

УДК 330.322.1

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ: СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Бословяк С.В., к.э.н.

*Полоцкий государственный университет,
г. Новополоцк, Республика Беларусь*

Ключевые слова: инвестиции в основной капитал, иностранные инвестиции, инвестиционный климат, инвестиционный банкинг, инвестиционный консалтинг.

Реферат. *Проведен анализ динамики и структуры источников финансирования инвестиций в основной капитал в Республике Беларусь. Выявлены основные причины, обусловившие сложившиеся тенденции по каждому из источников финансирования. Представлены основные факторы, обусловившие ухудшение инвестиционного климата Беларуси в последние годы. Обоснована необходимость переориентации кредитной политики банков от директивного кредитования государственных программ к финансированию эффективных коммерческих инвестиционных проектов. Показана возрастающая роль развития инвестиционного банкинга и инвестиционного консалтинга в активизации инвестиционной деятельности и интенсификации процессов привлечения иностранных инвестиций.*

Реальные инвестиции, как процесс капитальных вложений, являются неотъемлемой частью современной экономики. Инвестиционная деятельность, являясь основным инструментом формирования активов предприятий и организаций, выступает ключевым фактором развития экономических субъектов.

Однако в последние годы инвестиции в основной капитал имеют в Беларуси отрицательную динамику: в 2015 году темп снижения к уровню в 2014 года в действовавших ценах составил 92 %, в 2016 году – 90,3 % к уровню 2015 года. В сопоставимых ценах темп снижения в 2015 году составил 81,2 %, в 2016 году – 82,6% к уровню предыдущего года. Таким образом, реальная инвестиционная активность в республике «просела» за 2 года на треть. Удельный вес инвестиций в ВВП сократился с 28 % в 2014 году до 19,8 % в 2016 году.

Участие банков в инвестиционной деятельности сократилось более чем в 2 раза: с 5997,2 млрд. руб. в 2014 году (с учетом деноминации) до 2563,4 млрд руб. в 2016 году. При этом сумма привлеченных кредитов иностранных банков (в рублевом эквиваленте) сократилась более чем в три раза: с 1850,2 млрд руб. в 2014 году (с учетом деноминации) до 517,9 млрд руб. в 2016 году. По иностранным кредитным линиям в 2016 году привлечено 297,6 млрд руб. в рублевом эквиваленте, что на 46,2 % ниже уровня 2014 года. Эта тенденция характерна и для всех инвестиций в основной капитал за счет иностранных источников, величина которых (в рублевом эквиваленте) сократилась в 2016 году на 46 % к уровню 2014 года.

Столь существенное сокращение иностранных инвестиций послужило поводом для критической оценки инвестиционного климата Беларуси в научном сообществе. Так, д.э.н. К. В. Рудый говорит даже об «инвестиционном развороте» иностранных инвестиций в отношении Беларуси, объясняя его следующими основными причинами [2, с. 10-11]:

- падение платежеспособного спроса (по итогам опроса НИЦЗПИ 46 иностранных организаций 33 из них назвали эту причину главным барьером для инвестирования в Беларусь);
- накопленный риск расторжения инвестиционных соглашений (за 2009–2015 гг. в Беларуси было заключено 1 844 инвестиционных договора, из которых расторгнуто 663);
- накопленный риск культурных барьеров (прежде всего, ориентация на советское прошлое, на краткосрочный результат);
- накопленный негативный международный имидж (в рейтингах странового риска авторитетных международных агентств позиции Беларуси в последние годы значительно ухудшились. Так, в рейтинге «International Country Risk Guide (ICRG)» по состоянию на июль 2016 г. Беларусь занимает 115-е место из 140 стран, а результаты регулярных инвестицион-

ных форумов по популяризации белорусского инвестиционного климата порой не сопоставимы с одной или несколькими публикациями в бизнес-изданиях.

К. В. Рудый отмечает также, что «...обратный инвестиционный тренд, начавшийся в Беларуси с 2015 г., является глобальным и проявившимся в мире в виде оттока прямых иностранных инвестиций из развивающихся стран еще с 2014 г.» [2, с. 12]. Более того, «...инвестиционный разворот проявляется в Беларуси именно в тот момент, когда белорусская экономика наиболее нуждается в прямых иностранных инвестициях, скорее даже не для восстановления экономического роста и развития, а обеспечения безопасности в валютной, долговой, бюджетной и корпоративной сферах» [2, с. 12].

В отношении долгосрочных кредитов отечественных банков следует отметить, что в последние годы они стали основным источником финансовой поддержки модернизации, и именно банковская система в значительной степени приняла на себя риски и функции контроля реализации проектов. Практически все заимствования осуществлялись с преобладающим директивным кредитованием за счет ресурсов банков, контрольный пакет в которых принадлежит государству. На фоне слабой генерации выручки от реализации продукции это привело к высокой закредитованности субъектов хозяйствования, что ухудшает их финансовую стабильность и блокирует экономический рост. На текущий момент накопились существенные проблемы по обслуживанию предприятиями банковских кредитов. Доля проблемных активов банков, небанковских кредитно-финансовых организаций и ОАО «Банк развития Республики Беларусь» по состоянию на 01.03.2017 г. составляла 13,4% [3, с. 37]. При этом предприятия не могут использовать альтернативные источники финансирования без реструктуризации сформировавшейся задолженности.

Значимым источником финансирования инвестиций выступают собственные средства организаций. Их доля в структуре инвестиций по источникам финансирования стабильна и незначительно возросла с 38,5 % в 2014 году до 39,8 % в 2016 году. В абсолютном выражении инвестиции за счет этого источника в действовавших ценах за названный период снизились на 14,2 %. Не последнюю роль в этом сыграла предоставленная организациям возможность с 2015 года не начислять амортизационные отчисления по всем или отдельным объектам основных средств и нематериальных активов (постановления Совета Министров Республики Беларусь 16.02.2015 г. № 102, 09.02.2016 г. № 110, 30.01.2017 г. № 84). Несмотря на краткосрочный эффект, выразившийся в возможности более гибкого ценообразования при его затратном механизме, в долгосрочной перспективе организации, временно не начисляющие амортизационные отчисления, теряют существенную часть своего инвестиционного потенциала.

Очевидно, что инвестиционная активность в таких условиях поддерживалась за счет увеличения расходов республиканского бюджета, направляемых на инвестиции. В абсолютном выражении эта величина возросла более чем в два раза. Удельный вес средств республиканского бюджета в общей сумме инвестиций в основной капитал возрос с 6,5 % в 2014 году до 17,1 % в 2016 году. Однако в условиях невысоких темпов экономического роста и рецессии возможности бюджета по поддержке инвестиционной активности существенно ограничиваются, что не позволяет ожидать рост по этому источнику в долгосрочной перспективе.

Пути решения накопившихся проблем представляются следующими:

1) Переориентация кредитной политики банков в части долгосрочного кредитования с обслуживания государственных программ на поиск эффективных коммерческих инвестиционных проектов.

Этот процесс, безусловно, потребует значительных усилий как от специалистов банков и организаций-заемщиков, так и от разработчиков бизнес-планов. Вместе с тем необходимость полной и всесторонней оценки проектов может стать основным драйвером в развитии инвестиционного и маркетингового консалтинга в республике.

Не последнюю роль в активизации процессов инвестиционного кредитования должно сыграть и продолжающееся снижение уровня процентных ставок. Так, по данным Национального банка Республики Беларусь средний уровень процентных ставок по новым долгосрочным кредитам в национальной валюте в июле 2017 года составил 12,4 % годовых (в январе 2016 года – 29,5 %), по новым кредитам в СКВ – 7,6 % годовых (в январе 2016 года –

10,1 %) [4]. При этом средняя процентная ставка по всем срочным банковским вкладам в национальной валюте в июле 2017 г. составила 9,1 % против 26,3 % в январе 2016 г. [4]. Это позволяет характеризовать снижение процентных ставок как управляемый процесс, не вызывающий повышенного процентного риска отечественных банков.

Оперативные данные подтверждают рост активности банков Республики Беларусь в предоставлении долгосрочных кредитов: за 7 месяцев 2017 года таких кредитов выдано на 31 % больше, чем за аналогичный период 2016 года.

2) Развитие финансовых технологий инвестиционного банкинга.

Как отмечают ведущие специалисты Национального банка Республики Беларусь А. Максимчик и С. Черенкевич, «...расширение финансового инструментария предприятий необходимо поддержать адекватным развитием инвестиционного банкинга, который должен сыграть роль катализатора этого процесса» [3, с. 37]. В современном понимании инвестиционный банк оказывает совокупность услуг андеррайтинга, услуг по проведению слияний и поглощений, консультационных услуг, брокерских услуг, кредитования клиентов и проведения расчётных операций.

Перспективными задачами инвестиционного банкинга в Беларуси являются: расширение участия банков в инвестиционном посредничестве и инвестиционном консалтинге, оказание содействия крупным отечественным предприятиям в проведении IPO акций и облигаций на международных финансовых рынках.

3) Интенсификация процессов привлечения иностранных инвестиций.

В этом направлении необходимы мероприятия, направленные на формирование реально положительного имиджа Беларуси, институциональное обеспечение деятельности иностранных инвесторов, гармонизацию национального законодательства с наиболее привлекательными в мире инвестиционными центрами и дальнейшее снижение административного давления на экономику.

Важно отметить, что реализация названных направлений должна проводиться в комплексе. Так, снижение процентных ставок и повышение макроэкономической стабильности будет способствовать активизации инвестиционной деятельности и развитию технологий инвестиционного банкинга. В свою очередь, развитие инвестиционного посредничества и реальное задействование в финансировании инвестиций инструментов фондового рынка окажет положительное влияние на формирование благоприятной среды для привлечения иностранных инвестиций. Но самым главным достижением должна стать возможность организаций реального сектора экономики на основе повышения своей восприимчивости к финансовым инновациям сформировать оптимальную структуру источников финансирования инвестиций.

Список использованных источников

1. Инвестиции и строительство в Республике Беларусь. Статистический сборник. – Минск: Нац. стат. комитет Респ. Беларусь, 2017. – 213 с.
2. Рудый, К.В. Прямые иностранные инвестиции в Беларуси: инвестиционный разворот / К.В. Рудый // Банкаўскі веснік. – 2016. – № 11. – С. 8-13.
3. Статистический бюллетень Национального банка Республики Беларусь. – [Электронный ресурс] – 2017. – № 7. – Режим доступа: http://www.nbrb.by/publications/bulletin/Stat_Bulletin_2017_07.pdf. – Дата доступа: 30.08.2017.
4. Максимчик, А. Инвестиционный банкинг и проблемы привлечения инвестиций в экономику Беларуси / А. Максимчик, С. Черенкевич // Банкаўскі веснік. – 2017. – № 6. – С. 33-42.