

УДК 658.14

*А. Ф. Бурдюгов, Главное управление Национального банка Украины
в Автономной Республике Крым*

Перспективы развития проектного финансирования в Украине. Роль и место банковской системы

В статье рассматриваются роль и место банковской системы в инвестиционном кредитовании экономики Украины. Отмечается необходимость создания системных условий для инвестиционного роста, таких как наличие и доступность инвестиционных ресурсов, инфраструктура финансового и рынка капиталов. Приводятся функции банков при проектном финансировании, а также особенности такой деятельности с позиций надзорных требований НБУ.

Ключевые слова: проектное финансирование, инновационная деятельность, инвестиционный проект, суть проектного финансирования, функции банков при проектном финансировании, риски банков при проектном финансировании, надзорное регулирование Национальным банком Украины, Базельское Соглашение о капитале.

Перспективы развития проектного финансирования в Украине

Одной из составляющих экономической ситуации в Украине является инвестиционный кризис, проявляющийся в неспособности большинства субъектов экономики обеспечить расширенное воспроизводство. Исполнительные органы государственной власти также сталкиваются с проблемой финансирования жизнеобеспечивающих институтов и инфраструктурных секторов экономики страны, в которых амортизационный лимит основных фондов часто уже исчерпан.

Потребность была осознана и уже в течение 2001 г., когда начала формироваться принципиально новая инновационная модель развития Украины. Для ее реализации недавно был принят Закон Украины "Об инновационной деятельности" [1], определяющий основы государственного регулирования инновационной деятельности и направленный на создание социально-экономических, организационных и правовых условий, развитие и использование научно-технического потенциала страны, обеспечение внедрения экологически чистых, безопасных энерго- и ресурсосберегаю-

щих технологий, производство и реализацию новых видов конкурентоспособной продукции.

В этом направлении начаты скоординированные действия Кабинета Министров и Национального банка Украины, позволяющие обеспечить ресурсами банки, которые готовы и хотят принимать для кредитования инновационно-инвестиционные проекты путем их рефинансирования (кредитования) со стороны НБУ [2, 3, 4, 5.]. Первые шаги сделаны, закладывается фундамент функционирования различных рычагов и инструментов, способствующих развитию инвестиционной деятельности и ее финансового обеспечения.

Автору статьи представляются необоснованными обвинения в нежелании заниматься банками долгосрочным кредитованием. Статистические данные за последние три года свидетельствуют об обратном: объем выданных банками долгосрочных кредитов превышает суммы привлеченных "длинных" депозитов (рис. 1).

Если принять во внимание вложение банков в акции и долгосрочные долговые ценные бумаги, то совокупный кредитно-инвестиционный портфель банковской системы фактически составит даже большую сумму (см. рис. 1).

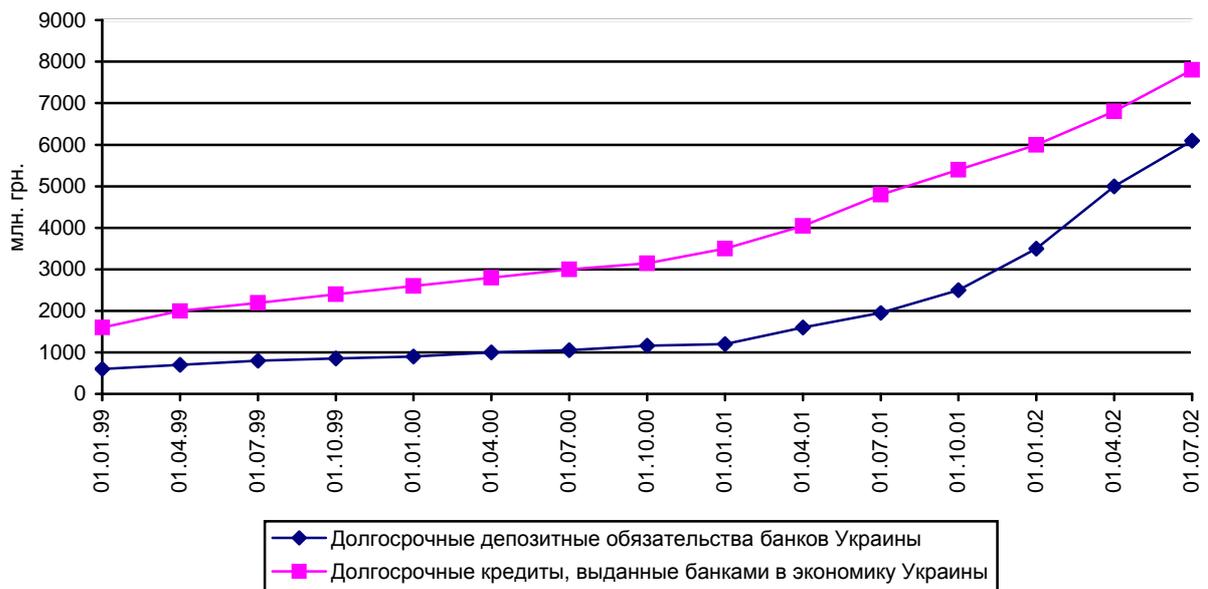


Рис. 1. Динамика долгосрочных кредитных вложений и депозитных обязательств (с 01.01.99 по 01.07.2002)

Любому человеку, знакомому с банковским делом, понятно, что существенный разрыв между долгосрочными активами и пассивами может повлечь финансовый кризис разрушительной для экономики страны силы.

Сказанное позволяет сделать вывод, что банки хотят заниматься инвестиционным бизнесом. Их к этому просто подталкивают законы конкуренции и потребности клиентов в долгосрочном финансировании. В значительной мере явно недостаточный объем средне- и долгосрочных финансовых вложений в реальный сектор экономики является следствием не столько нежелания банков вкладывать средства в развитие промышленных предприятий из-за высоких кредитных рисков, сколько объективного отсутствия на рынке “длинных” кредитных ресурсов. Кроме того, на рентабельность проектов влияла и продолжает влиять высокая цена кредита.

Другой вопрос в том, созданы ли системные условия для инвестиционного роста в Украине. Такие, как: наличие и доступность инвестиционных ресурсов, инфраструктура, обеспечивающая функционирование финансового и рынка капиталов и т.п. Немаловажным является также и вопрос готовности участников инвестиционных проектов¹, в том числе с точки зрения методологии и наличия квалифицированных кадров.

Вместе с тем, в мировой экономике существуют механизмы, позволяющие получать финансирование для осуществления долгосрочных инвестиционных программ по более низким процентным ставкам, чем существующие на рынке коммерческого кредитования.

Речь идет не об ограниченных льготах от международных финансовых институтов или национальных агентств по кредитованию экспорта, а о возможностях проектного финансирования.

Проектное финансирование (ПФ) появилось в 70-е годы прошлого столетия, но в мировой практике уже получило широкое распространение и применение. По данным журнала “Project & Trade Finance”, только в 1996 г. во всемирном масштабе было заключено 897 сделок на финансирование инвестиционных проектов на условиях ПФ на общую сумму 223,9 млрд. долл., средний объем финансирования на один проект составил 249,6 млн. долл.² [7].

¹ Происходящие в мире изменения диктуют условия, при которых прежняя организационная структура производства – предприятие, уступает место новой – проекту. *Проект* – это комплекс взаимосвязанных мероприятий, предназначенных для достижения в течение ограниченного периода времени и при ограниченных денежных и иных ресурсах поставленных целей [9]. Под *инвестиционным проектом* понимается вложение определенного количества ресурсов, в т.ч. интеллектуальных, финансовых, материальных, человеческих, для получения запланированного результата и достижения определенных целей в обусловленные сроки. Финансовым результатом инвестиционного проекта чаще всего является прибыль/доход, материально-вещественным результатом – новые или реконструированные основные фонды (объекты), приобретение или использование финансовых инструментов или нематериальных активов с последующим получением дохода.

² Project & Trade Finance. March 1997. p. 21. Обобщенная статистическая информация, характеризующая ПФ, до этого времени отсутствовала. Указанный журнал создал собственную базу по сделкам ПФ.

Опыт западных стран активно перенимает Россия, где с 1995 г. создан и функционирует Федеральный Центр проектного финансирования по подготовке и реализации проектов. В Российской Федерации уже существуют центры проектного финансирования на уровне регионов и крупных областей. Значимую позицию в этом направлении определили для себя российские банки, выбирая с 2000 г. одним из приоритетных направлений деятельности инвестиционные сделки и проектное финансирование (Альфа-Банк, АБН АМРО банк, Промсвязьбанк), участие в проектах правительства и проведение финансово-экономической экспертизы проектов (ПРОМРАДТЕХБАНК).

Теоретические основы проектного финансирования

Термин “проектное финансирование” (Project Financing), как и многие другие финансовые термины, трактуется неоднозначно. Его необходимо рассматривать в контексте вопросов управления проектами.

Одной из основополагающих задач управления проектом является организация его финансирования, т.е. обеспечение ресурсами, в состав которых входят не только денежные средства, но и выражаемые в денежном эквиваленте прочие инвестиции, в т.ч. основные и оборотные средства, имущественные права и нематериальные активы, кредиты, займы и залоговые права землепользования и прочие.

В США термин “проектное финансирование” подразумевает такой тип финансирования, при котором сами получаемые в результате реализации проекта доходы являются основным (а иногда и единственным) источником погашения и способом обслуживания долговых обязательств или формой финансирования с ограниченным привлечением дополнительных финансовых ресурсов.

В данной работе “проектное финансирование” рассматривается в европейской трактовке, т.е. как набор способов предоставления финансовых ресурсов на основе широкого перечня типов и схем финансирования, объединяемых общими чертами – надежностью возврата предоставленных ресурсов за счет тщательного анализа и контроля за ходом реализации проекта, реальными оценками его экономической эффективности и технико-технологической жизнеспособности, оценкой проектных рисков, рациональным распределением рисков среди участников, урегулированием правовых аспектов, разработкой конкретных скоординированных действий, а также прогнозированием последствий принимаемых финансовых решений. Главным источником погашения финансовых займов служит поток денежных поступлений (Cash Flow), возникающий от реализации проекта, а также активы и система гарантий и поручительств, предоставляемых как обеспечение по кредиту [12].

В обоих случаях сутью проектного финансирования является смешанность, комбинированность способов и источников финансирования.

Следует отметить еще одну важную особенность ПФ – множественность участников. В подготовке и реализации инвестиционных проектов участвуют (или могут участвовать): заказчик проекта (проектная

компания); консультанты (финансовые, юридические, технические и т.д.); подрядчики; поставщики машин, оборудования и других инвестиционных товаров; покупатель проектного продукта; страховщики; гаранты и поручители [9]. По финансированию проекта могут выступать банки, инвестиционные фонды, страховые компании, пенсионные фонды и другие институциональные инвесторы (приобретение акций и др. ценных бумаг, эмитируемые проектной компанией), лизинговые компании и различные финансовые, кредитные и инвестиционные институты и другие участники. В зависимости от типа проекта в его подготовке и

реализации принимают участие от одной до нескольких десятков и более организаций, у каждой из которых свои функции, степень участия в проекте и мера ответственности за его судьбу [8].

Роль банковской системы

Проектное финансирование объединяет финансовые, фондовые, торговые механизмы, т.е. лежит на пересечении банковской, инвестиционной и консалтинговой деятельности [11], однако одну из первостепенных ролей в ПФ следует отвести банкам. В проектном финансировании она не ограничивается кредитованием и имеет многогранный характер (табл. 1)

Таблица 1

Функции банков при проектном финансировании [11]

Функция	Вид операций
1. Предоставление банковских займов, кредитов, ссуд для финансирования проектов	1.1. Средне- и долгосрочные займы / кредиты под разные формы обеспечения; в виде единичного кредита или серии последовательных кредитов. 1.2. Проектные кредиты – разновидность срочных кредитов. Применяются в операциях проектного финансирования и выдаются проектным компаниям, не имеющим кредитной истории. Обеспечением являются будущие доходы компании. 1.3. Ипотечные кредиты – разновидность срочных займов, рассчитанных на длительный срок (15 лет и более). Обеспечением является залог недвижимого имущества. Право собственности на него переходит на время займа к кредитору. 1.4. Строительные кредиты – выдаются на период строительного цикла. После окончания строительства кредит переоформляется в закладную – т.е. превращается в ипотечный кредит. Возможно единоразовое погашение – в случае продажи объекта заемщиком или при рефинансировании долга другими банками на долгосрочной основе
2. Выдача гарантий участникам проекта	2.1. Банковская гарантия по банковским кредитам, предоставленным для финансирования проекта. 2.2. Аккредитивы. 2.3. Авальные кредиты. 2.4. Специальные банковские гарантии: тендерная; надлежащего исполнения контракта (поставки; строительно-монтажных работ и т.д.); по авансам, уплачиваемым подрядчиком и поставщикам; уплаты импортной пошлины
3. Поддержка коммерческого кредитования проекта	3.1. Авалирование и учет векселей. 3.2. Форфетирование. 3.3. Кредитование поставщиков и подрядчиков (в т.ч. во внешнеторговых операциях)
4. Поддержка лизинговых операций	4.1. Кредитование лизинговой компании (лизингодателя). 4.2. Кредитование производителя оборудования или покупка оборудования у производителя (в случае, если банк сам выступает в качестве лизингодателя)
5. Финансирование через приобретение паев, акций, облигаций компании	5.1. Участие в учреждении проектной компании и внесение доли в ее капитал (закрытое размещение акций). 5.2. Приобретение акций и облигаций на фондовом рынке (открытое размещение акций)
6. Поддержка эмиссии ценных бумаг	6.1. Платежный агент при эмиссии еврооблигаций. 6.2. Залоговый агент при схеме фондирования (секьюритизации)
7. Расчетно-платежные операции в рамках проектной деятельности	7.1. Аккредитивные формы расчетов. 7.2. Инкассовая форма расчетов. 7.3. Банковский перевод. 7.4. Расчеты по открытому счету, с использованием векселей, чеков и др.
8. Организация совместного банковского кредитования	8.1. Организация синдицированных и консорциальных кредитов. 8.2. Управление синдицированными и консорциальными кредитами.
9. Финансовый консалтинг	9.1. Подготовка или оценка технико-экономического обоснования инвестиционного проекта. 9.2. Подготовка пакета финансовых и других документов для начала реализации проекта. 9.3. Осуществление финансового мониторинга хода реализации проекта

Рассматривая проектное финансирование с позиции банков, можно отметить ряд положительных факторов:

1. ПФ предоставляет банкам новую и достаточно крупную нишу на рынке банковских услуг, банки могут выступать как кредиторы, гаранты, инвестиционные брокеры, финансовые консультанты, инициаторы создания и/или менеджеры банковских консорциумов, инвесторы по приобретению ценных бумаг, лизинговые институты [7]. В мировой практике получил развитие новый вид банковской деятельности – консалтинг в области ПФ (специализированные банки-консультанты).
2. Кроме основного дохода существует возможность иметь различного рода премии, вознаграждения, комиссионные и т.д., то есть получать дополнительный доход и расширить “продуктовый ряд”.
3. При оптимальном методе управления реализацией инвестиционного проекта происходит диверсификация (рассеивание) рисков между всеми участниками, таким образом снижается все еще высокий кредитный риск, присущий особенно долгосрочному кредитованию.
4. Хотя методы, способы и формы обеспечения проектного финансирования непривычны для отечественных кредитно-финансовых учреждений, но они имеют практическую значимость и особенно полезны ввиду того, что кредитование реальных инвестиций сопряжено с высокими рисками, а лимиты традиционного обеспечения (залог имущества) и его ликвидности у многих предприятий-заемщиков давно уже исчерпаны.
5. Возможности ПФ позволяют мелким и средним банкам удовлетворять инвестиционные потребности своих клиентов, выступая в качестве инициатора и организатора консорциумного и синдицированного кредитования.
6. ПФ является “понятным языком” для западного капитала, что может облегчить отечественным банкам доступ к иностранным рынкам капитала. Даже в текущих условиях, после памятных кризисов национальных финансовых систем развивающихся стран, прямые инвестиции, в отличие от портфельных инвестиций, остаются все еще привлекательными для инвесторов.³

С другой стороны, имеются факторы, сдерживающие активность банковского участия:

1. Кредитные операции в рамках ПФ для банков характеризуются повышенными рисками, которые необходимо научиться выявлять, оценивать и снижать.
2. Кредитный и страновой риски остаются все еще высокими.
3. Недостаточность длинных кредитных ресурсов по приемлемой цене.
4. Для анализа инвестиционного проекта, заключающегося в совокупности методов оценки (экономической, финансовой, технической, экологической,

организационно-правовой, коммерческой), банк не может располагать только силами своих сотрудников, возникает необходимость в привлечении специализированных консультантов, что обуславливает дополнительные расходы.

5. Отсутствие достаточного опыта при финансировании инвестиционных проектов и методологических подходов и механизмов к оценке рисков при ПФ.
 6. Требуется пересмотр организационно-управленческой структуры, системы управления рисками.
- Необходимо сказать, что при ПФ банки сталкиваются с абсолютно новыми подходами и инструментами в своей деятельности:

1. Если при обычных кредитных операциях банк интересуется результатами деятельности заемщика, оценивает его финансовое и экономическое положение, включая оценку имущества, используемого в качестве залога, то в отношении ПФ усилия сосредотачиваются на оценке инвестиционного проекта и обеспечивающих гарантий, т.е. проектном анализе. Он включает анализ технико-экономического обоснования проекта, определение финансовой и экономической эффективности инвестиционного проекта, его затратности, источников финансирования, уровня возможного обеспечения и многое другое.
2. Следует создать систему выявления, оценки и снижения собственных рисков, а также оценки чувствительности проекта к различным рискам.
3. Необходимо будет разработать и внедрить процедуры контроля за реализацией проекта (непосредственно сам банк-кредитор или по соглашению со специализированной компанией).

Банки должны быть готовы к решению иных задач в профессиональном смысле – иметь подготовленные кадры, соответствующие организационные подразделения, методические материалы, программное обеспечение [7].

Учитывая, что ПФ характеризуется для участников новыми рисками, становится актуальным вопрос оптимизации надзорных процедур и мониторинга со стороны Национального банка Украины.

В настоящее время Национальный банк осуществляет надзорное регулирование кредитных операций и операций с ценными бумагами путем установленных различного рода ограничений (лимитов), а также требований по обязательной оценке рисков данных операций и созданию резервов на возможные потери от их проведения с учетом уровня рискованности.

Снижение кредитного риска путем установления обязательных лимитов по кредитным операциям заключается в соблюдении банками установленных ежедневных экономических нормативов, которые ограничивают максимально возможное предоставление банком средств во временное пользование – нормативы максимального размера кредитного риска. Совокупная задолженность (по кредитам, факторингу и финансовому лизингу, векселям, долговым ценным бумагам, акциям, дебиторской задолженности, непополненным доходам, принятым обязательствам) лимитируется допустимым пределом по отношению к капиталу: на одного контрагента банка – не более 25 %, на

³ В большинстве развитых западных стран существуют экспортно-импортные агентства. Их действия, в первую очередь, направлены на поддержку отечественных производителей. Но они готовы предоставлять долгосрочное финансирование своим контрагентам, что предоставляет определенные выгоды и противоположной стороне по сделке.

одного інсайдера – взаємозв'язане лице – не більше 5 %, всіх інсайдерів – не більше 40 %, а також об'єм всіх “більших” кредитів не повинен перевищувати восьмикратного розміра регулятивного капіталу.

Для обмеження інвестиційного ризику, пов'язаного з інвестиційною діяльністю і можливою втратою капіталу інвестора, НБУ передбачені нормативи інвестування в цінні папери по окремому суб'єкту (не більше 15 %) і допустимого об'єму всіх інвестиційних вкладень (не більше 60 %).

В найближчий час з боку банківського нагляду планується встановлення відповідних економічних нормативів для банківських об'єднань⁴, передбачуваних обов'язкове дотримання вищезазначених обмежень на консолідованій основі банківськими і фінансовими холдинговими групами, банківськими корпораціями, учасниками кооперативних банків, дочірніми установами банків.

Діючі надзорні вимоги застосовуються для банку-учасника ПФ будуть недостатньо оптимальні і коректні, є необхідність перегляду і удосконалення підходів надзорного регулювання банківської діяльності в умовах проектного фінансування.

Слід перевірити, справедливі чи існуючі вимоги по нагляду, і в разі необхідності потрібно скоректувати їх. Стандартизовані вимоги повинні відповідати різноманітним ризиковим профілям фінансово-кредитних установ. Як уже зазначалося, в ПФ зміщуються акценти з оцінки фінансового стану і платіжеспособності контрагента на оцінку економічної ефективності інвестиційного проекту, комплексу

джерел фінансування, проектною документацією, окупаємих інвестицій, чутливості самого проекту до різних ризиків і т.д. Слід врахувати роль і місце банку в тій чи іншій схемі проектного фінансування, брати до уваги фінансову діяльність учасників з урахуванням їх впливу, при цьому змінюється підхід до оцінки рівня забезпечення і багато інше.

В цьому напрямку ведеться робота з Базельським комітетом по банківському нагляду. Розробляється нова система підходів до оцінки достаточності капіталу при тісному її узгодженні з ключовими елементами банківських ризиків (Новий Базельський Угода про капітал [6]), окреме місце відводиться проектного фінансуванню і методології оцінки ризиків, пов'язаних з ним.

В якості висновку до викладеного можна виділити наступне.

Перехід на інвестиційну модель розвитку є об'єктивною потребою економіки України. Освоєння методології проектного фінансування стане одним з каталізаторів інвестиційних процесів в країні. Центральну роль при цьому будуть грати операції банків, пов'язані з проектною фінансуванням. Об цьому говорять як умови української економіки, так і світова практика. Освоєння конкретним банком проектного фінансування може стати значимою складовою, забезпечуючою йому конкурентне перевагу. При цьому потребується перегляд управлінських підходів і внутрішніх процедур не тільки в комерційних банках, але і з боку надзорних органів в особу Національного банку України.

Список литературы

1. Закон України “Об инновационной деятельности” от 04.07.2002 № 40-IV.
2. Програма розвитку інвестиційної діяльності на 2002-2010 гг., затверджена Постановленням Кабінету Міністрів України № 1801 от 28.12.2001.
3. Постанова Кабінету Міністрів України № 1106 от 05.08.2002. О мерах по поддержке инновационно-инвестиционных проектов.
4. Временное положение о порядке кредитования (рефинансирования) Национальным банком Украины банков, которые осуществляют долгосрочное кредитование, затвержденное Постановленням Правління Национального банка Украины № 283 от 02.08.2002.
5. План заходів по виконанню Програми розвитку інвестиційної діяльності на 2002-2010 гг., затвердженої постановленням Кабінету Міністрів України от 09.08.2002 № 440-р.
6. Иванова С. Новая тенденция – проектное финансирование // АК & М. – 2002. – № 27.
7. Катасонов В.Ю. Проектное финансирование как новый метод организации инвестиций в реальном секторе экономики. – М.: “Анkil”, 2000.
8. Мазур И.И., Шапиро В.Д. Управление проектами. – М., 2000.
9. Морозов Д.С. Проектное финансирование: управление рисками и страхование. – М.: “Анkil”, 2000.
10. Обзор Базельского Соглашения о капитале // Бизнес и банки. – 2001. – № 16, 17.
11. Проектное финансирование в управлении проектами. Методические указания / Рыбак А.И., Бурдюгов А.Ф., Бутырская Т.А., Ванюшкин А.С. Украинская академия государственного управления при президенте Украины Одесского института. – 2002.
12. Сурков Г. Проектное финансирование с позиций риск-менеджмента // Финансист. – 2000. – № 11.

Summary

Role and place of bank system in the investing into Ukraine economy are considered in this article. Necessity of forming of system conditions such as availability and easy access to assets, well-developed infrastructure of finance and capital markets for growth of investments is being marked. Functions of banks in financing projects, as well as characteristic traits of such activities from the point of view of National Bank of Ukraine supervision requirements are given.

⁴Проект постановления находится на рассмотрении.