

ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ КАК ИСТОЧНИК ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ ПРЕДПРИЯТИЯ

Е.В. Гученко, 3 курс

*Научный руководитель – Н.Г. Кот, старший преподаватель
Брестский государственный технический университет*

Осуществление инвестиционной деятельности необходимо для осуществления успешной деятельности предприятия. Конкурентоспособность предприятия на рынке зависит от его способности реализовывать инвестиционные проекты. При этом реализация проекта предполагает его финансирование. В условиях недостаточности источников самофинансирования таким источником может выступать проектное финансирование [1, с. 8].

К применению опыта проектного финансирования банков склоняет тот факт, что проект масштабной модернизации белорусских предприятий требует больших инвестиций, которые сопоставляются с активами предприятия–заявителя или даже превышающие их. В связи с чем возникает необходимость разработки эффективной системы инвестирования предприятий посредством выдачи банковских кредитов. При этом залоговое покрытие становится невозможным, и поэтому коммерческие банки должны создавать отделы и управления проектного финансирования.

Цель. При написании статьи автор ставит перед собой цель доказать, что проектное финансирование позволит не только минимизировать риски невозврата банковских кредитов, стимулировать хозяйственную деятельность субъектов народного хозяйства, а также будут способствовать развитию такого направления кредитования, как проектное финансирование.

Научная новизна заключается в том, что развитие проектного финансирования способствует притоку иностранных инвестиций как внутренних, так и внешних.

В Республике Беларусь проектное финансирование находится на начальной стадии развития. Белорусские банки при финансировании инвестиционных проектов используют только отдельные элементы проектного финансирования: прогнозирование притока денежной наличности от реализации проекта, выбор в качестве способа обеспечения исполнения обязательств по кредитному договору строящегося объекта (наряду с другими способами обеспечения), оплата долгов кредиторам продукцией предприятий–кредитополучателей и некоторые другие. Имеет место также дефицит эффективных инвестиционных проектов. Применяемые методики их оценки не совершенны, не стало повсеместным оформление предконтрактных документов [2, с. 208].

Проектное финансирование – это целевое кредитование для реализации инвестиционного проекта в любой из трех форм — с полным регрессом, без регресса или с ограниченным регрессом кредитора на заемщика, при этом обеспечением платежных обязательств заемщика в основном являются денежные доходы от эксплуатации объекта инвестиционной деятельности, а также, в случае необходимости, активы, относящиеся к инвестиционному проекту.

В качестве организаций, предоставляющих проектное финансирование, могут выступать:

- банки–организаторы, которые не предоставляют кредитов, а занимаются поиском инвесторов, спонсоров и кредиторов для проекта;
- банки–кредиторы, которые зачастую становятся непосредственными кредиторами;
- банки–инвесторы, которые включают наиболее широкий спектр услуг (прямые инвестиции, портфельные инвестиции, организация инвестиций при первом размещении);
- банки–консультанты, которые предоставляют информацию о кредитах, банках, правилах оформления документов, подписания договоров.

Выделим следующие преимущества проектного финансирования по сравнению с традиционным кредитом:

- 1) более точная оценка платёжеспособности и надёжности заёмщика;
- 2) рассмотрение всего проекта, его жизнеспособности, реализуемости, эффективности, обеспеченности;
- 3) прогнозирование процесса реализации инвестиционного проекта;
- 4) распределение рисков между кредитором и заёмщиком, то есть гарантией кредита является эффект от реализации проекта.

Автор предлагает в организации проектного финансирования банкам исполнять роль банков–инвесторов, так как это предоставляет следующие возможности:

- 1) концентрировать значительные финансовые ресурсы для выполнения конкретных задач

2) создание и анализ кредитруемых проектов, то есть банк уже на начальной стадии проанализирует проект и предоставит полную информацию о возможности его реализации. Отличительной особенностью будет являться то, что агентство будет выдавать кредит предприятиям, которые в свою очередь должны будут увеличить свой УК на размер кредита, при этом банк становится акционером, тем самым получает гарантию возврата кредита.

Плюсы такого кредитования имеются как для кредитора, так и для заёмщика. Для кредитора плюсом является то, что минимизирован риск невозврата кредита. Для заёмщика – во-первых, он получает необходимую сумму, а, во-вторых, получает помощь от банка-инвестора при реализации проекта. Такое акционирование отечественных предприятий может стабилизировать их работу за счёт устойчивого инвестирования проектов по техническому обновлению и выпуску новой высококачественной продукции, созданию и освоению новых видов конкурентоспособной продукции.

Но условием выдачи таких беспроцентных кредитов будет являться определённая рентабельность, которую можно рассчитать по формуле (1):

$$R \geq \frac{P*(1+i*t)-P}{\frac{\sum Kp}{Kp/A}*t}, \quad (1)$$

где R – рентабельность проекта;

P – размер кредита;

i – процентная ставка банка по кредитам;

t – срок, на который предоставляется кредит

$\frac{\sum Kp}{Kp/A}$ – процент, взимаемый от прибыли ($\sum Kp$ – сумма кредита, Kp/A – краткосрочные активы (краткосрочные активы, т.к. заёмщику важно улучшить текущее состояние)). Мы видим, что при таком кредитовании банк при успешном сочетании всех факторов получает выгоду исходя из полученной прибыли от реализации кредитруемого проекта.

3) А ведь проектное финансирование – финансирование инвестиционных проектов, при котором источником обслуживания долговых обязательств являются денежные потоки, генерируемые проектом. Гарантией кредита является только экономический эффект от реализации проекта, т. е. доходы, которые будут получены в перспективе созданным или реконструированным предприятием.

Таким образом, подводя итоги можно сделать вывод, что, банки, выполняя роль банков-инвесторов, смогут минимизировать риски невозврата кредитов, с одной стороны, а с другой – будет выступать источником инвестирования в случае необходимого уровня рентабельности и тем самым развивать проектное финансирование в стране.

Список использованных источников

1. Юзвович, Л. И. Инвестиции: учебник для вузов/ Л. И. Юзвович, С. А. Дегтярева, Е. Г. Князева. – Екатеринбург: изд-во Урал. ун-та, 2016. – 543 с.

2. Савчук, Т. К. Организация финансирования инвестиций: учеб. Пособие/ Т. К. Савчук. – Минск ; учреждение образования «Белорусский гос. эконом.й ун-т», 2011. – 243 с.