



УПРАВЛЕНИЕ КАЧЕСТВОМ, ИННОВАЦИОННЫЙ И АНТИКРИЗИСНЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

УДК 336

О. Ю. Сыроватская, И. В. Фалина

ОСОБЕННОСТИ КРЕДИТОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Описаны сущность инвестиционного кредитования, его особенности и критерии целесообразности кредитования инвестиционных проектов.

Банковская система, финансирование инвестиционных проектов, проектное кредитование, критерии кредитования

Банковская система – одна из важнейших и неотъемлемых структур рыночной экономики. Осуществление операций кредитования является одной из основополагающих функций банковской деятельности. При этом возможность своевременного получения банковского кредита является одним из важнейших условий успешной предпринимательской деятельности. Таким образом, развитие кредитных операций коммерческих банков способствует не только росту банковской прибыли, но и эффективному развитию реального сектора экономики страны, т. е. несет важную социальную функцию.

В настоящее время получил распространение метод финансирования инвестиционных проектов. В его основу заложена идея финансирования инвестиционных проектов за счет доходов, которые принесет создаваемое или реконструируемое предприятие в будущем. За счет этих доходов обеспечивается организуемое банками финансирование и возвратность инвестиций.

Данное направление банковской деятельности считается в мировой практике особенно актуальным для тех стран, которые нуждаются в расширении и модернизации производственных мощностей, капиталоемких отраслей промышленности (топливно-энергетический комплекс, отрасли добывающей и перерабатывающей промышленности).

Под инвестиционным кредитованием, иногда называемым «проектное кредитование» или «проектное финансирование», понимается долгосрочное финансирование отдельных самостоятельных инвестиционных проектов без дополнительного привлечения средств участников проекта – промышленных и других предприятий [1, с. 156].

Инвестиционное кредитование подразделяют: на инвестиционное кредитование, финансирование строительных проектов и проектное финансирование.

Инвестиционное кредитование заключается во «вливании» в предприятие долгосрочных денег, что сближает его с долгосрочным кредитованием. Это менее рискованное направление, так как в расчет принимаются фактические, а не прогнозируемые показатели деятельности предприятия за определенный период.

Проектное финансирование представляет собой сферу кредитования, в которой часть рисков по финансированию проекта принимает на себя банк-кредитор, так как речь в данном случае идет о принципиально новом проекте, и расчет его окупаемости проводится в зависимости от ожидаемой выгоды при реализации проекта. Предприятие в данном случае предполагает рассчитываться по кредиту с банком-кредитором за счет полученного дохода от реализации проекта.

Финансирование строительных проектов заключается в предоставлении кредитов на строительство жилых, производственных или коммерческих объектов. Банк, как правило, берется за финансирование строительного проекта в случае наличия готового пакета требуемой исходно-разрешительной документации для осуществления строительно-монтажных работ, оформленного земельного участка (наличие документа, подтверждающего право собственности или долгосрочной аренды) и проектно-сметной документации. Таким образом, финансирование банка привлекают на стадии инвестирования реализации проекта.

В реальной практике кредиторы, рассматривая вопросы использования механизма проектного кредитования и участия в нем, принимают решения, исходя из технической и экономической жизнеспособности предложенного инвестиционного проекта.

При оценке таких проектов учитываются критерии, которые подтверждают следующее: кредитный риск больше, чем капитальный риск; ТЭО и финансовый план удовлетворительны; источники и стоимость используемых продукции и сырья гарантированы; проект обеспечен топливом по приемлемым ценам; существует рынок для будущего товара проекта, а транспортировка до рынка возможна по приемлемым ценам; строительные материалы можно приобрести по ожидаемым ценам; подрядчик, пользователь и управленческий персонал опытные и надежные; проект не включает неапробированную технологию; контракты между партнерами и другими заинтересованными сторонами заключены, а лицензии и разрешения получены; нет риска экспроприации, страховой и суверенный риски учтены; валютные риски распределены; основные поручители сделали взносы капитала; проект имеет ценные активы (дополнительное обеспечение); обеспечено надлежащее качество поставляемых ресурсов и активов; предусмотрено соответствующее страховое покрытие; учтен и распределен форс-мажорный риск, риски задержек (в поставках, строительстве и пр.) и роста издержек; проект будет иметь удовлетворяющие инвесторов показатели; реалистично спрогнозированы показатели инфляции и процентной ставки.

Обобщив все многочисленные критерии, можно указать два основных требования, предъявляемых участниками к инвестиционному проекту:

1. *Экономичность*. Банковские критерии экономичности проекта проверяются на моделях cash flow. При заключении договоров по вопросам строительства, финансирования, предоставления концессий и т. д. инвесторы руководствуются и обосновывают свои

планы собственными сценариями продолжительности строительства и соответствующих затрат, развития инфляции, размеров финансирования, эксплуатационных расходов и т. д.

Понятно, что самостоятельная оценка банком рисков не во всем совпадает с прогнозами и выводами инвесторов. Для банка проект должен быть оправдан и с учетом таких факторов развития, которые не всеми принимаются во внимание. При этом цель состоит в том, чтобы сохранить заинтересованность инвесторов в реализации проекта и не допустить прекращения их участия в нем до возврата банкам предоставленных кредитов.

2. *Общий интерес.* При проектном финансировании время, в течение которого относительно точно могут прогнозироваться экономические результаты, всегда значительно короче, чем срок кредитов. Банк учитывает это двояким образом. Он может так осторожно сформулировать рамочные показатели прогноза cash flow, чтобы создать «буфер безопасности» для последующего возврата кредитов. Другая возможность адекватно реагировать на указанное обстоятельство связана с объединяющим всех участников интересом, т. е. с одинаковой в долгосрочном плане направленностью интересов всех участников проекта. Если такая направленность имеется и достаточно стабильна, то банк может участвовать в проекте.

Другие требования к проекту могут относиться, например, к менеджменту связанных с ним рисков. Конкретный инвестиционный проект далеко не всегда соответствует всем вышеуказанным критериям, но необходимость в ряде из них отпадает, если учредители найдут гаранта, желающего и способного принять финансовые риски и связанные с ними издержки.

Перечисленные критерии позволяют выделить пять основных принципов, необходимых для успеха проектного кредитования: жизнеспособность проекта; участие в нем опытных, сильных и добросовестных партнеров; учет и распределение всех рисков проекта; урегулирование правовых аспектов; разработка конкретных скоординированных планов действий и наличие качественного бизнес-плана реализации проекта [2, с. 98].

Важную роль при проектном кредитовании в современных условиях России играет распределение рисков между участниками проекта. Возможно различное распределение рисков между учредителями и кредиторами.

В мировой практике принято различать три основных вида проектного кредитования:

1) кредитование с правом полного регресса – кредитор сохраняет право полной компенсации относительно всех обязательств заемщика;

2) кредитование с правом частичного регресса – кредиторы имеют ограниченное право перевода на заемщика ответственности за погашение кредита;

3) кредитование без права регресса – кредиторы берут на себя большинство рисков.

Наиболее распространено проектное кредитование с правом частичного регресса; в этом случае все риски проекта распределяются между участниками таким образом, чтобы каждый риск был принят той стороной, которая сможет наилучшим образом его оценить и застраховать.

Проектное кредитование существенно отличается от других форм кредитования. Можно выделить следующие его специфические особенности [2, с. 9–14]:

– в качестве кредиторов могут выступать субъекты разных форм кредита – как банковского, так и товарного и коммерческого;

– кредиторами здесь помимо банков могут быть предприятия – поставщики и покупатели продукции, государственные органы, пенсионные фонды, инвестиционные и лизинговые компании и др.;

– возможность использования нескольких источников заемного капитала, что нередко является необходимым условием реализации крупных проектов;

– может быть получен доступ к более выгодным источникам кредита, таким как средства международных финансовых рынков, государственные программы кредитования экспорта, долгосрочные кредиты МБРР, Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР);

– возможность привлечения капитала в больших объемах и с высоким финансовым рычагом (левериджем), а потому и с повышенным риском. Для малых компаний доступ к кредиту больших размеров и с высоким левериджем практически закрыт.

Важная особенность проектного кредитования и его серьезное преимущество состоят в том, что оно дает учредителям возможность переносить часть своих рисков на других участников проекта, тогда как при обычном кредитовании последние несли бы всю ответственность за возврат кредита в одиночку.

Явным преимуществом для учредителей является и возможность получения кредита без отражения задолженности на своем балансе, поскольку она относится на баланс специальной компании. В результате кредит не ухудшает показатели финансового состояния учредителя. Такие обязательства, как гарантия планомерного завершения строительства, залог и другие, обычно носящие временный характер, выделяются отдельной строкой за балансом учредителя и исчезают из него по истечении срока их действия. Поэтому ущерб балансу и показателям платежеспособности учредителя наносится меньший, чем при получении.

То, что банк берет на себя часть рисков проекта, обуславливает некоторые особенности данного вида кредитования, которые с точки зрения учредителей являются недостатками по сравнению с обычным кредитованием. Так, стоимость проектного кредитования выше стоимости обычного кредитования. Процент за проектный кредит складывается из рыночной процентной ставки, комиссий за обязательство предоставить кредит и за резервирование средств, а также из надбавки к базовой ставке процента за согласие банка взять на себя часть рисков проекта.

Таким образом, отличия кредитования инвестиционных проектов от других форм кредитования следующие:

– основой погашения кредитного долга и уплаты процентов за кредит здесь служат доходы от реализации данного проекта;

– риски проекта распределяются между широким кругом участников;

– у банков есть возможность организовать «забалансовое» кредитование учредителя проекта;

– есть возможность одновременного использования нескольких источников заемного капитала;

– заемные средства под проект получает специально созданная компания;

– стоимость (цена) проектного кредитования достаточно высока.

Перечисленные особенности проектного кредитования требуют от его участников тщательной работы на предынвестиционной фазе проекта, предполагают подготовку качественного бизнес-плана и разработку мер по его реализации, что позволит принять обоснованные и взвешенные решения о целесообразности применения данной формы кредитования и участия в проекте.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Лимитовский М. А. Основы оценки инвестиционных и финансовых решений. М.: Юнити, 2010. 432 с.
2. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. М.: ИНФРА-М, 2011. 1028 с.

O. Y. Syrovatskay, I. V. Falina

FEATURES FINANCING OF INVESTMENT PROJECTS

The nature of investment lending, its features and the criteria appropriate crediting of investment projects are described in this article.

Banking system, the financing of investment projects, project lending, lending criteria

УДК 65.012.25

С. В. Салкуцан

ПЛАНИРОВАНИЕ МАРКЕТИНГОВЫХ МЕРОПРИЯТИЙ

Рассматриваются вопросы, связанные с методами планирования маркетинговых мероприятий. Предложены методы экономико-математического моделирования при выборе маркетинговых мероприятий.

Маркетинг, управление маркетингом, предприятие, стратегическое планирование, план маркетинга

Маркетинг, как подчеркивают многие специалисты, является не столько теоретической, сколько преимущественно практической дисциплиной, которая возникла и развивалась как результат хозяйственной деятельности в условиях рынка. Важнейшими составными элементами управления маркетингом являются планирование и организация маркетинговой деятельности.

Планирование маркетинга нацелено на обеспечение наиболее эффективного использования финансовых, материальных и других ресурсов предприятий.

В упрощенном (когда выделены некоторые этапы планирования) и схематичном виде алгоритм планирования проиллюстрирован на рисунке.

