

Михаил КРИВОНОСОВ,

соискатель кафедры банковского дела БГЭУ

Притчей во языцех уже стали у нас разговоры о необходимости стимулирования инвестиционной деятельности субъектов хозяйствования всех форм собственности, а также внешних инвесторов.

С экономической точки зрения для стимулирования инвестиционной активности необходимо создать:

1. Более благоприятные, чем у конкурентов на международном рынке, условия хозяйствования.
2. Эффективную систему стра-

тиционным капиталом, способным обеспечить потребности экономики в инвестициях. Так, суммарные ресурсы банковской системы Республики Беларусь по состоянию на 01.01.1999 г. в валютном эквиваленте (по курсу НБ РБ) составляют около 1,7 млрд. USD, а в качестве инвестиционных кредитов размещена сумма в 296 млн. USD. В то же время ежегодные потребности экономики в инвестициях составляют порядка 6,5—7 млрд. USD (уровень 1999 года), а в после-

банками уставным капиталом. Создаваемый банк будет являться в некоторой степени гарантом привлекаемых в республику иностранных инвестиций.

Основная задача предлагаемого механизма — создание совместно с иностранной финансовой организацией устойчивого банка с достаточно крупным (не менее 1 млрд. долл. США) уставным капиталом. Через него будут обслуживаться инвестиционные

БЕЛАРУСЬ МОЖЕТ

хования инвестиционных рисков.

Кроме того, для государства, стремящегося привлечь существенные иностранные инвестиции, одной из главных остается задача сохранения национальной безопасности. Реализация крупных инвестиционных проектов с участием иностранных инвесторов в существенной мере будет влиять на изменение общезкономической политики государства — реципиента инвестиций.

Немаловажная роль в инвестиционном процессе отводится отечественной банковской системе. Она должна аккумулировать инвестиционные ресурсы и направлять их на финансирование проектов, имеющих приоритетное значение в государственном масштабе.

В то же время следует отметить, что отечественная банковская система в настоящее время не обладает достаточным инвес-

тичным капиталом, способным обеспечить потребности экономики в инвестициях. Так, суммарные ресурсы банковской системы Республики Беларусь по состоянию на 01.01.1999 г. в валютном эквиваленте (по курсу НБ РБ) составляют около 1,7 млрд. USD, а в качестве инвестиционных кредитов размещена сумма в 296 млн. USD. В то же время ежегодные потребности экономики в инвестициях составляют порядка 6,5—7 млрд. USD (уровень 1999 года), а в после-

дние годы обеспечиваются только в среднем на 40 %, что находит свое проявление в четко наметившейся тенденции старения основных производственных фондов общественного хозяйства Республики Беларусь. Вот почему необходим поиск механизмов, которые позволили бы отечественной банковской системе аккумулировать необходимый инвестиционный капитал на международных финансовых рынках. Рассмотрим один из таких возможных механизмов.

Очевидно, что для привлечения с международных финансовых рынков существенных инвестиционных ресурсов необходимо создание в республике специализированного инвестиционного банка, обладающего существенно большим по сравнению с действующими белорусскими

программы на местном рынке с участием иностранных инвесторов и международных компаний. Контрольный пакет банка при этом должен принадлежать Правительству Республики Беларусь. Если создаваемый банк будет обладать существенным уставным капиталом, то, используя эффект “мультипликатора”, можно привлечь под его гарантии крупные инвестиционные ресурсы.

Следует подчеркнуть, что в случае предварительной договоренности между учредителями создаваемый банк может и не предполагать на первоначальном этапе использование формируемого им уставного капитала в целях ведения обычной банковской деятельности. То есть учредители изначально

ЗАИНТЕРЕСОВАТЬ

ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИТОРОВ

Банки

договариваются между собой, что активы, передаваемые ими в уставный капитал создаваемого банка, сразу передаются им же или их аффилированным компаниям для дальнейшего управления ими.

Для наглядности упрощенно предлагаемую схему формирования на первом этапе капитала банка можно представить следующим образом (схема 1).

То есть формирование самого

наличие высоких рисков. Для минимизации их иностранным инвесторам предлагается реализовать следующую схему инвестирования с участием создаваемого банка.

Иностранный инвестор размещает в банке депозит и регистрирует на территории Республики Беларусь иностранное или совместное предприятие с минимальным уставным капиталом, на базе которого будет осуществляться

иностранного инвестора. У белорусского субъекта, созданного иностранным инвестором для реализации проекта на территории республики, будет существовать валютное обязательство перед белорусским банком по валютному кредиту. Тем самым для него будет снижен валютный риск - валютная выручка, подлежащая перечислению в погашение валютных кредитов, не подлежит обязательной продаже на Межбанковской валютно-фондовой бирже.

Все предприятия, создаваемые и финансируемые через новый банк иностранными инвесторами, обязаны будут открывать текущие счета также в данном банке, что должно обеспечить его ликвидность и возможность получения доходов для покрытия текущих расходов.

Предлагаемый механизм создания банка представлен на схеме. Порядок осуществления им операций следующий (см. схему 2):

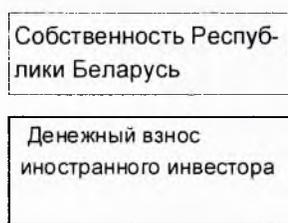
1 - иностранный инвестор, заинтересованный в реализации инвестиционного проекта, регистрирует на территории Республики Беларусь предприятие (в форме иностранного или совместного) с минимально допустимым уставным капиталом;

2 - необходимая для реализации данного инвестиционного проекта сумма капитала размещается на текущем или депозитном счете в банке на территории Республики Беларусь;

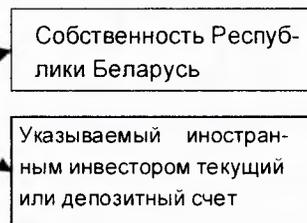
3 - за счет размещенного у него депозита банк обеспечивает долгосрочное инвестиционное кредитование предприятия, созданного иностранным инвестором на территории Республики Беларусь для

Схема 1

Формирование уставного капитала банка



Размещение уставного капитала банка



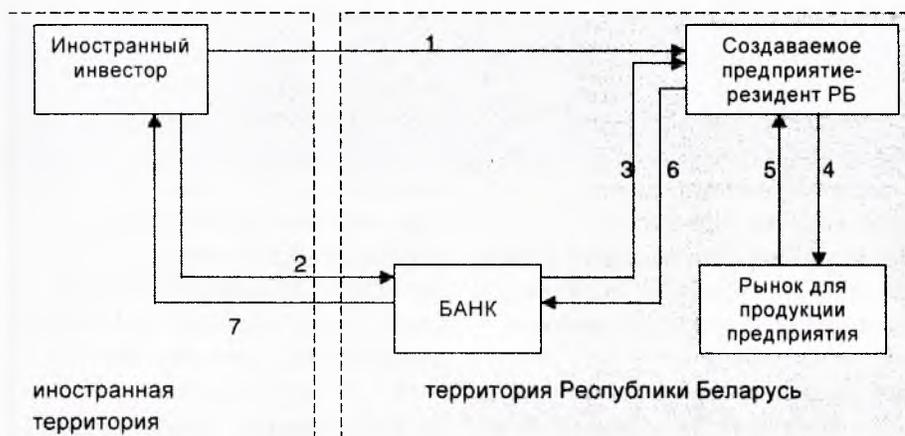
крупного по уставному капиталу банка может и не предполагать на стадии его организации серьезных финансовых затрат и рисков.

Банк будет призван в первую очередь обеспечивать финансирование инвестиционных программ и проектов иностранных инвесторов и международных компаний на белорусском рынке и страховать их от существующих и возможных экономических рисков. А в дальнейшем, за счет привлечения иностранного капитала, он сможет принимать участие и в финансировании государственных инвестиционных программ и проектов.

Один из основных аргументов со стороны западных инвесторов в нежелании осуществлять прямые инвестиции в белорусскую экономику —

предлагаемый им инвестиционный проект. Банк в пределах размещенного у него международного депозита обеспечивает кредитование созданного на территории республики предприятия. При этом обеспечением возвратности депозита для иностранного инвестора является наличие крупного уставного фонда у банка. Фактически данный депозит для иностранного инвестора -- гарантия возможности получения (репатриации) в будущем прибыли от реализуемого им инвестиционного проекта. Для банка обеспечением предоставляемого белорусскому субъекту-заемщику кредита для финансирования инвестиционного проекта выступает залог создаваемых проектных мощностей, а также международный депозит

Схема 2



реализации проекта;

4, 5 - за счет средств получаемого кредита предприятие-резидент организует производство, поставляет его на рынок и получает за него оплату;

6 - по мере реализации проекта у созданного иностранным инвестором для его реализации предприятия-резидента накапливается излишняя денежная наличность (прибыль плюс амортизационные отчисления), которая может быть возвращена иностранному инвестору — фактическому владельцу проекта. Для этого предприятие-резидент погашает банку часть кредита;

7 - банк выплачивает иностранному инвестору часть принадлежащего ему депозита или остатка на текущем счете.

Эффективность функционирования создаваемого банка предлагается обеспечивать за счет его высших управленческих органов (Совета акционеров, Совета директоров, правления), в состав которых в обязательном порядке на паритетных началах должны быть включены представители иностранного акционера (инвестора).

Кроме того, банк должен в

обязательном порядке подлежать ежегодной аудиторской проверке международной специализированной компанией на предмет достоверности предоставляемой им в адрес акционеров отчетности.

В первое время у создаваемого банка будет отсутствовать возможность реального инвестиционного кредитования ввиду отсутствия собственных долгосрочных ресурсов. Однако в дальнейшем, по мере накопления опыта работы с иностранными инвесторами, роста активов и укрепления международной репутации, подтверждаемой четким выполнением принимаемых обязательств, у банка появится реальная возможность привлечения серьезных международных финансовых ресурсов с правом самостоятельного определения направления их использования. Кредиты за счет данных ресурсов могут быть предоставлены уже действительно белорусским субъектам хозяйствования всех форм собственности для осуществления ими экспортоориентированных инвестиционных проектов (после предварительной экспертизы их национальной-экономической эффективности, проводимой

государственными экспертами и консультантами). В этом случае для снижения валютных рисков банку необходимо предоставление со стороны Правительства Республики Беларусь специального разрешения для открытия зарубежных “экскроу” (накопительных) счетов” по накоплению на них валютной выручки экспортеров и направлению ее в погашение предоставляемых валютных инвестиционных кредитов. Эти счета могут быть обеспечением международных депозитов, предоставляемых банку от международных и иностранных финансово-банковских организаций без четкого обязательства по их дальнейшему размещению (такие схемы используются достаточно часто в практике проектного финансирования).

Остается решить только две “небольшие” проблемы. Первая — где найти иностранного инвестора, готового вложить в страну с крайне невысоким инвестиционным рейтингом порядка 500 млн. долл. США? Учитывая то, что предлагаемый механизм предполагает практически одновременный возврат инвестируемых в уставный капитал создаваемого банка средств инвестору, а также то, что, по оценкам отечественных экспертов, российские капиталы, к которым имеет отношение и наша республика, вывезенные за пределы России, составляют от 200 до 500 млрд. долл. США, необходимые ресурсы можно будет найти.

Вторая проблема - где же найти те самые необходимые для учреждения банка полмиллиарда долларов внутри республики? Несмотря на всю кажущуюся первоначально сложность

данного вопроса, вероятно, решение может быть найдено. Дело в том, что даже по самым скромным оценкам, размер совокупного национального богатства Республики Беларусь, подавляющая часть которого находится в государственной собственности, составляет порядка 100 млрд. долл. США (без учета стоимости земли, недр и лесов), или 10 тыс. долл. США на одного жителя республики. Таким образом, чтобы обеспечить гарантии привлекаемых в республику инвестиционных ресурсов, нужно использовать порядка 0,5 % имеющегося национального богатства. Необходимо подчеркнуть, что в данном случае речь не идет о прямом использовании или “продаже” имеющихся активов, находящихся в собственности государства. Подразумевается только использование их в качестве “залогового обеспечения” без перехода на них права собственности. То есть данные активы появляются в пассиве баланса создаваемого банка как часть уставного капитала, а в активе — как фактически осуществленные инвестиции. Остается только договориться с иностранным инвестором — какие именно активы (вероятнее всего — неденежные) будут использоваться в качестве этого “залогового обеспечения”.

Отечественное банковское законодательство определяет, что вклады в уставные фонды банков могут осуществляться как в денежной, так и неденежной форме. При этом к неденежной относятся внесенные в счет учредительного взноса в уставный фонд банка помещения, другие основные фонды, имущество, используемые в банковской деятельности. Доля неденежного взноса в уставном

фонде, сформированном в размере свыше минимального, не должна превышать 40% в первые два года работы банка и 20% в последующие годы.

Предлагаемый автором порядок формирования уставного капитала банка противоречит нормам действующего законодательства Республики Беларусь. В связи с этим необходимо будет принять соответствующие законодательные и нормативные акты. При этом следует помнить, что предлагаемый механизм создания банка позволит привлечь существенные инвестиционные ресурсы.

Естественно, что создание предлагаемого банка не в состоянии решить комплексную проблему привлечения в республику серьезных иностранных инвестиций. Банк является лишь инфраструктурным подразделением экономики. Для его долгосрочной эффективной работы необходимо провести серьезные преобразования в ее базисе, то есть фактически разработать новую инвестиционную политику. При этом следует исходить из следующего:

- нельзя рассматривать экономическую систему республики обособленно от внешнего мира. Рассчитывать на существенные иностранные инвестиции без ущерба собственной национальной безопасности можно лишь в случае предложения на внешнем рынке более выгодных условий, чем у конкурентов. Для этого нужно иметь систематизированную информацию о возможностях конкурентов по привлечению инвестиций и умело использовать их недостатки;
- необходимо наличие

собственной “консалтинговой базы” для осуществления силами отечественных экспертов детализированного национально-экономического анализа инвестиционных проектов с участием иностранных инвесторов. При этом возможность лоббирования собственных интересов иностранными инвесторами в ущерб национальной экономике должна быть минимизирована;

- нужно разрешение на финансирование приоритетных государственных инвестиционных программ с привлечением частного капитала с сохранением над ними в долгосрочной перспективе государственного контроля;
- наряду с политикой создания свободных экономических зон, используя географическое положение республики, необходимо создать гибкий механизм формирования эксклюзивных условий хозяйствования для крупных компаний и инвесторов, ведущих международный бизнес;
- государственная экономическая политика должна формироваться исходя из необходимости создания благоприятных условий для привлечения инвестиций в наукоемкие отрасли (отрасли с потенциально высокой долей добавленной стоимости в цене конечной продукции). На мой взгляд, предлагаемый в настоящей статье финансово-банковский механизм, а также меры общэкономического характера в состоянии внести существенные позитивные изменения в инвестиционную активность на рынке Республики Беларусь.