

УДК 336.71:658.15(476.5)

Проблемы обеспечения конкурентоспособности банков при осуществлении проектного финансирования

Дём О.Д., Салашенко Ю.И.

Учреждение образования «Витебский государственный технологический университет»

В условиях высокой инфляции для коммерческих банков становится затруднительным осуществлять долгосрочное кредитование субъектов хозяйствования, поскольку ухудшаются условия предоставления кредитов, падает спрос. Изменить ситуацию в лучшую сторону возможно за счет совершенствования механизма управления инвестициями и, прежде всего, инвестиционными проектами предприятий. В этой связи на первый план выходят вопросы экономического анализа и оценки эффективности инвестиционных проектов. Для того чтобы руководство банка могло принять обоснованные управленческие решения по проектному финансированию, необходимы научно-методологические разработки, точно оценивающие их эффективность. Это позволит снизить высокий риск для банков, связанный, в первую очередь, с невозвратом кредитов.

Цель статьи – разработать теоретические и методические основы взаимодействия банков и промышленных предприятий при реализации инвестиционных проектов для снижения рисков невозврата кредитов и повышения конкурентоспособности банков.

Материал и методы. Материалом для исследования послужили статистические данные коммерческого банка и промышленных предприятий г. Витебска, электронные информационные ресурсы, представленные Национальным статистическим комитетом Республики Беларусь, обзор журнальных статей по данной теме. Основные методы исследования: сравнение, группировка, горизонтальный и вертикальный анализ.

Результаты и их обсуждение. В статье показана необходимость улучшения взаимоотношений предприятий и банков при осуществлении проектного финансирования. Авторы предлагают собственную методику оценки инвестиционных проектов, в которой выделены финансовая и нефинансовая составляющие. Определены основы выбора направлений и условий кредитования инвестиционных проектов, а также критерии управления их рисками и ресурсами. Методика апробирована на 3 конкретных проектах и подтвердила свою значимость в повышении конкурентоспособности коммерческих банков.

Заключение. В соответствии с предлагаемыми подходами к оценке проектов можно также актуализировать существующие методики. Благодаря этому снизятся кредитный и процентный риски и, как следствие, повысится конкурентоспособность коммерческого банка.

Ключевые слова: конкурентоспособность банков, проектное финансирование, эффективная ставка, стоп-факторы, финансовая и нефинансовая составляющие, эффективная процентная ставка, диверсификация кредитного портфеля.

Issues of Competitiveness of Banks while Implementing Project Financing

Dziom V.D., Salashenka Yu.I.

Educational Establishment "Vitebsk State Technological University"

In the conditions of high rate inflation it becomes hard for commercial banks to perform long term lending to economy subjects since loan conditions get worse, demand is low. The situation can be improved by improvement of the mechanism of investment management and, first of all, investment projects of companies. Hence, issues of economical analysis and assessment of the efficiency of investment projects which come out onto the foreground. Bank administration can take grounded decisions on project financing if scientific and methodological development is available which assesses its efficiency accurately. This will make it possible for banks to reduce high risk connected first of all with non returned borrowings.

The aim is to develop theoretical and methodological bases for interaction of banks and industrial enterprises while implementing investment projects to reduce loan non-payment risks and increase bank competitiveness.

Material and methods. The research material was statistics of a commercial bank and industrial enterprises of the City of Vitebsk, e-information resources presented by the National Statistic Committee of the Republic of Belarus, revision of journal articles on the topic. The main methods are comparison, grouping, horizontal and vertical analysis.

Findings and their discussion. The necessity of improvement of the relations between companies and banks while project financing, is identified in the article. The authors offer their own methods of investment project assessment in which a financial and a non-financial components are singled out. Basics of direction and condition of investment project crediting choice are identified as well as criteria of their risk and resources management. The methods were tested on three projects and confirmed their significance in the increase of commercial banks' competitiveness.

Conclusion. According to the offered approaches to project assessment the existing methods can also be actualized. Thanks to this approach credit and interest risks will reduce and, consequently, competitiveness of a commercial bank will increase.

Key words: bank competitiveness, project financing, efficient interest rate, stop-factors, financial and non-financial components, diversification of the credit portfolio.

В условиях высокой инфляции для коммерческих банков становится затруднительным осуществлять долгосрочное кредитование субъектов хозяйствования, поскольку возрастают риски, ухудшаются условия предоставления кредитов, падает спрос. Вместе с тем привлечение инвестиций в реальный сектор экономики превращается в один из наиболее важных факторов, определяющих экономический рост и повышение конкурентоспособности всей национальной экономики. Инвестиции в основной капитал в январе–октябре 2015 года по сравнению с январем–октябрем 2014 года в сопоставимых ценах снизились на 14,1% (годом ранее – на 10,4%), при этом инвестиции в строительно-монтажные работы уменьшились на 8%, а затраты на приобретение машин, оборудования и транспортных средств снизились на 25,1%. Доля инвестиций в основной капитал в ВВП за этот же период составила 22,8%,

тогда как в январе–октябре 2014 года – 26,2% [1]. Изменить ситуацию в лучшую сторону возможно за счет совершенствования механизма управления инвестициями и, прежде всего, инвестиционными проектами предприятий. В этой связи на первый план выходят вопросы экономического анализа и оценки эффективности инвестиционных проектов. Для того чтобы руководство банка могло принять обоснованные управленческие решения по проектному финансированию, необходимы научно-методологические разработки, точно оценивающие их эффективность. Это позволит снизить высокий риск для банков, связанный, в первую очередь, с невозвратом кредитов. В настоящее время проблема состоит в том, что одновременно со снижением доли инвестиций в основной капитал в ВВП возросла доля проблемных кредитов в банковском портфеле до 11%, что отрицательно сказывается на конкурентоспособности коммерческих банков.

Текущие условия функционирования банковской системы Республики Беларусь и проводимая Национальным банком Республики Беларусь политика направлены на обеспечение национальной безопасности, что делает актуальной проблему повышения конкурентоспособности коммерческих банков. Перед банковской системой поставлена сложная задача, которая заключается в необходимости переориентации аккумулируемых в ней ресурсов от спекулятивных операций на финансовых рынках к расширению взаимоотношений с предприятиями. Это будет способствовать оздоровлению реального сектора экономики и создаст основу для развития и повышения конкурентоспособности самой банковской системы.

Целью исследования является разработка теоретических и методических основ взаимодействия банков и промышленных предприятий при реализации инвестиционных проектов для снижения рисков невозврата кредитов, а также апробация разработанной методики оценки инвестиционных проектов в коммерческом банке. В соответствии с поставленной целью потребовалось решение следующих задач:

- определить сущность банковского проектного финансирования (далее ПФ);
- дать характеристику механизма взаимодействия промышленных предприятий и банков при финансировании инвестиционных проектов;
- исследовать взаимодействие кредитных организаций и предприятий как субъектов рыночной экономики при реализации инвестиционных проектов;
- разработать и апробировать собственную методику анализа инвестиционных проектов предприятий промышленности по 3 организациям.

Материал и методы. Материалом для исследования послужили статистические данные коммерческого банка и промышленных предприятий г. Витебска, электронные информационные ресурсы, представленные Национальным статистическим комитетом Республики Беларусь, обзор журнальных статей по данной теме. Основные методы исследования: сравнение, группировка, горизонтальный и вертикальный анализ.

Результаты и их обсуждение. Банковское проектное финансирование – это инструмент реализации долгосрочных инвестиционных проектов, направленных на модернизацию и развитие производственной базы экономики. В научной литературе не существует единого понятия «проектное финансирование». Наиболее актуальное и полное определение дано Э.Р. Йескомба – это метод привлечения долгосрочного заемного финансирования для крупных проектов посредством «финансового инжиниринга», основанный на займе

под денежный поток, создаваемый только самим проектом; он зависит от детальной оценки создания проекта, операционных рисков и рисков дохода и их распределения между инвесторами, заимодавцами и другими участниками на основании контрактов и других договорных соглашений [2, с. 11].

Проектное финансирование можно рассматривать в широком и узком значении. В широком смысле понятие используется как способ мобилизации различных источников финансирования и комплексного использования разных методов финансирования инвестиционных проектов; другими словами, «финансирование проектов». Узкое понятие ПФ как способа кредитования инвестиционных проектов означает, что главным источником возврата средств являются генерируемые самим проектом денежные потоки, при этом основными кредиторами таких проектов выступают коммерческие банки. В ряде случаев возможно не прямое кредитование через выкуп выпускаемых проектной компанией ценных бумаг, например, акций или облигаций.

Следует подчеркнуть, что основу эффективной системы банковского инвестиционного кредитования составляют следующие управляющие элементы:

- методические основы выбора направлений кредитования инвестиционных проектов;
- методические основы формирования условий кредитования инвестиционных проектов;
- методические основы управления рисками в системе банковского кредитования инвестиционных проектов;
- методические основы рационального распределения финансовых ресурсов в процессе банковского кредитования инвестиционных проектов.

Отметим, что два первых элемента относятся к стратегической подсистеме, последний элемент – к оперативной (тактической) подсистеме. Вопрос управления рисками в системе банковского кредитования инвестиционных проектов следует рассматривать как в стратегическом, так и в тактическом аспекте. На сегодняшний момент ПФ существует практически в методологическом вакууме, так как для оценки кредитоспособности проектов используется типовая инструкция [3], либо банки пользуются своими корпоративными методиками, основываясь на собственной методологической базе, опыте сотрудников, опыте реализации проектов. То есть процесс организации рассмотрения, оценки и анализа проектов носит весьма субъективный характер, методики могут содержать ошибочные термины, расчетные формулы и необоснованные допущения. В результате такая ситуация может приводить к принятию ошибочных инвестиционных решений. Процесс реали-

зации ПФ в банке включает в себя ряд последовательных этапов, образующих в совокупности проектный цикл, через который проходит весь поток заявок на финансирование проектов посредством организации ПФ (предоставления продукта «ПФ»):

1. Получение полного пакета документов и формальная проверка заявки на соответствие условиям предоставления ПФ в банке. Оценивается возможность выдачи кредита банком исходя из лимитов на категории заемщиков, проверяется соблюдение обязательных банковских нормативов при возможной выдаче кредита (Н4, Н6, Н7, Н12 и др.).

2. Анализ инвестиционного проекта. Получение предварительных выводов по проекту, согласование их с клиентом, подготовка заключения для рассмотрения на кредитном комитете банка.

3. Рассмотрение заявки на кредитном комитете банка и принятие решения о финансировании либо об отказе в финансировании.

4. Заключение кредитного соглашения. Оформление кредитной, залоговой и иной документации. Выдача кредитных средств.

5. Контроль за целевым использованием кредита. Мониторинг проекта и обслуживания кредита.

6. Возврат кредитных средств.

7. Итоговая оценка результатов реализации проекта.

Предлагаемая методика используется непосредственно на втором этапе проектного цикла.

В данном случае банку необходимо каким-либо образом оценить эффективность и целесообразность участия в проекте, иметь возможность сравнивать между собой различные предлагаемые проекты и выбирать проекты с наибольшей интегральной оценкой. Схематично логическая последовательность этапов методики представлена на рисунке 1.

В целях сопоставимости финансовой и нефинансовой составляющих необходимо первой дать качественную характеристику: участие финансово эффективно или неэффективно, а также определить степень эффективности.

Затраты банка, связанные с участием в ПФ, выражаются в трансфертной ставке (гтр), минимальном уровне комиссий, требуемой норме доходности [2].

Для кредитующего подразделения банка в каждый момент времени это заданные величины. Поэтому следует сосредоточиться на оценке доходов. Основой для оценки финансовой эффективности участия банка в ПФ является модель денежных потоков проекта. Денежные потоки рассматриваются в рамках построения финансовой модели с учетом субординации средств, предоставленных другими кредиторами и акционерами. Банку следует определять эффективность проекта в целом, основываясь на чистом денежном потоке для компании – NCF (net cash flow), и эффективность проекта для банка, основываясь на чистом денежном потоке для банка – NCFDEBT или CADS (net cash flow to debt или cash available for debt service).

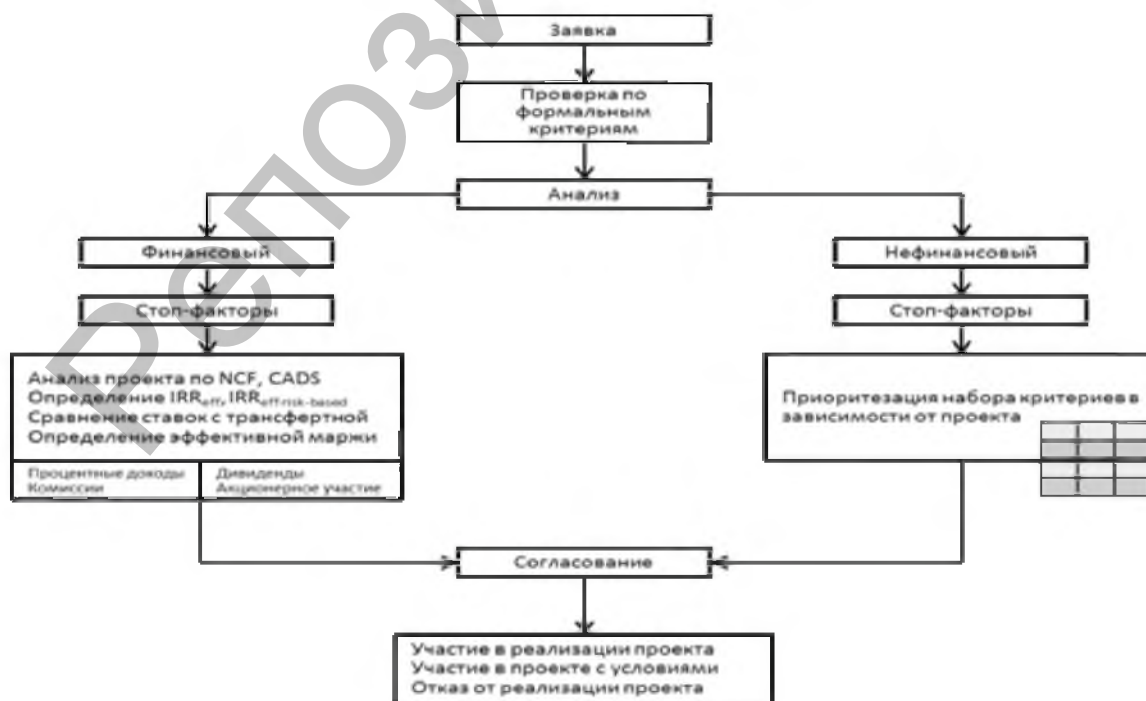


Рисунок 1 – Логическая последовательность этапов методики.

Источник: [2].

Вначале предлагается ряд критериев (стоп-факторов), предъявляемых к заявке, выполнение которых в совокупности является обязательным и позволяет переходить к расчету показателей эффективности проекта. Критерии будут способствовать минимизации большинства возможных финансовых рисков для банка, связанных с проектом.

1. Доля собственных средств в источниках финансирования проекта больше или равна 30% от общей стоимости проекта (бюджета капитальных затрат и потребности в оборотных средствах в рамках проекта, без учета процентных платежей по кредитам банка). В зависимости от общего уровня риска проекта (в том числе уровня операционного рычага и степени волатильности цен на сырье и готовую продукцию), отраслевой принадлежности, стадии жизненного цикла данный показатель может быть понижен или повышен. Доля собственного участия выполняет функцию залогового дисконта по отношению к активам проекта, которые являются залогом для банка.

2. Расчетный срок возврата кредита не должен превышать 7 лет (10 лет). Такой срок является наиболее характерным для отечественного банковского рынка проектного финансирования, его превышение обосновывается отдельно.

3. Минимальный коэффициент покрытия долга $DSCR > 1,5$. То есть при моделировании графика погашения по кредиту не более $2/3$ денежного потока до обслуживания долга идет на уплату процентов и погашение тела кредита.

$DSCR$ (debt service coverage ratio) = (чистый ДП + проценты к уплате + погашение основного долга) / (проценты к уплате + погашение основного долга) = $NOPLAT / (interest + principle debt payment)$.

4. $NPV > 0$, $IRR > WACC$ (по NCF), $(M)IRR >$ максимальной ставки по кредиту (по NCFDEBT), $PP < 7 - 10$ лет. Денежные потоки рассчитываются без учета терминальной стоимости проекта (за исключением случая, когда планируется продажа проекта в конце срока). На основании NCFDEBT можно определить показатели финансовой прочности проекта для банка: NPV – объем дополнительных средств, который можно будет направить на обслуживание долга; IRR – максимальная ставка кредитования. Отход от данных критериев возможен, если проект является частью стратегии обеспечения качества бизнес-процессов (т.е. имеется объективное логическое обоснование невыполнения какого-либо критерия).

5. В залог банку передается 100% акций (долей) проектной компании, а также все имущество, приобретаемое и создаваемое в рамках проекта.

6. Уровень долговой нагрузки. До момента окончания инвестиционной фазы проекта и выхода проекта на проектную мощность прогнозный показатель уровня долговой нагрузки компании-заемщика совместно с его поручителями Debt/EBITDA или его эквивалент, рассчитываемый на основе РСБУ, не превышает 5,0х, а после выхода на проектную мощность не превышает 3,0х отдельно по компании-заемщику. Долг – весь финансовый долг компании. Показатели определены как средние по рынку, их превышение должно обосновываться отдельно.

7. Уровень процентной нагрузки. До окончания инвестиционной фазы проекта и выхода на проектную мощность показатель обслуживания процентной нагрузки компании-заемщика совместно с его поручителями должен превышать 2,0х. Обслуживание процентной нагрузки (ICR, interest coverage ratio) = $EBITDA / interest payments$.

8. Коэффициент общей ликвидности = текущие активы / текущие пассивы на последнюю отчетную дату заемщика консолидированно с поручителями превышают 1,0. То есть, как минимум, внеоборотные активы полностью профинансированы за счет собственного капитала и долгосрочного долга. Другими словами, текущие активы или оборотные кредиты не отвлеклись на финансирование капитальных вложений компании, иные инвестиционные цели или покрытие убытков.

9. В случае невыполнения какого-либо из вышеперечисленных условий заемщику необходимо предоставить дополнительное обеспечение (залог, поручительство и т.д.), покрывающее выявленные риски проекта.

10. Экономическая способность выполнить обязательства по внесению собственных средств, т.е. наличие реальной возможности инициаторов внести необходимую сумму. Вывод делается на основе анализа финансовой отчетности инициаторов, поручителей. Далее можно выделить два вида дохода банка: как кредитора и как акционера (собственника).

Доходы банка как кредитора включают:

1. Процентный доход – является основным для банка. При его оценке необходимо основываться на двух показателях: минимальная ставка кредитования и максимальная ставка кредитования. Минимальная ставка кредитования представляет собой трансфертную ставку. При кредитовании под минимальную ставку доход кредитующего подразделения будет равен нулю. Максимальная ставка кредитования отражает возможности проекта, т.е. максимально возможную нагрузку на проект. При заданном запасе прочности (коэффициенте покрытия долга),

характеризующем уровень рисков по проекту, можно определить свободный денежный поток, который может быть направлен на обслуживание задолженности перед банком. То есть, рассматривая чистый денежный поток проекта для банка (NCFDEBT), можно рассчитать IRR проекта, которая будет показывать максимальную ставку кредитования.

2. Банк как кредитор может получать комиссионный доход. При кредитовании банк оказывает заёмщику различные услуги, за что получает соответствующие комиссии (таблица 1).

При оценке эффективности ПФ банку целесообразно использовать понятия эффективной ставки и эффективной маржи. Расчет эффективной ставки основан на определении внутренней нормы доходности (IRReff) разнонаправленного денежного потока для банка с учетом стоимостных компонентов и временного распределения притоков и оттоков. То есть в расчет денежного потока включаются все платежи заемщика в пользу банка, связанные с обслуживанием ссуды, комиссии за расчетное и операционное обслуживание, оплата консультационных услуг и т.д. В составе эффективной ставки можно выделить те элементы доходов, получение которых является вероятностным, т.е. подверженным риску. Прежде всего, это процентные доходы. В связи с этим для оценки эффективности необходимо определять эффективную ставку с учетом риска (IRReff risk-based). Такая ставка может быть определена на основе размера резервирования (РВПС), отражающего риск по ссуде (например, резерв 20%, значит, вероятность получения дохода 80%). Определение разме-

ра резерва для целей определения вероятностной эффективной ставки может опираться на методологию Национального банка.

Однако при этом банк должен применять мотивированное суждение для наиболее адекватной оценки размера резерва. Сравнение IRReff risk-based с гтр дает в результате такую величину, как эффективная маржа (ЭМ). Процентная ставка по проектному кредиту – результат переговоров, но в любом случае для банка она должна в конечном итоге приводить к получению приемлемой эффективной маржи.

Если банк оценивает риски как высокие, опасения банка находят свое выражение в увеличении процентной ставки. Возникает противоречие: с одной стороны, банк ожидает большую отдачу взамен принимаемых рисков, с другой – увеличивается финансовая нагрузка на проект, что снижает его эффективность. Поэтому необходим баланс между величиной процентной ставки и рисками проекта.

В случае если увеличение процентной ставки по кредитным ресурсам, связанное с оценкой рисков, приводит к неэффективности проекта (для акционеров или менеджмента), вызванной увеличением нагрузки на проект, банку следует воздержаться от участия в таком проекте. Сводную оценку доходности целесообразно определять следующим образом (на примере конкретного проекта 1 – таблица 2):

Таким образом, эффективная ставка кредитования, учитывающая предполагаемое обесценивание ссуды, превышает стоимость фондирования (требуемый минимальный уровень доходно-

Таблица 1 – Комиссионные доходы банка при кредитовании

Услуга	Комиссия
Экспертиза проекта, оформление кредитной заявки	Плата за открытие кредитной линии
Предоставление возможности получения кредита в любой момент времени по требованию	Плата за пользование лимитом кредитной линии
Подготовка документации, регистрация залогов и т.д.	Плата за пользование кредитом

Составлено авторами.

Таблица 2 – Сводная оценка доходности проекта 1, %

Вложения	Эффективная ставка	Риск вложений	Вероятностная эффект. ставка
Рассматриваемый кредит	16,91	10	15,22
Портфель проектного финансирования банка на сопоставимый срок	14,00	15	11,90
Стоимость фондирования на сопоставимый срок	10,25	0	10,25
Среднесрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ	6,09	0	6,09
Вероятностная эффективная маржа			4,97

Составлено авторами.

сти кредита), вероятностная эффективная маржа составляет 4,97%. Средний уровень доходности портфеля проектного финансирования банка на сопоставимый срок ниже доходности предполагаемого кредита. Эффективная вероятностная маржа кредита по сравнению с портфелем проектов составляет 3,32%. Далее следует определить единый показатель финансовой эффективности сделки для банка на примере конкретного проекта 1 (таблица 3):

Таким образом, эффективность участия банка в ПФ соответствует всем критериям, то есть доходность вложений выше, чем требуемый минимальный уровень и доходность безрисковых вложений, эффективность выше, чем по портфелю в среднем. Следовательно, уровень финансовой эффективности – высокий. Для банка как акционера (собственника) проектной компании доходом являются либо дивиденды, либо выручка от продажи акций (долей). При долевым финансировании также необходим учет расходов, связанных с риском (выражающимся в резервах на прочие потери). Аналогичным образом приводятся доходы и расходы к единой базе и в последующем сравниваются.

1. Дивиденды. Для определения размера возможных дивидендов необходимо провести анализ эффективности проекта с точки зрения акционеров при заданных параметрах кредита (на основании чистого денежного потока для акционерного капитала – NCFEQ). Необходимо отметить, что выплата дивидендов согласно закону «Об акционерных обществах» не гарантирована. В соответствии с законом необходимо одобрение собранием акционеров. Для принятия решения о выплате дивидендов необходимо простое большинство голосов. Однако если банк не владеет необходимым количеством акций проектной компании, то он может остаться без дивидендов, если в составе собственников нет инвесторов

со схожими интересами, например других банков, но при условии, чтобы совокупная доля таких банков составляла более 50%. Важным аспектом является также налогообложение дивидендных выплат.

2. Продажа доли (пакета акций). Банк – это не стратегический инвестор, основная цель банка – продать акции после того, как бизнес заработает, т.е. после окончания инвестиционной фазы или через некоторое время после ее окончания. Необходимость участия в капитале проектной компании возникает из-за недостаточности собственных средств инициаторов. То есть все финансирование будет состоять из кредита под определенную ставку и акционерного участия со значительно большей доходностью в силу больших рисков для собственников. В таком случае банк может компенсировать дополнительные риски возможностью заработать на росте рыночной капитализации компании. Например, путем получения опционов на покупку по текущей рыночной стоимости и продажу по будущей рыночной стоимости миноритарного пакета акций компании, путем заключения сделок РЕПО или прямого вхождения в капитал по номиналу через банковские дочерние структуры. Банк может предоставлять и прочие продукты и услуги при участии в проектом финансировании в силу его комплексного характера. Доходы от оказания прочих услуг в рамках проектного финансирования, как правило, являются комиссионными. Эти услуги не связаны с размещением денежных средств, однако при этом могут быть связаны с кредитным риском и, следовательно, могут содержать соответствующую надбавку за риск.

3. Нефинансовая составляющая. При оценке нефинансовой составляющей необходимо убедиться, что предлагаемый проект с целью минимизации возможных рисков удовлетворяет всем следующим критериям (стоп-факторы):

Таблица 3 – Оценка финансовой эффективности проекта 1

Критерий	Соответствие	Вес критерия*, %	Итого, %
Доходность больше минимально требуемого уровня доходности банка	1	60	60
Эффективная маржа больше среднего уровня эффективной маржи по аналогичным активам банка	1	30	30
Доходность больше доходности низкорискованных (безрисковых активов)	1	10	10
Итого			100

*Вес определяется банком исходя из приоритетов политики по размещению денежных средств, однако наибольший вес должен иметь первый критерий, так как если он не выполняется, то эффективность не может быть признана высокой. При невыполнении критерия 2 эффективность не может быть признана выше, чем средняя.

Составлено авторами.

1. Взаимосвязь проекта с основным бизнесом заемщика. Проект должен быть технологически обоснованным.

2. Ключевые члены команды проекта имеют значительный опыт работы в данной отрасли.

3. Проработанность вопросов снабжения и сбыта продукции. Если это возможно, наличие предварительных контрактов и соглашений о намерениях, подтверждающих не менее 50–70% заложенного в финансовых прогнозах объема продаж продукции проекта и поставок ключевого сырья в рамках проекта, либо доминантная позиция на региональном рынке и налаженные и действующие каналы снабжения и продаж.

4. Качество поставщиков и подрядчиков инвестиционной фазы проекта, их опыт, репутация, экономические возможности.

5. Наличие качественного бизнес-плана проекта.

6. В случае невыполнения какого-либо из вышеперечисленных условий заемщику необходимо предоставить дополнительное обеспечение (залог, поручительство и т.д.), покрывающее выявленные риски проекта.

Нефинансовая эффективность представляет собой широкий спектр ожидаемых результатов участия банка в проектном финансировании, которые можно структурировать следующим образом (на примере конкретного проекта 1 – таблица 4):

Вес каждого фактора нефинансовой эффективности не является постоянным, в каждом конкретном случае должен определяться отдельно.

В данном случае результат балльной оценки нефинансовой эффективности характеризует вы-

Таблица 4 – Оценка нефинансовой эффективности проекта 1

Показатель	Соответствие проекта	Вес элемента*	Комментарий	Итого
Улучшение репутации банка	0	3	Проект является крупным, имеет большое значение для региона и предполагает взаимодействие с иностранными финансовыми институтами	0
Расширение продуктового ряда	1	3	Предоставление широкого перечня дополнительных продуктов клиенту	3
Налаживание отношений с определенным клиентом	1	2	В дальнейшем банк ожидает реализацию новых инвестиционных проектов с клиентом	2
Диверсификация портфеля активов	1	3	Участие в данном проекте способствует диверсификации портфеля активов	3
Получение преимуществ в конкурентной борьбе	0	2	Банк нацелен на укрепление рыночного положения в конкурентной борьбе с другими банками	0
Результаты политического характера	1	3	Большая значимость проекта для территории, поддержка местных властей, социальный эффект	3
Итого		16		11
Итого в % от максимально возможного результата				69%

*Исходя из его важности для банка (0–3).

Составлено авторами.

Таблица 5 – Итоговое согласование результатов

Эффективность	Значение, %	Вес*	Итого, %
Финансовая	100	0,7	70
Нефинансовая	73	0,3	21,9
Итого			91,9

*Вес определяется банком исходя из приоритетов политики по размещению денежных средств.

Составлено авторами.

Таблица 6 – Сводная оценка доходности проектов 2 и 3, %

Вложения	Проект 2			Проект 3		
	Эффективная ставка	Риск вложений	Вероятностная эффективная ставка	Эффективная ставка	Риск вложений	Вероятностная эффективная ставка
Рассматриваемый кредит	17,07	15	14,85	15,29	10	13,9
Портфель проектного финансирования банка на сопоставимый срок	14	15	11,9	14	15	11,9
Стоимость фондирования на сопоставимый срок	11,5	0	11,5	10,8	0	10,8
Среднесрочная ставка рынка ГКО	6,09	0	6,09	6,09	0	6,09
Вероятностная эффективная маржа			3,35			3,1

Составлено авторами.

Таблица 7 – Оценка финансовой эффективности проектов 2 и 3

Критерий	Проект 2			Проект 3		
	Соответствие	Вес критерия, %	Итого, %	Соответствие	Вес критерия, %	Итого, %
Доходность больше минимального требуемого уровня доходности	1	60	60	1	60	60
Эффективная маржа больше среднего уровня эффективной маржи по аналогичным активам банка	1	30	30	1	30	30
Доходность больше доходности низкорискованных (безрисковых активов)	1	10	10	1	10	10
Итого			100			100

Составлено авторами.

Таблица 8 – Оценка нефинансовой эффективности проекта 2

Показатель	Соответствие проекта	Вес элемента*	Комментарий	Итого
Улучшение репутации банка	0	3	Проект является крупным, имеет большое значение для региона и предполагает взаимодействие с иностранными финансовыми институтами	0
Расширение продуктового ряда	1	3	Предоставление широкого перечня дополнительных продуктов клиенту	3

Диверсификация портфеля активов	1	3	Участие в данном проекте способствует диверсификации портфеля активов	3
Получение преимуществ в конкурентной борьбе	0	2	Банк нацелен на укрепление рыночного положения в конкурентной борьбе с другими банками	0
Результаты политического характера	0	3	Большая значимость проекта для территории, поддержка местных властей, социальный эффект	0
Итого		16		6
Итого в % от максимально возможного результата				37,5%

*Исходя из его важности для банка (0–3).
Составлено авторами.

Таблица 9 – Оценка нефинансовой эффективности проекта 3

Показатель	Соответствие проекта	Вес элемента*	Комментарий	Итого
Улучшение репутации банка	0	3	Проект является крупным, имеет большое значение для региона и предполагает взаимодействие с иностранными финансовыми институтами	0
Расширение продуктового ряда	1	3	Предоставление широкого перечня дополнительных продуктов клиенту	3
Налаживание отношений с определенным клиентом	0	2	В дальнейшем банк ожидает реализации новых инвестиционных проектов с клиентом	0
Диверсификация портфеля активов	1	3	Участие в данном проекте способствует диверсификации портфеля активов	3
Получение преимуществ в конкурентной борьбе	1	2	Банк нацелен на укрепление рыночного положения в конкурентной борьбе с другими банками	2
Результаты политического характера	0	3	Большая значимость проекта для территории, поддержка местных властей, социальный эффект	0
Итого		16		6
Итого в % от максимально возможного результата				50 %

Составлено авторами.

Таблица 10 – Итоговое согласование результатов по проектам 2 и 3

Эффективность	Проект 2			Проект 3		
	Значение, %	Вес	Итого, %	Значение, %	Вес	Итого, %
Финансовая	100	0,7	70	100	70	70
Нефинансовая	37,5	0,3	11,25	50	0,3	15
Итого			81,25			85

Составлено авторами.

сокую заинтересованность банка в участии в рассматриваемом проекте. Нефинансовая эффективность является высокой. Общий (интегральный) показатель эффективности участия банка в ПФ можно определить как взвешенную сумму финансовой и нефинансовой эффективности (на примере конкретного проекта 1 – таблица 5).

Возможна следующая градация итоговых значений: 0–33% – низкая эффективность, 34–66% – средняя эффективность, 67–100% – высокая эффективность.

В итоге – эффективность участия банка в проектном финансировании проекта 1 является высокой.

Апробируем методику еще на двух конкретных проектах, предлагаемых к финансированию. Назовем их проекты 2 и 3 (таблица 6).

Эффективная ставка кредитования, учитывающая предполагаемое обесценение ссуды, превышает стоимость фондирования (требуемый минимальный уровень доходности кредита), вероятностная эффективная маржа составляет 3,35%

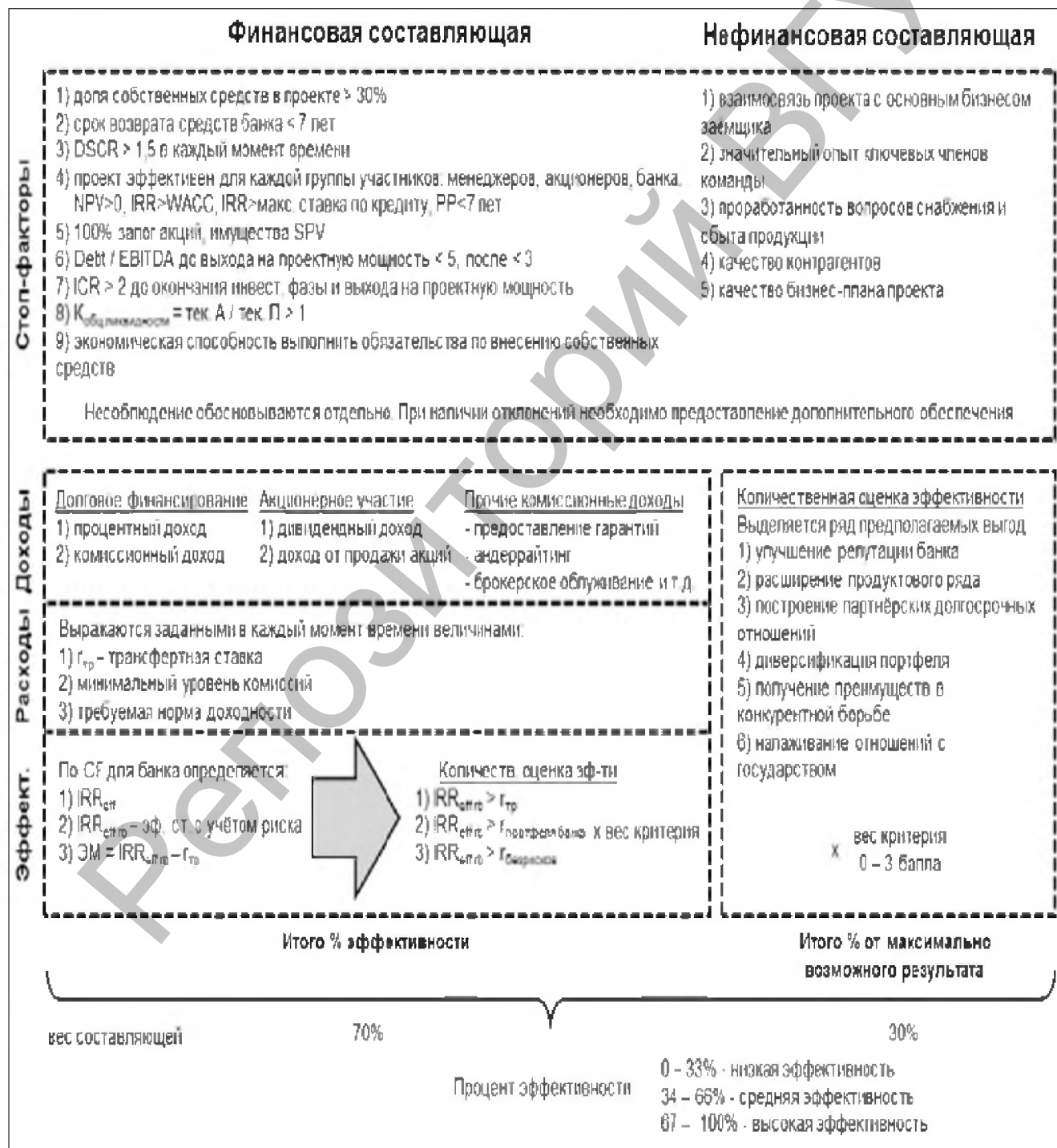


Рисунок 2 – Подробная схема методики анализа инвестиционного проекта.

Собственная разработка.

по проекту 2 и 3,1% по проекту 3. Средний уровень доходности портфеля проектного финансирования банка на сопоставимый срок ниже доходности предполагаемого кредита. Эффективная вероятностная маржа кредита по сравнению с портфелем проектов составляет 2,95% по проекту 2 и 2% по проекту 3. Далее следует определить единый показатель финансовой эффективности сделки для банка на примере конкретных проектов 2 и 3 (таблица 7):

Таким образом, эффективность участия банка в проектном финансировании соответствует всем критериям, т.е. доходность вложений выше, чем требуемый минимальный уровень и доходность безрисковых вложений, эффективность выше, чем по портфелю в среднем. Следовательно, уровень финансовой эффективности – высокий.

Проведем анализ нефинансовой составляющей эффективности по проекту 2 в таблице 8.

В данном случае результат балльной оценки нефинансовой эффективности характеризует низкую заинтересованность банка в участии в рассматриваемом проекте.

Проведем оценку нефинансовой эффективности проекта 3 (таблица 9).

Общий (интегральный) показатель эффективности участия банка в проектном финансировании можно определить как взвешенную сумму финансовой и нефинансовой эффективности (на примере конкретных проектов 2 и 3 – таблица 10).

Таким образом, эффективность участия банка в финансировании проектов 1 и 2 высокая.

Подводя итог всему вышесказанному, представим подробную графическую схему методики анализа инвестиционного проекта банком (рисунок 2).

Заключение. Таким образом, мы предложили и апробировали методику анализа инвестиционных проектов для целей банковского проектного финансирования. Особенностью ее является выде-

ление финансовой и нефинансовой составляющих проекта и определение их весомостей. Финансовая составляющая определяется на основе трех критериев: доходность больше минимально требуемого уровня доходности банка, эффективная маржа выше среднего уровня по аналогичным активам банка, доходность больше доходности низкорискованных или безрисковых активов. По каждому критерию банк самостоятельно определяет удельный вес. В финансовой составляющей также определены состав и границы стоп-факторов. Особый интерес представляет нефинансовая составляющая. Она оценивается по таким показателям, как улучшение репутации банка, расширение продуктового ряда, налаживание отношений с определенным клиентом, диверсификация портфеля активов, получение преимуществ в конкурентной борьбе, результаты политического характера. Проведенная апробация свидетельствует о целесообразности внедрения данной методики. В соответствии с предлагаемыми подходами к оценке проектов можно также актуализировать существующие методики. Благодаря использованию данного подхода, снизятся кредитный и процентный риски и, как следствие, повысится конкурентоспособность коммерческого банка.

ЛИТЕРАТУРА

1. Основные тенденции в экономике и денежно-кредитной сфере Республики Беларусь. Аналитическое обозрение январь–ноябрь 2015 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.nbrb.by/publications/ЕcTendencies/rep_2015_11_ot.pdf. – Дата доступа: 28.04.2016 г.
2. Воронцов, Б.В. Банковское кредитование инвестиционных проектов в промышленности: монография / Б.В. Воронцов, М.А. Колесников. – СПб.: ГУАП, 2007. – 132 с.
3. Об утверждении Инструкции о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования: постановление Министерства финансов Республики Беларусь и Министерства экономики Республики Беларусь от 27 декабря 2011 г. № 140/206 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://pravo.by/main.aspx?guid=3961&p0=W21224865>. – Дата доступа: 28.04.2016 г.

Поступила в редакцию 18.05.2016 г.