

## **ДИСКУССИОННЫЕ ВОПРОСЫ СУЩНОСТИ БАНКОВСКОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТОВАНИЯ**

Взаимодействие финансового и нефинансового секторов экономики реализуется, прежде всего, на основе механизма банковского кредитования. Существует взаимосвязь между кредитными операциями банков и устойчивым поступательным развитием отраслей национальной экономики в рамках определенных стратегией развития страны параметров. К таким целевым параметрам относится положительная динамика роста производства продукции в отраслях, инновационность производимой продукции, увеличение экспортного потенциала отраслей.

При рассмотрении вопросов сущности кредитных операций представляется важным разграничивать банковские операции инвестиционного кредитования и инвестиционную деятельность банка.

По мнению российского экономиста Н.Н. Столбовской, «инвестиционное кредитование направлено на достижение инвестиционных целей банка» [1, с. 8]. Данное утверждение представляется не вполне корректным. Оно базируется на понимании содержания «банковских инвестиций» как совокупности «долгосрочных кредитов на финансирование капитальных затрат и вложений средств на финансовом рынке», встречающемся, например, у К.Р. Тагирбекова [2, с. 414], или как совокупности вложений (инвестиций) банка в соответствии со стандартами финансовой отчетности.

С точки зрения банка, кредитование и собственная инвестиционная деятельность – самостоятельные обособленные области размещения средств. К банковским инвестициям, как отмечает экономист О.А. Богданкевич, следует относить «операции банка по формированию собственного инвестиционного портфеля» [3, с. 69], т.е. операции на финансовом рынке, а также вложения в имущественные объекты.

В наиболее широком смысле, термин «инвестиционное кредитование» является аналогом таких понятий, как «кредитование инвестиций», «кредитование инвестиционной деятельности», «кредитование на инвестиционные цели», «кредитование инвестиционных проектов», содержит указание на

---

\*© Давыдова Н.Л., 2012

способ финансирования – банковское кредитование, и на объект финансирования – инвестиционную деятельность экономических субъектов.

Кредиты банков являются для клиента внешним источником финансирования инвестиций, и предоставляются на условиях срочности, возвратности и платности. Следовательно, рассматриваемые понятия устанавливают субъект–объектную связь между банком, предоставляющим кредит, и реципиентом финансирования, использующим полученные средства на цели финансирования инвестиционной деятельности («вложения инвестиций ... для получения прибыли или иного значимого результата») по всему установленному Инвестиционным кодексом Республики Беларусь перечню объектов.

В рамках данных понятий представляется возможным рассматривать наиболее широкий перечень целей кредитования: приобретение кредитополучателем других субъектов хозяйствования (слияние и поглощение); кредитование создания новых предприятий; кредитование приобретения интеллектуальной собственности, в том числе научно-технических разработок; микрокредитование; кредитование физических лиц на цели приобретения недвижимости; кредитование на цели развития бизнеса индивидуальных предпринимателей и малых предприятий и др.

Представляется, что применение синтетического понятия «кредитование инвестиций» (кредитование инвестиционной деятельности) обычно не связано с оценкой принципиальной возможности или невозможности предоставления банками кредитов на одну из перечисленных целей. Понятие не раскрывает специфику инвестиционных кредитных операций с точки зрения процедуры организации кредитного процесса, оснований для предоставления кредита, состава проектной документации и порядка документооборота, используемых счетов Плана счетов бухгалтерского учета в банках, на которых отражаются кредитные операции с клиентами, особенностей риск-менеджмента, срока кредитования, источников погашения задолженности и др. Кроме того, финансирование по перечисленному перечню целей может осуществляться как в рамках кредитной операции, так и в рамках проектного финансирования.

Понятие «кредитование на инвестиционные цели» также не определяет специфику кредитования, а лишь уточняет направления (цели) использования реципиентом кредитных ресурсов.

Понятие «кредитование инвестиционных проектов» более точно характеризует основание для предоставления кредита, выделяет среди объектов кредитования инвестиционный проект. Следует учитывать, что основополагающей характеристикой, определяющей проект как таковой, является наличие документального оформления идеи (техническое задание, бизнес-план, контракты и др.). Как отмечает белорусский исследователь А.А. Бевзелюк, проект является «информационным продуктом», обосновывающим «действия по достижению намеченного результата» [4, с. 8].

В определении, содержащемся в Инвестиционном кодексе Республики Беларусь, инвестиционный проект, в широком смысле, – «совокупность документов, характеризующих замысел о вложении и использовании инвестиций, практическую реализацию проекта до достижения заданного результата за определенный период времени». С этой точки зрения, все перечисленные выше направления инвестирования документированы и могут рассматриваться как инвестиционные проекты, различающиеся для банка только перечнем предоставляемых документов (бизнес-план, проектно-сметная документация, технико-экономическое обоснование и др.).

Кредитование инвестиционных проектов в практике белорусских банков не всегда предполагает наличие бизнес-плана, подготовленного в соответствии с действующими национальными стандартами. Бизнес-план может не требоваться, если нормативными актами определены условия выдачи и сроки погашения кредитов (например, при выдаче кредитов на приобретение сельскохозяйственной техники в ОАО «Белагропромбанк»). Кроме того, локальными нормативными правовыми актами банков может предусматриваться непредоставление бизнес-плана, если окупаемость инвестиционного проекта не превышает 12 месяцев и проект связан с приобретением основных средств без увеличения объемов выпуска продукции (замена устаревшего оборудования, машин, механизмов), либо основных средств непромышленного назначения, при повторном кредитовании, а также при сумме кредита менее 15 тысяч базовых величин.

Составление бизнес-плана является обязательным в случае, если организация (предприятие) планирует за счет кредита перейти на выпуск новой продукции, приобрести новую ранее неиспользуемую технику, технологии, нематериальные активы (инвестиционное инновационное кредитование).

Следует определить, что инвестиционными проектами также являются строительство и покупка недвижимости физическими лицами, развитие бизнеса индивидуальных предпринимателей и малых предприятий. Процедура кредитования данных проектов не предусматривает предоставление бизнес-плана, является упрощенной (для микрокредитования) или имеет существенные различия с процедурой кредитования во внеоборотные активы организаций (предприятий).

В соответствии с законодательством и стандартами бухгалтерского учета в банках Республики Беларусь кредиты физическим лицам классифицируются отдельно от других кредитных операций (на потребительские цели и финансирование недвижимости), их учет осуществляется по счетам для учета кредитов физическим лицам, статистическое представление обобщено.

При кредитовании физических лиц, микрокредитовании, кредитовании индивидуальных предпринимателей в зависимости от видов обеспечения предусмотрен особый порядок формирования резерва на возможные потери по активам, подверженным кредитному риску. Физические лица не осуществляют предпринимательской деятельности и погашают кредит только за счет текущих доходов. Выдача кредита на покупку или строительство жилья обусловлена не оценкой банком денежных потоков от коммерческого использования недвижимости, а исключительно уровнем доходов семьи.

Изучение процедуры кредитования инвестиционных проектов по различным критериям (особенности предоставляемой документации, источники погашения задолженности, срок кредитования, размер кредита, ресурсная база кредитной операции, особенности процедуры кредитования, объект кредитования, источники анализа кредитоспособности, способ обеспечения, особенности оценки кредитного риска и формирования резерва, вероятность невозврата кредита, особенности бухгалтерского учета, целевой характер и др.) позволило подтвердить самостоятельный характер инвестиционного кредитования по отношению к другим кредитным операциям банков (кредитование физических лиц на покупку и строительство жилья, кредитование на развитие бизнеса, микрокредитование), связанным с реализацией инвестиционных проектов.

В связи с этим, инвестиционное кредитование необходимо рассматривать как особенную банковскую операцию. Выделение инвестиционного

кредитования в рамках кредитных операций обусловлено, с одной стороны, особой совокупностью объектов кредитования – внеоборотными активами производственного и непроизводственного характера, с другой стороны, спецификой процедуры кредитования.

В соответствии с законодательством Республики Беларусь банковские кредиты классифицируются на краткосрочные и долгосрочные, причем единственным признаком классификации с 1 января 2007 г. является не объект кредитования, а первоначально установленный в договоре срок предоставления кредита. Кредиты, выданные на срок до одного года, являются краткосрочными вне зависимости от объектов и целей кредитования. В качестве обособленных типов инвестиционные кредиты и кредиты на цели, не связанные с инвестированием, законодательно не выделяются, специальные формы отчетности для банков не предусмотрены. В статистическом представлении информации данное правило действует с 1 марта 2007 г., что создает существенные проблемы в части анализа средне- и долгосрочной динамики инвестиционного кредитования.

Следует в целом согласиться с распространенной в экономической литературе позицией, связывающей предоставление долгосрочных кредитов с обеспечением инвестиционной деятельности субъектов хозяйствования, отождествляющей инвестиционное и долгосрочное кредитование по критерию совпадения объектов и срока.

Действительно, инвестиционное кредитование, как правило, характеризуется предоставлением ресурсов на продолжительный срок (более года), поскольку между технико-технологическим обновлением производства, запуском новой продукции и фактическим выходом на планируемый уровень рентабельности существует, как правило, значительный временной разрыв. Однако подобный подход требует некоторого уточнения.

Специфика организационно-экономической среды предприятий реального сектора экономики определяет для различных отраслей неравнозначные риски, капиталоемкость, и оказывает существенное влияние на формирование финансовых потребностей предприятий, а также на организацию их кредитного обеспечения.

Долгосрочные кредитные ресурсы (предоставляемые на срок свыше 1 года) в ряде отраслей (сельское хозяйство, строительство) могут использоваться для финансирования как капитальных, так и смежных текущих затрат. В агроэкономике особенности производственного цикла в ряде под-

отраслей предполагают получение и реализацию готовой продукции в сроки свыше 1 года, что обуславливает значительную потребность в финансовых ресурсах долгосрочного характера, в том числе и для текущей деятельности.

С другой стороны, кредитование покупки технологий, ноу-хау, брендов, прав на их использование, а также отдельных технических средств может осуществляться и на срок менее одного года, при этом погашение кредита будет в большей степени связано с текущей деятельностью предприятия.

Долгосрочность кредита, таким образом, не всегда определяет в качестве объекта кредитования внеоборотные активы, а, следовательно, не является достаточным подтверждением его инвестиционного характера. Обратное утверждение также представляется не вполне справедливым.

В работах российских экономистов О.А. Распоровой и Н.И. Байниной инвестиционное кредитование рассматривается как вложение средств в реализацию инвестиционного проекта. При этом О.А. Распорова определяет инвестиционный кредит как долгосрочное вложение [5, с. 12], а Н.И. Байнина, не определяя параметр срочности, устанавливает источники погашения инвестиционного кредита – денежные потоки от текущей хозяйственной деятельности кредитополучателя, а также денежные потоки от реализации проекта [6, с. 11]. Действительно, если кредит обеспечен только результативностью проекта, то такая банковская операция имеет все признаки проектного финансирования.

Однако следует подчеркнуть, что в условиях инновационного развития именно потоки денежных средств от реализации проекта должны являться для банков первичным источником погашения кредита, что повысит их заинтересованность в поиске эффективных инновационных проектов, определит приоритетность анализа бизнес-плана перед оценкой финансового состояния организации, ориентирует банки на постепенное развитие проектных форм кредитования (финансирования) с переходом от полного регресса на кредитополучателя к ограниченному регрессу. Поэтому в определении термина «инвестиционный кредит» не следует отмечать срок использования кредитных ресурсов, но должно присутствовать указание на совокупность потоков денежных средств, которые являются источниками погашения кредита, что детально уточняет и характеризует процесс кредитования.

Необходимо определить, что *инвестиционное кредитование* – предоставление банком денежных средств на цели создания (увеличения) внеоборотных активов в рамках реализуемого предприятием инвестиционного проекта, которым предусматривается возврат кредита за счет совокупности денежных потоков от его осуществления. Основанием для предоставления кредита является бизнес-план (для инвестиционных инновационных проектов) или иная проектная документация, а также бухгалтерская отчетность реализующего проект предприятия, на базе которой банк может оценить его способность генерировать денежный поток и от текущей деятельности.

Преимуществом предлагаемого определения является комплексность признаков, характеризующих инвестиционное кредитование (объект, основание, документация, источники погашения). Кроме того, определение позволяет разграничить проекты, предлагаемые банку для финансирования путем инвестиционного кредитования и проектного финансирования.

Развитие взаимодействия банков и субъектов хозяйствования, реализующих инвестиционные проекты, в дальнейшем может происходить на основе проектного финансирования, которое осуществляется на основе разграничения рисков между сторонами, что устанавливает их общую заинтересованность в успешной реализации проекта. На принципах проектного финансирования базируется деятельность исламских банков, не взимающих проценты за предоставленные ресурсы, а участвующих в получаемой прибыли в заранее оговариваемых пропорциях. Перспективы развития проектного финансирования определены в Национальной программе привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь. Они обусловлены постепенной либерализацией банковского и гражданского законодательства, предоставлением банкам возможностей финансового (кредитного) участия в проектных компаниях на основе функциональных гарантий государства, развитием рынка страховых услуг.

### **Библиографический список**

1. Столбовская Н.Н. Инвестиционное кредитование коммерческими банками предприятий АПК: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10; Ростов. гос. экон. ун-т. Ростов н/Д., 2003. 24 с.

2. Организация деятельности коммерческого банка: учеб. / К.Р. Тагирбеков [и др.]; под ред. К.Р. Тагирбекова. М.: Весь мир, 2004. 848 с.

3. Богданкевич О.А. Организация деятельности коммерческих банков. Минск: БГЭУ, 2006. 94 с.

4. Бевзелок А.А. Проектное финансирование. Минск: БГЭУ, 2005. 215 с.

5. Распорова О.А. Банковское кредитование реальных инвестиционных проектов: автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10; Саратов. гос. соц.-экон. ун-т. Саратов, 2004. 17 с.

6. Байнина Н.И. Кредитование инвестиционных проектов: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10; С.-Петерб. гос. ун-т экономики и финансов. СПб., 2005. 24 с.