

# РОЛЬ БАНКОВСКИХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕАЛИЗАЦИИ ПОЛИТИКИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА: СУЩЕСТВУЮЩАЯ ПРАКТИКА И ПЕРСПЕКТИВЫ

*И.М. Дугин, Национальная академия управления*

Состояние экономики любого государства, как один из ключевых индикаторов жизнедеятельности общества, всегда было объектом пристального внимания большей части экономически активного населения. Параметры оценки текущего состояния экономики, а также перспектив ее развития различны и зависят от целей, которые ставят перед собой конечные пользователи информации. Уровень экономического роста является главным обобщающим показателем, характеризующим развитие экономики.

До сих пор не существует единого мнения относительно степени влияния тех или иных причин, повлиявших на экономический рост в Украине. Наиболее часто упоминаются следующие причины:

- 1) благоприятная конъюнктура на внешних рынках. Сальдо внешней торговли на протяжении последних лет остается положительным. И даже в предвыборный период 2002 года (январь-март), в период повышенных политических рисков, сальдо внешней торговли составило 825 млн. дол. США;
- 2) приход реформаторского правительства во главе с В. Ющенко. Два утвержденных бюджета под его руководством были бездефицитными;
- 3) общая экономическая стабильность со времен кризиса 1998 г. и другие причины.

После кризиса 1998 г. в Украине наблюдался низкий уровень инфляции, который сопровождался ревальвацией гривны.

Важную роль в стимулировании экономического роста сыграла банковская система, которая, с одной стороны, выступила катализатором временно свободных денежных средств населения и предприятий, а с другой стороны, экспертом в выборе наиболее перспективных направлений вложения этих средств.

На сегодняшний день вливания банков в экономику Украины осуществляются в двух формах: в форме кредитов и в форме вложений в ценные бумаги, что в совокупности составляет кредитно-инвестиционный портфель. За время существования отечественной банковской системы наблюдается постоянный рост кредитно-инвестиционного портфеля. По состоянию на 01.04.02 суммарные вложения банков в экономику страны составили более 37 млрд. грн. (36 млрд. грн. на 01.01.02), что значительно меньше требуемых, по мнению экспертов, 40-50 млрд. дол. США инвестиций. К сожалению далеко не все кредиты отечественных банков можно считать инвестициями. Традиционно к категории инвестиционных относят долгосрочные кредиты со сроком погашения более 1 года. По состоянию на 01.05.02 таковыми являлись только 21 % кредитов. Реально же доля таких кредитов несколько выше, что объясняется спецификой украинской экономики.

Рентабельность большинства отечественных предприятий (не только производственных) составляет более 20 %, что позволяет полностью окупать капитальные вложения, проводимые за счет банковских кредитов при условии высокой оборачиваемости активов. Данная ситуация подтверждается существующей структурой совокупного кредитного портфеля банковской системы по видам кредитных операций. Так, большая часть кредитов направлена на финансирование текущей деятельности (50 % кредитного портфеля). Вложения банков в краткосрочные экспортно-импортные операции составляют 27 % кредитного портфеля, что в два раза превышает вложения во внутреннеторговые операции (12 % портфеля). Кредиты же в инвестиционную деятельность составили незначительную часть кредитного портфеля – 6 % (1073 млн. грн.). В соответствии с особенностями банковского бухгалтерского учета к категории инвестиционных практически не могут быть отнесены только кредиты по внутреннеторговым операциям (около 4,5 млрд. грн.). Таким образом, к категории инвестиционных в общей сложности можно отнести кредитов на сумму до 32,5 млрд. грн.

Среди причин, сдерживающих банковские инвестиции можно выделить две большие (внутрибанковские и внешние по отношению к банкам) причины.

В первую группу включаются такие факторы, как недостаток ресурсов для проведения инвестиционных операций, желание банков максимизировать собственную доходность путем увеличения процентной ставки по кредитам, высокие требования банков к обеспечению кредита.

Во вторую группу входят следующие факторы: высокий уровень бартеризации экономики, система внутренних взаимных неплатежей, непрозрачность рынка капитала, недоверие к банковской системе со стороны клиентов, несовершенство законодательства, низкая ликвидность вторичного рынка ценных бумаг, недостаток платежеспособных заемщиков.

Предоставление кредитов, приобретение ценных бумаг, прямое финансирование инвестиционных проектов осуществляется банком исключительно в пределах имеющихся ресурсов. На сегодняшний день основными источниками финансирования инвестиционных операций выступает капитал банка – 12748 млн. грн. (по состоянию на 01.04.02), привлеченные средства юридических и физических лиц. Функции банковского капитала несколько шире, чем просто источник кредитных ресурсов. Капитал обеспечивает ликвидность банка при финансировании долгосрочных проектов, а также выступает главным источником формирования основных средств, которые принимают лишь опосредованное участие в получении доходов. Таким образом, часть капитала, которая может быть направлена на финансирование инвестиционных проектов, не превышает 10 млрд. грн. Последней основной функцией капитала является покрытие убытков от осуществления банковских операций.

Следующим источником ресурсов для осуществления банковских инвестиций выступают средства юридических и физических лиц. Остатки денежных средств на счетах субъектов хозяйствования по состоянию на 01.04.02 составляли 15045 млн. грн., что превышает депозиты физических

лиц – 12612 млн. грн. Такая структура обязательств свидетельствует о преобладании краткосрочных ресурсов, которые лишь частично могут выступать источниками банковских инвестиций, так как предприятия редко размещают свободные средства на счетах в банке на длительный период (более 1 недели). Главными причинами сложившейся ситуации являются недоверие со стороны вкладчиков к банкам, а также низкий уровень доходов основной части населения.

Ориентация на высокие процентные ставки по кредитам является дополнительным фактором, сдерживающим банковские инвестиции. Средние процентные ставки по банковским кредитам по состоянию на август 2002 г. составляли 24-28 %. Такой уровень ставок объясняется двумя причинами: высокими ставками привлечения ресурсов и высоким банковским спрэдом. В июле 2002 г. процентный спрэд по кредитным операциям по банковской системе составлял около 9 %. Такой спрэд является несколько завышенным с учетом существующего низкого уровня инфляции на протяжении последних полутора лет (6,1 % в 2001 г. и -1,8 % за первое полугодие 2002 г.). Механизм рефинансирования банков кредитующих инвестиционные проекты, разработанный НБУ, может существенно повлиять на уровень процентных ставок.

Главными “конкурентами” банковской системы в реализации инвестиционных проектов выступают предприятия и организации, осуществляющие кредитование в натуральной форме – в виде отсрочки платежа. При этом реальная отсрочка зачастую превышает 1 год. По состоянию на 01.07.02 суммарная кредиторская задолженность предприятий и организаций превысила 228 млрд. грн., что превышает ВВП 2001 г. (201 млрд. грн.).

Несмотря на наличие объективных причин, препятствующих развитию банковских инвестиций, украинские банки очень часто сами отказываются от вложений в перспективные, с точки зрения коммерческого успеха, проекты.

Если говорить о прямых банковских инвестициях, которые осуществляются путем приобретения доли в бизнесе, то главным сдерживающим фактором здесь является непрозрачность рынка капитала. К сожалению, в Украине остается проблемой получение полной и достоверной информации о финансовом положении предприятия и структуре его собственности, что часто ставит вопрос об инвестициях в прямую зависимость от возможностей банка получить реальную информацию о предприятии-реципиенте. Отсутствие четких механизмов в приватизационных процессах, а также необходимой информации о приватизируемых предприятиях максимально ограничило участие банков в этом процессе. Не защищает интересы банков и существующее законодательство. До сих пор остается непринятым Закон Украины “О залоге”, который бы окончательно защитил интересы кредитора. Вопрос о земле также играет большую роль в развитии банковского инвестирования. Отсутствие цивилизованного рынка земли сдерживает банковские инвестиции в сельское хозяйство, строительство новых предприятий и реконструкцию существующих, так как не гарантирует прав на полное распоряжение новой или реконструируемой собственностью.

Наличие развитого рынка ценных бумаг является главным условием, обеспечивающим свободный вход и выход на инвестиционный рынок. На сегодняшний день в Украине практически отсутствует вторичный рынок ценных бумаг. Объемы торгов на основной фондовой площадке ПФТС являются мизерными и не превышают 650 млн. грн. в месяц. В основном продаются незначительные пакеты акций ограниченного круга предприятий.

Дальнейшее развитие банковских инвестиций возможно при условии решения ряда ключевых вопросов. Во-первых, должна быть пересмотрена политика НБУ в вопросе привлечения банков к покупке ОВГЗ, так как на эти цели извлекается та незначительная часть долгосрочных банковских ресурсов, которая бы могла быть направлена на инвестиционные цели. Кредитная политика НБУ также не стимулирует банки к инвестициям. Структура кредитного портфеля центрального банка имеет явно выраженный уклон в сторону кредитования правительства (около 60 % вложений в 2000 г.). На мой взгляд, основная часть свободных ресурсов НБУ должна направляться на рефинансирование банков, осуществляющих долгосрочные инвестиции.

Финансирование крупных проектов, а именно такая потребность существует в Украине, в стране с большим количеством индустриальных предприятий, может осуществляться только крупными банками. Поэтому НБУ должна быть продолжена политика, направленная на стимулирование укрупнения банковского капитала. Ярким подтверждением этого является рынок ценных бумаг в Украине. Так, 65 % портфеля ценных бумаг (с учетом ОВГЗ) сконцентрировано в банках первой группы. Данный факт свидетельствует, с одной стороны, об отсутствии крупных привлекательных с точки зрения банков инвестиционных проектов, а с другой стороны, о том, что вкладывать в ценные бумаги (долгосрочные активы и часто с низким доходом) могут только крупные банки. В перспективе должны быть созданы специальные инвестиционные банки, которые бы специализировались на работе с долгосрочными проектами. Привлечение одного из основных внутренних источников инвестиций – сбережений физических лиц, позволит банкам значительно увеличить собственные инвестиционные возможности. Для этого необходимо развить механизм, гарантирующий безопасность таких вложений путем увеличения объема ответственности Фонда гарантирования вкладов физических лиц.

Важной задачей государства остается повышение инвестиционной привлекательности отдельных регионов. Анализ всех регионов нашей страны, проведенный Институтом реформ, свидетельствует о том, что большинство регионов обладает недостаточно развитой рыночной инфраструктурой, слабым финансовым сектором. Отношения между местной властью и предпринимателями также часто остаются неудовлетворительными. Именно низкая инвестиционная привлекательность регионов удерживает иностранных инвесторов от вложений в Украину, которые могут осуществляться как путем прямого инвестирования, так и путем рефинансирования отечественных банков.

Обобщая вышеизложенное, можно говорить о том, что банковские инвестиции в Украине являются новым и формирующимся институтом, который нужно постепенно и всесторонне развивать. Решение круга вышеуказанных проблем позволит значительно расширить сферу банковских инвестиций при условии сохранения стабильности в стране, а также позитивной динамики всех основных макроэкономических показателей.

Дугин, И.М. Роль банковских инвестиций в реализации политики экономического роста: существующая практика и перспективы [Текст] / И.М. Дугин // Проблеми і перспективи розвитку банківської системи України: зб. наук. праць. – Суми: УАБС НБУ, 2003. – Т. 8. – С. 99-104.