(cc) BY

Карасева Виктория Андреевна
магистрант
Научный руководитель
Сотникова Людмила Николаевна
канд. экон. наук, доцент
ФГБОУ ВО «Воронежский государственный
аграрный университет им. императора Петра I»
г. Воронеж, Воронежская область

БАНКОВСКИЙ КРЕДИТ КАК ИСТОЧНИК ФИНАНСИРОВАНИЯ РЕАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА ПРЕДПРИЯТИИ

Аннотация*: реализация надежной инвестиционной программы часто сдерживается нехваткой источников финансирования. Привлекательность банковского кредита заключается в том, что он является одним из относительно быстро мобилизованных и финансово выгодных источников. Актуальность выбранной темы неоспорима, поскольку банковский кредит как источник финансирования является одной из важнейших категорий экономической системы, способствующей развитию национальной экономики, поддержке отечественного производителя товаров и услуг.*

Ключевые слова*: банковский кредит, финансирование, инвестиции, инвестиционное кредитование, проектное финансирование.*

Любой инвестиционный проект может быть осуществлен только при наличии средств. Целью финансирования инвестиционного проекта является покрытие необходимых инвестиционных затрат наличными на каждом этапе проекта. Источники финансирования делятся на внешние и внутренние. Важной задачей является оптимизация их соотношения. В этом случае основным критерием является стоимость финансирования. В данной статье рассматривается банковский кредит как источник финансирования инвестиционного проекта.

В развитых странах инвестиционное финансирование осуществляется из нескольких источников. Во-первых, источником «длинных» денег являются

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

накопительные пенсионные фонды. Банковский кредит как источник инвестиционного финансирования находится только на четвертом месте. В то же время банки часто принимают непосредственное участие в инвестиционном проекте, и их целью является не столько получение процентов по кредиту, сколько часть доходов проекта [3].

Таким образом, в странах с развитой рыночной экономикой источники финансирования инвестиционных проектов преимущественно не кредитного характера.

В России банковские кредиты являются одним из основных видов привлекаемого финансирования инвестиционных проектов. Рассмотрим, что такое банковский кредит и каковы особенности его использования в качестве источника финансирования инвестиционных проектов.

Слово «кредит» происходит от латинского «Creditum», что означает, что что-то было передано другому лицу с уверенностью, что оно будет возвращено. Кредит покрывает полное погашение долга независимо от того, насколько эффективно используются кредитные средства [2].

Банковский кредит – это финансовая услуга, предоставляемая клиентам на условиях чрезвычайной ситуации, оплаты и возмещения.

Банковский кредит – это форма отношений между заемщиком и кредитором [3].

Формы кредита тесно связаны с его структурой и, в некоторой степени, с сущностью кредитных отношений. Рассмотрим классификацию кредитов на основе следующих характеристик:

1. В зависимости от стоимости кредита целесообразно проводить различие между товарными наличными и смешанными (товарно-денежными) формами кредита.

2. По составу субъектов кредитных отношений выделяются банковские, бизнес (коммерческие, векселя), государственные и международные формы кредита.

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

3. Исходя из целевой направленности, кредит можно классифицировать на две формы: производительную и потребительскую.

Тип кредита представляет собой более подробное описание его по организационным и экономическим характеристикам, используемых для классификации кредитов.

Обычно выделяют следующие признаки классификации кредитных модулей:

1) фазы воспроизводства, обслуживаемые кредитом (производство, распределение и потребление валового продукта);

2) промышленная ориентация (промышленность, торговля, сельское хозяйство и т.д.);

3) кредитные линии (сырье, материалы, товары для перепродажи, основные средства и т.д.);

4) безопасность (прямая и внешняя безопасность, первичная и вторичная безопасность, полная и неполная безопасность, необеспеченные или пустые кредиты);

5) срочность (краткосрочная, среднесрочная и долгосрочная (обычно более года).

Как правило, финансирование инвестиционных проектов можно разделить на инвестиционные кредиты и финансирование проектов.

Сегодня банки предлагают различные кредиты компаниям, одним из которых является инвестиционный кредит. Этот кредитный продукт предоставляется банками для конкретного проекта, для реализации или развития которого выделяются кредитные ресурсы.

Место инвестиционного кредита в многогранной системе кредитных отношений показано на рисунке 1.

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

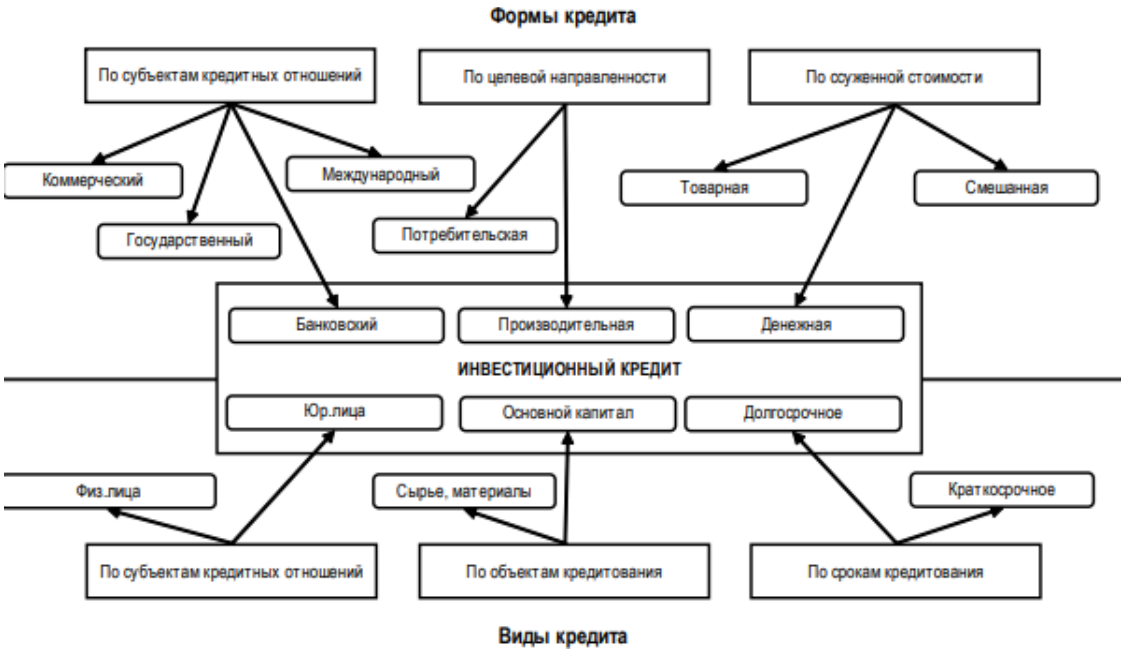

Рис. 1. Инвестиционный кредит в системе инвестиционных отношений

Инвестиционный кредит – это экономические отношения, заключаемые между кредитором и заемщиком для финансирования инвестиционного проекта, предлагаемого для реализации заемщиком. По инвестиционным кредитам кредитор (банк) переводит средства заемщику (юридическому или физическому лицу) на условиях срочности, погашения и оплаты. Это означает, что кредит должен быть полностью погашен в течение срока, указанного в договоре, и заемщик должен выплатить проценты за использование кредита.

Инвестиционные кредиты необходимы по той простой причине, что существует временное объективное расхождение в движении денежных средств и материальных потоков, возникающее в процессе формирования общественного продукта. Возможность получения инвестиционного кредита возникает в связи с формированием и оборотом временно свободного капитала.

Проектное финансирование в свою очередь осуществляется в отсутствие какой-либо другой деятельности, кроме проекта. Следовательно, кредит возмещается только за счет средств, полученных от реализации этого проекта.

Очевидно, что второй вариант более рискованный, поэтому такие проекты требуют детального изучения. Предпочтительными являются так называемые конечные проекты, в которых основная часть инвестиций была сделана за счет собственных источников, а кредит необходим на последнем этапе запуска проекта [5].

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

В зависимости от распределения кредитных рисков между кредитором и заемщиком выделяются следующие виды проектного финансирования:

– без обращения к заемщику. Банк принимает на себя все риски по реализации проекта. Это самая дорогая форма финансирования;

– с ограниченным обращением к заемщику. Здесь риски распределяются между участниками проекта. Один принимает на себя риски, связанные с вводом в эксплуатацию установки, другой – непосредственно с эксплуатацией и т.д.;

– с полным регрессом на заемщика. Банк ограничивает свое участие предоставлением кредита под обеспечение или гарантии третьих лиц, не принимая на себя никакие риски, связанные с проектом.

Исследовав понятие «проектное финансирование» можно выделить следующие его характерные черты:

1) кредитование является целевым;

2) кредит погашается из денежных потоков, которые генерируются в результате реализации проекта;

3) несколько участников процесса проектного финансирования;

4) высокие риски, распределяемые между участниками проектного финансирования.

Существует третья возможность для банка участвовать в инвестиционном проекте – в качестве инвестора. В этом случае могут быть созданы специальные филиалы. Этот тип банковского участия в инвестиционном проекте чаще всего называют инвестиционным банковским делом. Он представлен в различных формах в промышленно развитых странах, но практически не используется в России из-за высоких рисков [5]

Поскольку в российских условиях нет единой процедуры проектного финансирования и инвестиционных кредитов, мы рассмотрим вашу организацию на примере крупнейшего российского банка ПАО «Сбербанк».

В соответствии с «Порядком финансирования инвестиционных проектов Сбербанком РФ» №479–2Р от 26 июня 2013г [6] инвестиционный кредит относится к финансированию инвестиционного проекта в форме кредита ((выдача

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

гарантий) организация лизингового финансирования), в которой источником оплаты обязательств является вся коммерческая и финансовая деятельность заемщика, включая доходы, полученные в результате реализации проекта.

В таблице 1 представлены отличительные черты инвестиционного кредитования, проектного финансирования и инвестиционного банкинга.

Таблица 1

Отличительные черты инвестиционного кредитования, проектного финансирования и инвестиционного банкинга

Инвестиционное кредитование	*Проектное кредитование*	*Инвестиционный банкинг*
I. Участники		
Кредиторы – коммерческие банки. Заемщики – хозяйствующие субъекты	Кредиторы – коммерческие банки. Заемщики – хозяйствующие Субъекты. Инвесторы (инвестиционные банки, инвестиционные фонды и компании, лизинговые компании)	Инвесторы (коммерческие, инвестиционные банки, хозяйствующие субъекты и др.)
II. Регресс		
Полный на заемщика	Отсутствует либо частичный, на заемщика, либо распределение рисков между участниками проекта	Отсутствие регресса, распределение рисков между участниками проекта
III. Источники финансирования		
Банковские кредиты; Собственные средства заемщиков (инвесторов, инициаторов проекта)	Банковские кредиты; собственные средства заемщиков (инвесторов, инициаторов проекта); средства соинвесторов; облигационные займы; долевое финансирование; финансовый лизинг; государственное финансирование	Собственные средства инвесторов
IV. Обеспечение рисов финансирования		
Общие результаты деятельности предприятия; денежные поступления от проекта; залог действующих активов заемщика в процессе инв. деятельности; поручительства (гарантии)	Денежные поступления от проекта; залог имущества, созданного в процессе инвестиционной деятельности; поручительства (гарантии)	Денежные поступления от проекта; право на имущество, созданное в процессе инвестиционной деятельности

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Продолжение таблицы 1

Инвестиционное кредитование	*Проектное кредитование*	*Инвестиционный банкинг*
V. Контроль за реализацией продукции проекта		
Коммерческий банк не вмешивается в процесс осуществления проекта	Коммерческий банк является активным участником проекта до момента погашения кредита	Коммерческий банк становится одним из собственников результатов реализации проекта
VI. Риски		
Низкие, компенсированы наличием текущей деятельности и работающих активов заемщика	Высокие, компенсируются регрессом на заемщика, принципом возвратности кредита	Максимальные риски. Невозвратный характер предоставления средств
VII. Доходность		
На уровне кредитных ресурсов, предоставляемых на соответствующий срок. Ограничена периодом кредитования	Повышенная доходность в связи с высокой ценой предоставления средств, компенсирующей повышенный риск. Ограничена периодом кредитования	На уровне рентабельности реализуемого проекта (права на получение части прибыли, генерируемой проектом). Ограничена сроком жизни инвестиционного проекта

Основными преимуществами проектного финансирования является углубленное изучение проекта, связанное с большим количеством участников и источников финансирования. Проектное финансирование, по сути, представляет собой тот же кредит, но его объемы значительно превышают масштабы других видов деятельности юридического лица и обеспечиваются средствами, генерируемыми непосредственно инвестиционным проектом.

Несмотря на развитие различных форм инвестиционных кредитов и проектного финансирования в зарубежных странах, в России собственные средства остаются основными источниками финансирования инвестиционных проектов. Далее следуют бюджетные средства и только потом – банковские кредиты. Это связано с высокими рисками долгосрочных кредитов в условиях экономической нестабильности в нашей стране.

Таким образом, основным источником финансирования инвестиционных проектов является банковский кредит. В то же время банки не стремятся

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

рисковать при реализации проектов, предпочитая полностью регрессировать заемщику.

Список литературы

1. Агибалов А.В. Инвестиции / А.В. Агибалов, Л.Н. Сотникова. – Воронеж: Изд-во ВГАУ, 2015. – 316 с.

2. Лаврушин О.И. Банковское дело / О.И. Лаврушин. – М.: КноРус, 2012. – 800 с.

3. Лаврушин О. Деньги, кредит, банки / О. Лаврушин, Н. Валенцева. – М.: КноРус, 2013. – 448 с.

4. Тавасиев А.М. Банковское кредитование: учебник / А.М. Тавасиев, Т.Ю. Мазурина, В.П. Бычков; под ред. А.М. Тавасиева. – 2-е изд., перераб. – М. ИНФРА-М, 2018. – 366 с.

5. Тютин А.С. Банковский кредит как источник финансирования инвестиционного проекта [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://cyberleninka.ru/article/n/bankovskiy-kredit

6. Официальный сайт организации ПАО «Сбербанк» России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.sberbank.ru/

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)