

МЕХАНИЗМ ПРОЕКТНОГО КРЕДИТОВАНИЯ

© 2008 Д.В. Садчиков*

Ключевые слова: кредитование, инвестиции, проект, механизм, элементы, объект, субъект, инструменты, методы, обеспечивающие подсистемы.

Исследована структура механизма кредитования инвестиционных проектов. Изучены его объекты, субъекты, методы, инструменты, обеспечивающие подсистемы. Охарактеризованы этапы и перечислены основные требования, предъявляемые к процессу проектного кредитования. Рассмотрены способы его организации, основные стадии и этапы управления.

Проектное кредитование является сложным процессом, зависящим от большого количества факторов и участников. Инвестиционный кредит как форма целевого проектного финансирования выступает в качестве разновидности банковского кредита (как правило, долгосрочного), направленного на инвестиционные цели¹.

Содержание механизма проектного кредитования можно рассматривать как в широком смысле - определяется прежде всего тем, что он является частью всей кредитной системы, одним из основных элементов которой выступает инвестиционный кредит, так и в узком смысле - как совокупность организационно-экономических приемов предоставления и возврата инвестиционных банковских ссуд.

Кредит - базисное понятие, составляющее экономическую основу кредитного механизма, наряду со способами, формами и методами организации кредитных отношений. В основе кредитных отношений лежит сущность кредита, которая раскрывается через его функции. Таким образом, кредитный механизм призван обеспечить практическую реализацию функций кредита. С другой стороны, кредитный механизм сам по себе является функционирующей системой, а любая система состоит из взаимосвязанных между собой элементов. В этой связи под механизмом проектного кредитования понимаем совокупность элементов и связывающих их отношений, обеспечивающих процесс взаимодействия субъектов инвестиционного кредитования в процессе воздействия на объекты инвестиционного кредитования с целью реализации экономических интересов.

* Садчиков Дмитрий Валерьевич, аспирант Северо-Кавказского государственного технического университета, г. Ставрополь.

Базовыми элементами механизма проектного кредитования являются субъекты, объекты и обеспечение кредита. Условиями кредитования выступают требования, которые предъявляются к базовым элементам механизма. Это означает, что банк не может кредитовать любого клиента. Желающих получить кредит всегда много, но среди них необходимо выбрать тех, кому можно его предоставить, доверить и быть уверенным, что ссуда будет своевременно возвращена и за ее использование будет выплачен ссудный процент. Поэтому банк вступает в кредитные отношения с заемщиком на базе оценки его кредитоспособности, ликвидности баланса, изучения инвестиционного проекта, рынка продукта товаропроизводителя, уровня менеджмента и управления счетом, прошлого опыта работы с ним.

Также обстоит дело и с объектом кредитования. Объектом инвестиционного кредитования не может быть всякая потребность заемщика, а только та, которая связана с его инвестиционными проектами, вызвана необходимостью развития производства и обращения продукта.

Обеспечение как третий базовый элемент механизма кредитования должно быть качественным и полным. И даже тогда, когда банк предоставляет кредит на доверии, просто бланковый кредит, у него должна быть безусловная уверенность в том, что ссуда будет своевременно возвращена.

Кредитование выражает интересы обеих сторон кредитной сделки. Целью проектного кредитования является создание предпосылок для развития экономики заемщика, его конкурентоспособности и прибыльности, не-

прерывности производства и обращения. Вместе с тем, только интересы клиента не могут стать решающим, доминирующим фактором совершения кредитных операций. Условием кредитования должно быть и соблюдение интереса другой стороны - банка-кредитора.

Содержание элементов, их взаимосвязь и единство в механизме кредитования определяют принципы кредитования, которые выступают главным звеном, поскольку отражают сущность и функции кредита, а также требования объективных экономических законов в области кредитных отношений: возвратность, срочность, платность, обеспеченность, целевое использование.

Поэтому на основе принципов кредитования происходит построение кредитного процесса (определяются цели и сроки предоставления заемных средств, порядок выдачи и погашения, организация контроля за использованием ссуд заемщиком).

В процедуре кредитования современные банки используют ряд организационно-экономических приемов предоставления и воз-

врата ссуд. Совокупность этих приемов как частных действий по организации кредитного процесса, его регулирования в соответствии с принципами кредитования, будем называть механизмом кредитования в узком смысле.

Рассматривая этот процесс применительно к кредитованию инвестиционных проектов, целесообразно выделить три фазы или стадии проектного кредитования: информационная (предынвестиционная), непосредственно кредитная (инвестиционная) и эксплуатационная (мониторинг и погашение кредита) (см. рисунок).

Информационная стадия охватывает консультационную деятельность - оценка проекта и связанных с ним рисков, определение структуры кредитования и т.п. Основная задача информационной стадии - отбор жизнеспособного проекта в целях последующего кредитования. Отбор проекта требует комплексного подхода, потому что именно на этом этапе допускаются ошибки, которые впоследствии приводят к потере вложенных средств. В силу этого необходим глубокий



Рис. Этапы и стадии механизма проектного кредитования в коммерческом банке

анализ инвестиционных проектов. Как правило, выделяют три уровня предынвестиционного анализа²: анализ возможностей; предварительное технико-экономическое обоснование (ТЭО); окончательное технико-экономическое обоснование.

Ключевым моментом при принятии потенциальным инвестором решения об участии в проектном кредитовании является оценка его финансовой состоятельности и экономической эффективности, базирующейся на использовании принятых методик оценки инвестиционных проектов, которые будут являться предметом рассмотрения в третьем параграфе данной главы диссертации.

Кредитная стадия в узком (практическом) смысле включает согласование между участниками с учетом приемлемого распределения риска, схем заимствования, уточнения сроков и способов представления и погашения кредитов, контроль за выполнением условий кредитного соглашения.

На первом этапе кредитного процесса - *разработка стратегии кредитных операций* - каждый банк строго конфиденциально формирует стратегию своего развития, руководствуясь результатами проведенного экономического анализа, конъюнктурой рынка товаропроизводителей, состоянием экономики и отдельных ее отраслей, результатами исследования конъюнктуры рынка банковских продуктов и услуг, оценки своей текущей деятельности и рейтинга банков-конкурентов. Документом, направляющим и регулирующим деятельность банка на каждый год в области кредитования, является меморандум о кредитной политике. Он основывается на базовых направлениях кредитной политики банка, стратегического плана его развития на ближайшую перспективу и определяет: цель кредитной политики на текущий год; главные принципы формирования кредитного портфеля банка; организацию кредитования; обеспечение ликвидности кредитного портфеля банка и снижение кредитного риска; процентную политику по ссудам.

На втором этапе - *знакомство с потенциальным заемщиком* - изучается:

- ◆ сфера деятельности клиента;
- ◆ состояние дел в данном бизнесе на момент обращения его за ссудой и в перспективе; его основные поставщики, покупатели;

- ◆ правовой статус заемщика;
- ◆ цель, вид, срок, форма кредита;
- ◆ соответствие потребностей клиента текущей кредитной политике банка;
- ◆ источники возврата ссуды и уплаты процентов за нее.

Третий этап - *оценка кредитоспособности заемщика и риска, связанного с выдачей ссуды* - предполагает изучение репутации заемщика, его кредитной истории, возможности клиента погасить ссуду в срок, обеспечительных обязательств и качества ссуды.

Четвертый этап - *подготовка и заключение кредитного договора* - включает следующие действия:

- ◆ юридический отдел банка проводит экспертизу текста заключаемого кредитного договора и договоров обеспечительного характера и визирует их;
- ◆ выдача кредита сопровождается распоряжением кредитного отдела бухгалтерии (операционному отделу) банка;
- ◆ на основании этого распоряжения бухгалтерия банка присваивает номер ссудному счету, открываемому заемщику, номер счета по учету резерва на возможные потери по ссуде, приходит обеспечение по ссуде и отражает открытую заемщику кредитную линию или лимит по овердрафту;
- ◆ после выдачи кредита специалист кредитного отдела окончательно сформировывает кредитное досье заемщика для последующей работы с ним в ходе последнего этапа кредитного процесса - кредитного мониторинга.

Завершающий пятый этап - *кредитный мониторинг*. Его цель состоит в том, чтобы обеспечить погашение в срок основного долга и уплату процентов за кредит. В процессе контроля работник банка должен оценить:

- ◆ качество кредита - изменение финансового положения клиента и его способности погасить кредит;
- ◆ соблюдение условий кредитного договора (выполнение клиентом кредитных обязательств в соответствии с изначальными условиями сделки);
- ◆ состояние залога, гарантий, поручительств (изменились ли условия, влияющие на стоимость залога или на возможность поручителя выполнить взятые на себя обязательства);

◆ прибыльность (продолжает ли кредитная операция давать прибыль).

В результате контроля должны выявляться проблемные кредиты, т.е. кредиты, по которым вероятно возникновение проблем с выплатой процентов и основной суммы долга.

Обеспечение является важной составной частью банковского проектного кредитования и, как самостоятельный процесс, включает в себя следующие процедуры:

- ◆ выбор объектов залога;
- ◆ определение рыночной стоимости объектов залога одним из традиционных подходов: затратным, доходным или сравнительным;
- ◆ формирование системы мониторинга рыночной стоимости объектов залога на срок предоставления банковского инвестиционного кредита.

Управленческий регламент определяет последовательность шагов и процедур по принятию решений о выдаче банковского кредита и обеспечению его возврата.

На различных уровнях управления проектным кредитованием предусматривается аналитическая и организационная работа в области формирования информационной базы, планирования и регулирования направлений развития, надзора и контроля, разработки мероприятий по совершенствованию всего процесса кредитования.

Управление кредитованием инвестиционных проектов приносит успех только в том случае, если процесс кредитования представляет собой целостную систему, в которую входят все элементы механизма кредитования³. Налаживание взаимодействия между этими элементами является центральной задачей менеджеров банка, которая реализуется через функции и задачи его подразделений.

При этом управление кредитованием инвестиционных проектов должно осуществляться с учетом особенностей проектного финансирования, к которым относят следующие⁴:

1. Объект вложения средств инвесторов - конкретный инвестиционный проект, а не в целом производственно-хозяйственная деятельность организации - получателя средств. Часто для получения и использования проектного финансирования специально создают отдельную проектную компанию.

2. Источник возврата вложенных средств - прибыль от реализации инвестиционного про-

екта (обособленная от финансовых результатов деятельности инициаторов и других участников проекта).

3. В рамках комплекса финансирования могут использоваться многообразные источники и формы финансирования.

4. Основное обеспечение для финансирования - будущий поток денежных средств (cash flow). Типичные для банков инструменты обеспечения и гарантий применяются не обязательно, но могут использоваться на разных этапах проекта.

К особенностям проектного кредитования, помимо перечисленных выше, также относят⁵:

- ◆ риски проекта распределяются между широким кругом участников;
- ◆ у банков есть возможность организовать "забалансовое" кредитование учредителя;
- ◆ стоимость проектного кредитования достаточно высока.

Решение об использовании механизма проектного кредитования и участия в нем кредиторы принимают исходя из технической и экономической жизнеспособности проекта. Но проекты отличаются друг от друга по своим характеристикам, поэтому между кредитором и заемщиком могут возникнуть расхождения в оценках проекта и способах организации проектного кредитования. Их преодоление возможно на основе следующих общих подходов к реализации проектного кредитования⁶:

- ◆ обоснование жизнеспособности проекта (необходимость и осуществимость);
- ◆ участие в проекте опытных и надежных партнеров;
- ◆ учет и распределение всех рисков проекта;
- ◆ урегулирование правовых аспектов и разработка конкретных скоординированных планов действий;
- ◆ прозрачность - понятность и четкость процесса организации и принятия решений;
- ◆ система открытых тендеров - обеспечение доступа к информации для потенциальных инвесторов;
- ◆ участие экспертов - в проекте должны участвовать признанные международные технические эксперты с соответствующим опытом; обязательным условием является отсутствие у них конфликта интересов;

◆ участие инвесторов с начала процесса - вовлечение потенциальных инвесторов на старте необходимо для учета их интересов при структурировании проекта;

◆ участие компании-организатора проекта на начальной стадии финансирования;

◆ желательное привлечение международных кредитных институтов для повышения доверия к проекту;

◆ обеспечение гарантий возвратности (в том числе в форме страхования).

Таким образом, механизм проектного кредитования - совокупность финансовых рычагов, которая выражается в организации, планировании и стимулировании использования кредитных ресурсов. В его структуру входят пять взаимосвя-

занных элементов: субъекты, объекты, методы, инструменты, обеспечивающие подсистемы.

¹ *Иголина Л.Л.* Инвестиции: Учеб. пособие / Под ред. В.А. Слепова. М., 2005. С. 85.

² Инвестиции: Учебник / Кол. авторов; под ред. Г.П. Подшиваленко. М., 2008. С. 353.

³ Управление деятельностью коммерческого банка (банковский менеджмент) / Под ред. О.И. Лаврушина. М., 2003. С. 403-404.

⁴ *Волков А.С.* Искусство финансирования бизнеса. Выбор оптимальных схем. М., 2006. С. 234.

⁵ *Москвин В.А.* Кредитование инвестиционных проектов: Рекомендации для предприятий и коммерческих банков. М., 2001. С. 60.

⁶ См.: Инвестиции. С. 348; Волков А.С. Указ. соч.