны методы управления экономическими процессами, рассмотрены вопросы по совершенствованию инновационной деятельности.

Предназначен для ученых, профессорско-преподавательского состава, студентов экономических и иных гуманитарных наук и специальностей, для всех, кто интересуется современной экономикой, национальным хозяйством России и других стран, их развитием и управлением.

УДК 33  
ББК 65

ISBN 978-5-902885-19-1 (Глагол)  
ISBN 978-5-86465-550-4  
(Изд-во «Самарский университет»)

© Авторы, 2012  
© Самарский государственный университет, 2012  
© Институт анализа экономики города и региона, 2012  
© Оформление. Издательство «Самарский университет», 2012

**ЭФФЕКТИВНОСТЬ БАНКОВСКОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТОВАНИЯ:  
ФАКТОРЫ, МЕХАНИЗМ ОБЕСПЕЧЕНИЯ  
В УСЛОВИЯХ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Рассматривая сущность эффективности инвестиционного кредитования, следует основываться на положениях теории экономической эффективности, функционального подхода к оценке эффективности банковской деятельности, а также специфике инвестиционных кредитных операций. Эффективность кредитования является составляющим понятием эффективности банковской деятельности (прежде всего, в народнохозяйственном аспекте) и предполагает использование однотипных подходов к его определению и оценке.

В справочной экономической литературе, эффективность кредитования – «результат использования средств, предоставленных в кредит, в воспроизводственном процессе» [1, С.1119]. В этом аспекте рассмотрение эффективности банковского кредитования на макроуровне должно предполагать определение взаимосвязи между кредитными операциями и устойчивым поступательным развитием отраслей национальной экономики (нефинансового сектора) в рамках определенных стратегией развития страны параметров (государственных приоритетов). К целевым параметрам относится положительная динамика роста производства продукции в отраслях, инновационность производимой продукции, увеличение экспортного потенциала отраслей и др.

---

\* © Давыдова Н.Л., Сплошнов С.В., 2012

*Давыдова Наталья Леонтьевна*, к.э.н., доцент кафедры банковского дела, Полесский государственный университет», г. Пинск, Республика Беларусь.

*Сплошнов Сергей Валерьевич*, к.э.н., доцент кафедры банковского дела, Полесский государственный университет», г. Пинск, Республика Беларусь.

Однако рассматриваемая трактовка ограничивает понимание эффективности кредитования лишь аспектом результативности использования кредита в хозяйственном обороте кредитополучателей.

Поскольку кредитование является составной частью банковской деятельности, то и интерпретация его результатов должна быть двунаправлена. С одной стороны, кредитование прямо влияет на финансовые результаты банков, с другой стороны, – на обеспечение и развитие производственно-хозяйственной деятельности кредитополучателей.

Понятие «эффективность кредитования» не является абсолютно самостоятельным в системе понятий, характеризующих эффективность, и в узком смысле может быть раскрыто с позиции отдельного экономического субъекта, сопоставляющего результаты и затраты кредитования (получения кредита):

– банка, предоставляющего ресурсы во временное пользование на основе возвратности и получающего поток процентных, комиссионных и прочих доходов, связанных с предоставлением кредита, процедурой кредитования, кредитно-расчетным обслуживанием субъектов нефинансового сектора – «эффективность размещения ресурсов». Для обеспечения эффективности размещения ресурсов банки заинтересованы в максимизации своих доходов, увеличении спреда в процентных ставках размещения и привлечения ресурсов, компенсации рисков кредитования в высокой процентной ставке, снижению стоимости аккумулируемых ресурсов, повышению доли условно-бесплатных ресурсов, повышению устойчивости ресурсной базы в целом;

– предприятия, использующего банковский кредит в своем хозяйственном обороте и получающего в связи с этим значимую выгоду (результат), определяющую уровень «эффективности использования заемных средств». В качестве такого результата может рассматриваться экономический эффект, т.е. прибыль (доходы), сокращение издержек в результате установки инновационного оборудования, повышение производительности труда, социальный эффект в результате кредитования на строительство или реконструкцию объектов социального назначения, а также экологический эффект.

Рассмотрение эффективности кредитования в широком смысле должно предполагать определение компромисса между интересами банков, предоставляющих кредит, предприятий-кредитополучателей, использующих заемные средства в своем хозяйственном обороте, и государства, реализующего приоритет устойчивого развития экономики.

Возможность согласования интересов банков и клиентов при оценке эффективности возможна на основе понимания существенной зависимости устойчивого развития отраслей экономики (экономического роста) от уровня достигнутого компромисса между финансовым (банками) и нефинансовым (реальным) секторами экономики. В этом аспекте, следует определять «эффективность кредитования» как отражение уровня подобного компромисса, где количественной составляющей является процентная ставка, фактически определяющая степень участия банка в получаемых предприятием доходах от использования в производственно-хозяйственной деятельности заемных средств.

Согласование интересов банков и субъектов нефинансового сектора должно происходить на основе определения уровня процентной ставки (с учетом всех комиссионных выплат), позволяющей банку получать экономически обоснованную маржу, а предприятию – сопоставимый уровень превышения поступлений от реализации проекта над текущими затратами.

Необоснованно высокая эффективная процентная ставка по банковским кредитам приводит к перераспределению прибыли предприятий, большая часть которой поступает в финансовый сектор экономики в виде процентных доходов, обеспечивая банкам сверхприбыль. В этой ситуации реальный сектор недополучает часть финансовых ресурсов, снижается уровень рентабельности отраслей национальной экономики. Следовательно, как отмечают экономисты С.М. Ильясов, А.А. Гаджиев и П.Г. Исаева, анализирующие российскую практику взаимодействия организаций и банков, процентная политика банков «должна быть такой, чтобы кредиты были экономически выгодны как для банков, так и для заемщиков» [2, С.20].

Инвестиционное кредитование предполагает большую, чем при кредитовании в оборотные активы, заинтересованность банка в успешной реализации кредитуемого проекта, поскольку первичным источником погашения задолженности кредитополучателя служит совокупность денеж-

ных потоков от реализации проекта. Следовательно, эффективность инвестиционного кредитования, во-первых, является согласованной оценкой результативности инвестиционного проекта, обеспечивающего:

– для банка – возврат кредита и процентов за счет экономических результатов деятельности кредитополучателя, а в дальнейшем – увеличение потоков денежных средств, перераспределяемых банком в результате депозитного и кредитно-расчетного взаимодействия с клиентом, расширение спектра смежных услуг (и, как следствие, увеличение потоков комиссионных и прочих доходов);

– для организации (предприятия) – переход на новый технологический уровень производства, повышение или поддержание конкурентоспособности продукции, улучшение финансового положения, а также большую инвестиционную привлекательность для инвесторов (в том числе банков), повышение рыночной стоимости.

Во-вторых, обеспечение эффективности инвестиционного кредитования на основе компромисса интересов кредитующего банка и предприятия, является выражением государственного приоритета инновационного развития экономики, позволяет осуществить техническое обновление производственно-технологического комплекса, повысить конкурентоспособность продукции, производимой реальным сектором, на внутреннем и внешнем рынках, а также инвестиционную привлекательность отечественных предприятий-товаропроизводителей.

Поэтому следует определить, что эффективность инвестиционного кредитования характеризуется уровнем доходности кредитной операции банка при условии реализации предприятием кредитуемого инвестиционного проекта, достижения результативных показателей бизнес-плана (индекс рентабельности, срок окупаемости).

Основным фактором, определяющим достижение компромисса между кредитующим банком и предприятием, реализующим инвестиционный проект, является уровень процентной ставки по инвестиционному кредиту (рис.).

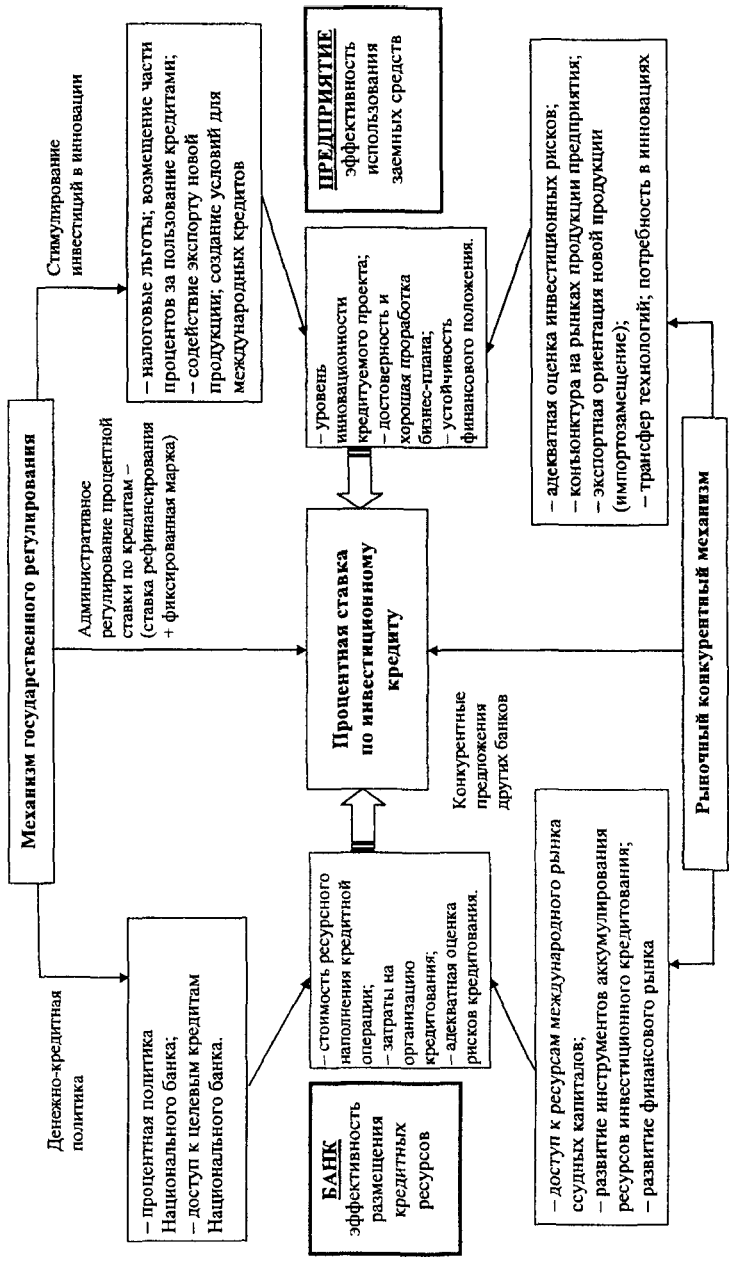


Рисунок – Система факторов, влияющих на эффективность банковского инвестиционного кредитования

Уровень процентной ставки по инвестиционному кредиту, приемлемый для банка, исходя из адекватной оценки затрат и рисков кредитования, обеспечивающий рентабельность операционной деятельности, складывается из нескольких компонентов:

$$R_{\text{б}} = R + B_3 + C_3 + P + M ,$$

где  $R_{\text{б}}$  – процентная ставка по инвестиционному кредиту, приемлемая для банка;  $R$  – плата за ресурсы инвестиционного кредитования;  $B_3$  – компенсация затрат на выдачу инвестиционного кредита;  $C_3$  – компенсация затрат на сопровождение кредита;  $P$  – компенсация уровня риска, принимаемого на себя банком;  $M$  – маржинальный доход банка.

При определении возможной стоимости заемных средств, учитываемой в бизнес-планировании, организация ориентируется на следующие факторы: прогнозируемый денежный приток от реализации проекта; затраты, связанные с установкой, использованием и обслуживанием приобретаемого высокотехнологичного оборудования, а также лицензионные платежи в соответствии с условиями лицензионного договора; амортизация оборудования; расходы на оплату труда дополнительных работников; прирост затрат на сырье и материалы, комплектующие изделия и полуфабрикаты; процентные расходы по банковскому инвестиционному кредиту (отток денежной наличности).

Именно последний фактор является определяющим для оптимизации срока окупаемости, поскольку другие расходы заранее известны и прогнозируемы в течение горизонта планирования. Поэтому, исходя из приоритета снижения срока окупаемости по высокотехнологичному оборудованию, следует определить контрпродуктивность кредитования предприятий с установлением процентной ставки на уровне, превышающем приемлемый уровень для предприятия, исходя из необходимости обеспечения эффективности инвестиций, а также исходя из сложившегося уровня рентабельности собственных средств.

При этом во внимание следует также принимать возможность частичного возмещения из средств бюджета процентов по кредитам, выданным для реализации проектов, прошедших государственную экспертизу, входящих в инновационные программы Правительства (в соответствии с Указом Президента Республики Беларусь «О совершенствовании правопо-



го регулирования порядка оказания государственной поддержки юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям» [3]). В этом смысле важнейшей составляющей докредитного анализа является изучение банком (или независимыми экспертами) бизнес-плана по критерию адекватности планирования с точки зрения объективной оценки предприятием суммы денежных притоков и оттоков по операционной, финансовой и инвестиционной деятельности в течение горизонта планирования исходя из имеющихся и приобретаемых производственных мощностей, трудовых ресурсов, задолженности по краткосрочным кредитам и др.

Объективность бизнес-планирования с учетом ценовой конъюнктуры, динамики стоимости трудовых ресурсов, наряду с достоверностью бухгалтерской отчетности, должна являться для банка важнейшим качественным критерием кредитоспособности кредитополучателя, его возможности реализовать инвестиционный проект, и в целом перейти на инновационный путь развития.

Следует отметить, что возмещение из средств бюджета части процентов по инвестиционным кредитам целесообразно в тех случаях, когда уровень процентной ставки превышает уровень рентабельности собственных средств предприятия. В противном случае, в связи с проявлением эффекта финансового рычага, инвестиционное кредитование серьезно ухудшит текущие результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Возможность бюджетной компенсации банковских процентов по кредитам на финансирование инновационных проектов также должна находиться в прямой зависимости от степени инновационности проекта и приоритетности отрасли функционирования кредитуемого предприятия. Более низкая процентная ставка в данном случае будет являться стимулом участия предприятий в инновационном процессе.

Таким образом, принципами формирования процентной ставки по инвестиционным кредитам, обеспечивающим согласование интересов между банком, кредитополучателем и государством, являются:

– обеспечение доходности для банка. Сумма процентных и комиссионных доходов по кредиту должна превышать прямые и косвенные затраты банка по привлечению ресурсов, компенсировать риски инвестиционного кредитования;

– максимальная процентная ставка. При кредитовании инвестиционных инновационных проектов процентная ставка банка не должна превышать устанавливаемые Национальным банком Республики Беларусь ставку рефинансирования плюс максимально допустимый уровень маржи (3 %);

– бюджетная компенсация части процентных расходов предприятия при реализации высокотехнологичных инвестиционных проектов, которая наряду с бюджетными ссудами, отсрочкой (рассрочкой) уплаты налогов, сборов, таможенных платежей выступает инструментом экономического стимулирования инновационного развития предприятий;

– дифференциация процентных ставок по инвестиционным кредитам в зависимости от приоритетности проектов, степени участия предприятий в их реализации собственными средствами, минимального срока окупаемости проектов.

В соответствии с данными принципами определение процентной ставки по инвестиционному кредиту должно происходить на основе определения согласованной величины между уровнем процентной ставки, приемлемым для банка, исходя из адекватной оценки затрат и рисков кредитования, и уровнем, приемлемым для предприятия, исходя из необходимости обеспечения эффективности инвестиций с учетом возможности бюджетной компенсации части процентов.

При этом возможны два варианта соответствия процентных ставок для участников кредитной сделки:

– уровень процентной ставки, приемлемый для банка, превышает уровень, приемлемый для предприятия, реализующего инвестиционный проект, исходя из предусмотренного в бизнес-плане срока окупаемости оборудования. При условии высокого уровня инновационности проекта возможна бюджетная компенсация процентов банку до уровня, не превышающего размер ставки рефинансирования плюс максимально допустимый уровень маржи, установленный Национальным банком Республики Беларусь. Этот уровень определяет максимальную величину процентной ставки по инвестиционному кредиту;

– уровень процентной ставки, приемлемый для банка, меньше уровня, приемлемого для предприятия, то есть представлен высокоэффективный проект, подтверждающий способность предприятия генерировать доста-

точный денежный поток от реализации проекта. В этом случае кредитование возможно при согласовании уровня процентной ставки между сторонами сделки, но не выше величины ставки рефинансирования плюс максимально допустимый уровень маржи, установленный Национальным банком Республики Беларусь.

Предложенный подход позволяет обеспечить согласование интересов организаций (предприятий), реализующих инвестиционные проекты, банков, предоставляющих инвестиционные кредиты, а также государства, реализующего на основе применения инструментов экономического стимулирования, в том числе бюджетной компенсации части процентов по банковским кредитам, приоритет инновационного развития.

### **Библиографический список**

1. Экономический словарь / Ин-т новой экономики; редкол.: А.Н. Азрилиян [и др.]. – М.: Ин-т новой экономики, 2007. – 1152 с.

2. Ильясов, С.М. Банковский сектор и его роль в развитии региональной экономики / С.М. Ильясов, А.А. Гаджиев, П.Г. Исаева // Деньги и кредит. – 2007. – № 6. – С. 20–24.

3. О совершенствовании правового регулирования порядка оказания государственной поддержки юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям: Указ Президента Респ. Беларусь, 28 марта 2006 г., № 182 (с изм. и доп.) // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2012.

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>Алайцева Т.В.</b> Этические основы менеджмента и предпринимательства	5
<b>Анпилов С.М.</b> Проблемы и перспективы устойчивого развития современного предприятия	12
<b>Афанасьева Л.А.</b> Оценка социально-экономического развития агропромышленного комплекса Курской области	22
<b>Беззубко Б.И.</b> Развитие стратегического планирования городов в советский и постсоветский период	27
<b>Беззубко Л.В.</b> Совершенствование управления трудовым потенциалом в Украине	32
<b>Горелова Н.Ю.</b> Совершенствование системы управления бункеровочного предприятия с применением его операционных характеристик	37
<b>Давыдова Н.Л., Сплошнов С.В.</b> Эффективность банковского инвестиционного кредитования: факторы, механизм обеспечения в условиях Республики Беларусь	45
<b>Дубровина Н.А.</b> Динамика производственно-технологического потенциала машиностроения РФ	54
<b>Заводчикова Т.Б.</b> Становление корпоративной социальной ответственности в современной российской экономике	64
<b>Замураева Л.Е., Морозова Е.В.</b> Формирование конкурентоспособности национальной экономики на основе инноваций	73
<b>Ибрагимов М.Р.</b> Анализ использования научно-технического потенциала	80
<b>Иванов А.В.</b> Опыт внедрения инновационных интернет-маркетинговых услуг в банковской сфере	90
<b>Кирильцев В.Т.</b> О природе потребностей человека	96
<b>Кононова Е.Н.</b> Производство общественных благ в структуре современных экономик	109
<b>Коптева К.В.</b> Структурные методы управления конфликтами	119

<b>Кузнецова О.А.</b> Управление риском инвестиционного проекта	129
<b>Лапа Е.А.</b> Обучающаяся и саморазвивающаяся организация	137
<b>Новиков С.А.</b> Трансформация организационно-экономических методов управления инновационно-технологической модернизацией промышленности	143
<b>Османкин Н.Н.</b> Методологическая ценность понятия о толерантности в характеристиках факторов развития	154
<b>Сплошнов С.В., Давыдова Н.Л.</b> Трансформация критерия эффективности банковской деятельности в Республике Беларусь	160
<b>Сутулова А.Е.</b> Материально-техническая база машиностроения Самарской области	167
<b>Тарелкин А.А.</b> Принципы разработки стратегии управления инвестиционной привлекательностью предприятий реального сектора экономики	176
<b>Хасаншин И.А.</b> Значение мониторинга качества жизни населения на муниципальном уровне при принятии управленческих решений	186
<b>Цаплина Н.А.</b> К вопросу о стратегической концепции фирмы	194