

УДК 658.14:336.77

*О.М. Охоба, Національна академія управління*

## **ЗАЛУЧЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙ У РОЗВИТОК ПІДПРИЄМСТВ ЧЕРЕЗ БАНКІВСЬКІ КРЕДИТИ**

**Постановка проблеми.** Раніше більшості українським підприємствам для свого розвитку вистачало власного прибутку, а сьогодні їм вже не обійтися без залучення інвестицій як внутрішніх, так і зовнішніх, які сприяють підвищенню платоспроможності і зменшенню збитковості [7].

Проблема, яка зараз стоїть перед українськими підприємствами, полягає у фінансуванні їх економічного розвитку. Для ефективного її вирішення інвестування підприємств можна здійснювати через надання банківських кредитів як власними, так і зовнішніми кредиторами.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Банківське кредитування підприємств останнім часом почало дуже швидко розвиватися. І хоча цьому питанню присвячено чимало наукових праць [1; 4; 6; 8; 9; 11], кількість наданих українським підприємствам кредитів залишається дуже незначною.

**Невирішені раніше частини загальної проблеми.** Причинами такого становища є недостатня розробленість шляхів кредитування реального сектору економіки.

**Мета статті.** Виходячи з обґрунтування та недостатнього стану розробок з даної проблеми, метою цієї статті є розробка і удосконалення умов надання кредитів підприємствам України.

**Виклад основного матеріалу.** Сукупний капітал усіх комерційних банків України складає більше 4 млрд. грн. і збільшується не набагато [5]. Цю цифру можна порівняти з капіталом одного невеликого західного банку, а це свідчить про те, що вітчизняна банківська система не в змозі здійснювати фінансові інвестиції в реальний сектор економіки з таких причин:

- більшість українських підприємств збиткові, що підвищує ризик повернення кредиту;
- не існує діючого механізму примусового повернення кредиту;
- більше половини грошового обігу знаходиться поза банками, що зменшує їх кредитні ресурси;
- комерційні банки мають можливість здійснювати високоприбуткові операції на ринку іноземних валют.

Якщо ж вітчизняні комерційні банки кредитують українські підприємства, то процентні ставки по кредитах у них занадто високі, тому що вони включають:

- ціну вартості капіталу;
- інфляційні очікування;
- політичні і управлінські ризики.

В результаті здійснення більшості інвестиційних проектів стає не вигідним.

В умовах високих внутрішніх комерційних кредитів вітчизняні підприємства звертаються до іноземних кредиторів, в яких ставка по кредитах менша, ніж у вітчизняних кредитних установах. Такими кредиторами в Україні виступають закордонні кредитні установи, а саме: Фонд кредитування малого підприємництва (ФКМП), який діє під керівництвом Фонду підтримки підприємств у незалежних державах і надає позики малим та середнім приватним підприємствам України; Фонд “Євразія”, який співпрацює з комерційними банками з метою надання позик у твердій валюті малим виробничим підприємствам та підприємствам сфери послуг в економічно відсталих районах; міжнародні фінансові організації, які входять до групи Світового банку. Це також Міжнародний валютний фонд (МВФ), Міжнародний банк реконструкції і розвитку (МБРР), Європейський банк реконструкції і розвитку (ЄБРР), Міжнародна фінансова корпорація (МФК).

Для того, щоб залучити міжнародні інвестиції в розвиток підприємств, необхідно створити такі умови: прозоре законодавство; прийнятні ризики; достатню кількість ефективних проектів; розвинуту інфраструктуру.

Тому вітчизняним підприємствам, які прагнуть отримати міжнародне фінансування, при підготовці проектів для потенційного інвестора потрібно більше уваги приділяти таким його складовим [10]:

1. *Технічному і фінансовому виконанню проекту.* Міжнародного інвестора цікавлять фінансові ресурси власника проекту, досвід його роботи, загальна стратегія власника, а також, чи відповідає вона стратегії довгострокового інвестора.

2. *Структурі власності.* Міжнародного інвестора цікавить, хто є власниками майбутнього проекту, наскільки складна структура володіння, адже складні схеми володіння є перешкодою для вкладення інвестицій.

3. *Менеджменту.* Топ-менеджери повинні мати відповідний досвід, а їхнє бачення проекту збігатися з бажанням власників.

4. *Місцю, яке проект буде займати на ринку.* Для того, щоб брати участь у проекті, інвестор повинен знати: основних “гравців” даного ринку; хто є (чи може стати) основним конкурентом (конкурентами) передбачуваного партнера; яку частку ринку буде займати партнер після здійснення проекту, і наскільки чітко володіють ситуацією власники проекту.

Щодо ЄБРР, то він підтримує розвиток приватних підприємств за допомогою кредитних ліній, а також прямого фінансування спільних підприємств та місцевих приватних компаній. Так, у серпні 2000 р. ЄБРР відкрив кредитну лінію на суму 88 млн. дол. для фінансування в Україні мікропідприємств, малих та середніх підприємств. У жовтні 2000 р. ЄБРР надав кредит на суму 16,8 млн. дол. “Укррічфлоту”, у листопаді 2000 р. – кредит на суму 10 млн. дол. Першому Українському Міжнародному банку (ПУМБ), призначений для збільшення середньо- та довгострокового фінансування українського корпоративного сектору [2].

У 2003 р. МФК надала кредит у сумі 30 млн. дол. АТЗТ “Миронівський хлібопродукт” (ТМ “Наша Ряба”) – основному виробнику курятини. Це перший кредит МФК компанії, яка функціонує в агропромисловому комплексі України. Одночасно із розширенням і вдосконаленням виробничої бази та системи збуту, відповідно до вимог Міжнародної фінансової корпорації на ТМ “Миронівський хлібопродукт” має відбутися також реформа менеджменту за західними стандартами. Мета цієї реформи – зробити прозорішою систему корпоративного управління підприємством [3].

Отже, поряд з певними позитивними моментами міжнародний кредит має негативні сторони. Зокрема серед них можна виділити такі:

- диспропорцію у відтворенні суспільного продукту, оскільки розвиваються тільки прибуткові галузі і затримується розвиток тих галузей, в які іноземні інвестиції не вкладаються;
- посилення конкурентної боротьби країн за ринки збуту, джерела сировини, сфери вкладення капіталів;
- підтримка політичних та економічних режимів, маріонеткових урядів в країнах-позичальниках, які вигідні для країн-кредиторів;
- мобілізація для виплати боргу значних фінансових ресурсів, що часто перевищують потенційні можливості країни-позичальника тощо.

Для того, щоб Україна і надалі співпрацювала з міжнародними фінансовими організаціями, відносини з ними повинні ґрунтуватися на таких засадах:

- умови кредитних угод не повинні суперечити національним інтересам України та стратегії її розвитку як самостійної держави;

- забезпечення рівноправних та взаємовигідних стосунків;
- спрямування залучених кредитів у пріоритетні галузі економіки, які визначені урядом України, переважно на розвиток виробництва;
- підготовка українськими спеціалістами проектів реформування вітчизняної економіки, для здійснення яких залучаються кредити;
- співпраця на основі Програми діяльності Кабінету Міністрів України, а не підготовлених представниками МВФ та Світового банку Меморандумів економічної політики уряду України, які суперечать національним інтересам.

**Висновки.** Отже, для українських підприємств, які переходять до ринкової економіки, важливе значення має стимулювання інвестиційних процесів за рахунок внутрішніх і зовнішніх кредитів. Основні шляхи реалізації цих завдань полягають у виробленні ефективної політики фінансових запозичень у міжнародних фінансових організацій, розвинутих країн і, що найбільш важливо, у стимулюванні внутрішніх кредиторів. Обидва шляхи повинні бути збалансованими, тому що перевага першого означала б перетворення України в країну-боржника при довготривалому спаді виробництва і проблемах платіжного балансу держави.

### *Список літератури*

1. Бодаковський В. Ю. Проблеми залучення кредитних ресурсів вітчизняними підприємствами // Фінанси України. – 2005. – №1. – С. 106-112.
  2. Діяльність ЄБРР в Україні. – <http://www.bizproject.com.ua/action/>
  3. Друге дихання “Миронівського хлібопродукту”. – [http://www.kontrakty.com.ua/show/ukr/print\\_article/8/4920031409.html](http://www.kontrakty.com.ua/show/ukr/print_article/8/4920031409.html)
  4. Захарін С. В. Кредитування інвестиційної діяльності // Фінанси України. – 2004. – №4. – С. 97-105.
  5. Коломойцев В. Э. Альтернатива разрухе. Латиноамериканский инвестиционный опыт преодоления глобального финансово-экономического кризиса. Первые успехи Украины в привлечении иностранных инвестиций. – К.: Молодь, 2000. – С. 331-332, 335.
  6. Кузнецова А., Карпа Я. Банківський сектор України як джерело фінансування інвестиційно-інноваційної діяльності // Вісник НБУ. – 2004. – №1. – С. 60-63.
  7. Курочкін Г. Ф., Охоба О. М. Вплив інвестицій на підвищення платоспроможності підприємств // Актуальні проблеми економіки. – 2003. – №4. – С. 11-13.
  8. Мочерний С.В., Тришак Л. С. Банківська система України. – Львів: Тріада плюс, 2004. – 304 с.
  9. Пересада А. А., Майорова Т. В. Управління банківськими інвестиціями: Монографія. – К.: КНЕУ, 2005. – 388 с.
  10. Семенов С. Вот вырасту большим... // Бизнес. – 2003. – №21. – С. 106, 108.
  11. Сундук А., Юрін Я. Банківське кредитування як чинник гарантування інвестиційної безпеки регіонів України // Вісник НБУ. – 2004. №1. – С. 24-26.
- Отримано 08.11.2005