

## **ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ КАК ОБЪЕКТ БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ**

**Е. Н. Пищова**

Процесс инвестирования играет важную роль в экономике любой страны. Инвестирование в значительной степени определяет экономический рост государства, занятость населения и составляет существенный элемент базы, на которой основывается экономическое развитие общества. Поэтому проблема, связанная с эффективным осуществлением инвестирования, заслуживает серьезного внимания.

Причины, обуславливающие необходимость инвестиций, могут быть различны, однако в целом их можно подразделить на три вида:

- обновление имеющейся материально-технической базы;
- наращивание объемов производственной деятельности;
- освоение новых видов деятельности.

В самом общем смысле инвестиционным проектом называется план или программа вложения капитала с целью последующего получения прибыли.

Более строго можно сказать, что понятие «инвестиционный проект» употребляется в двух смыслах:

- как дело, деятельность, мероприятие, предполагающее осуществление комплекса каких-либо действий, обеспечивающих достижение определенных целей (получение определенных результатов) и требующих для своего осуществления инвестиционных ресурсов;
- как система организационно-правовых и расчетно-финансовых документов для осуществления каких-либо действий, связанных с инвестированием, или описывающих такие действия.

Так как чаще всего у предприятия недостаточно собственных средств для финансирования ИП, поэтому оно ищет внешний источник финансирования, в качестве которого нередко выступают банки.

Финансирование инвестиционных проектов может осуществляться в двух формах:

- инвестиционное кредитование – финансирование инвестиционного проекта в форме предоставления кредита (выдачи гарантий, организации лизингового финансирования), при котором источником погашения обязательств является вся хозяйственная и финансовая деятельность заемщика, включая доходы, генерируемые проектом;
- проектное финансирование – участие банка в инвестиционном проекте в форме предоставления кредитов (выдачи гарантий, организации лизингового финансирования), при реализации которого возврат вло-

женных средств и получение доходов осуществляются на этапе эксплуатации проекта преимущественно из потока денежных средств генерируемого самим проектом.

Кредиты на осуществление инвестиционной деятельности предоставляются, как правило, на долгосрочной основе, направляются на строительство, реконструкцию, техническое перевооружение объектов производственного и социально-бытового назначения, приобретение техники, оборудования, транспортных средств, научно-технической продукции и других объектов собственности.

Кстати, следует заметить, что заемщиками могут являться юридические лица и индивидуальные предприниматели, находящиеся на расчетно-кассовом обслуживании в банке.

Для дальнейшего анализа инвестиционных проектов необходима их систематизация и классификация. Возможны разные подходы к классификации и систематизации, но представляется целесообразным остановиться на подходе, в соответствии с которым за основу классификации принимается следующее:

- тип проекта – по сферам деятельности (технические, организационные, социальные, смешанные);
- класс проекта – по составу проекта (монопроект – отдельный проект независимо от его типа, масштаба, предметной области и других признаков; мультипроект – комплексный проект, состоящий из ряда монопроектов и требующий определенных подходов к управлению и к оценке их комплексной эффективности; мегапроект – целевые программы развития регионов, отраслей, включающие в себя ряд моно- и мультипроектов, – образовательные, экологические, социальные, организационные и другие проекты, объединенные программой развития региона);
- масштаб проекта – по размерам проекта, количеству участников и степени влияния на окружение (мелкие, средние и крупные);
- длительность проекта – по срокам реализации (кратно-, средне- и долгосрочные);

Так же неотъемлемой характеристикой инвестиционного проекта является достаточная степень неопределенности т.к. во всех случаях присутствует временной лаг – задержка между моментом начала инвестирования и моментом, когда проект начинает приносить прибыль.

Как и большинство процессов ИП имеет свой определенный жизненный цикл. В целом жизненный цикл проекта (или проектный цикл) – это «промежуток времени между моментом появления проекта и моментом его ликвидации». Проектный цикл является исходным понятием для решения проблемы финансирования работ по проекту, принятия соответст-

вующих решений. Согласно сложившейся практике, состояния, через которые проходит проект, называются фазами (этапами, стадиями). В самом общем виде проектный цикл делится на три фазы: предынвестиционная, инвестиционная, эксплуатационная. В рамках каждой фазы можно выделить ряд этапов. Четкого (раз и навсегда определенного) деления фаз на этапы быть не может. Во-первых, существует специфика отдельных стран и секторов экономики, в которых реализуется инвестиционный проект. Во-вторых, имеется достаточно широкий круг участников реализации инвестиционного проекта (спонсоры, проектная компания, подрядчики, кредиторы, инвесторы, операторы и т.д.), и каждый участник может смотреть на проектный цикл «своими глазами», иметь особое представление о фазах, этапах, стадиях проектного цикла. Весьма важно, чтобы кредитор имел четкое представление о проектном цикле заемщика, а заемщик – кредитора, чтобы не допускать сбоев в продвижении проекта и действовать максимально скоординировано. Банку необходимо доскональное знание проектного цикла заемщика для того, чтобы:

- максимально полно учесть все расходы и доходы, связанные с реализацией проекта (в каждой фазе и на каждом этапе):
- представлять все риски, связанные с реализацией проекта;
- разработать свой график контроля за реализацией проекта (с указанием временных точек, отделяющих различные фазы и этапы друг от друга).

Следует отметить, что членение собственного проектного цикла банка на три этапа является общим и универсальным. В некоторых банках могут быть дополнительные этапы. В банках, специализирующихся на финансировании инвестиционных проектов, обычно разрабатываются внутренние руководства (инструкции), которые четко регламентируют проектный цикл банка, определяют списки и форматы необходимых внутренних и внешних документов и т.д. Такие руководства способствуют ускорению движения проекта, сокращают проектный цикл банка.

Инвестиционный проект может быть осуществлен только при достижении компромиссов и полном согласии всех сторон-участниц, как банка-кредитора, так и инициатора инвестиционного проекта.

Нередко решения должны приниматься в условиях, когда имеется ряд альтернативных или взаимно независимых проектов. В этом случае необходимо сделать выбор одного или нескольких проектов, основываясь на каких-то критериях. Таких критериев может быть несколько. Их можно разделить на нефинансовые и финансовые. Среди нефинансовых критериев наиболее важными являются следующие:

- адекватная оценка компанией-заемщиком рисков, связанных с проектом;
- актуальность инвестиционного проекта и его соответствие стратегии развития отрасли;

- характеристики конкурентной среды на рынке сбыта;
- наличие / срок действия лицензии на продукт;
- стадия жизненного цикла проекта.

Тот факт, что эти критерии обладают исключительной важностью, т.е. наиболее сильно влияют на принятие решения об инвестиционном кредитовании, подтверждает, с одной стороны, что для белорусских банков основным препятствием для выдачи «долгих» кредитов являются инвестиционные риски – риски не возврата кредитов, а с другой стороны – что эти нефинансовые критерии должны быть первостепенными по значимости и для инвесторов.

К финансовым критериям относятся след. Показатели:

- чистая приведенная величина дохода (NPV);
- внутренняя норма доходности (IRR);
- срок окупаемости;
- рентабельность (PI).

Они позволяют охарактеризовать степень доходности вложения денежных средств, а так же решить проблему сопоставимости объема предполагаемых инвестиций и будущих денежных поступлений т.к. сравниваемые показатели относятся к различным моментам времени.

Сложившаяся ситуация в экономике Республики Беларусь свидетельствует об устойчивом росте потребностей в инвестициях. Низкая рентабельность большей части субъектов хозяйствования не позволит им изыскать источники самостоятельного финансирования, технического перевооружения и реконструкции действующих производств, а также для модернизации и ввода новых мощностей. Поэтому источниками долгосрочных вложений могут послужить прямые иностранные инвестиции и заемные средства, в том числе кредиты банков республики. В то же время инвестиционные запросы ряда предприятий сдерживаются отсутствием собственных средств, а также относительной дороговизной банковских кредитов (несмотря на постоянное снижение процентных ставок). Кроме того, часть предприятий не может рассчитывать на получение банковского кредита вследствие плохого финансового положения, отсутствия ликвидного обеспечения, иных причин, существенно увеличивающих кредитный риск.

## **ТРАНСМИССИОННЫЙ МЕХАНИЗМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В ЭКОНОМИКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

### **В. Самосёнок**

Трансмиссионный механизм монетарной политики является очень сложным. Имеется много каналов, по которым он действует, и нет уникальной и совершенной модели, которая дает его описание. Значение от-