

// Информатика и культура: Сб. тр. – Новосибирск: Наука, 1990. – С.51-53.

12. Miller, W. Fostering intellectual capital, HRFocus, January, 1998, pp. 9-10.

**Рубановская А.В.**

## **РАЗВИТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТОВАНИЯ В УКРАИНЕ**

**Постановка проблемы.** Стабилизация экономического состояния в Украине, а также необходимость обеспечения следующего экономического роста выдвигает в ряд важных проблему привлечения в систему воспроизведенного процесса ресурсов инвестиционного характера. Особую роль в активизации инвестиционной деятельности играют банки. Весомой формой участия банков в инвестиционном процессе выступает инвестиционный кредит. Изменение экономической ситуации порождает новые проблемы активизации деятельности коммерческих банков в сфере инвестиционного кредитования, которое требует своевременной разработки и внедрения новых и усовершенствование действующих механизмов, которые опосредствуют процесс трансформации кредитных ресурсов банковской системы в производственные инвестиции украинской экономики.

**Основное содержание.** Инвестиционное кредитование в Украине существует с конца 90-х, однако раньше этот банковский продукт предполагал участие финансовых учреждений лишь в кредитовании дорогостоящего оборудования для компаний. Единичные проекты попросту не требовали создания в банках специализированных департаментов проектного финансирования. Пару лет назад все изменилось – в банковских учреждениях появился отдельный продукт «проектное финансирование», который представлен по классическим методикам мировых банков. Всплеск интереса к инвестиционным ссудам вызван приходом на наш рынок иностранных банков, специализирующихся на проектном финансировании (OTP Bank, BNP Paribas), а также общим ростом капитализации украинской банковской системы, доступом финучреждений к длинным деньгам, в частности, за счет выпуска еврооблигаций.

Ведущее место в разработке этой темы принадлежит таким известным украинским экономистам как И.А. Бланк, Б.В. Губский, О.В. Дзюблюк, О. Г. Евтух, В.Д. Лагутин, Б. Л. Луцив, И.А. Злой, Т.В. Майорова, А.Г. Мороз, С.В. Науменкова, А.А. Пересада, М.Ф. Пуховкина, М.И. Савлук и другие.

Основная функция банков как инвесторов заключается, с одной стороны, в их участии в инвестиционном процессе своими ресурсами (собственными, привлеченными, ссудными), с другой – принятием на себя рисков вложения средств. Определяющим фактором идентификации банковских инвестиций является использование банковских ресурсов, которое обеспечивает возвращение банковских средств в расширенных масштабах, то есть гарантирует получение определенного эффекта, – прибыли или, в части объектов, которые не создают прибыль, – возвращение задолженности третьими лицами. Исходя из этого границы инвестиционной деятельности банков необязательно связаны с производством – инвестиции могут быть направлены и в непроизводственную сферу (сферу услуг, объекты социально-культурной сферы), вложения в которую обеспечивают прирост национального богатства в целом. Банки, как субъекты инвестиционной деятельности, стоит рассматривать не как обособленные институты рыночной экономики, а как сложную систему, которая в своем единстве прямо или косвенно опосредствует воспроизводительный процесс в экономике, определяя направления и объемы инвестирования. Вместе с тем, значимость банков в контексте их роли в активизации инвестиционного процесса, во многом определяется типом экономической системы. Рассмотрение банковского кредита в качестве инвестиционного и выделение его в системе кредитования определяется как спецификой сущностного содержания инвестиционного кредита, так и особенностями его организационного, информационно-аналитического, ресурсного и другого обеспечения, связанными с реализацией заемщиками инвестиционных проектов разного масштаба. Банковский кредит становится инвестиционным в случае обеспечения воссоздания капитала заемщика в расширенных масштабах. В соответствии с очерченной сферой инвестиционной деятельности банков, сферу инвестиционного банковского кредитования составляют кредиты, которые направляются в объекты реального инвестирования, связанные с процессом создания и увеличения не только основного капитала, но и материальных ценностей и инноваций. Особенностью банковского инвестирования путем кредитования, которая отличает его от инвестирования другими субъектами, есть то, что оно должно одновременно отвечать требованиям законодательно нормативных документов, которые регламентируют осуществление инвестиционной деятельности в Украине в целом, и нормативных актов, которые регулируют банковскую деятельность в части кредитования. Отличительной чертой банковского инвестиционного кредитования является и то, что право на объект инвестирования закреплено за заемщиком и после реализации инвестиционного проекта и расчетов с банком-кредитором, банк не может предъявлять права на данный объект как на свою собственность в отличие от инвестирования путем приобретения акций. Исследуя экономическое содержание и границы банковского инвестиционного кредита, в работе делается вывод о том, что отнесение рядом авторов потребительского кредита к категории инвестиционного не совсем правомерное. Потребительское кредитование в масштабах экономической системы опосредствовано влияет на формирование инвестиционных ресурсов предприятий, поскольку средства, аккумулированные коммерческими банками, направляются на оплату продукции производителей потребительских товаров длительного пользования и используются ими в дальнейшем для развития производства.

Особенного внимания заслуживает зарубежный опыт проектного кредитования, много элементов кото-

рого можно использовать для развития кредитно-инвестиционной деятельности в Украине. Применение проектного кредитования позволяет вовлечь в кредитование экономики значительное количество коммерческих банков и аккумулировать большие финансовые ресурсы. На сегодняшний день украинская банковская система, к сожалению, не стала существенным источником инвестиционных ресурсов для сферы реального производства. Несмотря на некоторое повышение роли банковского кредита в обеспечении производственного сектора необходимыми средствами, участие банков в кредитовании экономического развития носит ограниченный характер. Если рассматривать в целом влияние объемов банковского кредитования на такие макроэкономические показатели как валовой внутренний продукт, инвестиции в основной капитал, объемы промышленного производства, то роль банковского кредита в обеспечении темпов экономического роста остается как и раньше низкой. Инвестиционное кредитование приводит к мультипликативному эффекту развития производства внутри страны и порождает так называемую «долгую волну» производства отечественных товаров; опосредствует процесс оттока капитала из национальной экономики и содействует развитию деятельности заграничных товаропроизводителей. Анализ фактической деятельности банков показал, что в кредитном портфеле на инвестиционные цели значительная часть (50 % и больше) кредитов направлена на приобретение оборудования импортного производства. Аналогичная ситуация и в потребительском кредитовании – закупка импортных товаров составляет в отдельных банках около 99%. Тем самым, финансовый поток от кредитования отечественных предприятий на приобретение импортного оборудования, а также от потребительского кредитования, в экономических условиях, которые сложились, теряется для национальной экономики, и в дальнейшем, с экономическим ростом, данный поток может увеличиваться. Такое положение вещей не способствует экономическому росту и требует переориентации денежных потоков инвестиционного банковского кредитования в направлении поддержки отечественного производителя. К проблемам, которые сдерживают кредитно-инвестиционную деятельность отечественных банков, принадлежат: низкий инвестиционный потенциал банковской системы Украины, уровень которого не отвечает потребностям развития экономики; высокий риск инвестиционных проектов, обусловленная большими сроками их реализации, неконкурентоспособностью продукции, отсутствием опыта деятельности в конкретной сфере реализации инвестиционных проектов, а также недостаточным уровнем менеджмента у значительного количества предприятий; низкий уровень реального спроса на инвестиционные кредиты, предопределенный высокими процентными ставками за них, что не позволяет предприятиям обеспечивать выпуск конкурентноспособной продукции; отсутствие в большинстве предприятий обеспечения, адекватного требованиям банков. По результатам анализа особенностей развития инвестиционного кредитования предприятий банковскими учреждениями Автономной Республики Крым было установлено, что их деятельность в этой сфере постепенно переходит в фазу устойчивого роста. Уже сейчас существуют и находятся в стадии разработки отдельные проекты, которые содействуют оживлению производства и других сфер деятельности. Отечественные банкиры понимают значимость этот вопроса и его перспективность и в нелегких экономических условиях ищут пути возможного осуществления инвестиционного кредитования как дальнейшей базы развития банков и их укрепление на рынке. Можно отметить тенденцию постепенной переориентации банковской деятельности в направлении инвестиционного кредитования. Вместе с тем, было обнаружено, что в целом кредитная деятельность банков в инвестиционной сфере в регионе носит ограниченный характер и во многом обусловленная такими специфическими проблемами регионального характера как: преобладание в структуре банковского сектора региона филиалов больших банков Украины, в том числе системных, и незначительная частица региональных банков; отток банковских ресурсов из региона каналами межфилиальных связей, правда, с некоторой тенденцией освоения аккумулированных ресурсов внутри региона; ограниченность возможностей местных банков в привлечении средств в сравнении с филиалами больших банков; недостаточное внимание к деятельности банков со стороны органов государственного управления региона.

Масштабное расширение объемов инвестиционного кредитования даже с появлением нового эмиссионного источника кредитных ресурсов не состоится в связи с тем, что данная система носит односторонний характер и не созданы исходные предпосылки развития этого процесса. С одной стороны, продукция значительного количества отечественных предприятий не имеет спроса на потребительском рынке, который не гарантирует выполнения банками своих обязательств по рефинансированию, с другой – ограничен уровень платежеспособного спроса населения и субъектов ведения хозяйства не способствует выполнению их обязательств перед самими банками. В условиях ограниченных потребительских возможностей большей части населения Украины, определяющую роль в процессе переориентации финансовых потоков от продажи товаров из рынка товаров импортного производства в сторону продукции отечественных предприятий, должен сыграть ценовой фактор. Предоставление потребительского кредита населению для приобретения товаров отечественного производства за ставкой, уровень которой существенно ниже от уровня процентных ставок за кредитование на приобретение импортных товаров, приведет к частичному „розщепления” но изменения направления потока средств в сторону приобретения товаров отечественного производства. Исследуя возможные пути активизации деятельности коммерческих банков в сфере инвестиционного кредитования, остро стоит проблема отсутствия у значительного количества предприятий обеспечения, адекватного кредитованию больших инвестиционных проектов, что практически делает невозможной их реализацию. С целью активизации деятельности банков в сфере инвестиционного кредитования и деления рисков между потенциальными участниками целесообразно использовать разные гарантийные схемы, в частности создания гарантийных фондов как финансовых институтов, исключительной сферой деятельности которых является предоставление гарантий за кредитами, которые предоставляются банковскими учреждениями предприятиям-заемщикам. Гарантийные фонды могут как государственное происхождение, так и создаваться в

результате частной инициативы. Кроме развития деятельности гарантийных фондов, при реализации больших инвестиционных проектов целесообразно использовать схемы с участием фирм-спонсоров (фирм-гарантов), которые выражают заинтересованность в реализации проекта. Мотивацией участия компании-гаранта может быть не только получение дохода от реализации проекта, но и расширение сферы своего бизнеса, создания необходимой структуры производственной системы с формированием каналов снабжения или реализации и т.д.

В Украине создание гарантийных фондов в данное время не получило надлежащего развития и примеров их активного участия в процессе обеспечения доступности банковских кредитов для субъектов предпринимательства недостаточно. К числу важных факторов, которые определяют кредитно-инвестиционную активность банков, относится цена банковского кредита. На сегодняшний день уровень процентных ставок за банковскими кредитами достаточно высок, невзирая на существующую динамику его уменьшения. Анализируя уровень процентных ставок за кредит в Украине, отметим, что большая маржа между процентными ставками по кредитам и депозитам во многом объясняется высоким уровнем непроцентных расходов относительно масштабов деятельности банковских учреждений, а именно объемов доходных активных операций. В связи с этим банки закладывают величину данных расходов в прибыльность активных операций. С увеличением объемов активных операций удельный вес затрат в составе маржи будет сокращаться, что, в свою очередь, создаст возможность уменьшения процентных ставок по кредиту без снижения их прибыльности. Сравнение уровня операционных расходов в общем объеме активов по украинским банкам в целом и по банковским системам западных стран свидетельствует о том, что для достижения уровня расходов, например, банков Германии (2,19%), банковской системе Украины необходимо иметь активы приблизительно в 7 раз больше существующего объема. Таким образом, вход экономики Украины в фазу экономического роста и существенное увеличение объемов кредитования будет способствовать снижению процентных ставок за счет «эффекта масштаба» и, тем самым, создавать более благоприятные условия для развития инвестиционного кредитования.

**ВЫВОДЫ.** Исследования деятельности банковских учреждений в сфере инвестиционного кредитования в условиях рыночного реформирования украинской экономики позволило сделать ряд выводов научно-теоретического и прикладного характера.

1. На основе анализа качественных и количественных изменений деятельности украинских банков обнаружена тенденция постепенного увеличения значимости инвестиционного кредитования.

2. Результаты анализа деятельности ряда банковских учреждений засвидетельствовали, что в кредитном портфеле банков на инвестиционные цели значительная часть (50% и больше) кредитов направлена на приобретение импортного оборудования. С одной стороны это является позитивным фактором, поскольку свидетельствует о направлении средств на модернизацию, переоборудование производства и создание новых производств с использованием прогрессивных технологий. Вместе с тем, соответствующий финансовый поток, который образуется в результате кредитования отечественных предприятий и населения, теряется для национальной экономики и не способствует реализации эффекта кредитного мультипликатора.

3. Анализ деятельности банковских учреждений Автономной Республики Крым дает основание констатировать ограниченный характер их участия в сфере инвестиционного кредитования, что во многом обусловлено специфическими проблемами регионального характера: существующей структурой банковского сектора региона с преобладанием филиалов больших банков, незначительной частицей региональных банков; оттоком банковских ресурсов из региона каналами межрегиональных связей; ограниченными возможностями местных банков относительно привлечения ресурсов; недостаточным вниманием к деятельности банков со стороны региональных органов исполнительной власти и государственного управления.

4. Одной из проблем увеличения объемов банковского инвестиционного кредитования является поиск как внешних источников формирования банковских ресурсов, так и внутренних резервов увеличения ресурсов инвестиционного характера.

5. С целью активизации деятельности банков в сфере инвестиционного кредитования и деления рисков между потенциальными участниками целесообразно использовать разные гарантийные схемы, в частности создания гарантийных фондов исключительной сферой деятельности которых является предоставление гарантий по кредитам.

#### Источники и литература

1. Пересада А.А. Інвестиційний процес в Україні. – К.: Видавництво Лібра, ТОВ, 1998. – С. 9.
2. Козьменко С.Ю. Банковский кризис – ожидание дефолта / Актуальные проблемы финансов и банковского дела: Сб. науч. тр. / Под ред. А.И. Михайлушкина, Н.А. Савинской. – СПб.: СПбГИЭА, 1999. – С. 147