

- обязательность: центральный банк обязан добиться выполнения заявленных обязательств. При этом необходимо использовать лишь оговоренные инструменты.

Литература

1. *Тихонов А. О.* // Денежная экономика. Конспект лекций для студентов экономических специальностей. Минск: БГУ, 2002. – 52 с.
2. *Хаджсон Дж.* О проблеме формализма в экономической теории // Вопросы экономики, №2, 2006.
3. *Хорват Б., Маино Р.* Механизмы трансмиссии денежно-кредитной политики в небольшой открытой экономике Беларуси. // Материалы конференции, посвященной механизму трансмиссии денежно-кредитной политики в странах с переходной экономикой. Минск, 20–21 февраля 2006 г. / НБ РБ.
4. Economic and Fiscal Strategy report, Budget of the United Kingdom. 2002.
5. Reserve Bank of New Zealand: Independent review of the operation of monetary policy, Inflation Targeting in principle and practice. September 2002.
6. *Sudgen R.*, Credible Worlds: The Status of Theoretical Models in Economics // Journal of Economic Methodology, 2000, Vol. 7. No. 1.

ИНВЕСТИЦИОННОЕ КРЕДИТОВАНИЕ: МЕХАНИЗМ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ БАНКОВ И КОМПАНИЙ

А. А. Фролов

В 90-е годы XX-го столетия в экономической системе Республики Беларусь произошли изменения, связанные с постепенным вхождением в систему международных экономических отношений, адаптацией механизмов хозяйствования к новым условиям. Страна начала постепенно интегрироваться в систему мирохозяйственных связей, самостоятельно выходить на международные товарные рынки, что требует увеличения объемов инвестиционного кредитования реального сектора экономики для обновления и модернизации основных производственных фондов, внедрения новых технологий и современных систем управления.

Долгосрочное кредитование призвано смягчить эффекты от перехода производственных сил на новые уровни развития, а также обеспечить выживание предприятий в условиях недостатка собственных ресурсов при неблагоприятных изменениях внешней среды. Поэтому особую актуальность проблема инвестиционного кредита приобретает в свете недавних заявлений представителей российского топливно-энергетического комплекса о намерении упразднить имеющиеся льготные цены на газ для Беларуси.

У каждой страны есть одновременно общие и уникальные черты, и Беларусь не является исключением. К сожалению, одним из отличий нашей

экономической системы является слабо развитый финансовый рынок. Этот факт делает инвестиционное кредитование практически единственным способом, которым предприятия реального сектора могут привлечь заемные инвестиционные ресурсы. Однако доля вложений в предприятия реального сектора экономики недостаточно велика. Кредиты, предоставленные банками экономике, составляют около 25% ВВП. Основная проблема снабжения экономики заемными средствами в нехватке денег. Активы отечественных банков составляют около 40% ВВП – это один из самых низких показателей в мире. При этом банки в большей степени заинтересованы в наиболее доходных инструментах – рублевых кредитах на короткие сроки, тогда как заемщики испытывают потребности в рублевых кредитах на более длительные сроки [3, с. 80; 4, с. 9; 9, с. 32].

Среди основных факторов, оказывающих позитивное воздействие на рынок инвестиционного кредитования Беларуси можно выделить ускорение роста ВВП, сопровождающееся повышением деловой активности и, соответственно, увеличением спроса предприятий на кредитные ресурсы. Влияние оказывают снижение темпов инфляции и возможность поддержания стабильности обменного курса в условиях существования значительно большей доходности по рублевым финансовым инструментам по сравнению с инвалютными. В последние годы прослеживается положительная динамика снижения процентных ставок по кредитам для юридических лиц [12, с. 29–30].

Одна из ключевых проблем инвестиционного кредитования в РБ – отставание показателей роста ресурсной базы банков от увеличения кредитного портфеля банков. Большую актуальность имеют также проблемы «закредитованности» предприятий и недостаточного количества эффективных инвестиционных проектов. Одним из методов решения данной проблемы может стать вопрос о включении, помимо банковского кредитования, иных рыночных механизмов финансирования и кредитования реального сектора экономики. Речь идет о механизмах, связанных с функционированием рынка корпоративных ценных бумаг [7, с. 19–22; 12, с. 31–32].

Большинство банков в странах с переходной экономикой сталкивается с ситуацией, когда необходимо предоставить крупный долгосрочный кредит. Эта проблема обусловлена чрезмерным развитием в трансформационных экономиках крупных форм производства и слабым развитием малого и среднего бизнеса, что характерно и для РБ. Для предоставления крупных инвестиционных кредитов в мировой практике применяются синдицированные кредиты [13, с. 4–10; 11, с. 39].

Синдицированный кредит как источник финансирования обладает рядом преимуществ в сравнении с другими инструментами. Во-первых, это относительно дешевые деньги. Во-вторых, их проще собрать, например, если сравнивать с привлечением аналогичной суммы от частных вкладчиков. В-третьих, синдицированное кредитование позволяет банкам аккумулировать ресурсы для финансирования крупных заемщиков. В-четвертых, синдикация позволяет банкам избежать чрезмерной концентрации рисков, распределяя их между участниками синдиката. В целом для банковской системы развитие синдицированного кредитования способствует повышению ее устойчивости [5, с. 30; 13, с. 10; 8, с. 33].

В то же время, существуют специфические риски синдицированного кредитования, такие, как риск неплатежеспособности заемщика – крупного предприятия, риск недостаточности опыта банка-организатора, риск недобросовестного поведения банков-кредиторов, риск халатности банка-агента, риск неплатежеспособности банка-агента. Тем не менее в мировой практике синдицированные кредиты причисляются к категории высококачественных банковских активов. Это объясняется тем, что при проработке вопроса о предоставлении синдицированного кредита весь пакет кредитной документации проходит многократную и всестороннюю проверку представителями кредитных служб всех банков, участвующих в синдикате. Таким образом, риск принятия недостаточно взвешенного решения ниже, чем при кредитовании единственным кредитором [1, с. 35–36; 2, с. 18–19; 5, с. 29].

В настоящее время в Республике Беларусь сложились условия объективно способствующие развитию рынка синдицированных кредитов. Уровень капитализации большинства белорусских банков остается весьма низким, что не позволяет банкам выдавать крупные кредиты. Гигантские потребности крупнейших заемщиков и незначительные кредитные возможности большинства банков усугубляются нормативом кредитования Национального банка (25% от собственного капитала банка) на одного заемщика. В то же время белорусская банковская система располагает эффективно действующей инфраструктурой, квалифицированными кадрами [15, с. 23; 10, с. 3].

Для белорусских банков синдицированный кредит может нести в себе такие преимущества, как диверсификация кредитных рисков, снижение рисков невозврата кредита, унификация методик оценки эффективности проектов и анализа рисков, расширение клиентской базы, диверсификация кредитного портфеля банка [14, с. 18; 6, с. 11–13].

Несмотря на потенциальные выгоды синдицированного кредитования для Беларуси, существует ряд факторов, сдерживающий развитие этой

перспективной формы инвестиционного кредита. Это связано в первую очередь с юридической неопределенностью процесса синдицированного кредитования, несовершенством финансовой отчетности. Как следствие возникают сложности с оценками потенциального риска [14, с. 17].

Для преодоления возникших трудностей требуется прежде всего разработка законодательной базы, в которой должен быть закреплён юридический механизм синдицированного кредита, функции банка-организатора и банка-агента, права и обязанности банков-участников, механизм формирования залогов, продажа долей банков по договорам цессии, процедура рассмотрения споров, налогообложение получаемых доходов [14, с. 18].

Литература

1. *Бояренков А. В.* Синдицированный кредит как источник ресурсов крупных предприятий // Деньги и кредит. 2004. №2. С. 35–40.
2. *Бояренков А. В.* Риски синдицированного кредитования // Банковское дело. 2004. №2. С. 16–20.
3. *Вадюшин В.* Использование возможностей иностранных кредитных линий для обновления основных фондов белорусских предприятий // Планово-экономический отдел. 2003. №2. С. 79–83.
4. *Валитов Ш. М., Мусаева Р. А.* Стимулирование кредитных вложений в реальный сектор экономики // Финансы и кредит. 2004. №7. С. 7–9.
5. *Данилина Ю.* Рынок синдикаций: становление, развитие, современное состояние // Банковское дело. 2004. №1. С. 28–31.
6. *Добрянский К.* Синдицированное кредитование – закономерный этап развития белорусского рынка заимствований // Вестник ассоциации белорусских банков. – 2004. – №33. – С. 9 – 14.
7. *Кисель С.Л.* Банковское кредитование: условия и тенденции развития в Беларуси // Банкаўскі веснік. 2004. №31. С. 16–23.
8. *Мехряков В.Д.* К вопросу о синдицированном кредитовании // Банковское дело. 2002. №12. С. 12–14.
9. *Мойсейчик Г.* Банки долгосрочного кредитования как инвестиционный ресурс // Банкаўскі веснік. 2003. №1. С. 31–33.
10. *Новик В.* Проблемы инвестиционного кредитования в Беларуси // Банкаўскі веснік. 1998. №2. С. 2–4.
11. *Ольшаный А. И.* Синдицированные кредиты на международном рынке капитала // Банковское дело. 2004. №3. С. 38–43.
12. *Пивоварова Е.* Анализ условий кредитования в Республике Беларусь // Планово-экономический отдел. 2005. №1. С. 28–32.
13. *Рыкова И. Н., Ремизов Д. С.* Формирование эффективного механизма синдицированного кредитования в России // Финансы и кредит. 2005. №26. С. 2–10.
14. *Тарасова О. В.* Синдицированное кредитование – путь к реализации крупных инвестиционных проектов // Банкаўскі веснік. 2003. №13. С. 17–18.
15. *Чернявский Ф.* Проблемы организации инвестиционного кредитования в Республике Беларусь // Банкаўскі веснік. 2003. №13. С. 22–23.