

**ПРОБЛЕМЫ ВЗАИМООТНОШЕНИЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ  
И РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ  
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В ИНВЕСТИЦИОННОМ ПРОЦЕССЕ**

**Е.В. Трейтъякова**

*Учреждение образования «Гомельский государственный  
технический университет имени П.О. Сухого», Республика Беларусь*

Инвестиционный процесс представляет собой экономические отношения между субъектами экономической системы по поводу движения (реализации) инвестиций. Неотъемлемыми участниками инвестиционного процесса являются банки и предприятия. Объединение возможностей банковской системы и реального сектора экономики могло бы стать рычагом, который позволит обеспечить активизацию инвестиционного процесса и, как следствие, устойчивый экономический рост и развитие предприятий.

Связующим звеном банковской системы и реального сектора экономики в инвестиционном процессе является процентная ставка: с одной стороны – стоимость ресурсов и маржа банка, с другой – рентабельность производства и доходность предприятий.

Уровень процентной ставки в РБ устанавливается в рамках процентной политики государства, которая является одним из важнейших и достаточно сложных инструментов регулирования банковской деятельности и рычагом воздействия на механизм функционирования реального сектора экономики.

Величина ссудного процента зависит от ряда факторов (спроса и предложения денег, развитости денежного рынка, источников свободных денег, средств заёмщиков и других), однако, определяющим является ставка рефинансирования, что подтверждает корреляционный анализ (на основании статистических данных [1], [2]) основных инструментов финансового рынка. Результаты анализа демонстрируют, что уровень процентной ставки по кредитам на 94 % зависит от ставки рефинансирования и на такую же величину зависит от депозитной ставки. Зависимость между рыночной процентной ставкой, рентабельностью предприятий и индексом инфляции составляет соответственно 58 % и 21 %.

**Коэффициенты корреляции и детерминации рыночной процентной ставки  
по кредитам юридических лиц и инструментов финансового рынка РБ**

<b>Инструменты финансового рынка</b>	<b>Коэффициент корреляции</b>	<b>Коэффициент детерминации</b>	<b>Ранги</b>
Ставка рефинансирования	0,97	0,94	1
Депозитные ставки юридических лиц	0,97	0,94	2
Объём инвестиций в основной капитал	-0,16	0,02	6
Объём долгосрочных кредитов	-0,21	0,04	5
Рентабельность субъектов хозяйствования	-0,76	0,58	3
Инфляция	0,46	0,21	4

В сложившихся условиях формирования ссудной процентной ставки размер ссудного процента диктует условия для развития реального сектора экономики, а не

наоборот. Таким образом, возникает необходимость пересмотра подхода к формированию процентной ставки на финансовом рынке республики.

В методологическом подходе формирования процентной ставки на основе экономической рентабельности предприятий возможно использование эффекта финансового рычага, который отражает зависимость между экономической рентабельностью предприятий и средней расчётной ставкой процента по заёмным средствам. Расчёт уровня эффекта финансового рычага позволяет предприятию и банку оценить экономическую эффективность источника инвестиций.

Из анализа статистических данных рентабельности промышленности за 2003 г. (средний уровень рентабельности составил 11,4 %) и динамики средних процентных ставок по кредитам в национальной валюте за аналогичный период (средняя величина процентных ставок по кредитам юридических лиц составила 37,9 %), очевидно, что отечественные промышленные предприятия имеют отрицательный эффект финансового рычага от заёмных средств по действующим процентным ставкам.

Фактически низкий уровень рентабельности производственного сектора нельзя не учитывать при формировании цены на кредитные ресурсы, с одной стороны, то с другой стороны – цены на кредитные ресурсы нельзя устанавливать без учёта стоимости привлекаемых банков ресурсов и расчёта себестоимости кредитных продуктов.

Сложность ситуации в кардинальном изменении процентной политики требует искать другие рычаги активизации инвестиционных процессов. На наш взгляд, такими рычагами на современном этапе может выступать в целом система взаимоотношений с клиентами и контрагентами (другими банками и финансовыми институтами).

История развития системы банковского кредитования демонстрирует два варианта финансирования различного рода инвестиционных проектов: одиночное и коалиционное (многосубъектное). Для одиночного финансирования характерно «мягкое» бюджетное ограничение, в то время как экономика с доминированием системы финансирования проектов несколькими банками имеет «жёсткое» бюджетное ограничение.

Недостатки системы «мягкого» финансирования, которая характерна сегодня для Республики Беларусь, привели, в последнее время (в совокупности с другими проблемами финансового сектора), к снижению объёмов инвестиционного кредитования. Например, наибольший удельный вес в структуре кредитных вложений банков Гомельской области на 01.01.2004 г. приходится на краткосрочные кредиты, доля которых составила 62,3 %. Удельный вес долгосрочных кредитов на 01.01.2004 г. составил 25,8 %, лизинга – 4,1 %, факторинга – 1,5 %.

Для стимулирования внедрения перспективных инвестиционных проектов объективной необходимостью становится формирование нового менталитета в сфере банковского кредитования в направлении создания банковских коалиций (союзов) для финансирования сложных инвестиционных проектов.

#### Л и т е р а т у р а

1. Динамика средних процентных ставок финансового Республики Беларусь //Банковский вестник. – 2004. – № 5. – С. 12.
2. Статистический бюллетень январь–декабрь 2003 г. – Мн.: Минстат «Беларусь», 2004. – 611 с.