

7. Политика процентной ставки в переходной экономике / И.В. Новикова [и др.]; под общ. ред. М.Л. Зеленкевич. – Мн.: ГИУСТ БГУ, 2006. – 215 с.
8. Промышленность Республики Беларусь: статистический сборник, 2015
9. Рыбалтовская, Е.С. Процентный канал трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики / Рыбалтовская Е.С. // Вестн. БГЭУ. – 2015. – №1. – С.104–111.

*Т.К. Савчук, ассистент*

*С.С. Шмарловская, ассистент*

*УО «Белорусский государственный экономический университет»*

*Минск (Беларусь)*

## **УЧАСТИЕ БАНКА В ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТАХ**

Центральную роль в финансовом механизме инвестирования средств в экономику Республики Беларусь и обеспечения устойчивого экономического роста страны в целом играет банковский сектор. Одной из основных задач, стоящих перед банковской системой в ближайшей перспективе, является увеличение объемов инвестиционного кредитования в соответствии с принятыми приоритетами инновационного развития экономики и государственными программами.

Активизация кредитных операций в инвестиционной сфере должна сопровождаться внедрением эффективного механизма размещения средств, использованием банками современных методик оценки эффективности и отбора инвестиционных проектов для кредитования, созданием адекватной системы управления банковскими рисками и контроля над ними.

Участие банка в инвестиционных проектах наряду с традиционным кредитованием может осуществляться в форме проектного финансирования. В отличие от инвестиционного кредитования, при котором источником возврата средств является вся финансово-хозяйственная деятельность кредитополучателя, включая доходы от реализации проекта, в проектом финансировании источником погашения предоставленных кредитных ресурсов служит поток денежных средств, генерируемый конкретным инвестиционным проектом на этапе эксплуатации.

Проектное финансирование инвестиционных мероприятий является одним из перспективных направлений деятельности банка в сфере инвестиций и инноваций. Участие банка в проектом финансировании обеспечивает его максимальную заинтересованность в успешной реализации инвестиционного проекта, что обусловлено вовлеченностью банка в осуществлении всех этапов проекта: от поиска объекта инвестиций: оценки рентабельности проекта и проектных рисков до оценки финансовых результатов проекта и участия в распределении доходов. Вместе с тем проектное финансирование является наиболее рискованным видом банковской деятельности, при которой важно провести тщательный качественный и количественный инвестиционный анализ проекта и обеспечить текущий финансовый контроль за его реализацией. Банкам необходимо иметь отработанную технологию комплексной оценки инвестиционного проекта. Основные задачи банка при проектом финансировании можно сформулировать как поиск, экспертиза, финансирование и сопровождение высокоэффективных инвестиционных проектов. Таким образом, банковская инвестиционная технология может быть представлена следующими ключевыми этапами:

- экспресс-анализ (идентификация) проекта (проверка его соответствия основным направлениям и приоритетам инвестиционной политики банка, проверка наличия необходимой разрешительной и проектно- сметной документации и т.п.);

- оценка инвестиционной кредитоспособности инициатора проекта;

- оценка объекта инвестирования (проверка исходных данных, полноты и корректности расчетов, анализ чувствительности проекта, анализ проектного риска, оценка неэкономических факторов);

- сравнительный анализ инвестиционных проектов (ранжирование проектов по степени их инвестиционной привлекательности);

- принятие решения об участии банка в финансировании инвестиционного проекта (анализ банковских рисков и издержек, оценка экономического эффекта от участия банка в проекте, подготовка заключения о целесообразности инвестирования средств по сравнению с другими направлениями вложения ресурсов);

- разработка схемы финансирования и пакета обеспечения;

- заключение взаимоувязанных соглашений с другими участниками проекта;

- сопровождение проекта до полного погашения кредита;

- актуализация проекта (сопоставление финансовых результатов с запланированными показателями).

В зависимости от полученных результатов экспертизы инвестиционного проекта банк может разработать оптимальную схему своего участия в проекте. Выбор инструментов финансирования определяется желаемой степенью контроля за ходом реализации проекта и уровнем принимаемых банком рисков. Прямое участие банка в управлении проектом и осуществление контроля за целевым использованием кредитных средств в рамках кредитного мониторинга может быть обеспечено путем участия банка в капитале проектной компании (например, приобретение доли участия в капитале на период срока кредитования на условиях обратного выкупа). С позиции принятия кредитором рисков чаще всего на практике используется проектное финансирование с правом частичного регресса на заемщика, при котором кредитор имеет возможность обратиться за взысканием на имущество кредитополучателя при определенных условиях. При этом проектные риски распределяются между участниками в зависимости от их возможности наилучшим образом их оценить и минимизировать.

Другими вариантами проектного финансирования являются: финансирование без права регресса, при котором банки принимают на себя все риски, связанные с реализацией проекта взамен на получение повышенного предпринимательского дохода, а также финансирование с правом полного регресса на заемщика, предусматривающее, что кредитор не принимает на себя риски по проекту и сохраняет за собой право полной компенсации инвестиционных вложений за счет предоставленного обеспечения организаторами проекта.

При проектом финансировании для аккумулирования необходимых для реализации инвестиционного проекта кредитных ресурсов целесообразно использование консорциального и синдицированного кредитования. Такой банковский инструмент применяется в случае, если кредитополучатель запрашивает в банке крупные суммы кредита для реализации инвестиционного проекта. Главной особенностью консорциального и синдицированного кредитования является наличие нескольких кредиторов, с силу чего сумма кредита и риски распределяются между банками-участниками. Развитие технологий консорциального и синдицированного кредитования будет способствовать расширению банковских услуг и расширению клиентской базы банков.

Финансирование инвестиционных и инновационных проектов сопряжено с повышенными рисками. В условиях высоких рисков инвестирования особое значение для кредиторов, инвесторов, предприятий приобретает выбор оптимальных форм и методов финансирования инвестиционных проектов. Наряду с традиционным банковским кредитованием банки используют такие методы финансирования, как финансовый лизинг, инвестирование в уставный капитал предприятий, проектное финансирование. Каждый метод предполагает определенный набор способов управления рисками инвесторов. В конечном итоге доступность для субъектов хозяйствования и особенности применения того или иного метода финансирования зависят от того, какими способами по снижению рисков инвесторов располагают сами предприятия. Традиционные банковские инвестиционные кредиты, как правило, доступны для действующих предприятий, обладающих значительными активами, которые могут быть использованы в качестве обеспечения. Однако при реализации инновационных проектов зачастую отсутствует ликвидный залог, а гарантии и поручительства в отечественной банковской практике должны обеспечиваться также залогом имущества поручителя, гаранта, что усложняет процедуру оформления обеспечения исполнения обязательств по кредитным договорам.

Активизация кредитных операций инвестиционного характера должна сопровождаться созданием адекватной системы управления банковскими рисками и контроля над ними. К числу механизмов распределения рисков и методов управления кредитными рисками в рыночной экономике наряду с традиционным оформлением залогового обеспечения по выданным банковским кредитам относят предоставление синдицированных кредитов с разделением рисков между банками-участниками кредитования, страхование исполнения обязательств по выданным кредитам, предоставление банковских гарантий, поручительств, а также использование финансовых инструментов, служащих для управления кредитными рисками – кредитных производных финансовых инструментов, или кредитных деривативов.

Кредитные производные инструменты или кредитные деривативы являются относительно новым инструментом управления кредитным риском, не столь широко используемым в отечественной банковской сфере и представляют собой передачу части кредитного риска или всего объема третьим лицам. К числу таких производных инструментов относят особо сконструированные свопы, производные бумаги, привязанные к кредитным рискам и т.д. В мировой банковской практике использование кредитных деривативов быстро растет в основном благодаря инвестиционным банкам, активно применяющим данные инструменты в проектном финансировании и инвестиционном кредитовании.

Внедрение в отечественную банковскую практику кредитных производных инструментов, значительно расширяющих спектр механизмов и методов управления кредитными рисками, является перспективным направлением развития банковского риск-менеджмента, нацеленного на расширение финансирования инвестиционных и инновационных проектов банками и максимизации прибыльности этих операций.

Использование различных форм участия банка в финансировании инвестиционных проектов и развитие системы управления рисками при их реализации позволяют расширить состав и повысить эффективность банковских услуг для реального сектора экономики Республики Беларусь.