

УЧАСТИЕ БАНКОВ В РАЗРАБОТКЕ И РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ПРЕДПРИЯТИЙ

Л.С. Омельченко, канд. экон. наук, доц., Т.Д. Кравченко, Приазовский государственный технический университет

Одним из видов инвестиций являются средства банков, вложенные в ценные бумаги предприятий, организаций и других субъектов предпринимательской деятельности на сравнительно длительный срок.

В соответствии с Законом Украины “О ценных бумагах и фондовой бирже” основными ценными бумагами являются акции и облигации.

Ценные бумаги могут быть объектом банковских инвестиций, если они:

- обращаются на рынке ценных бумаг;
- служат долговыми обязательствами.

В мировой практике самыми безопасными считаются вложения в облигации государственных займов, которые обеспечиваются своим экономическим весом и платежеспособностью государства.

В настоящее время сложно гарантировать ликвидность правительственных ценных бумаг из-за экономической нестабильности в Украине и наличия значительных инвестиционных рисков.

Вложений коммерческих банков в такие ценные бумаги, как акции, в современных условиях также нет. Это вызвано, с одной стороны, неразвитостью фондового рынка, а с другой – наличием значительных ограничений участия коммерческих банков в деятельности субъектов хозяйствования.

Коммерческим банкам запрещается иметь общую сумму вложений в уставные фонды других хозяйствующих субъектов более 10 % их собственного уставного фонда. При этом участие коммерческого банка в уставном фонде одного предприятия не может превышать 15 % уставного фонда этого предприятия.

Поэтому инвестиционная деятельность отечественных коммерческих банков в современных условиях, к сожалению, сведена к нулю. Вместе с тем существует острая необходимость в ее развитии и увеличении объемов инвестиционных операций для получения дополнительных доходов с целью дальнейшей капитализации, поддержания спроса на акции банков и выплаты по ним достаточных дивидендов.

Осуществляя инвестиционные операции, банки постоянно следят за уровнем их доходности. Однако неустойчивость рынка, его колебания под влиянием множества факторов приводят к существенным изменениям курса ценных бумаг, что снижает привлекательность таких операций.

Известно, что отдача от вложенных средств должна быть пропорциональна риску вложений. Существуют следующие основные виды рисков по портфельным инвестициям:

- кредитный;
- риск изменения курса;
- риск ликвидности;
- риск досрочного отзыва.

С целью сокращения риска потерь из-за снижения курса ценных бумаг банки уделяют большое внимание менеджменту инвестиционного портфеля.

Основным методом сокращения риска является диверсификация вложений. Хотя с ее помощью нельзя полностью избежать риска, но можно его уменьшить.

Исходя из этого, формируя инвестиционный портфель, банки набирают его таким образом, чтобы запас ликвидных активов составлял около 1/3 его объема, а вложения в инвестиции с целью получения прибыли – 2/3.

Таким образом, портфель ценных бумаг является тем инструментом, с помощью которого инвестору обеспечивается требуемая устойчивость дохода при минимальном риске.

В современных условиях вложения в облигации являются менее рискованными, чем вложения в акции, особенно если банк и эмитент имеют длительные деловые отношения, которые носят доверительный, партнерский характер. В этом случае можно рассматривать совместную деятельность банка и эмитента в разработке и реализации инвестиционных проектов по выпуску облигационных займов.

Облигационные займы являются финансовыми ресурсами, увеличивающими объем капитала, с возможным дальнейшим рефинансированием его на техническое перевооружение, реконструкцию или модернизацию производства. При этом круг акционеров предприятия не расширяется, в уставном фонде не происходит перераспределения ролей и не теряется контроль над предприятием. Такое заимствование финансовых ресурсов приемлемо для предприятий в условиях острой недостаточности собственных оборотных средств и отсутствия фондов для обновления производства.

Банк берет на себя анализ финансового состояния и денежных потоков предприятия-эмитента, рассматривает направления его деятельности, анализирует спрос на продукцию, ее конкурентоспособность и продвижение на рынке, изучает стратегию маркетинга, постановку менеджмента, состав и достаточность капитала, эффективность различных видов деятельности, рациональность формирования собственных и привлеченных ресурсов и их использование, и многие другие вопросы.

При установлении возможности осуществления эмиссии банк от имени предприятия производит выпуск облигаций и их размещение.

Основные этапы привлечения финансовых ресурсов посредством облигационного займа могут быть следующие:

Подготовительный этап

- Анализ предприятия, структурирование финансирования:
 - проведение переговоров, заключение договора;
 - углубленный анализ реализуемости проекта;
 - определение концепции эмиссии (анализ альтернативных вариантов реализации проекта);
 - определение потенциальных инвесторов;
 - разработка маркетингового плана размещения;
 - структурирование сделки (утверждение параметров эмиссии и размещения);

- подготовка инвестиционного меморандума.

Технический этап

- Выпуск облигаций:

- протокол о выпуске облигаций;
- подготовка внутренних положений о выпуске облигаций;
- подготовка информации об эмиссии облигаций для ГКЦБФР;
- заключение договора с депозитарием и хранителем ЦБ;
- регистрация в ГКЦБФР информации об эмиссии и выпуске облигаций;
- публикация в прессе информации об эмиссии облигаций.

Этап размещения облигаций

- Методы размещения облигаций:

- рассылка уведомлений;
- проведение презентаций инвестиционного меморандума;
- договора на субразмещение и др.;
- реклама и имиджевые программы;
- непосредственное размещение – продажа облигаций инвесторам;
- организация вторичного рынка облигаций.

Предлагаемые накладные расходы и тарифы по осуществлению эмиссии и размещению облигаций представлены в табл. 1.

Таблица 1

Накладные расходы	Сумма, у.е.
Госпошлина за регистрацию в ГКЦБФР информации о выпуске облигаций и регистрацию выпуска облигаций 0,1 % от объема эмиссии	$0,1 \% \cdot V$
Оплата за публикацию информации о выпуске облигаций	730
Оплата за изготовление бланков сертификата облигаций 0,036-0,072 дол.*объем эмиссии	$0,036 \cdot V / \text{номинал}$
Всего накладные расходы	$730 + 0,001 \cdot V + 0,036 \cdot V / \text{номинал}$

Сумма расходов может варьироваться в зависимости от объемов и сроков проведения аудита, количества сертификатов и т.д., а также может быть увеличена на стоимость услуг торговца ценными бумагами.

Расчет тарифов банка на оказание услуг по организации выпуска и размещению облигационного займа представлен в табл. 2.

Таблица 2

Услуга	Тариф, грн.
1. Организация выпуска и размещения облигационного займа	В зависимости от размера привлеченной суммы:
1.1. Комиссия за успешное размещение облигаций	-до 30 млн. – 5-7 % -30-50 млн. – 3-5 % -> 50 млн. – 2-3 %
1.2. Предпроектная подготовка предприятия, регистрация эмиссии в ГКЦБиФР	10-50 тыс. грн.

Необходимо отметить, что основную часть вознаграждения банк берет не за выпуск облигаций, а за их размещение, то есть от суммы реально привлеченных денежных средств. Таким образом, основное вознаграждение выплачивается из средств, привлеченных с рынка, а не из средств предприятия-эмитента.

В настоящее время в Украине выпуск облигаций менее распространенный источник привлечения капитала, поскольку надо выплачивать высокие проценты для того, чтобы покрыть риски инвесторов. Кроме этого, действующая система налогообложения и неразвитость фондового рынка не способствуют эмиссии облигаций. В то же время в развитых странах с рыночной экономикой облигации – весьма распространенный источник привлечения капитала.

Роль коммерческих банков как финансовых посредников в процессе капитализации предприятий, на наш взгляд, однозначна. Банки заинтересованы в расширении круга инвестиционных операций с целью получения доходов от инвестиционной деятельности. Они в состоянии стимулировать ее, если возьмут на себя подготовку эмиссии корпоративных облигаций и дальнейшее их размещение.

Предложенная схема участия коммерческих банков в выпусках и размещении корпоративных ценных бумаг позволит, на наш взгляд, расширить объемы инвестиционной деятельности предприятий и повысить результативность работы банков.

Омельченко, Л.С. Участие банков в разработке и реализации инвестиционных проектов предприятий [Текст] / Л.С. Омельченко, Т.Д. Кравченко // Проблеми і перспективи розвитку банківської системи України : збірник наукових праць. Т.7 / голов. ред. А.О. Єпіфанов. – Суми : УАБС НБУ, 2003. - С. 158-163.