

Н.Л. Давыдова

Полесский государственный университет, davydova_nl@mail.ru

Инвестиционное кредитование предполагает большую, чем при кредитовании в оборотные активы, заинтересованность банка в успешной реализации кредитуемого проекта, поскольку источником погашения задолженности кредитополучателя служит совокупность денежных потоков (от реализации проекта, а при их недостатке в случае изменения макроэкономических, правовых и иных условий и от текущей деятельности). 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 обслуживания клиента, расширения спектра смежных услуг (и, как следствие, увеличения потоков комиссионных и прочих доходов);

- для предприятия – переход на новый технологический уровень производства, повышение 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 производимой реальным сектором продукции на внутреннем и внешнем рынках, а также инвестиционную привлекательность отечественных товаропроизводителей.

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).

Основополагающим фактором, определяющим уровень компромисса между кредитующим банком и реализующим инвестиционный проект предприятием, является уровень процентной ставки по инвестиционному кредиту.

Нами сформулированы принципы формирования процентной ставки по инвестиционным кредитам, обеспечивающие согласование интересов между банком, кредитополучателем и государством:

- 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;

- 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.

Таким образом, 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 достаточный 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.

По нашему мнению, предложенный подход позволяет обеспечить согласование интересов 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.