

## КРИТЕРИЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ БАНКОВСКОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

**Н.Л. ДАВЫДОВА**

*Полесский государственный университет,  
г. Пинск, Республика Беларусь, davydova\_nl@mail.ru*

### ВВЕДЕНИЕ

Оценка эффективности – важнейший элемент в системе экономического анализа, позволяющий сопоставить результаты деятельности различных экономических субъектов, проанализировать динамику и выявить резервы развития. В экономической литературе эффективность – «относительный эффект, результативность процесса, операции, проекта, определяемые как отношение эффекта, результата к затратам, обусловившим его получение» [1, с. 364]. Эффективность – «характеристика качества хозяйствования» сложной экономической системы (предприятия, банка) «на основе сопоставления затрат и результатов ее функционирования» [2, с.1118; 3, с. 2]. В зависимости от объектов исследования существенно варьируются трактовки уровня результативности процессов и операций, экономики в целом, используются различные понятия (эффективность капитальных вложений, производства, экономического развития, управления и др.), что определяет выбор показателей или их систем для оценки эффективности.

Определение сущности и оценка эффективности банковской деятельности и отдельных банковских операций представляет особую проблемную область и осуществляется в рамках бухгалтерского и функционального подходов.

*Бухгалтерский подход* основывается на сопоставлении и интеграции финансовых результатов банковской деятельности, что актуально в рамках комплексной оценки деятельности банка [4; 5], а также при определении его рыночной цены [6, с. 4]. Доминирующей составляющей анализа эффективности при использовании бухгалтерского подхода является анализ рентабельности (соотношение чистой или балансовой прибыли банка, его совокупных доходов и общей суммы собственных средств, нормативного или уставного капитала, балансовых активов, суммарных расходов и др.).

*Функциональный подход* базируется на тезисе о необходимости согласования «частной (индивидуальной) деятельности» организаций «для себя» и их «общественно-экономической деятельности для государства» [7, с. 10–13]. Данный тезис обуславливает неприемлемость использования исключительно «частно-хозяйственного» показателя эффективности, доминирования критерия максимизации получаемой банком прибыли.

В работе О.Р. Карачуна отмечается «двойственная природа эффективности банков». С его точки зрения, «банки являются частными институтами» и в то же время «выступают в качестве источника общественных благ». Следовательно, «эффективные с точки зрения собственников банки могут быть неэффективны с точки зрения экономики» [8, с. 26–27]. Развивая эту точку зрения, Н.А. Бабурина выделяет «интраэффективность банка как обособленного института, определяющая внутренние результаты его функционирования» и «экстраэффективность деятельности банка как элемента экономической системы страны, определяющая влияние, которое кредитная организация оказывает на другие ее элементы» [9, с. 12].

В соответствии с принципами банковской деятельности, сформулированными в Банковском Кодексе Республики Беларусь, банки обязаны обеспечивать возврат клиентских средств, а также выполнять нормативы безопасного функционирования, устанавливаемые Национальным банком Республики Беларусь. С другой стороны, банки постоянно стремятся развивать свою деятельность, расширять спектр предлагаемых продуктов и услуг, выходить на новые клиентские и региональ-

ные рынки. Поэтому для определения уровня эффективности банковской деятельности, наряду с показателями прибыльности, С.В. Сплошнов рассматривает также показатели надежности и развития, что позволяет на основе рейтингового анализа оценивать народнохозяйственную эффективность банка в системе интересов и приоритетов экономических субъектов [10, с. 69–70].

Соглашаясь в целом с мнением рассмотренных авторов, следует указать на важность реализации принципов частно-государственного партнерства именно в условиях социально-ориентированной экономики Республики Беларусь, а также на необходимость формирования и трансформации критерия эффективности банковской деятельности с учетом постоянной модификации социально-экономических задач общественного развития, преобладания инновационной составляющей.

## РЕЗУЛЬТАТЫ И ИХ ОБСУЖДЕНИЕ

В экономической литературе эффективность кредитования – «результат использования средств, предоставленных в кредит, в воспроизводственном процессе» [11, с. 1119]. В то же время кредитование является составной частью банковской деятельности, а, следовательно, интерпретация его результатов должна быть двунаправлена. С одной стороны, кредитование прямо влияет на финансовые результаты банков, с другой стороны – на обеспечение и развитие производственно-хозяйственной деятельности кредитополучателей.

Понятие «эффективность кредитования» не является абсолютно самостоятельным в системе понятий, характеризующих эффективность, и в узком смысле может быть раскрыто с позиции экономического субъекта, сопоставляющего результаты и затраты кредитования (получения кредита):

- банка, предоставляющего ресурсы во временное пользование на основе возвратности и получающего поток процентных, комиссионных и прочих доходов, связанных с предоставлением кредита и кредитно-расчетным обслуживанием клиентов – «эффективность размещения ресурсов»;

- предприятия, использующего кредит в своем хозяйственном обороте и получающего значимую выгоду (результат), определяющую уровень «эффективности использования заемных средств». В качестве такого результата может рассматриваться экономический эффект, т.е. прибыль (доходы), сокращение издержек, повышение производительности труда, социальный эффект в результате кредитования на строительство (реконструкцию) объектов социального назначения, а также экологический эффект.

Рассмотрение эффективности кредитования в широком смысле, на наш взгляд, должно предполагать формирование интегрального критерия, отражающего компромисс приоритетов различных экономических субъектов (банков, предоставляющих кредит, предприятий, использующих заемные средства в своем хозяйственном обороте, и государства, реализующего приоритет инновационного развития).

Инвестиционное кредитование предполагает большую, чем при кредитовании в оборотные активы, заинтересованность банка в успешной реализации кредитруемого проекта, поскольку источником погашения задолженности кредитополучателя служит совокупность денежных потоков (от реализации проекта, а при их недостатке в случае изменения макроэкономических, правовых и иных условий и от текущей деятельности). Следовательно, эффективность инвестиционного кредитования, во-первых, является согласованной оценкой результативности инвестиционного проекта, обеспечивающего:

- для банка – возврат кредита и процентов за счет экономических результатов кредитополучателя, а в дальнейшем увеличение потоков денежных средств, перераспределяемых банком в результате депозитного и кредитно-расчетного обслуживания клиента, расширение спектра смежных услуг (и, как следствие, увеличение потоков комиссионных и прочих доходов);

- для предприятия – переход на новый технологический уровень производства, повышение конкурентоспособности продукции, улучшение финансового положения, а также большую инвестиционную привлекательность для инвесторов (в том числе банков), повышение рыночной стоимости.

Во-вторых, обеспечение эффективности инвестиционного кредитования на основе компромисса интересов кредитующего банка и предприятия является выражением государственного приоритета инновационного развития, позволяет осуществить техническое обновление производственно-

технологического комплекса, повысить конкурентоспособность производимой реальным сектором продукции на внутреннем и внешнем рынках, а также инвестиционную привлекательность отечественных товаропроизводителей (рисунок 1).



Рис. 1. Согласование интересов экономических субъектов в условиях инновационного развития

Поэтому, на наш взгляд, *эффективность инвестиционного кредитования* характеризуется уровнем доходности кредитной операции банка при условии реализации предприятием кредитуемого инвестиционного проекта, достижения результативных показателей бизнес-плана (индекс рентабельности, срок окупаемости). Преимуществом данного определения является его комплексный характер, выражающийся в формировании интегрального критерия эффективности, равнозначного для всех экономических субъектов (государства, банка и предприятия), заинтересованных в успешной реализации инвестиционного проекта.

Нами разработана модель взаимосвязи факторов, влияющих на обеспечение эффективности инвестиционного кредитования. Основопологающим фактором, определяющим уровень компромисса между кредитующим банком и реализующим проект предприятием, является уровень процентной ставки по инвестиционному кредиту (рисунок 2).

На формирование процентной ставки по инвестиционному кредиту существенно влияют источники ресурсов банка (по критериям стоимости ресурсов, отчисления части средств в фонд обязательных резервов, агентство по гарантированному возмещению банковских вкладов (депозитов) физических лиц и др.). Инвестиционное кредитование предполагает использование одного из трех источников ресурсов:

1) централизованные ресурсы Правительства и кредиты Национального банка Республики Беларусь, передаваемые банку-агенту для финансирования крупных инвестиционных проектов, прошедших государственную экспертизу, в реализации которых заинтересовано государство. Кредитование за счет целевых источников, в том числе под государственные гарантии, происходит с установлением фиксированной маржи, позволяющей банку компенсировать трудозатраты и обеспечить минимальный уровень доходности;

2) иностранные кредиты (кредиты заказчикам), являющиеся формой поддержки иностранными банками экспортной деятельности своих клиентов и определяющие для белорусской стороны (субъектов хозяйствования и банков) особый перечень требований. По нашим оценкам, с учетом необходимости уплаты страховой премии и иных комиссий стоимость кредита составляет 6–9 % годовых, что делает кредиты за счет иностранных кредитных линий наиболее привлекательными для отечественных предприятий. В то же время связанный характер иностранных кредитов часто не позволяет предприятию самостоятельно выбирать поставщика оборудования. Предлагаемые иностранной стороной технические средства могут не являться технологически новыми, обеспечивающими для отечественных предприятий переход на мировые стандарты качества и повышение конкурентоспособности продукции.



Рисунок 2 Система факторов, влияющих на эффективность инвестиционного кредитования

Следует отметить, что в условиях углубления кризисных явлений на мировом финансовом рынке, начиная со второй половины 2008 года, возможности белорусских банков по привлечению несвязанных межбанковских ресурсов на внешних рынках существенно снизились. При этом привлекаемые межбанковские кредиты носят преимущественно краткосрочный характер (за исключением синдицированных кредитов).

Особый пласт проблем связан с предоставлением инвестиционных кредитов за счет долгосрочных межбанковских ресурсов, предоставляемых отечественным банкам иностранными банками-учредителями. Фактически данная практика распространена в ОАО «ВТБ-Беларусь», «Приорбанк» ОАО, ОАО «Белгазпромбанк», ОАО «Белвнешэкономбанк» и других банках. Решение по предоставлению межбанковских ресурсов принимает иностранный банк на базе заключения отечественного банка по конкретному инвестиционному проекту; процентная ставка для клиента включает стоимость межбанковских ресурсов и маржу кредитующего банка.

3) внутристрановые нецелевые ресурсы инвестиционного кредитования, включающие собственные средства банка за вычетом долгосрочных финансовых вложений, и совокупность депозитных источников (скорректированных исходя из доли депозитов до 1 месяца).

На основании статистических данных Национального банка нами изучался объем внутристрановых нецелевых ресурсов инвестиционного кредитования банков Республики Беларусь по данным за 2003–2008 гг. Удельный вес внутристрановых ресурсов инвестиционного кредитования в ресурсной базе банков за рассматриваемый период был достаточно стабилен и составлял 18–24 % (таблица).

Объемы инвестиционного кредитования реального сектора экономики существенно возрастают и с 2007 года существенно превышают имеющееся ресурсное обеспечение (коэффициент использования ресурсов инвестиционного кредитования составляет 128–130 %) . С одной стороны, это отражает рост кредитования за счет целевых и иностранных источников, с другой стороны, в условиях растущей потребности экономики в инвестиционных вложениях обосновывает необходимость расширения ресурсов инвестиционного кредитования за счет увеличения капитальной базы банков, в том числе за счет привлечения средств нерезидентов в уставные фонды, активной депозитной политики.

**Таблица. Ресурсы инвестиционного кредитования (внутристрановые нецелевые) в 2003–2008 гг., млрд. р.**

Показатели	01.01. 2003	01.01. 2004	01.01. 2005	01.01. 2006	01.01. 2007	01.01. 2008	01.01. 2009
Ресурсы инвестиционного кредитования (внутристрановые, нецелевые)	1108,3	2124,2	3471,3	4950,3	5883,7	8841,6	13173,7
Ресурсная база банков	6306,5	10038,6	14570,7	20519,8	28994,4	41690,2	63061,7
Инвестиционные кредитные вложения (без кредитов физическим лицам)	1078,7	1865,7	3081,5	4370,9	7548,2	11312,1 <sup>1</sup>	17173,2 <sup>1</sup>
Удельный вес ресурсов инвестиционного кредитования в ресурсной базе, %	17,6	21,2	23,8	24,1	20,3	21,2	20,9
Использование ресурсов инвестиционного кредитования, %	97,3	87,8	88,8	88,3	128,3	127,9	130,4

Превышение инвестиционных кредитов над внутристрановыми ресурсами инвестиционного кредитования также косвенно свидетельствует о возрастании риска ликвидности в банковской системе, связанного с использованием краткосрочных (неустойчивых) источников для проведения долгосрочных кредитных операций.

По нашим оценкам, базовая стоимость нецелевой части ресурсов инвестиционного кредитования (с учетом отчислений в фонд обязательных резервов) в 2007–2008 годах не превышала 8,5–

<sup>1</sup> В связи с переклассификацией кредитов данные получены на основе оценок автора

10,0 % годовых.

Согласование интересов банков и предприятий должно происходить на основе определения уровня процентной ставки, позволяющей банку получать экономически обоснованную маржу, а предприятию – сопоставимый уровень превышения поступлений от реализации проекта над текущими затратами. Необоснованно высокая процентная ставка по банковским кредитам приводит к перераспределению прибыли предприятий, большая часть которой поступает в финансовый сектор экономики в виде процентных доходов, обеспечивая банкам сверхприбыль. В этой ситуации реальный сектор недополучает часть финансовых ресурсов, снижается уровень рентабельности отраслей национальной экономики. Следовательно, процентная политика банков «должна быть такой, чтобы кредиты были экономически выгодны как для банков, так и для заемщиков» [12, с. 20].

Уровень процентной ставки по инвестиционному кредиту, приемлемый для банка, исходя из адекватной оценки затрат и рисков кредитования, обеспечивающий рентабельность операционной деятельности, складывается из нескольких компонентов:

$$R_B = R + B_3 + C_3 + P + M,$$

где  $R_B$  – процентная ставка, приемлемая для банка,  
 $R$  – уровень платы за ресурсы инвестиционного кредитования,  
 $B_3$  – компенсация затрат на выдачу инвестиционного кредита,  
 $C_3$  – компенсация затрат на сопровождение кредита,  
 $P$  – компенсация уровня риска, принимаемого на себя банком,  
 $M$  – маржинальный доход банка.

При определении процентной ставки банка по инвестиционному кредиту, учитываемой в бизнес-планировании, предприятие ориентируется на следующие факторы: прогнозируемый денежный приток от реализации проекта; затраты, связанные с установкой, использованием и обслуживанием приобретаемого высокотехнологического оборудования, а также лицензионные платежи в соответствии с условиями лицензионного договора; амортизацию оборудования; расходы на оплату труда дополнительных работников; прирост затрат на сырье и материалы, комплектующие изделия и полуфабрикаты; процентные расходы по банковскому инвестиционному кредиту (отток денежной наличности). Именно последний фактор является определяющим для оптимизации срока окупаемости, поскольку другие расходы заранее известны и прогнозируемы в течение горизонта планирования.

Поэтому, исходя из приоритета снижения срока окупаемости по высокотехнологичному оборудованию, считаем контрпродуктивным кредитование предприятий с установлением процентной ставки на уровне, превышающем приемлемый уровень для предприятия, исходя из необходимости обеспечения эффективности инвестиций, а также исходя из сложившегося уровня рентабельности собственных средств.

Нами предложены принципы формирования процентной ставки по инвестиционным кредитам, обеспечивающие согласование интересов между банком, кредитополучателем и государством:

– обеспечение доходности для банка. Сумма процентных и комиссионных доходов по кредиту должна превышать прямые и косвенные затраты банка по привлечению ресурсов, компенсировать риски инвестиционного кредитования;

– максимальная процентная ставка. При кредитовании инвестиционных инновационных проектов процентная ставка банка не должна превышать устанавливаемые Национальным банком Республики Беларусь ставку рефинансирования плюс максимально допустимый уровень маржи;

– бюджетная компенсация части процентных расходов предприятия при реализации высокотехнологичных инвестиционных проектов, которая наряду с бюджетными ссудами, отсрочкой (рассрочкой) уплаты налогов, сборов, таможенных платежей выступает инструментом экономического стимулирования инновационного развития предприятий;

– дифференциация процентных ставок по инвестиционным кредитам в зависимости от приоритетности проектов, степени участия предприятий в их реализации собственными средствами, минимального срока окупаемости проектов.

## ВЫВОДЫ

Эффективность инвестиционного кредитования – согласованная оценка результативности инвестиционного проекта, обеспечивающего для банка возврат кредита и процентов за счет экономических результатов кредитополучателя, для предприятия – переход на новый технологический уровень производства, улучшение финансового положения, а также большую инвестиционную привлекательность, для государства – реализацию приоритета инновационного развития экономики. Эффективность инвестиционного кредитования характеризуется уровнем доходности кредитной операции банка при условии реализации предприятием кредитуемого инвестиционного проекта, достижения результативных показателей бизнес-плана.

Основополагающим фактором, определяющим уровень компромисса между кредитуемым банком и реализующим инвестиционный проект предприятием, является уровень процентной ставки по инвестиционному кредиту.

Разработаны принципы формирования процентной ставки по инвестиционному кредиту (обеспечение доходности для банка, максимальная процентная ставка, бюджетная компенсация, дифференциация процентных ставок), позволяющие обеспечить согласование между уровнем процентной ставки, приемлемым для банка, исходя из адекватной оценки затрат и рисков кредитования, и уровнем, приемлемым для предприятия, исходя из необходимости обеспечения эффективности инвестиций с учетом возможности бюджетной компенсации части процентов по банковским кредитам.

Предложенный подход позволяет обеспечить согласование интересов предприятий, реализующих инвестиционные проекты, банков, предоставляющих инвестиционные кредиты, а также государства, реализующего на основе применения инструментов экономического стимулирования, в том числе бюджетной компенсации части процентов по банковским кредитам, приоритет инновационного развития.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Благодатин, А.А. Финансовый словарь / А.А. Благодатин, Л.Ш. Лозовский, Б.А. Райзберг. – М.: Инфра-М, 2007. – 378 с.
2. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Финансы и статистика: редкол.: А.Г. Грязнова [и др.]. – М: Финансы и статистика, 2002. – 1168 с.
3. Хачатуров, Т.С. Проблемы теории экономической эффективности / Т.С. Хачатуров. – М., 1979. – 27 с. – (Препринт / Ин-т экономики АН СССР ; А-11044).
4. Козлова, И.К. Анализ деятельности банка / И.К. Козлова, Т.А. Купрюшина, О.А. Богданкевич; под ред. И.К. Козловой. – Минск: Вышэйш. школа, 2003. – 240 с.
5. Козловский, В.В. Оценка деятельности кредитного учреждения / В.В. Козловский. – Минск: РНМУЦ «Алгоритм», 1998. – 127 с.
6. Быковская, Е.В. Финансовые результаты деятельности банка и их использование при определении его рыночной цены : автореф. дисс. канд. экон. наук : 08.00.10 / Белорус. гос. экон. ун-т. – Минск, 2007. – 21 с.
7. Karnop, S. Daseinsvorsorge zwischen Privatwirtschaft und Staatswirtschaft. Teil 3. / S. Karnop, D. Grothmann // Nahverkehrs-Prax. – 2007. – № 3. – S. 10–13.
8. Карачун, О. Методологические подходы к оценке эффективности банков / О. Карачун // Банковский вестник. – 2003. – № 22. – С. 25–31.
9. Бабурина, Н.А. Эффективность кредитно-инвестиционной деятельности коммерческого банка: автореф. дисс. канд. экон. наук : 08.00.10 / Н.А. Бабурина ; Тюменский гос. ун-т. – Екатеринбург, 2007. – 24 с.
10. Сплошнов, С.В. Эффективность банковской деятельности: сущностный аспект / С.В. Сплошнов // Вестн. Белорус. гос. экон. ун-та. – 2003. – № 4. – С. 69–72.
11. Экономический словарь / Институт новой экономики ; редкол.: А.Н. Азрилян [и др.]. – М. : Ин-т новой экономики, 2007. – 1152 с.
12. Ильясов, С.М. Банковский сектор и его роль в развитии региональной экономики / С.М. Ильясов, А.А. Гаджиев, П.Г. Исаева // Деньги и кредит. – 2007. – № 6. – С. 20–24.

**BANK INVESTMENT CREDITING EFFICIENCY CRITERION  
IN THE CONDITIONS OF REPUBLIC OF BELARUS INNOVATIVE DEVELOPMENT**

*N.L. DAVYDOVA*

*Summary*

The methodological approach towards bank investment crediting efficiency estimation based on the coordination of interests of banks, the enterprises and the state is being considered. The investment crediting sources are being analyzed; the in-country unobjective investment crediting sources are allocated. The principles of investment credit interest rate forming are offered.

*Поступила в редакцию 24 апреля 2009 г.*