

**АНАЛИЗ СТОИМОСТИ РЕСУРСОВ ПРЕДЛОЖЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ  
СО СТОРОНЫ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ****Д.А. Дмитриев, Е.Н. Дмитриева**

Полесский государственный университет, dmitriev\_danis@mail.ru, dmen@open.by

Белорусские банки, выступая на стороне предложения инвестиционных ресурсов, аккумулируют финансовые средства из различных источников, основными из которых являются:

- средства, привлеченные на внутреннем рынке (депозиты физических и юридических лиц);
- средства, приобретенные на международных рынках заимствований;
- собственные средства банка (фонды и нераспределенная прибыль, привлеченные субординированные кредиты) и др.

Принимая во внимание низкий уровень транспарентности отечественных банков, все расчеты производились на базе общедоступной информации с оговорками следующего характера:

- Для анализа использовалась отчетность шести крупнейших банков по состоянию на 01.01.2008 года (ОАО АСБ «Беларусбанк», ОАО «Белагропромбанк», ОАО «Белвнешэкономбанк», ОАО «Белинвестбанк», ОАО «БПС-Банк» и «Приорбанк» ОАО) с долей в суммарных активах банковской системы Республики Беларусь свыше 88%. В рамках исследуемого вопроса результаты расчетов правомерно переносить на всю банковскую систему, так как доля этих банков в инвестиционном кредитовании реального сектора экономики составляет порядка 95%. [1]

- В качестве источников инвестиций для банков были рассмотрены международные рынки заимствований (Лондонский рынок межбанковских депозитов) и внутренний рынок (средства, привлеченные во вклады (депозиты) физических и юридических лиц в СКВ).

- Полученный результат характеризует средний уровень процентной ставки по инвестиционному (долгосрочному) кредиту в СКВ без учета премии за риск по конкретному инвестиционному проекту.

Полученный таким образом результат, дает представление о средней стоимости инвестиционных ресурсов в 2007 году, на стороне предложения которых выступает банковский сектор Республики Беларусь. Наиболее дешевыми для стороны, предъявляющей спрос на инвестиции, будут внутренние ресурсы, т.е. средства, привлеченные во вклады (депозиты): 16,5% годовых (с учетом налога на прибыль) и 15,93% годовых (в случае, если банк не будет облагаться налогом на прибыль). И напротив ресурсы, заимствованные на Лондонском рынке межбанковских депозитов с учетом процентного индикатора (ставки Libor) и маржи, соответствующей долгосрочному кредитному рейтингу B2, могут быть вложены в безрисковый инвестиционный проект (условно, уровень риска равен нулю) по ставке 17,17% годовых, или же в случае отмены налога на прибыль по ставке 16,6% годовых.

На рисунке в процентном соотношении представлена структура стоимости предложения инвестиционных ресурсов банков Республики Беларусь, источником которых являются средства, привлеченные во вклады (депозиты), и средства, приобретенные на Лондонском межбанковском рынке депозитов по ставке Libor.

Наибольший удельный вес в структуре процентной ставки по инвестиционному кредиту занимают процентные расходы, значение которых составляет 55–57%. Второй по величине статьёй расходов, определяющих стоимость предложения инвестиций со стороны банков, являются операционные расходы (около 24%). Операционные расходы, согласно бухгалтерскому учету, формируются в основном из затрат банка на оплату труда сотрудников, а также косвенных налогов. К сожалению, по используемой методике определение точного значения удельного веса налоговых платежей в расходах банка не возможно.

Норма прибыли занимает значительный удельный вес в процентной ставке по инвестиционному кредиту (порядка 11%). Однако снижение стоимости инвестиций на величину прибыли не представляется возможным, поскольку теряется экономический смысл проведения активной операции по инвестированию средств в реальный сектор экономики со стороны банка, как коммерческой организации.

В результате повышения долгосрочного кредитного рейтинга анализируемой выборки банков на 1 пункт средняя стоимость инвестиционных ресурсов составит 15,67%, а без учета налога на прибыль – 15,1%.

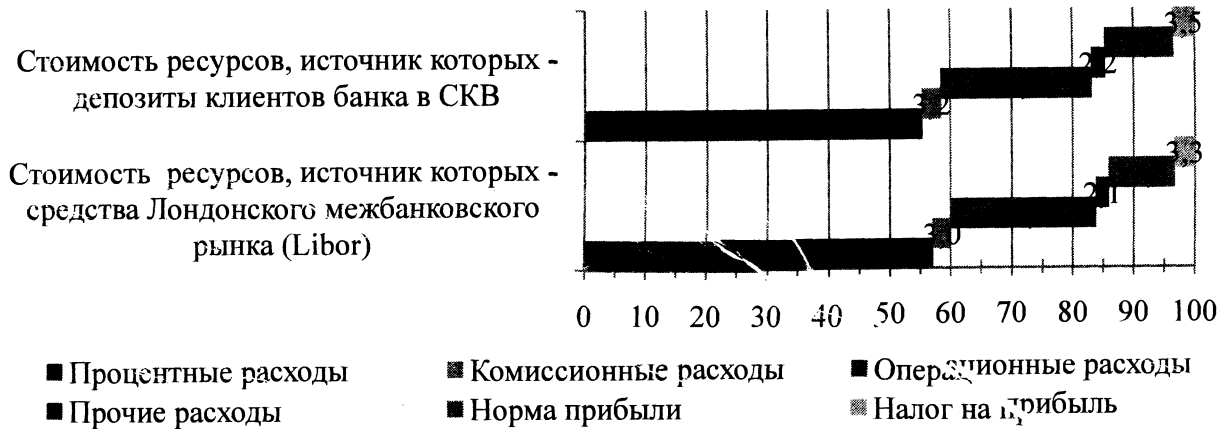


Рис. Структура стоимости инвестиционных ресурсов, предлагаемых со стороны банковского сектора Республики Беларусь по состоянию на 01.01.2008 г. (%)