

О РОЛИ БАНКОВ В ФОРМИРОВАНИИ ЗАЕМНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО КАПИТАЛА

Т.В. Майорова, В.М. Дыба

Киевский национальный экономический университет имени В. Гетьмана,
mayorova_kneu@ukr.net, 063duba@mail.ru

Важной категорией рыночной экономики является инвестиционный кредит, который отображает реальные связи и отношения экономической жизни общества. Он всегда был и остается основным источником финансирования инвестиционных проектов, следовательно, важным фактором в стимулировании развития производства. С его помощью ускоряется процесс обращения капитала как на макро–, так и на микроэкономическом уровне, кроме того, инвестиционный кредит способствует достижению наивысшей рентабельности производства и прибыльности капитала.

По сути, *инвестиционный кредит* – это экономические отношения, которые возникают между участниками инвестиционного процесса (кредитором и инвестором–заемщиком) в связи с передачей во временное пользование средств (ресурсов) на финансирование инвестиционных мероприятий на принципах возвратности, платности и добровольности.

Эти отношения имеют ряд характерных признаков, которые указывают на существование отдельного вида кредита, – *инвестиционного*, а именно:

- участники кредитных отношений должны быть субъектами инвестиционной деятельности (инвесторами или участниками инвестиционной деятельности);
- существует способность обеспечивать рост стоимости (ценности), то есть ее капитализация. Следовательно, формируется особая самостоятельная форма капитала – *заемный (долговой) инвестиционный капитал*;
- заемная ценность как объект кредитования, выраженная в денежной или товарной форме, трансформируется в объекты инвестиционной деятельности, способные принести достаточный доход для погашения кредита и уплаты процентов;
- кредит используется для расширенного восстановления действующих или создания новых необоротных и нематериальных активов производства.

Необходимость инвестиционного кредита связана с объективным разногласием во времени движения материальных и денежных потоков, которое возникает в процессе воссоздания общественного продукта. Колебание в круговороте основных фондов обусловленные несоответствием между потребностью в больших одноразовых расходах на обновление основных фондов и постепенным характером возмещения их стоимости в процессе амортизации. В итоге у предприятий может образовываться как временный избыток средств, который накапливается в фондах развития производства, так и потребность в дополнительных денежных ресурсах для технического перевооружения или производственного строительства. Другими словами возникает потребность в инвестиционном кредите.

Вместе с необходимостью в результате образования временно свободных капиталов и их движения формируется также возможность инвестиционного кредита. Развитые кредитные отношения связаны с созданием соответствующей институциональной среды — сети специальных кредитных институций (банков, лизинговых компаний), которые специализируются на кредитовании инвестиционных мероприятий (проектов). Такие учреждения организуют и обслуживают движение заемного капитала, обеспечивают его привлечение, аккумуляцию и перераспределение в те сферы ведения хозяйства, где возникает дефицит средств.

Движение инвестиционного кредита, который имеет свою определенность во времени и в пространстве, имеет свои специфические особенности, связанные со стадиями реализации реальных

инвестиций, – процесса реализации капитальных инвестиций в строительство новых или реконструкцию (модернизацию) действующих объектов производственного или непроизводственного назначения.

Объективной основой такого процесса являются *инвестиционные циклы*, которые определяются временем между моментом формирования инвестиционных намерений к моменту выхода сданных в эксплуатацию объектов на проектные технико–экономические показатели. Таким образом, можем утверждать, что стадии движения инвестиционного кредита связаны с инвестиционным циклом реальных инвестиций, а также приростом капитальных стоимостей в форме дохода или социального эффекта, то есть реализуется конечная цель инвестиционной деятельности.

Используя инвестиционные заемные средства, предприятие может быстрее выполнять инвестиционные мероприятия. Одно из преимуществ инвестиционного заемного капитала – эффект финансового рычага, то есть увеличение прибыли на часть собственного капитала, который остается. Если ожидаемая прибыль на акцию увеличится, то это, вероятнее всего, увеличит цену, которую необходимо будет заплатить за эту акцию инвесторам, а рост амплитуды колебаний ставки доходности, наоборот, уменьшит цену акции. Другое преимущество долга заключается в том, что выплата процентов по заемному капиталу приравнивается к затратам, которые сокращают облагаемую налогом прибыль, тогда как дивиденды по обычным акциям облагаются налогом. При высокой ставке налога на прибыль корпорации в компании отсутствуют стимулы к использованию заемного капитала как важнейшего компонента развития производства.

Как свидетельствуют статистические данные, доля банковских кредитов, как на Украине, так и в России не большая. Кроме, того в России наблюдается тенденция к их сокращению (рис. 1). По мнению автора, центральную роль в финансовом обеспечении инвестиционной деятельности субъектов хозяйствования должна играть стойкая банковская система с многоуровневой структурой и развитыми механизмами размещения финансовых ресурсов в инвестиционной сфере.

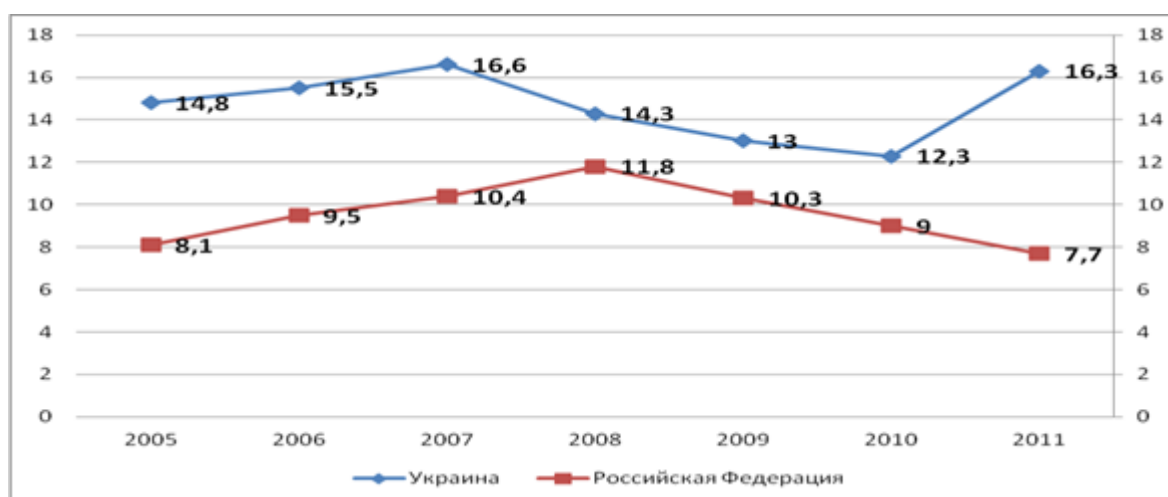


Рисунок – Доля банковских кредитов в финансировании капитальных инвестиций на Украине и в Российской Федерации*

*Составлено за источниками [1, 2]

Необходимость активизации процессов накопления финансовых ресурсов и направления их на воссоздание и развитие экономики, а также концентрации бюджетных расходов развития и усиления эффективности их использования требует институционализации инвестиционного кредитования путем создания и развития специализированных инвестиционных кредитно–финансовых учреждений, в частности:

- ❖ создание дееспособного Государственного банка реконструкции и развития (ГБРР), которое должно рассматриваться как ключевой уполномоченный в сфере предоставления государственной поддержки важнейшим отраслям экономики;

- ❖ государственного инвестирования, в том числе на принципах долевого финансирования (при участии частных иностранных и украинских финансово–кредитных институтов), удешевления инвестиционных и инновационных кредитов, привлечения кредитных средств на инвестиционные программы и проекты под гарантии государства;

❖ формирование регуляторных и налоговых стимулов предоставления коммерческими банками долгосрочных инвестиционных кредитов, внедрения понятия «инвестиционного банка», относительно которого должны применяться смягченные требования относительно резервирования, снижены ставки рефинансирования НБУ, а также направляться кредиты рефинансирования со стороны ГБРР;

❖ создание благоприятных условий для трансформации институтов финансового рынка (в частности, инвестиционных и пенсионных фондов, страховых компаний), направленных на диверсификацию инструментов аккумуляции отечественных финансовых ресурсов и направления их на инвестиционные мероприятия.

С целью активизации банковского инвестиционного кредитования на Украине необходимо в первую очередь улучшить нормативно–правовую базу инвестиционного кредитования, ведь кредитные отношения, которые связаны с инвестиционной деятельностью, должны быть четко регламентированы законодательными актами.

Отдельного рассмотрения требует проблема высоких процентных ставок на инвестиционные кредиты. Решение проблемы мы видим путем: поддержки стабильной монетарной политики; снижения финансовых рисков; повышения конкуренции среди банков и других финансовых институций.

Стоит отметить, что любая инвестиционная деятельность сопровождается повышенными рисками, а следовательно возникает потребность в страховании конкретных инвестиционных проектов. Причем эти операции должны быть застрахованными на условиях, выгодных и страховым компаниям, и инвестору и банку. Страховаться должен не только проект, но и риск не возврата средств заемщиком при получении инвестиционного кредита. Однако следует помнить, что создание системы страхования вложений в реальный сектор необходимо и для того, чтобы активизировать деятельность банковских учреждений в осуществлении доступного долгосрочного инвестиционного (а не дотационного) кредитования.

Для активизации роли банков в формировании заемного инвестиционного капитала отечественных предприятий необходимо принять Концепцию (Стратегию) развития системы инвестиционного кредитования. Она должна предусматривать следующие направления: развитие разных форм банковского кредитования инвестиционных проектов; снижение ставки налога на ту частицу прибыли банку, которая направляется на финансирование инвестиционных проектов; внедрение государственных гарантий относительно кредитования банками стратегических инвестиционных и инновационных проектов; внедрение механизма государственных дотаций (как для предприятий, так и для банков) для возмещения процентных ставок по кредитам на инвестиционные цели; четкое законодательное очерчивание границ банковского инвестиционного кредитования; применение долгосрочного рефинансирования НБУ банков под инвестиционные проекты; внедрение эффективных механизмов стимулирования долгосрочного кредитования банков через целевое рефинансирование; поощрение участия иностранных банков для усиления конкуренции на инвестиционном рынке, которая будет вынуждать украинские банки упрощать условия получения инвестиционных кредитов и уменьшать процентные ставки за ними; внедрение мероприятий, которые обеспечивают развитие участия банков в создании финансово–промышленных групп; урегулирование риска и уровня прибыльности операций из инвестирования, в том числе через внедрение механизма страхования инвестиционных рисков банков.

Литература:

1. Официальный сайт Государственного комитета статистики Украины / [электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ukrstat.gov.ua>

2. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации [электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/enterprise/investment/nonfinancial>