

– выбор алгоритма показателя конкуренции осуществлять с таким расчетом, чтобы:

1) элиминировались математические корреляционные издержки (например, отрицательно влияющий коэффициент дискретности);

2) относительно прост был механизм расчета.

Востребованность антимонопольного регулирования, впервые реализовавшегося в 1889 г. в Канаде и в 1890 г. в США (Закон Шермана), привела к отработке ряда показателей, используемых на финансовых рынках в качестве идентификации нежелательного уровня концентрации экономической деятельности. Наиболее практичными в использовании оказались оценки коэффициентом концентрации (CR_n), относительной долей рынка (ОДР), индексом рыночной концентрации Херфиндаля-Хиршмана (ННj), индексом Лернера.

Индекс ННj стал ведущим совокупным показателем определения концентрации на финансовых рынках стран, в том числе в Российской Федерации в сфере депозитно-кредитных операций.

Измерение осуществляется путем возведения в квадрат процентной доли рынка участника рынка и суммированием полученных результатов. У данного показателя в основном отсутствуют недостатки, присущие другим способам, поскольку механизм расчета (возведение во вторую степень) позволяет дистанцировать мелких (при доле < 1) и реальных (> 1) конкурентов и фиксировать число и круг участников рынка.

Данные выводы важны для введения новых инструментов отечественного пруденциального надзора и повышения эффективности банковской экономики.

РОЛЬ БАНКОВ В АКТИВИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Е.П. Семиренко

БГЭУ, Минск

Переход Республики Беларусь на рыночную модель развития экономики требует огромных финансовых ресурсов для массового

обновления материально-технической базы предприятий, повышения экспортного потенциала, создания соответствующей инфраструктуры. Между тем в последнее десятилетие произошло значительное снижение основных показателей социально-экономического развития страны, особенно в инвестиционной сфере. Так, если объем ВВП в 2000 г. составил к уровню 1990 г. 87,9 %, то объем инвестиций в основной капитал – лишь 48,4, а в 2001 г. он сократился до 41,7 %. При этом износ основных производственных фондов на предприятиях достиг 75-80 %.

По подсчетам экспертов для улучшения экономической ситуации в Республике Беларусь необходимы огромные инвестиции, порядка 60-65 млрд долл. США.

В условиях острого дефицита финансовых ресурсов у государства и субъектов хозяйствования, снижения уровня внешнего финансирования существенную роль в решении инвестиционных проблем может сыграть банковская система. В последние годы она нацеливается на активизацию долгосрочного инвестиционного кредитования в реальном секторе экономики. Национальный банк установил коммерческим банкам индикативные параметры по доведению доли долгосрочных кредитов до 50 % сформированных кредитных портфелей. По состоянию на 01.01.2001 г., долгосрочные кредиты составили в общем объеме кредитных вложений банковской системы 32 %.

Основная нагрузка по кредитованию реального сектора экономики приходится на системообразующие банки. Особенно активную кредитно-инвестиционную политику проводят ОАО «Белинвестбанк» и «Приорбанк». У первого доля долгосрочных вложений в кредитном портфеле составила на 01.01.2001г. – 39,5 %, у второго – 42 %.

Решить поставленную Национальным банком задачу по доведению доли долгосрочных кредитов до 50 % коммерческим банком весьма сложно по ряду причин:

1. *Недостаточная капитализация банков.* Суммарный собственный капитал банковской системы Республики не превышает 500 млн долл., что эквивалентно собственному капиталу одного круп-

ного российского банка. Учитывая необходимость соблюдения норматива максимального размера риска на одного заемщика коммерческий банк может предоставить кредит одному инсайдеру-юридическому лицу в размере не более 20 % собственного капитала, остальным субъектом хозяйствования – в сумме не более 25 % собственного капитала, что недостаточно при кредитовании крупных инвестиционных проектов;

2. *Низкая доля долгосрочных ресурсов в структуре привлеченных средств коммерческих банков.* Практикующееся использование краткосрочных ресурсов для выдачи инвестиционных кредитов нарушает показатели ликвидности банков, увеличивает разрыв между структурой их активов и пассивов;

3. *Высокий риск кредитования инвестиционных проектов для коммерческих банков* в условиях продолжающейся инфляции и нестабильной отечественной экономики.

Следует отметить, что в Республике принимаются определенные меры, направленные на развитие инвестиционного кредитования. Так, с целью совершенствования финансово-кредитной системы, активизации инвестиционной деятельности, привлечения иностранных инвестиций, проведения мероприятий по реструктуризации и приватизации государственных мероприятий в сентябре 2001г. создан мощный кредитный институт – ОАО «Белинвестбанк», специализирующийся на кредитовании инвестиционных проектов на долгосрочной основе.

Опыт экономически развитых стран подтвердил важное значение крупных инвестиционных банков для развития национальной экономики. Во-первых, главной целью деятельности этих банков является поиск и финансирование проектов, способствующих развитию страны. Инвестиционные банки, как правило, являются агентами правительства. Они тесно сотрудничают со структурами, занимающимися проблемами развития страны: с правительством, местными органами власти, национальными и региональными программами экономического развития. В результате банки участвуют в реализации государственных инвестиционных программ и проектов. Большое внимание инвестиционные банки уделяют также

финансированию научных исследований, инноваций, мероприятий по освоению высоких технологий и новых видов продукции, способствующих развитию страны, активно осваивают новые схемы финансирования: проектное, венчурное финансирование и др. Так, ОАО «Белинвестбанк» разработал схему и предложил Министерству иностранных дел республики организовать совместное кредитование инвестиционных проектов белорусских предприятий-экспортеров за счет собственных кредитных ресурсов и средств фонда поддержки экспорта, который обслуживается «Белвнешэкономбанком».

Во-вторых, инвестиционные банки, действуя как финансовый агент, привлекают в страну иностранный капитал.

В-третьих, инвестиционные банки проводят тщательную экономическую оценку проекта, между тем как коммерческие банки – обычно только финансовую. Конечно, финансовая доходность является важным критерием осуществления проекта, однако не единственным.

Экономическую оценку проектов инвестиционные банки проводят по двум направлениям. Первое – экономический анализ проекта, то есть оценка его значения для развития экономики или достижения других национальных целей, например, создание новых рабочих мест, увеличение объемов экспорта, потери земли и других природных ресурсов, связанных с осуществлением проекта и т.д. Второе – социальный анализ или определение того, приведет ли реализация проекта к росту доходов населения, улучшению экологии, здоровья населения и других социальных показателей. В случае, если от данного проекта не ожидаются значительные экономические и социальные выгоды, инвестиционный банк не станет его финансировать. В то же время банк может осуществить кредитование недостаточно рентабельных, но необходимых для комплексного развития, объектов экономической и социальной инфраструктуры. Все это делает инвестиционные банки наиболее эффективным инструментом финансирования инвестиционной деятельности и ускорения темпов экономического роста страны.

ОАО «Белинвестбанк» имеет статус уполномоченного по обслуживанию государственных программ, аккумулирующего инвестиционные ресурсы государства, проводящего его инвестиционную

политику и обслуживающего кредитные линии иностранных инвесторов. Главной тенденцией развития ОАО «Белинвестбанк» является осуществление масштабных инвестиций. Банк активно кредитует проекты, включенные в важнейшие государственные программы: «расширение экспортного потенциала», «импортозамещение», «энергосбережение», «поддержка малого предпринимательства» и др. Кредитование осуществляется главным образом за счет государственных ресурсов.

Банковский сектор Республики, в силу ограниченности долгосрочных ресурсов, в настоящее время не в состоянии удовлетворить инвестиционные потребности белорусских предприятий. Кроме того, стоимость кредитных ресурсов, предлагаемых белорусскими банками, достаточно высока.

Решение данной проблемы видится в привлечении в страну долгосрочных кредитных ресурсов зарубежных банков. Большой опыт такого кредитования накопил ОАО ««Приорбанк»», являющийся уполномоченным по обслуживанию кредитной линии Европейского банка реконструкции и развития, открытой в Республике Беларусь для поддержки малого и среднего бизнеса негосударственной формы собственности. Кредитные ресурсы выделяются предприятиям частного сектора для реализации валютоокупаемых проектов по развитию производственных мощностей путем приобретения основных средств, строительства, реконструкции и модернизации, а также финансирования прироста оборотного капитала.

В целях активного использования кредитной линии ЕБРР Декретом Президента республики предоставлено ряд льгот предприятиям-заемщикам указанных ресурсов, в частности:

- имущество, ввозимое на таможенную территорию страны и предназначенное для производственных целей, освобождается от обложения налогом на добавленную стоимость, таможенными пошлинами и акцизами;

- валютная выручка, направляемая на обслуживание кредита ЕБРР (погашение основного долга и уплату процентов), освобождается от обязательной продажи на Белорусской валютно-фондовой бирже.

Дополнительным преимуществом использования кредитной линии ЕБРР являются более низкие процентные ставки в сравнении с кредитами, полученными за счет внутренних ресурсов (экономия составляет 3-5 % годовых).

Кроме ЕБРР, «Приорбанк» активно сотрудничает с другими зарубежными банками в целях привлечения долгосрочных кредитных ресурсов. Особый интерес представляет финансирование закупок оборудования (комплектующих) для реализации инвестиционных проектов под покрытие экспортно-кредитных страховых агентств в стране экспортера. В рамках такого финансирования банк экспортера предоставляет долгосрочный кредит банку импортера («Приорбанку») для последующего кредитования белорусского производителя путем оплаты оборудования, предоставленного экспортером белорусскому предприятию-импортеру под страховое покрытие государственной страховой компании страны экспортера. По такой схеме «Приорбанк» работает с банками Германии (под страхование компании HERMES), Польши (страховка компании KUKE), Чехии (страхование компанией EGAP), Франции (страховка COFACE).

Учитывая высокую репутацию «Приорбанка», зарубежные банки и иностранные государственные страховые компании участвуют в финансировании экспортных поставок производителей своих стран белорусским резидентам без дополнительных гарантий Правительства республики.

Рассмотренные механизмы привлечения средств иностранных кредитных линий являются наиболее перспективными направлениями кредитования инвестиционных проектов.

Для развития инвестиционного кредитования и придания ему приоритетного значения в кредитно-инвестиционной политике коммерческих банков необходима государственная поддержка. Целесообразно осуществление следующих мер:

- Сконцентрировать в ОАО «Белинвестбанк» все инвестиционные ресурсы государства и на их основе создать фонд поддержки инвестиций. Источниками этого фонда могут быть ассигнования республиканского бюджета; добровольные отчисления части прибыли

предприятий, остающейся в их распоряжении после уплаты налогов и сборов; привлекаемые средства международных финансовых организаций и иностранных юридических лиц; проценты, уплаченные заемщиками за пользование кредитами, предоставленными в рамках деятельности фонда и другие инвестиционные средства.

- Освободить от отчислений в фонд обязательных резервов Национального банка долгосрочные депозиты, что позволит поднять процентные ставки по данному виду депозитов, повысить их привлекательность и тем самым увеличить уровень сбережений, который может быть использован на инвестиции.

- Освободить от налогообложения или ввести льготное налогообложение доходов коммерческих банков, полученных от инвестиционного кредитования и другой деятельности, связанной с финансированием инвестиций.

- Создать институт страхования инвестиционных рисков. В случае финансирования крупного инвестиционного проекта к страхованию должны подключаться не только организации первичного страхования, но и перестраховочные компании. Страхование инвестиционных рисков позволит также решить проблему обеспечения возврата кредитов. В настоящее время обеспечением абсолютного большинства выданных кредитов является залог имущества, ликвидность и стоимостная оценка которого не всегда удовлетворяют банки. По этой причине долгосрочные кредиты на новое строительство и масштабное техническое перевооружение предприятий весьма ограничены.

- Банки должны активнее проводить работу по привлечению сбережений населения и направлению их на инвестиции. С этой целью необходимо создание специальных целевых депозитных счетов, использование на инвестиции долгосрочных депозитов пенсионных, страховых, инвестиционных фондов и т.д.

- В условиях ограниченности внутренних источников финансирования актуальным является привлечение зарубежных долгосрочных кредитных линий. В этой связи государство должно предпринять все меры по улучшению инвестиционного климата республи-

ки, а коммерческие банки – активнее искать зарубежных партнеров, имеющих возможность осуществлять инвестиционные вложения, в том числе в уставные фонды банков.

Принятие государством вместе с банковской системой комплекса мер по активизации долгосрочного кредитования поможет белорусским предприятиям провести масштабное обновление производственных мощностей, тем самым увеличить их конкурентоспособность и построить стабильную рыночную экономику.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ УПРАВЛЕНИЯ НА ЭТАПЕ ПЕРЕХОДА И РАЗВИТИЯ РЫНОЧНЫХ ОТНОШЕНИЙ

Б.Д. Семенов

БГЭУ, Минск

О.В. Володько

Пинский филиал БГЭУ

Республика Беларусь находится на этапе перехода от административно-командных отношений в управлении хозяйством к рыночным отношениям в экономике. И в связи с тем, что проблема выбора и разработки действенных путей реформирования в области промышленного производства приобретает в настоящее время исключительно актуальный характер, представляется целесообразным проанализировать зарубежный опыт преобразований в различных странах, сделавших реальные шаги по вхождению в рынок. В целом этот опыт заключается в ломке старых управленческих решений, овладении новым механизмом – рыночным – управления производством и, соответственно, в реструктурировании промышленной формы экономики, ее предприятий.

В статье рассматривается опыт перехода к рынку в системе управления предприятиями в странах бывшего социалистического лагеря Восточной Европы на примере ГДР, Чехии, Польши, Китая.