

ISSN 1811-1793

ҒЫЛЫМИ ЖУРНАЛ



С. ТҰРАЙҒЫРОВ АТЫНДАҒЫ
ПАВЛОДАР МЕМЛЕКЕТТІК
УНИВЕРСИТЕТІ

ЭКОНОМИКАЛЫҚ СЕРИЯ



1'2011

ПМУ ХАБАРШЫСЫ
ВЕСТНИК ПГУ

РАЗВИТИЕ ИННОВАЦИОННЫХ ФОРМ ПОДДЕРЖКИ СПРОСА НА ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КАПИТАЛ В РК

А.Р. Салихова, Г.З. Фахрутдинова

Павлодарский государственный университет им. С. Торайгырова

Изучение казахстанской практики в отношении организации схем льготного финансирования субъектов предпринимательства, приоритетных с точки зрения социально-экономического развития страны, позволяет выделить следующие основные формы:

Вариант. Прямая компенсация части процентных платежей предприятий-заемщиков органами власти.

Вариант. Предоставление гарантий органов власти по выплата части процентной ставки за пользование кредитами предприятиями;

Вариант. Обусловленное размещение бюджетных средств через коммерческие банки;

Вариант. Бюджетное кредитование.

Использование схем льготного финансирования субъектов предпринимательства на практике имеет различные результаты и соответственно перспективы реализации, которые определяются в первую очередь уровнем положительного эффекта для государства, предприятия-заемщика и банка-кредитора. Для выявления величины положительного эффекта воспользуемся подходом, предложенным Ю.П. Анискиным, А.Ю. Бударовым и др.[1], который состоит в изучении структуры процентных платежей банку предприятием-заемщиком. Порядок расчета величины процентных выплат, за пользование

банковскими ресурсами, на условиях льготного финансирования, представим в виде математических формул 1, 2 и 3.

Вариант 1. Примером реализации данной схемы может служить практика субсидирования ставки вознаграждения по кредитам, выданным банками второго уровня предприятиям по переработке сельскохозяйственной продукции на пополнение их оборотных средств. Величина денежных средств, предназначенных для компенсации процентных платежей, закладывается в республиканском бюджете на предстоящий период.

Вариант государственной поддержки субъектов предпринимательства с использованием схемы «прямая компенсация части процентных платежей предприятий-заемщиков органами власти», можно представить в виде формулы (1).

$$V_{R_s}^s = V_f \times R \times (100 - R_s) \quad (1)$$

где $V_{R_s}^s$ - объем процентных выплат, осуществляемых предприятиями-заемщиками за пользование банковским кредитом на условиях субсидирования процентной ставки;

V_f - объем задолженности по кредиту предприятия-заемщика перед банком;

R - рыночная ставка вознаграждения по банковскому кредиту;

R_s - размер субсидирования ставки вознаграждения по банковскому кредиту, %.

Вариант 2. Объем процентных выплат, осуществляемых предприятиями, кредитные обязательства которых являются безрисковыми, так как на них распространяются гарантии исполнительных органов власти. Основное назначение данной схемы заключается в снижении объема процентных платежей предприятий-заемщиков за счет уменьшения размера премии банка за кредитный риск по данной операции.

Схема гарантирования кредитов субъектов предпринимательства начала реализовываться в 2005 году, с момента заключения рамочного соглашения между Фондом развития предпринимательства (ФРП), банками второго уровня и страховыми компаниями, имеющими право на страхование финансовых рисков. За период 2005-2006 гг. из запланированных на предоставление гарантий 9,5 млрд. тенге, фактически было освоено около 0,78 млрд. тенге или всего 8%. В 2007 и 2008 годах гарантии субъектам предпринимательства ФРП не выдавал.

Низкое освоение средств было обусловлено тем, что некоторое снижение ставки вознаграждения по кредиту, за счет представления гарантии, перекрывалось расходами предприятия-заемщика на выплату вознаграждения по гарантии Фонда. Более того, гарантия выдавалась при условии наличия

залогового обеспечения (основных средств), а непокрытая часть гарантии должна была быть застрахована в страховой компании, что сопровождалось дополнительными расходами для предприятия-заемщика. В этой связи в составе процентных платежей предприятия, с использованием схемы гарантирования ФРП необходимо учитывать расходы на получение гарантии (R_g) и страховую премию (R_{sp}).

Таким образом, вариант государственной поддержки субъектов предпринимательства с использованием схемы «Предоставление гарантий органов власти по выплате части процентной ставки за пользование кредитами предприятиями», можно представить в виде формулы (2).

$$V_{Re}^g = V_f \times (R - r_{risk}) + (V_f^g \times R_g) + (V_f^{sp} \times R_{sp}) \quad (2)$$

где (V_{Re}^g) – объем процентных платежей, осуществляемых предприятиями, кредитные обязательства которых являются безрисковыми;

R – рыночная ставка вознаграждения по банковскому кредиту;

r_{risk} – часть процентной ставки, представляющей плату за риск банка;

($V_f^g \times R_g$) – объем процентных выплат, осуществляемых предприятиями за предоставление гарантии (произведение суммы гарантии (V_f^g) и ставки вознаграждения по гарантии (R_g));

($V_f^{sp} \times R_{sp}$) – объем процентных выплат, осуществляемых предприятиями за страхование непокрытой залоговым обеспечением части гарантии (произведение суммы гарантии, подлежащей страхованию V_f^{sp} и ставки страховой премии (R_{sp})).

Основной недостаток схемы финансирования предпринимательства с использованием гарантий, предоставляемых ФРП, заключался в том, что $V_{Re}^g > V_f \times R$, то есть, объем процентных платежей предприятий-заемщиков, с учетом расходов на получения гарантии и уплаты страховой премии, в конечном счете, превышали объем процентных платежей без использования гарантийных механизмов. Соответственно, говорить о перспективах реализации схемы предоставления гарантий органами власти можно лишь тогда, когда $V_{Re}^g < V_f \times R$. Причем разница в платежах должна перекрывать временные и административные издержки, связанные с получением гарантии (сбор документов на предоставление гарантии ФРП, экспертиза проекта банком, ФРП, страховой компанией и другие).

Вариант 3. В конце 2007 года Правительством Казахстана было принято решение о размещении бюджетных средств в банках второго уровня с целью обеспечения кредитными ресурсами субъектов малого и среднего предпринимательства. Оператором выступил ФРП. Одним из условий участия банков в Программе обусловленного размещения был обозначен срок освоения средств – 3 месяца. ФРП разместил средства в банках-партнерах на условиях:

ставка рефинансирования ($R_{\text{refin}} = 11\%$) плюс коэффициент в зависимости от рейтинга БВУ (К).

Таким образом, объем процентных выплат, осуществляемых предприятиями-заемщиками за пользование кредитными ресурсами с использованием схемы «обусловленное размещение бюджетных средств через коммерческие банки», можно представить в виде формулы (3).

$$V_{\text{Re}} = V_f \times (R_{\text{refin}} + K + M) \quad (3)$$

где R_{refin} - ставка рефинансирования Национального Банка Казахстана, %

M- маржа банков второго уровня;

K - коэффициент в зависимости от рейтинга БВУ.

Средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам, размещенным на таких условиях, составила 17,8%, что значительно ограничило доступ к кредитным ресурсам предприятий промышленности. Правительством было принято решение о снижении в дальнейшем процентной ставки для конечного заемщика за счет снижения стоимости размещаемых средств в банках второго уровня. Ставка вознаграждения для субъектов предпринимательства была ограничена на уровне – не более 12,5% годовых.

Вариант 4. Особенностью бюджетного кредитования является более низкий уровень процентных выплат для предприятий-заемщиков, но в отличие схемы, предусматривающей субсидирование части процентной ставки, в бюджет закладываются не расходы по вознаграждению, а доходы от финансовой деятельности. Недостаток – строго ограниченный круг потенциальных заемщиков (сельхозтоваропроизводители), риск принятия «коррупционных решений».

Таким образом, в современных условиях перспективным представляются две схемы льготного финансирования предпринимательства:

- 1 схема «Прямая компенсация части процентных платежей предприятий-заемщиков органами власти»;
- 2 схема «Обусловленное размещение бюджетных средств через коммерческие банки».

Сравнивая эффект от реализации схем льготного финансирования субъектов предпринимательства, можно отметить, что выступая в качестве кредитора (вторая схема) государство получает вознаграждение от размещаемых средств по ставке 9% годовых. Вместе с тем, требуемая величина финансовых ресурсов значительно превышает объем затрачиваемых ресурсов, необходимых для реализации схемы на условиях компенсации части процентных платежей.

Оценивая эффект с позиции заемщика, первая схема выглядит более привлекательной, поскольку объем процентных выплат ниже, по сравнению со второй схемой. В то же время, учитывая, что стоимость банковских ресурсов для заемщиков во второй схеме складывается, в том числе, из

ставки вознаграждения государства, можно предположить, что в дальнейшем расходы на обслуживание кредитов по схеме «Обусловленное размещение бюджетных средств через коммерческие банки» могут быть снижены.

Для банка, эффект определяется величиной маржи по каждой схеме льготного финансирования. Если во второй схеме она составляет 2,5-3% годовых, то в первой, ее размер зависит от стоимости источников фондирования банка.

Сегодня, когда банки испытывают недостаток источников пополнения ресурсной базы, схема «Обусловленное размещение бюджетных средств через коммерческие банки» представляется наиболее оптимальной для всех участников кредитных отношений. В дальнейшем, для расширения состава потенциальных заемщиков, представляется необходимым снижения ставки вознаграждения государства с 9 до 4,5-5% годовых. Вместе с тем, учитывая, что для реализации данной схемы требуется значительный объем финансовых ресурсов государства, считаем, что данный вариант финансирования приемлем для уровня республиканского бюджета, внебюджетных фондов государства.

ЛИТЕРАТУРА

1. Анискин Ю.П., Бударов А.Ю., Попов А.Н. и др. Управление инвестиционной активностью, под ред. Ю.П. Анискина. – М.: ИКФ Омега-Л, 2002. – 272 с.

Түйіндеме

Мақалада шағын және орта кәсіпкерліктің субъектілерін мемлекеттік қаржылық қолдаудың негізгі схемалары зерттеледі, Қазақстан Республикасында жүзеге асырудың ең тиімді схемалары ұсынылады.

Resume

The article deals with major schemes of state financial support for the subjects of small and medium-scale enterprises. The author also suggests the most effective schemes for their implementation in the Republic of Kazakhstan.