

## **ИНОСТРАННЫЕ КРЕДИТНЫЕ ЛИНИИ – КАК ИСТОЧНИК ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

Основной целью проводимой в Республике Беларусь инвестиционной политики является рост инвестиций в экономику республики, модернизация производства, повышение конкурентоспособности отечественных товаров и услуг, рост доходов населения и предприятий. При участии государственных инвестиций и ресурсов банков к 2010г. планируется создание инновационных

инфраструктур, которые должны будут оказывать содействие в создании производств с новыми технологиями, в осуществлении инновационной деятельности от поиска (разработки) нововведения до его реализации, принимать участие в финансировании инновационных проектов, проводить комплекс мероприятий, направленных на передачу инноваций из сферы их разработки в сферу практического применения. Однако, среди проблем, сдерживающих инновационное развитие страны, первостепенное значение приобретают вопросы, связанные с поиском источников финансирования инновационных преобразований. Инвестиции в создаваемый в Беларуси Парк высоких технологий по данным Государственного комитета по науке и технологиям Республики Беларусь должны составить до 2010г. 26 трлн. руб. Затраты на исследования и разработки в 2010г. в соответствии с Основными направлениями социально-экономического развития Беларуси на 2006-2015 годы должны увеличиться не менее чем в 2,5-3 раза. Данная тенденция будет сохранена и к 2015г. Научеёмкость ВВП увеличится с 0,7% в 2005г. до 1,8-2% в 2015г. Традиционно существует два источника средств для решения поставленного вопроса:

- внутренние средства – это возможность мобилизации денежных ресурсов юридических и физических лиц, их сбережений внутри государства в основном за счет отсрочки немедленного удовлетворения их текущих потребностей – внутренние инвестиции;
- внешние средства – это возможность получить ресурсы на согласованных условиях от международных организаций, других государств, крупных транснациональных и национальных корпораций и/или банков, частных лиц – внешние инвестиции.

Очевидно, что наиболее оптимальный со всех точек зрения источник развития экономики и новых технологий – это средства, мобилизованные внутри государства (сбережения). Занимая средства у собственных граждан и предприятий, государство получает двойную выгоду:

- деньги извлекаются из укромных мест и начинают циркулировать, принося «жизнь» в различные отрасли экономики без привлечения и оплаты внешних услуг;
- занимая деньги у своих граждан и начисляя им инвестиционный доход, государство тем самым повышает общий уровень благосостояния граждан и, в конечном итоге, благосостояние общества;
- предприятие или предприниматель, получившие средства для инвестирования за счет внутренних источников, могут свободно решать вопросы выбора партнеров и поставщиков оборудования и технологий исходя из своих экономических интересов и стратегии.

По данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь объем инвестиций в основной капитал в 2006 г. в Беларуси составил 19,2 трлн. руб., что в сопоставимых ценах на 31,4% больше, чем за 2005г. Основными источни-

ками инвестиций в 2006г. были собственные средства организаций (8,22 трлн. руб.), бюджетные средства (5,1 трлн. руб.), кредиты банков (3,46 трлн. руб.) и собственные средства населения (1,45 трлн. руб.). Инвестиции в основной капитал в 2007 г. предусматриваются на уровне 22 трлн. руб. В настоящее время в перечень важнейших инвестиционных проектов, планируемых к реализации в 2007 году, включено 112 позиций. Потребность Беларуси в инвестиционном кредитовании на 2007г. оцениваются в объеме 3,96 трлн. руб. Такая оценка содержится в утвержденных Президентом Республики Беларусь Основным направлениях денежно-кредитной политики Беларуси на 2007г.

На начало января 2007г. объем средств физических лиц, размещенных в банках Республики Беларусь, превысил 5,3 трлн. руб., а в иностранной валюте 1,2 млрд. долл. США. В соответствии с Программой развития банковского сектора экономики Республики Беларусь на 2006-2010 годы планируется, что объем банковских депозитов населения, увеличится в 3-3,4 раза, объем депозитов субъектов хозяйствования – в 2,5 – 3 раза. Росту объема привлеченных внутри страны средств должна способствовать не только проводимая Национальным банком Республики Беларусь процентная политика. Необходимо развивать механизмы максимального использования внутренних сбережений для инвестирования в экономику страны.

Однако очевидно, что на нынешнем этапе внутренних источников финансирования инновационных преобразований недостаточно. В этой ситуации нельзя обойтись без привлечения заемных средств, в том числе средств иностранных кредитных линий. Первое соглашение о привлечении Республикой Беларусь синдицированного кредита было подписано 20 декабря 2005г. на сумму 32 млн. долларов США, процентная ставка – LIBOR плюс 4,25% годовых. Организаторами синдиката стали Внешторгбанк, Райффайзен Центральный банк Остеррайх АГ и Приорбанк. Данный синдицированный кредит был дебютным внешним заимствованием, осуществленным белорусским правительством. В конце 2006г. Министерством финансов РБ было подписано кредитное соглашение о привлечении второго синдицированного кредита на 65 млн. евро сроком погашения в один год и с возможностью пролонгации на такой же срок. Минфин смог договориться о привлечении кредита по ставке EURIBOR плюс 3,5%. Синдицированный кредит Беларуси предоставили 18 банков из 14 стран. Лимит внешнего государственного долга Беларуси на конец 2006г. установлен в размере 2 млрд. долл. США. Показатели по внешнему государственному долгу свидетельствуют о том, что Беларусь относится к группе стран с низким уровнем задолженности. Так, отношение внешнего госдолга к экспорту товаров и услуг по данным на 01 января 2006 года составляло 4,3%, отношение внешнего долга госдолга к ВВП – 2,6%, отношение платежей по внешнему госдолгу к экспорту товаров и услуг – 1,2%.

Привлекательность кредитов, выдаваемых за счет иностранных кредитных линий, заключается в более низкой процентной ставке, по сравнению с кредитами, предоставляемыми белорусскими банками за счет собственных ресурсов. Кредиты выделяются на длительные сроки: для крупных проектов на срок до 8 лет. Стоимость иностранного финансирования зависит от расходов по страхованию кредита, а также базовых условий предоставления средств иностранными банками. Базовая процентная ставка по кредитному договору для белорусского заемщика составляет 7-8%. Оплата страховки производится единовременным платежом и в зависимости от срока выдачи кредита может колебаться от 6,5% до 16%. Помимо процентной ставки, указанной выше, по кредитному договору белорусский заемщик дополнительно уплачивает комиссию за обязательство в размере 0,25-0,5% годовых от невыбранного остатка выделенной суммы кредита, а также комиссию за управление в виде единовременного платежа в размере 0,2-0,5% от суммы кредита. Таким образом, окончательная стоимость этих кредитных ресурсов для белорусской организации может достигать 11-12% годовых.

Реализация любого инвестиционного проекта, финансируемого из средств иностранных кредитных линий, возможна только при полном выполнении ряда обязательных условий. Основными условиями предоставления кредита за счет средств иностранных кредитных линий являются:

- финансирование осуществляется на сумму не более 85 % суммы контракта, т.е. аванс 15 % должен быть оплачен за счет иных источников;
- страной происхождения товаров должна быть страна, в которой расположен финансирующий банк. Однако допускается финансирование поставок из других стран Европейского Союза и Центральной и Восточной Европы. В случае осуществления финансирования Германией не менее 80 % всего товара должно быть немецкого происхождения. Требования Республики Польша более мягкие: не менее 50 % товара должно быть польского происхождения;
- минимальная сумма кредита для банков Германии и Республики Польша должна составлять: 250 тысяч евро или долл. США;
- до момента выдачи кредита белорусское предприятие-заемщик должно оплатить стоимость страховки рисков невозврата кредита, которая предоставляется иностранной специализированной национальной страховой корпорацией в пользу финансирующего банка. В настоящее время АСБ «Беларусбанк» достигнута договоренность о том, что стоимость страховки (85 % – если финансирующий банк из Германии и 100 % – если финансирующий банк из Республики Польша) может включаться в сумму кредита в виде отдельной транши межбанковского кредита;
- погашение кредита должно осуществляться ежемесячно со следующего месяца после выделения кредита. Но в зависимости от специфики инвестиционного проекта в случае, если проект предполагает поэтапность его реализации

(новое строительство или сложные инжиниринговые решения), возможна отсрочка погашения основного долга по кредиту до момента ввода объекта в эксплуатацию согласно заключенному контракту.

Необходимо отметить, что до недавнего времени обязательным условием выделения иностранного кредита являлось предоставление в пользу финансирующего банка платежной гарантии Правительства Республики Беларусь. Получение такой гарантии значительно усложняло весь процесс и приводило к существенному затягиванию начала финансирования проекта, так как предполагало одобрение данного инвестиционного проекта Министерством экономики Республики Беларусь и Министерством финансов Республики Беларусь с последующим рассмотрением его на Валютно-кредитной комиссии при Совете Министров Республики Беларусь и одобрением целым рядом органов государственного управления, в том числе Президентом Республики Беларусь.

В настоящее время банки республики получили возможность привлечения иностранных кредитов без гарантии Правительства Республики Беларусь. С целью снижения рисков неуплаты по кредитным долгам в каждом из иностранных государств, поддерживающих экспортное финансирование, были созданы государственные страховые агентства: в Германии – HERMES, в Польше – KUKE, во Франции – COFACE и т.д. Ряд стран имеет государственные структуры, совмещающие в себе два функциональных блока: финансирующего банка и государственного страхового агентства. В этом случае они обычно носят название национального экспортно-импортного банка. В качестве примера можно назвать Eximbank (США), TurkEximbank (Турция) и др. При этом страхуется риск иностранного финансирующего банка. Решение о страховании либо нестраховании принимается на основании трех факторов: странового рейтинга государства-импортера; индивидуального рейтинга банка, привлекающего кредит; эффективности кредитуемого проекта. Страхование осуществляется национальным агентством по страхованию экспортных кредитов за счет получателя такого кредита. В связи с тем, что иностранным финансирующим банкам и государственным страховым агентствам проще и надежнее работать именно с банками, через них и происходит открытие иностранных кредитных линий. При этом в Беларуси вся работа по согласованию условий финансирования и страхования с иностранными партнерами выполняется белорусским банком. Взаимодействие с национальным агентством по страхованию экспортных кредитов осуществляется иностранным банком и поставщиком самостоятельно и не требует непосредственного участия белорусского банка и импортера. В результате срок рассмотрения вопроса о возможности финансирования какого-либо инвестиционного проекта за счет средств иностранной кредитной линии значительно сократился и в настоящее время в большей мере зависит от скорости принятия соответствующего решения иностранной страховой корпорацией.

Одним из наиболее важных условий кредитного договора является стоимость кредита, или процентная ставка. Стоимость кредита из средств иностранной кредитной линии имеет сложный алгоритм расчета и зависит от ставки Libor или Euribor, маржи иностранного банка, размера и условий оплаты прочих обязательных платежей. Причем, одним из обязательных видов платежей при финансировании проекта из средств иностранных кредитных линий является уплата страховой премии, размер которой в значительной степени определяется кредитным рейтингом заемщика и страны заемщика, а также сроком кредита. В настоящее время ориентировочный размер страховой премии (в процентах от суммы кредита) вне зависимости от страны финансирующего банка составляет: для кредитов на 3 года – около 6 %, на 5 лет – около 9 %. Кроме того, иностранный банк взимает управленческий сбор, сбор за резервирование, комиссии за обязательство от неиспользованной суммы кредита. На стоимость кредита для кредитополучателя оказывает влияние также уплата налога на доходы нерезидента. Дополнительно белорусские банки устанавливают свою маржу и различные виды комиссий (за рассмотрение пакета документов на осуществление активной операции банка, за внесение изменений в условия кредитного договора по инициативе кредитополучателя и др. В результате ориентировочная годовая процентная ставка для предприятий-заемщиков Республики Беларусь составляет от 10% до 12% годовых.

Таким образом, основной причиной недостаточного использования финансовых возможностей иностранных кредитных линий является относительно высокая их стоимость. В условиях недостаточности внутренних инвестиционных ресурсов банки должны проводить активную работу с иностранными банками о возможности снижения комиссионных и страховых с тем, чтобы иностранные кредиты стали более доступными для белорусских предприятий. Кроме того, снижение лимита выделяемых на один проект средств с 250 тысяч евро или долларов также является очень важным моментом для частного бизнеса.

По мнению главы представительства Международной финансовой корпорации в Беларуси И. Иванова, объем инвестиций для экономики Беларуси незначителен. В экономику Грузии, которая в 3 раза меньше белорусской, инвестирована примерно такая же сумма. Причинами низкой инвестиционной активности являются высокая степень госрегулирования экономики, непредсказуемость законодательства, низкая оценка значимости малого и среднего бизнеса со стороны государства, а также незначительная доля частного сектора в экономике (9%).

Для стимулирования притока иностранного капитала в экономику страны необходимо перейти от разрешительного к уведомительному порядку при проведении валютных операций по привлечению резидентами страны займов и кредитов нерезидентов и снять ограничения по суммам. Кроме того, для увеличения притока иностранных инвестиций и снижения стоимости иностранных

кредитов необходимо получить суверенный кредитный рейтинг. В настоящее время страновые рейтинги имеют более 120 государств мира, в том числе такие страны СНГ как Россия, Украина, Казахстан, Азербайджан, Молдова и Туркменистан. Наличие рейтинга, если он будет на достаточно высоком уровне, поспособствует притоку прямых иностранных инвестиций, создаст благоприятные условия для банков и предприятий для привлечения кредитных средств на мировых финансовых рынках по более низким процентным ставкам.