

ПРОБЛЕМНЫЕ АСПЕКТЫ ОРГАНИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТОВАНИЯ

Банковская система играет центральную роль в финансовом механизме инвестирования средств в экономику. Банки трансформируют в долгосрочные инвестиции собственные и привлеченные средства, выдавая инвестиционные кредиты и осуществляя долгосрочные вложения в уставные фонды предприятий. При этом важное значение имеют отработанность эффективного механизма размещения средств и наличие источников обеспечения возвратности кредитных ресурсов банка.

Процедура долгосрочного инвестиционного кредитования охватывает продолжительный период (от года до 5 лет), в ходе которого банк и предприятие уже не могут гибко реагировать на изменения экономической ситуации. Ошибки при принятии решения по предоставлению инвестиционного кредита могут обернуться для банка потерями и убытками.

При решении вопроса о долгосрочных инвестициях кредитных ресурсов банка необходимо тщательно оценить эффективность инвестиционных проектов. С этой целью банки рассматривают бизнес-планы инвестиционных проектов, составной частью которых являются финансовые планы с расчетом предстоящих расходов и ожидаемых доходов. Целью их анализа является оценка обоснованности с точки зрения гарантии получения дохода, который будет достаточным для возврата кредита и уплаты процентов за пользование.

При осуществлении инвестиционного кредитования банки сталкиваются со следующими проблемами:

- неспособность кредитополучателей по различным причинам предоставить банку-кредитору детальный бизнес-план;
- несопоставимость результатов оценки эффективности инвестиционного проекта по различным методикам: расчет технико-экономического обоснования возврата кредита по установленной форме не может заменить и совпасть с оцен-

кой бизнес-плана, осуществленного путем анализа денежных потоков методом дисконтирования;

- сложность всесторонней оценки реальности осуществления кредитуемого проекта и перспективы погашения кредита в условиях продолжительности периода инвестиционного кредитования. Заложенные в бизнес-плане прогнозируемые показатели, как правило, не могут быть подтверждены кредитополучателями документально;

- невозможность кредитополучателей в ряде случаев предоставить залог в размере, достаточном для обеспечения погашения кредита, процентов по нему и риска банка;

- недостаточность остающейся в распоряжении предприятия прибыли по результатам реализации проекта, за счет которой должно осуществляться погашение инвестиционного кредита и процентов за пользование им, несмотря на оптимистические прогнозы бизнес-плана.

Чтобы риск банковского кредитования долгосрочных инвестиционных проектов был приемлемым, в банках должны быть созданы соответствующие внутренние процедуры и механизмы, позволяющие качественно реализовать кредитные технологии.

При этом особое значение имеет анализ источников возврата инвестиционных средств и обеспечения кредита.

Источниками возврата средств в случае неисполнения обязательств заемщиком по кредитному договору может быть объект или продукция, в которую были вложены инвестиционные средства, другое имущество должника, оформленное в залог, либо заложенное имущество третьего лица, выступающего гарантом или поручителем.

Система залогов и их последующая реализация является для банков достаточно сложной и на практике не всегда позволяет реально обеспечить возврат кредита. Отсутствие на финансовом рынке широкого спектра ликвидных инструментов, таких как ценные бумаги разных эмитентов, земля, недвижимое имущество, приводит к тому, что основная часть инвестиционных кредитов изначально практически ничем не защищена. Поэтому одним из условий эффективного развития инвестиционного процесса являются развитие рынка цен-

ных бумаг, земли, недвижимости, а также разработка системы страхования инвестиционных кредитов.

Немаловажное значение имеют также владение и использование банками современных методик оценки эффективности и отбора инвестиционных проектов для их кредитования, получения объективной информации о ходе реализации инвестиционного проекта и наличии методик ее анализа, способность банка адекватно реагировать и изменять условия кредитной сделки при ухудшении финансового состояния заемщика или изменении условий реализации инвестиционного проекта.

*Е.П. Семиренко
БГЭУ (Минск)*

ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ КАК ПЕРСПЕКТИВНАЯ ФОРМА БАНКОВСКОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Проектное финансирование (ПФ) возникло за рубежом в начале 80-х гг. и в настоящее время широко применяется коммерческими банками США, Японии и Западной Европы.

ПФ представляет собой одну из форм банковских инвестиций в реальный сектор экономики.

ПФ отличается от традиционного кредитования банками инвестиционных проектов:

1. ПФ используется для финансирования преимущественного крупных промышленных инвестиционных проектов, требующих больших финансовых средств. Коммерческие банки особенно заинтересованы участвовать в проектах, ориентированных на экспорт;

2. ПФ характеризуется расширенным составом участников реализации инвестиционного проекта. В схемах ПФ, кроме банков, могут участвовать другие кредиторы: инвестиционные, лизинговые, страховые компании, акционеры проекта, государственные органы, поставщики оборудования, покупатели продукции будущего предприятия. Но основным кредитором во всех случаях являются банки;