

Мочалина О.С.

АНАЛИЗ РЫНКА ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТОВАНИЯ В УКРАИНЕ

Постановка проблемы. Инвестиционный кредит следует рассматривать как экономические отношения между кредитором и заемщиком по поводу финансирования инвестиционных мероприятий на условиях возврата и, как правило, с выплатой процентов [1].

В настоящее время рынок инвестиционного кредитования в Украине интенсивно развивается, поэтому целью данной статьи является изучение рынка инвестиционного кредитования в Украине, динамики изменения структуры кредитных вложений в текущую и инвестиционную деятельность и отметить преимущества инвестиционного кредитования. Это связано с тем, что инвестиционная деятельность является наиболее весомой составляющей экономического роста, улучшения экономической ситуации в стране и повышения качества жизни населения.

Анализ достижений и публикаций. Исследованиям вопросов государственного регулирования, формирования и реализации инвестиционной политики, становления механизма инвестиционной деятельности в Украине посвящены научные труды многих ученых-экономистов, в частности О.П. Бондарчука, К.В. Бондаря, Е.В. Вильчевской, И.А. Еременко, И.А. Миньшева, И.А. Николаевой, А.А. Пересады, Н.М. Ушаковой, В.С. Шебанина и других.

Обзор последних публикаций и исследований по проблемам финансово-кредитного обеспечения развития национальной экономики свидетельствует, что ученые и практики не обходят проблему низкой роли банковского кредита как инвестиционного ресурса. При этом внимание в большинстве случаев акцентируется на отдельных аспектах банковского кредитования, пробелах в политике рефинансирования НБУ и т.п.

Рынок инвестиционного кредитования в Украине динамично развивается и поэтому необходимо проведение анализа, который покажет последние изменения и современные тенденции развития данного рынка, которые еще не были отражены в научных трудах.

Основное содержание. Цели инвестиционного кредитования в Украине менялись с течением времени. Первоначально ориентированное на финансирование оборудования, инженерных служб и строительства, инвестиционное кредитование все чаще применяется в настоящее время для поддержки институционального строительства, социального развития и выработки государственной политики, необходимой для оказания содействия частному сектору. Проекты осуществляются в самых разных областях – от сокращения уровня бедности в городах до развития сельских районов, улучшения систем водоснабжения и канализации, образования и здравоохранения.

Так как инвестиционные кредиты относятся к долгосрочным кредитным вложениям, то рассмотрим их долю в общем объеме требований. Долгосрочные кредиты, которые составляли преимущественное большинство (212,6 млрд. грн.) в общем объеме требований по кредитам украинских банков (320 млрд. грн.), на протяжении шести месяцев 2007 года возрастали значительно более высокими темпами, чем краткосрочные (на 33,7%, или на 53,5 млрд. грн.) [3].

Преимущественное большинство (62,2%) долгосрочных кредитов было предоставлено в иностранной валюте, из которых 52,7% составляла задолженность по кредитам, предоставленным физическим лицам.

Усиление роли банковского кредита как инвестиционного ресурса может иметь большое значение в активизации инвестиционного процесса в Украине.

Позитивной тенденцией является существенное увеличение объемов кредитов, предоставленных в инвестиционную деятельность субъектов хозяйствования и физических лиц, задолженность по которым за десять месяцев 2006 года возросла на 89,3%, в октябре – на 6,2% до 42,4 млрд. грн. Тем не менее, их доля в структуре кредитных вложений, хотя и увеличилась на 3,9 процентных пункта, оставалась на невысоком уровне (19,5%).

Задолженность по кредитам, предоставленным на инвестиционные цели субъектам хозяйствования и физическим лицам, на 01.11.2006 г. распределилась почти поровну и составила по 21,2 млрд. грн.

В январе – июне 2007 года продолжалось увеличение объемов кредитования банками инвестиционной деятельности субъектов хозяйствования и физических лиц, хотя более медленными темпами (на 34,3%), чем в предыдущие года (за I полугодие 2006 года – на 45,0%, 2005 года – на 53,6%), что, прежде всего, было обусловлено увеличивающейся из года в год базой сравнения (абсолютный прирост этих требований был в 2 раза выше, чем за I полугодие 2006 года). Темпы роста задолженности как субъектов хозяйствования, так и физических лиц по кредитам, полученным в инвестиционную деятельность, за шесть месяцев 2007 года были одинаковыми (134,3%), а в июне несколько более высокими темпами увеличивались объемы задолженности субъектов хозяйствования (на 7,1%), чем физических лиц (на 6,5%).

Более половины (53,6%) объема требований банков по кредитам, направленным на инвестиционные цели, составляли ипотечные кредиты. Среди требований банков по кредитам, предоставленным в экономику Украины, удельный вес ипотечных кредитов на протяжении I полугодия 2007 года увеличился на 0,4 процентных пункта до 11,4%.

Традиционно, в структуре требований банков по предоставленным кредитам преобладали кредиты, направленные в текущую деятельность субъектов хозяйствования и физических лиц. Задолженность по которым на 01.07.2007 г. составила 248,6 млрд. грн., или увеличилась с начала года на 27,3%, в том числе в иностранной валюте – на 32,2%.

Рассмотрим условия, которые предлагают украинские банки. Минимальный объем средств, который банки готовы вкладывать в инвестиционные проекты — \$250-500 тыс. Верхняя граница определяется нор-

АНАЛИЗ РЫНКА ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТОВАНИЯ В УКРАИНЕ

мативом риска на одного заемщика. Банки первой десятки могут выдавать в одни руки до \$50-100 млн, но столь крупные риски на себя предпочитают не брать. Крупнейшие инвестиционные проекты отечественных банков стоят \$30-50 млн.

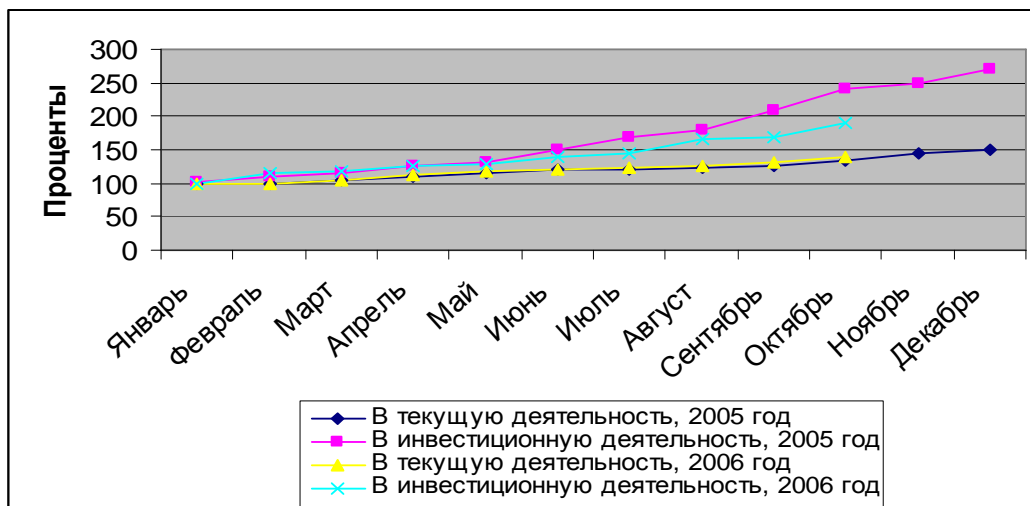


Рис. 1. Темпы роста требований банков по кредитам, предоставленным в экономику Украины (по целевым вложениям) в 2005 – 2006 годах

Источник: [2, с. 34]

Финансирование предоставляется максимум на пять-семь, в единичных случаях — на десять лет. Процентные ставки, как правило, плавающие и привязаны к ставкам LIBOR или EURIBOR. Инвестиционные деньги стоят 9-14% годовых в валюте. В гривне банки одалживают немного и ненадолго. Финучреждения участвуют в инвестиционном проекте только как кредиторы (через кредиты, покупку долговых ценных бумаг, финансовый лизинг, аккредитивы и гарантии и т. д.), а также как кредиторы и дольщики. Участие в капитале позволяет банкам минимизировать риски и увеличивать доходность, поэтому часто кредиторы стремятся войти в долю. К примеру, Внешторгбанк Украина готов финансировать проекты стоимостью от \$10 млн на срок до 10 лет при условии участия в капитале на уровне 25% акций.

Проще всего привлечь кредит на расширение и модернизацию действующего бизнеса. Акцент на проектах по созданию нового бизнеса декларирует лишь ОТП Банк (Украина). Остальные финучреждения предпочитают иметь дело с вертикальной интеграцией. Например, один из проектов банка «Надра» — строительство роддома центром «Исида», занимавшимся проблемами бесплодия. Укрэксимбанк отдает предпочтение инвестпроектам, направленным на развитие экспорта и импортозамещающих производств. В числе крупнейших проектов банка — строительство элеваторов совместным предприятием «Нибулон» (крупнейший экспортер зерна) и завода по переработке тропических масел Ильичевским масложировым комбинатом.

Как альтернативу инвестиционного кредитования в Украине, можно рассмотреть такой вид финансирования, как иностранные инвестиции. Привлечение западных инвестиций в Украину происходит, в основном, «в наиболее реальный» сектор экономики - развитие малых и средних предприятий.

Основными странами-инвесторами, на которые приходится 86,1% общего объема инвестиций из ЕС, являлись Германия – 5 млрд 503,2 млн долларов (40,6% общего объема инвестиций ЕС), Кипр – 2 млрд 42,9 млн долларов (15,1%), Австрия – 1 млрд 506,3 млн долларов (11,1%), Великобритания – 1 млрд 435,5 млн долларов (10,6%), Нидерланды – 1 млрд 178,6 млн долларов (8,7%).

Наиболее инвестиционно привлекательными в Украине для стран ЕС являются такие виды экономической деятельности, как финансы, металлургия и обработка металла, оптовая торговля и посредничество в торговле, операции с недвижимостью, сдача ее в наем и услуги юридическим лицам, а также пищевая промышленность и переработка сельскохозяйственных продуктов.

Тем не менее, приоритетным видом финансирования инвестиций в Украине остается кредитование, так как при этом развивается экономика нашей страны. Также могут финансироваться такие отрасли хозяйства, которые для иностранных инвесторов могут оказаться не привлекательными.

Кредитная политика украинских банков все больше становится инвестиционно - ориентированной, что соответствует потребностям развития экономики. Тенденция преобладания долгосрочных кредитов банков, наметившаяся с 2004 года продолжает оставаться устойчивой.

Основными препятствиями, сдерживающими сегодня активность банков на рынке инвестиционных кредитов являются:

- низкая капитализация, автоматически сужающая возможности банков на рынке кредитования;
- ограниченность в “длинных” денежных средствах;
- неэффективность или вообще отсутствие методик инвестиционного кредитования и оценки рисков;
- слабая и нестабильная законодательная база.

Выводы

Анализ, проведенный в данной статье, подтверждает, что кредитование, в отличие от других источников финансирования инвестиционных проектов, лучше всего отвечает новым условиям управления и хозяйствования, при которых широко используются мероприятия экономического влияния, такие как возвратность, платность и дифференциация условий кредитования.

Мы видим, что объем кредитов, предоставленных в инвестиционную деятельность, в 2007 году имеет тенденцию к увеличению, хотя и более медленными способами, чем в предыдущих годах. Доля инвестиционных кредитов в структуре кредитных вложений, хотя и постепенно увеличивается, но все еще остается на невысоком уровне.

Стабильное банковское законодательство – основа кредитно-банковской системы. Это касается и законодательной базы в инвестиционной сфере. Также необходимо разработать методики выдачи инвестиционных кредитов и оценки рисков, так как инвестиционные кредиты связаны с повышенными рисками и нуждаются в более точной их оценке.

Альтернативой инвестиционному кредитованию можно представить иностранные инвестиции. Но, тем не менее, необходимо развивать именно украинский рынок инвестиционного кредитования, так как благодаря этому будет развиваться банковский сектор, народное хозяйство и вся экономика Украины.

В целом, инвестиционное кредитование в Украине развивается достаточно интенсивно, что позволяет не только сокращать уровень бедности, но и развивать сельские районы, улучшать системы водоснабжения и канализации, повышать уровень образования и здравоохранения.

Источники и литература

1. Пересада А. А., Майорова Т. В. Інвестиційне кредитування: Навч. посібник. – К.: КНЕУ, 2002. – 271 с.
2. Бюллетень НБУ №1, 2007.
3. Бюллетень НБУ №9, 2007.