



ТОЧКА ЗРЕНИЯ

Е.Л. ПРОТАСОВА

ИНВЕСТИРОВАНИЕ ТЕХНИЧЕСКОГО ПЕРЕВООРУЖЕНИЯ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ

Переход к рыночной экономике в Республики Беларусь, как и во всех республиках бывшего Советского Союза, характеризуется дисбалансом между финансовым и производственным секторами экономики, что в свою очередь обуславливает глубокие изменения в структуре финансовых отношений, а также наличие серьезных противоречий в их развитии.

В Республике Беларусь при планомерно организованной работе по государственному регулированию сбалансированности банковской системы, с одной стороны, и развитием реального сектора экономики, с другой стороны, удастся не допускать острокризисных явлений в состоянии экономики. Однако данный фактор не дает оснований для снижения активизаций в развитии отношений банковского и промышленного секторов экономики.

В последнее время предприятиям при техническом перевооружении всё чаще приходится рассчитывать на собственные силы, т.е. на фонды накопления и амортизационные фонды. Однако в связи со сложным финансовым положением основная часть данных фондов используется в основном на пополнение оборотных средств, что негативно отражается на состоянии основных фондов промышленных предприятий, износ которых по данным статистики составил более 50 %. Изменить ситуацию можно только с помощью осуществления крупных капиталовложений в промышленность.

В этих условиях промышленная сфера нуждается в привлечении заемных денежных средств и в первую очередь банковских кредитов. Промышленный капитал без поддержки банковского не может самореализоваться.

Кроме того, дальнейшее функционирование банковского сектора, переход его от экстенсивной к интенсивной фазе развития, нейтрализация внутренних дестабилизирующих тенденций невозможны без преодоления его оторванности от производственной сферы, без активизации связи банковского и промышленного секторов экономики на макроуровне и взаимодействия конкретных банков с промышленными предприятиями на микроуровне.

Несмотря на достигнутое сейчас среди экономистов понимание необходимости такой связки, реальное взаимодействие промышленного и банковского капитала явно не соответствует потребностям. Пути решения здесь лежат, видимо, в комплексном подходе к интересам участников инвестиционного процесса. На взгляд автора, именно коммерческие банки сейчас являются той реальной силой, чей интерес к этой сфере способен изменить ситуацию к лучшему, поэтому проблематика

Елена Леонидовна ПРОТАСОВА, аспирантка кафедры банковского дела БГЭУ.

в области долгосрочных реальных инвестиций в промышленность рассматривается в банковском аспекте. Данную проблему нельзя отнести к разряду решенных как на практическом, так и на теоретическом уровнях, что определяет усиливающую её актуальность.

Система финансирования долгосрочного кредитования инвестиционных проектов промышленных предприятий коммерческими банками в современных условиях хозяйствования Республики Беларусь должна играть ключевую роль в развитии взаимодействия промышленного и банковского секторов экономики.

Автором был проведен анализ существующей системы кредитования и финансирования инвестиционных проектов на примере строительства когенерационной установки (КГТУ-ТЭС) на нефтеперерабатывающем промышленном объединении ПО "Нафтан" с привлечением кредитных ресурсов АК "Белвнешэкономбанка". Результаты анализа позволили сделать следующие выводы.

1. ПО "Нафтан" — одно из крупнейших промышленных предприятий республики может без ущерба для собственной хозяйственной деятельности обеспечить финансирование строительства объекта (КГТУ-ТЭС) сметной стоимостью до 19,0 млн дол. США из собственных источников в размере не более 40 %.

2. Белвнешэкономбанк — один из крупнейших банков республики в состоянии обеспечить кредитование КГТУ-ТЭС из собственных источников в размере не более 20 % сметной стоимости объекта.

3. В банковской системе отсутствует отлаженный механизм кредитования промышленных предприятий на консорциальной основе. Причиной данного положения дел является стремление каждого отдельного банка привлечь на обслуживание и в качестве акционера крупномасштабного клиента путем предоставления кредитных услуг.

4. В республике действует достаточно сложный механизм оформления государственным предприятиям залога имущества или Правительственной гарантии при получении в банках кредитов, что сдерживает возможности банков для привлечения извне кредитных ресурсов и служит тормозом при кредитовании инвестиционных проектов.

5. При ограниченных ресурсных возможностях банки республики не заинтересованы в предоставлении долгосрочных кредитов под инвестиционные проекты.

6. Действующая кредитная ставка при кредитовании валютных инвестиционных проектов на уровне 15–21 % годовых негативно отражается на сроках окупаемости инвестиционных проектов и в отдельных случаях обуславливает целесообразность кредитования в целом.

7. Неосвобождение предприятий от обязательной продажи валюты при погашении валютных кредитов, взятых для реализации инвестиционных проектов в банках республики, побуждает предприятия обращаться к иностранным инвесторам и тем самым влияет на ослабление связей банковского и промышленного секторов экономики республики.

Актуальность проблемы инвестиционных отношений промышленных предприятий (конкретно ПО "Нафтан") с коммерческими банками, складывающихся в процессе технического перевооружения объединения, обусловлена тем, что реконструкция белорусских нефтеперерабатывающих предприятий является первоочередной задачей экономики республики. Во-первых, ранее уже отмечалось, высока величина износа основных фондов нефтеперерабатывающих заводов, как и большинства промышленных предприятий республики. Следствием этого является снижение эффективности производства и повышенная опасность возникновения аварийных ситуаций. Во-вторых, при нынешней глубине переработки нефти продукция нефтеперерабатывающих заводов не соответствует мировым стандартам и соответственно не является конкурентоспособной. Таким образом, государство, даже обладая действующими нефтеперерабатывающими предприятиями и благоприятным географическим положением, не может на данный момент максимально и высокоэффективно использовать имеющиеся производственные мощности.

Реализация проекта строительства когенерационной установки для собственных нужд ПО "Нафтан" является основополагающей среди мероприятий, направленных на снижение потерь энергии и уменьшение себестоимости основной продукции. Проект строительства когенерационной установки входит в перечень приоритетных инвестиционных проектов Республики Беларусь, направленных на повышение техноло-

гичности производства и снижение себестоимости продукции, определен постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 22.06.95 г. № 19.

Рассмотрение конкретного примера строительства (КГТУ-ТЭС) производилось автором как соисполнителем на базе результатов технико-экономической экспертизы, выполненной Минским межотраслевым институтом независимой экспертизы инвестиционных проектов, Полоцким государственным университетом и отделением Белвнешэкономбанка в г.Новополоцке. В ходе экспертизы были произведены: оценка финансового состояния и платежеспособности ПО "Нафтан" (в том числе с помощью программного продукта FINAUDIT); оценка инвестиционной привлекательности проекта строительства КГТУ-ТЭС для собственных нужд (в соответствии с методикой UNIDO с использованием программного продукта COMFAR III Expert); анализ формирования источников для долгосрочных вложений в промышленность коммерческими банками.

Результаты анализа источников долгосрочных вложений в свою очередь подчеркнули актуальность обеспечения следующих направлений работ:

- значимость операций со сбережениями населения как источника инвестиций коммерческих банков;
- определение особенностей финансирования и кредитования коммерческими банками инвестиционных проектов промышленных предприятий при расчетах "под ключ", в том числе с учетом образования банковских консорциумов и выдачи синдицированных кредитов;
- раскрытие сущности инвестиционных рисков и методов управления ими;
- рассмотрение возможных и наиболее оптимальных схем организации проектного финансирования.

Сформировав основные задачи и направления инвестиционной деятельности коммерческих банков при финансировании технического перевооружения промышленных предприятий, необходимо отметить, что в целом для успеха инвестирования помимо инвестиционной привлекательности проектов большую роль играет характеристика действующей законодательной базы и принципов государственной политики, что в совокупности называется условиями формирования благоприятного инвестиционного климата.

**Л.А. СТАШЕВСКАЯ,
А.А. БОРОВСКАЯ**

ЭКОНОМЕТРИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО РИСКА

Определение: риск инвестирования в новые ИТ(информационные технологии) определяется как вероятность потери (или недополучения ожидаемой прибыли вследствие появления дополнительных непредвиденных обстоятельств) материальной выгоды от внедрения новой технологической схемы АСОД.

В современной экономической литературе широко исследованы методы оценки инвестиционного риска*. В подавляющем большинстве это методы прогнозирования риска и разработка шкал допустимых прогнозных значений риска. Инвестиционный риск деятельности подрядных организаций государственных и частных форм собственности, специализирующихся на разработке АСОД (автоматизированных систем обработки данных), представляет собой вероятность потери прибы-

Людмила Александровна СТАШЕВСКАЯ, старший преподаватель кафедры информационных технологий БГЭУ;

Алла Александровна БОРОВСКАЯ, ассистент кафедры информационных технологий БГЭУ.

* Баззел Р.Д., Кокс Д.Т., Браун Р.В. Информация и риск в маркетинге. М., 1993.