становится хронической болезнью. Дело в том, что отрицательное сальдо этого показателя в данном случае возникает не из-за роста инвестиций или увеличения процентных платежей по внешнему долгу, а из-за обвального дефицита торгового баланса как основной части текущего счета.

Импорт в Республику Беларусь намного превышает экспорт. Это спровоцировано как завышенным курсом белорусского рубля (что поставило в критическое положение многие предприятия, работающие на экспорт), так и неконкурентностью белорусской продукции на внешнем рынке.

Кроме того, недавно принятый в республике указ о декларировании доходов, по прогнозам многих банковских специалистов, повлечет снижение сбережений населения, что также усугубит дефицит текущего счета (см. формулу (2)).

Все эти осложняющие обстоятельства позволяют делать вывод о том, что дефицит текущего счета Республики Беларусь в ближайшие несколько лет не только не уменьшится до разумных пределов, но будет возрастать.

Какие же мероприятия могли бы реально улучшить ситуацию?

Одним из предложений по сокращению дефицита был проект постановления о 50%-м повышении цен на импортные товары. Подобное мероприятие действительно оказало бы позитивное влияние на основные макроэкономические показатели нашего государства в краткосрочном периоде, однако не улучшило бы ситуацию в долгосрочной перспективе. Если бы цены на импортные изделия в Беларуси выросли в 1,5 раза, это непременно привело бы к снижению импорта и соответственно общего внутреннего поглощения, и при постоянном доходе – к улучшению текущего счета в краткосрочном периоде (см. формулу (4)). Этот же результат вытекает из связи сальдо текущего счета и торгового баланса: импорт уменьшился, и торговый баланс, а вместе с ним и текущий счет возросли (см. формулу (7)). Таким образом, повышение цен на импорт действительно привело бы к сокращению дефицита текущего счета, но лишь в краткосрочном периоде, так как уменьшение спроса на импортные товары не может быть постоянным, а процесс частичного замещения импорта собственными товарами, отечественного производства, необходимой для выхода промышленности из кризиса.

Для того чтобы сократить дефицит торгового, а следовательно, и платежного баланса Республики Беларусь в долгосрочном периоде, необходимы не краткосрочные и односторонние решения, а ряд согласованных мер в сфере не только внешнеторговой, но и валютной, налоговой, а также кредитной политики, направленных прежде всего на поддержку белорусских предприятий-экспортеров и их окончательное утверждение на внешнем рынке.

¹ См.: Общая экономическая теория. Учебник. М., 1995.

² Sachs J., Larian F. Macroeconomics in Global Economy. 1996.

³ См.: Мэнкью Г. Макроэкономика. М., 1994.

А.А. ПАРКОВЕЦ

РЫНОК КРЕДИТНЫХ УСЛУГ И ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Национальная программа привлечения инвестиций в экономику Беларуси предусматривает привлечение и стимулирование банков к процессу аккумуляции финансовых средств и их инвестирования в наиболее рентабельные проекты и программы. Отдельным направлением инвестиционной деятельности является финансирование отраслей и программ, имеющих стратегическое значение для развития экономики и социально значимых для государства.

В настоящее время финансовое положение белорусских предприятий таково, что собственными денежными средствами они могут обеспечить не более 15% просроченной кредиторской задолженности; в среднем до 40% оборотных средств формируется именно за счет кредиторской задолженности, рост которой, а также бартерных операций, влечет недорасчеты с бюджетом и возрастание внебанковского платежного оборота.

Все большая часть оборотных средств переходит из денежной формы в малоликвидные активы. Роль банковского кредита в пополнении источников основных средств не возрастает, так как высокие кредитные риски не позволяют банкам расширять работу с предприятиями реального сектора экономики на приемлемых для обеих сторон условиях.

В Беларуси потенциал долгосрочного кредитования субъектов хозяйствования банками, в том числе иностранными, весьма низок по целому ряду причин: маломощность большинства банков, преобладание краткосрочных пассивов и несовпадение структур пассивов и активов, низкая прибыльность долгосрочного кредитования, переходящая в условиях инфляционной экономики в прямую убыточность, высокая степень риска, проблемы ликвидности активов и т.д.

При осуществлении инвестиций в Республике Беларусь национальные и зарубежные инвесторы сталкиваются как с экономическими, так и законодательными проблемами. Противоречивая экономическая ситуация в республике, слабая активность субъектов хозяйствования, отсутствие либо малая эффективность финансовых механизмов, неразвитость экономических рынков значительно снижают интерес к инвестициям и, как следствие, сдерживают темпы развития экономики страны.

Существующая система налогообложения делает для банков кредитование субъектов хозяйствования, особенно долгосрочное, экономически невыгодным по сравнению с вложениями ресурсов в государственные краткосрочные и долгосрочные облигации (ГКО и ГДО). Так, при номинальной доходности облигаций 40% годовых с учетом налоговых льгот доходность их при определенных условиях эквивалентна выдаче кредита под ставку примерно 71% годовых, однако риск кредитных вложений несоизмеримо выше вложений в облигации. Реальные же действующие в республике ставки по кредитам составляют 45–65% годовых.

Возникает закономерный вопрос: будет ли сумма, недополученная бюджетом в случае предоставления банкам таких же налоговых льгот по обложению доходов от кредитов, выданных в экономически важные отрасли народного хозяйства, как на вложения в ГКО и ГДО, меньше или больше, чем дополнительные поступления в бюджет платежей от субъектов хозяйствования, активизировавших свою деятельность за счет привлечения дополнительных кредитных ресурсов? Вполне вероятно, что эффект от дополнительных вливаний в реальную экономику, который проявится в будущем, будет гораздо ощутимее сиюминутной выгоды.

Техническое перевооружение отечественных производителей, освоение ими новых технологических процессов и выпуска новых видов продукции с необходимостью требует импорта для собственного производства основных средств, зарубежных "ноу-хау", сырья, материалов, комплектующих. В условиях, когда наиболее эффективными и совершенными являются оборудование и технологии, приобретаемые в странах дальнего зарубежья, расчет с которыми практически возможен только в СКВ, весьма обостряется проблема наличия у белорусских производителей валютных средств. Следует также отметить, что реализуемая ныне программа импортозамещения предполагает реализацию предприятиями своей продукции главным образом на внутреннем рынке, что еще более ограничивает возможность получения валютной выручки. В этой ситуации при отсутствии возможности приобретения валюты на условиях, определяемых действующим законодательством, весьма проблематичной оказывается возможность приобретения импортных технологий как за счет собственных средств производителей, так и за счет банковских кредитов и банковского лизинга, поскольку возврат валютных ресурсов банков не гарантирован. В настоящее время используются различные схемы расчетов, которые, как правило, приводят к увеличению сроков поставок и стоимости товара, что в результате сказывается на величине себестоимости и цены продукции.

Указанные обстоятельства в значительной степени сдерживают реализацию программы Европейского банка реконструкции и развития по поддержке

малого и среднего бизнеса в Республике Беларусь, в число участников которой вошел филиал Мосбизнесбанка в Минске. Решение проблем приобретения белорусскими производителями валютных средств позволит привлечь недорогие финансовые ресурсы и ускорить процесс экономического развития республики.

В дополнение к изложенному следует отметить, что при исполнении контрактов по поставкам товарно-материальных ценностей как внутри республики, так и особенно по экспортно-импортным операциям весьма выгодным для белорусского предприятия является получение товара с отсрочкой платежа, т.е. на условиях коммерческого кредита. Это позволит производителю не отвлекать и не замораживать собственные ресурсы, не привлекать кредиты банков, неся дополнительные расходы по банковскому проценту, а производить расчет за полученное оборудование, сырье после выпуска и реализации продукции. Однако развитию данной формы расчетов препятствует ряд законодательных актов.

Во-первых, в соответствии с п.1.10.4 "Положения о порядке проведения валютных операций на территории РБ" Национального банка РБ (№768 от 01.08.96 г.), получение отсрочки платежа за импорт товаров более чем на 180 дней относится к валютной операции, связанной с движением капитала, и требует получения разрешения Национального банка. Тем самым для субъекта хозяйствования, имеющего возможность получить товар на весьма выгодных для себя (и Республики Беларусь) условиях, создавались дополнительные бюрократические препоны и задержки.

Во-вторых, обязательным при продаже на условиях товарного кредита является выставление в пользу продавца банковской гарантии оплаты покупателем стоимости поставленного товара. Однако в соответствии со статьями Гражданского кодекса Республики Беларусь и соответствующими положениями Постановления пленума Высшего хозяйственного суда РБ (№20 от 16.04.97 г.), гарант, исполнивший свои обязательства, не имеет права требовать от своего клиента (должника) возмещения понесенного ущерба. Указанное положение действующего законодательства ставит банки при выдаче гарантий в весьма затруднительное положение, делает инструмент банковской гарантии весьма рискованным и тем самым сдерживает и ограничивает его использование, что также создает препятствия для инвестиций в республику.

Следует также отметить, что поставка товара под банковскую гарантию с последующей оплатой является экономически выгодной, во-первых, вследствие существенно более низкой платы за выдачу гарантии по сравнению с процентами за кредит; во-вторых, потому что оплата производится после получения товара, его приемки по количеству и качеству, и у покупателя появляется возможность предъявить продавцу рекламации на некачественный товар или требовать его замены; в-третьих, отсрочка платежа позволяет покупателю более рационально и эффективно использовать собственные финансовые ресурсы.

Существенным фактором снижения инвестиционной активности как предприятий-экспортеров, так и банков-резидентов РБ (в части банковского кредита и банковского лизинга в валюте) является отмена освобождения субъектов хозяйствования от обязательной продажи сумм валютной выручки, направляемых ими на оплату оборудования, сырья, материалов, комплектующих, энергоносителей и иных нужд для собственного производства, а также на погашение полученных на эти цели кредитов и процентов по ним. Тем самым производители-экспортеры ставятся в равные условия с торгово-посредническими фирмами, исключается стимул направления ресурсов в основные фонды, создания конкурентоспособной на международном рынке продукции. Указанное обстоятельство является причиной возросшего спроса на кредиты, предоставляемые банковскими и небанковскими учреждениями –

* Данное ограничение, затрагивающее операции по импорту товаров, работ и услуг, отменено письмом Нацбанка РБ от 02.03.98 г., №31-11/115.

нерезидентами Республики Беларусь, ибо валютная выручка, направляемая на их погашение, все еще льготируется от обязательной продажи. Однако уровень риска кредитных вложений в экономику Республики Беларусь, сложности с оформлением обеспечения возврата кредитов и обращением взыскания на них, а также необходимость для субъекта хозяйствования республики иметь разрешение Национального банка на получение от зарубежного кредитора долгосрочного инвестиционного кредита тормозят развитие данного сегмента рынка кредитных услуг.

Особо следует остановиться на финансировании государственного сектора экономики Беларуси, включающего крупные предприятия, имеющие стратегическое значение для народного хозяйства. Существующие законодательные нормы делают весьма затруднительным кредитование государственных предприятий, несмотря на привлекательность и перспективность многих проектов. Длительные и сложные процедуры согласования вопросов залога имущества госпредприятий, многочисленные ограничения на распоряжение государственным имуществом и обращение на него взыскания приводят к финансовой незащищенности банков-кредиторов и рискованности выдачи данных кредитов.

Сдерживают рост инвестиций в экономику и взаимные неплатежи при расчетах как внутри Беларуси, так и с бывшими республиками СССР, в частности с Российской Федерацией. Отсутствие у предприятий денежных средств приводит к увеличению товарообменных (бартерных) операций, снижению денежной выручки субъектов хозяйствования, что делает весьма затруднительным их расчет по кредитным обязательствам, как это видно на примере БШК "Белшина".

Известен целый ряд причин роста неплатежей: трудность сбыта продукции из-за ее неконкурентоспособности, изменение структуры платежеспособного спроса, утрата предприятиями оборотных средств вследствие инфляции, а также ужесточения налоговой политики, цепная реакция задолженности, когда неплатежеспособными становятся нормально работающие предприятия. Разрешить платежный кризис какими-либо дискретными мерами (взаимозачет, векселя) практически невозможно, однако с помощью отдельных финансовых инструментов, в том числе и кредитного характера, возможно смягчить проблему.

Важным шагом в этом направлении является новое Положение Национального банка республики об операциях банков с использованием векселей (№38 от 06.05.98 г.), согласно которому банкам предоставлено право продавать свои векселя резидентам Республики Беларусь с отсрочкой оплаты, т.е. осуществлять безресурсное кредитование с использованием векселей в качестве средства платежа. Подобные операции широко применяются в мировой практике. Тем самым кредитные операции банков перестают жестко увязываться с наличием ресурсной базы и ограничиваться ее объемом, повышается коэффициент ликвидности банка, уменьшается стоимость кредитной услуги для клиентов, снижается потребность в безналичной денежной массе для оборота. Вексельное кредитование позволит создать дополнительный механизм разрешения системы неплатежей в республике, а также расширить возможности банков по объемам кредитных операций. Кроме того, предоставление банкам права покупки иностранных векселей способствует развитию системы межгосударственных вексельных расчетов. Однако для эффективной реализации названных механизмов необходимо динамично развивать фондовый рынок республики, который в настоящее время еще не подготовлен для активного внедрения новых финансовых инструментов.