Батура Максим Сергеевич. Разработка механизмов анализа коммерческим банком инвестиционного проекта при его кредитовании : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Краснодар, 2001 183 c. РГБ ОД, 61:02-8/1239-1

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Финансово-экономические аспекты банковского кредитования инвестиционных проектов 8

1.1. Роль инвестиционного менеджмента в развитии экономики Российской Федерации 8

1.2. Банковское кредитование инвестиционных проектов в современной Российской экономике 18

1.3. Классификация и структура информационного обеспечения банковского кредитования инвестиционных проектов 26

1.4. Современное состояние российского правового обеспечения инвестиционных решений 34

Глава 2. Анализ и совершенствование методического обеспечения при кредитовании инвестиционных проектов 43

2.1. Основные направления анализа банками инвестиционной привлекательности предприятий 43

2.2. Методы анализа инвестиционной кредитоспособности предприятий, осуществляющих инвестиционный проект 58

2.3. Анализ стоимости капитала предприятия 72

2.4. Системный подход при анализе банковских рисков кредитования инвестиционного проекта, реализуемого действующим предприятием 87

Глава 3. Совершенствование механизмов анализа инвестиционных проектов при их кредитовании в Краснодарском крае на ресурсной базе отделений Сберегательного банка 116

3.1. Место Сберегательного банка России в кредитовании реального сектора экономики Краснодарского края 116

3.2. Совершенствование технологии работы отделений Сбербанка при кредитовании инвестиционных проектов 130

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 144

Библиографический список использованной литературы 154

**Введение к работе**

Оценивая развитие банковской системы в течение всего посткризисного периода, есть достаточные основания утверждать, что наметилось постепенное, поэтапное восстановление одной из основных и наиболее доходных экономических функций, которые призвана выполнять банковская система - кредитование. Возрос спрос на кредиты со стороны реального сектора экономики.

До последнего времени кредитование предприятий не могло обеспечить столь же высокую доходность, как финансовые спекуляции, поэтому оно традиционно находилось в тени российского банковского бизнеса. И такая функция банков, как кредитование производства и конечных потребителей, в российских условиях отошла на второй план. Помимо относительно низкой доходности, этому способствовали высокие кредитные риски, значительная доля просроченной задолженности в активах банков и низкий уровень возврата кредитов. Высокий риск кредитования реального сектора был во многом обусловлен сложностью процедур востребования просроченного кредита и процедур отчуждения и реализации залогового обеспечения, которые выливались в длительные судебные разбирательства.

Можно констатировать, что низкий уровень (по существу блокирование) кредитования реального сектора, которое в западной экономике составляет основу стратегии банковской деятельности, предопределил тенденцию торможения роста активных операций относительно процесса формирования банковского капитала в России. Экономический рост и сопровождающее его увеличение прибыльности предприятий должны способствовать активизации операций банков с реальным сектором экономики.

Особую актуальность тема диссертации приобретает в связи с исследованиями в области операций долгосрочного кредитования, осуществляемых Сбербанком России, а также, с совершенствованием механизмов оценки рисков долгосрочного кредитования по различным отраслям экономики Краснодарского края. Особенности участия Сбербанка в кредитовании обновления основных фондов реального сектора экономики заключается в координации действий филиалов

Сбербанка и их подразделений при работе с корпоративными клиентами, охватывающими своей деятельностью весь Краснодарский край. В этой связи совершенствование организационной системы работы с клиентами позволяет объективно оценить риски кредитования и сформировать требуемые источники финансирования для модернизации основных средств крупных корпоративных предприятий.

Целью диссертационной работы является исследование механизмов в области операций долгосрочного кредитования на примере Сберегательного банка Российской Федерации, направленное на разработку практических рекомендаций по совершенствованию системы оценки и снижения рисков реализации инвестиционных проектов, системы принятия решения банком о кредитовании предприятия. Достижение указанной цели потребовало решения следующих задач:

- определения места и роли банковского кредитования в привлечении инве  
стиций в реальный сектор экономики, путем теоретического анализа понятий ин-  
вестиции, инвестипионньїй менеджмент и инвестиционный проект;

-изучения современных направлений взаимоотношения банков и предприятий при кредитовании инвестиционных проектов;

-анализа информационного и программного обеспечения долгосрочного кредитования, основных направлений формирования законодательно-правовых аспектов, регулирующих деятельность банков и условия инвестиционной деятельности организаций, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятий в России;

разработки новой методики оценки инвестиционной привлекательности и рисков кредитования предприятий;

исследования текущего уровня кредитного риска при долгосрочном кредитовании реального сектора на примере Краснодарского отделения Сбербанка России;

-разработки оптимальной системы взаимодействия филиалов Сбербанка и их подразделений.

Объектом исследования выступает совокупность экономических отношений между предприятиями и банками, связанных с качественным использованием кредитных ресурсов банков, направляемых на финансирование инвести-

ционных проектов, реализуемых предприятиями различных отраслей народного хозяйства.

Предметом исследования являются методы банковского анализа предприятий, выступающих в качестве реципиентов инвестиций, с целью принятия решений о кредитовании их инвестиционных программ.

В процессе написания диссертационной работы исследованы теоретические и методические основы анализа инвестиционной привлекательности предприятий и проектов: сущность понятий инвестиции, шшестиционньш проект, инвестиционное и проектное кредитование, финансовые проблемы субъектов российской экономики и пути их решения посредством привлечения долгосрочных кредитных ресурсов. Кроме того, изучены банковские методы анализа инвестиционных проектов в российской и зарубежной практике, а также законодательно-правовое и информационное обеспечение инвестиционных решений.

Диссертационное исследование содержит усовершенствованную методику анализа инвестиционных проектов и методику системной оценки рисков кредитования предприятий. Данные методики включают:

методы анализа финансового состояния предприятий банком;

анализ экономической эффективности проекта и эффективности размещения кредитных ресурсов;

прогноз финансового положения предприятия на срок предполагаемого кредитования;

исследование методик анализа стоимости капитала предприятия, с целью определения ставки сравнения при оценке эффективности инвестиций;

оценку основных видов рисков при долгосрочном кредитовании.

В процессе проведения диссертационного исследования сформирована оптимальная система оценки щэедприятия-реципиента, с точки зрения инвестиционной кредитоспособности и итогового риска кредитования. На основе разработанной методики осуществлен анализ текущего кредитного риска долгосрочных банковских инвестиций на примере нескольких предприятий и сделаны соответствующие выводы. Определены основные проблемы на пути активизации работы банков с реальным сектором экономики, а именно:

высокие риски кредитования большинства российских предприятий;

узость финансового рынка.

Кроме того, к основным проблемам относятся также: привлекательность других сегментов финансового рынка (фондовый, валютный), дефицит надежных и финансово устойчивых заемщиков и отсутствие у коммерческих банков стабильных и длинных источников.

Работа, проделанная в рамках диссертационного исследования, позволила сформулировать основные пути совершенствования механизмов финансового анализа предприятий и организации кредитования Сбербанком реального сектора экономики, в условиях растущего спроса на шгоесгиционньїе ресурсы.

Основным исходным материалом для проведенного анализа послужили данные бухгалтерской и финансовой отчетности Краснодарского отделения Сбербанка и предприятий различных отраслей экономики, а также аналитические данные, содержащиеся в исследованиях российских и зарубежных экономистов и аналитиков по долгосрочному кредитованию.

В процессе работы автором изучены труды экономистов, исследовавших проблемы совершенствования механизмов анализа инвестиционньгх проектов и долгосрочного кредитования в российской экономике: Волков Й.М., Смирнов А.Л., Шинаев В.П., Москвин В.А., Золотогоров В.Г., Кныш М.И., Савчук В Л., Липсиц И.В. и другие. В диссертации широко использованы труды зарубежных экономистов: У. Шарпа, Р. Холта, П. Хавранека, Л. Крувшипа, П. Роуза и других.

Научная новизна диссертации состоит в следующем:

1. Дано авторское определение понятиям <<инвестиционньш менеджмент) и «инвестиционный проект», рассматриваемые со стороны инвестиционной деятельности банков. Определены понятия инвестиционное и проектное кредитование и их отличия от обычного краткосрочного кредитования.
2. Усовершенствованы методы оценки эффективности инвестиционньгх проектов, анализируемых как со стороны банков, принимающих решения по выдаче кредита, так и со стороны других инвесторов, задействованных в реализации инвестиционного проекта.
3. Предложена оригинальная авторская методика по количественной оценке банковских рисков кредитования предприятий-реципиентов инвестиций, с использованием нового показателя - «категория риска».
4. Сформирован системный подход к определению итогового риска кредитования предприятия, обобщающий финансовый анализ предприятия, анализ эффективности инвестиционного проекта и оценку «категории риска», и рекомендовано его применение в работе кредитных служб Сбербанка;
5. Определена и частично внедрена в практику организационная схема взаимодействия филиалов Сбербанка России и их подразделений при кредитовании шшестиционных проектов в условиях роста промьппленного производства.

Практическая значимость диссертационной работы заключается в том, что в ней содержатся рекомендации по выработке оптимального механизма оценки предприятий-решшиентов инвестиций, рассматриваемых банками как потенциальных заемщиков кредитных ресурсов. Кроме того, методические разработки и рекомендации, содержащиеся в работе, могут быть использованы в образовательном процессе в высших учебных заведениях.

Материалы диссертации используются при чтении лекций по курсу «Теория финансов» и спецкурса «Деньги, кредит, банки» в Кубанском государственном университете.

Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

Положения и результаты научного исследования нашли свое отражение в пяти опубликованных работах автора.

Основные выводы и предложения, изложенные в диссертации, неоднократно докладывались руководству Краснодарского отделения Сбербанка России, нашли поддержку и одобрение. Результаты исследования и разработанные методики используются при проведении аналитических исследований Управлением кредитования Краснодарского отделения СБ РФ.

## Роль инвестиционного менеджмента в развитии экономики Российской Федерации

Экономический рост определяется множеством факторов, которые обычно подразделяются на две группы: факторы предложения и факторы спроса и распределения. Инвестиции - важнейшая составная часть факторов предложения, и по своему существу эта деятельность является мотором экономики, обеспечивающим ее рост. Сокращение производства и снижение покупательной способности населения привели к резкому падению спроса, который в России приблизился к критической точке. Выходом из такой макроэкономической ситуации служит повышение спроса, то есть обеспечение роста экономики, который можно достигнуть путем увеличения количества ресурсов и с помощью лучшего и более производительного их использования.

В экономической литературе стратегия управления инвестиционными процессами в условиях экономического роста до сих пор освещена крайне слабо, поэтому, целесообразно рассмотреть данную проблематику. Первоначально мы должны определиться в сущности инвестиций.

Нужно отметить, что до недавнего времени категория "инвестиции" вообще не была принята в отечественной экономической литературе. В советской экономике существовала исключительно категория "капиталовложения", подразумевающие под собой "затраты за счет всех источников финансирования на строительство, реконструкцию, расширение, техническое перевооружение и поддержание мощностей действующих предприятий, а также на приобретение оборудования, транспортных средств и других объектов основных средств производственного и непроизводственного назначения"[15].

В мировой практике капиталовложения представляют собой лишь часть понятия инвестиций и определяются как "дополнительные средства производства, включенные за определенный период времени (например, за год) в основные фонды хозяйственной единицы ТбТ б].

При этом само понятие инвестиций рассматривается гораздо шире. В частности, под инвестициями понимается "процесс помещения ресурсов (как материальных, так и финансовых) в различные виды активов с целью получения дополнительного дохода. "[67,с.47]

В российской экономике такое понимание инвестиций официально появилось с выходом Закона РСФСР от 26.06.91 №1488-1 "Об инвестиционной деятельности в РСФСР".

Таким образом, «инвестиции содержат в себе сочетание двух сторон инвестиционной деятельности: затрат ресурсов и получаемых результатов. Капитальные затраты можно считать шшестициями, если, в результате принятия решений:

- изменяется структура, состав и объем активов предприятия или некоторой компании;

- отдача от решения в основном ожидается в течении длительного периода времени;

- требуются существенные затраты.»[42,с.43]

Теория инвестиционного менеджмента традиционно рассматривается западной и отечественной экономической наукой как центральная проблема, решаемая как с микро-, так и с макроэкономических позиций.

Микроэкономическая теория инвестиционного менеджмента ставит во главу угла процесс принятия инвестгащонных решений на уровне газедприятий, предоставляя в распоряжение предпринимателей конкретные научно-обоснованные методы формирования оптимальной инвестиционной политики. Наиболее известны работы в этой области таких экономистов как Москвин В.А., Золотогоров В.Г., Липсиц И.В., Хельферт Э. и др.

## Основные направления анализа банками инвестиционной привлекательности предприятий

Кредитование сложных и долгосрочных инвестиционных проектов предприятий банками в настоящее время осуществляется крайне редко. С одной стороны, правительство в течение уже нескольких лет усиленно подталкивает банки к увеличению участия в кредитовании реального сектора экономики, причем, имеется в виду не кредитование пополнения оборотных средств, которым банки вполне активно занимаются, а именно расширение участия в обновлении и развитии производств. С другой стороны, по настоящее время не создано достаточно эффективных механизмов, защищающих банки и делающих риски подобного кредитования для них достаточно приемлемыми и позволяющими устанавливать посильную для предприятий плату за кредит. Так, при долгосрочном кредитовании такие традиционно применяемые банками виды обеспечения кредита, как залог, поручительство и банковская гарантия, в условиях реальной российской деловой среды нередко теряют важнейшие свойства, определяющие их качество, и не обеспечивают возврат кредитов.

Как отмечалось в первой главе, понятия проектного и шжестиционного кредитования различаются в основном по уровню риска, принимаемого инвестором. Кредитование с правом полного регресса приравнивалось к полностью обеспеченному кредитованию. Однако, как было сказано выше, при принятии решений о выдаче долгосрочных ссуд в российских условиях вряд ли стоит рассчитывать на сохранение достаточно высокого качества традиционньгх (имущественных) видов обеспечения банковских кредитов [57]. Таким образом, нельзя приравнять инвестиционное кредитование к обычному обеспеченному.

Добавим к этому то, что сложившаяся в последнее время кредитная политика банков не расположена к проектному финансированию по различным причинам. Основными, мы считаем следующие:

- не все банки способны предоставлять долгосрочные кредиты в больших размерах без ущерба для нормативных показателей, установленных Центральным банком России;

- отсутствие долгосрочных и дешевых источников средств [62];

не решенные законодательные вопросы прав на имущество, в частности на землю;

слабость судебной системы и системы исполнения судебных решений [54];

- не развитость регионального рынка ценных бумаг, что не позволяет объ

ективно оценивать стоимость новых предприятий и инвестиций.

Следовательно, риски проектного кредитования в России еще достаточно высоки, чтобы банки могли рассматривать свое участие в кредитовании проектов с нуля.

В такой ситуации остается возможность участия банков в инвестиционном среднесрочном (до пяти лет) кредитовании предприятий на реализацию их производственных проектов. При этом банковская практика показывает, что при инвестиционном кредитовании необходимо наравне с анализом бизнес-проектов рассматривать и анализировать деятельность самого предприятия - инвестора, и определять его инвестиционную привлекательность. Анализу и выбору эффективных инвестиционньгх проектов посвящено множество работ известных отечественных и западных экономистов, поэтому, мы постараемся рассмотреть вопрос по определению инвестиционной привлекательности самих предприятий - инвесторов.

Анализ деятельности предприятий - рецигшентов и предприятий пор}чв-телей (если таковые имеются) кредитными службами банков становится первостепенной формой обеспечения при инвестиционном кредитовании. Однако данный анализ существенно отличается от проводимого анализа предприятия при краткосрочном кредитовании до года, когда в основном анализируется информация уже имевшая место, то есть, это балансовые данные и принятые управленческие решения. Для банковских специалистов является традиционно принятым делом определять кредитоспособность заемщика, под которой обычно понимается возможность погашения заемщиком ссудной задолженности. Для оценки кредитоспособности предіфиятия-заемщика на практике используется несколько методов, среди которых наибольшее распространение получили следующие:

- на основе системы финансовых коэффициентов;

- на основе анализа денежных потоков;

- на основе анализа делового риска.

## Основные направления анализа банками инвестиционной привлекательности предприятий

Экономические результаты, достигнутые Россией в 1999 - 2000 году и в первое полугодие 2001 -года, внушают значительный оптимизм: впервые за годы реформ заметно вырос ВВП, компенсирован спад промышленного производства 1998 года, выпуск промьшшенной продукции превышает докризисный уровень. [48] Положительные тенденции в экономике создают основу для расширения банковских операций, позволяют Сбербанку России более эффективно использовать накопленную ресурсную базу, расширяют сферу возможных инвестиций, повышают потребность клиентов в получении качественных банковских услуг. Основными факторами экономического роста стали положительный для отечественного производителя эффект девальвации рубля и благоприятная конъюнктура мировых рынков основных видов сырьевого экспорта, что спшулировало расширение экспортных поставок и развитие процессов импортозамещения.

Меры, предпринимаемые Правительством Российской Федерации и Банком России по повышению доходов бюджета, улучшению сбора налогов, росту золотовалютных резервов страны, способствуют замедлению инфляционных процессов. Снижение инфляции в сочетании с высокой потребностью отечественной промышленности в инвестициях дает Сбербанку России беспрецедентные возможности для увеличения объемов кредитования реального сектора российской экономики.

Вместе с тем, в сфере материального производства еще не сложились предпосылки для продолжительного устойчивого роста на основе обновления основного капитала, технологий, расширения ассортимента и улучшения качества продукции. Прирост валового внутреннего продукта в первом полугодии 2001 года по

России снизился по сравнению с аналогичным периодом 2000г. на 4,1%1. Объем инвестиций в основной капитал по Краснодарскому краю оценивается в январе-июне 2001г. в сумме 22 млрд. руб., что составляет 81% относительно того же периода 2000 года. (см. приложение 2.1)

Поскольку Краснодарский край является аграрным краем, то Краснодарское отделение Сберегательного банка России уделяет большое внимание поиск} и реализации инвестиционных предложений агропромышленного комплекса В АПК края трудятся около четверти занятого населения, а объемы производимой сельскохозяйственной продукции на Кубани в общих объемах от валового объема Российской Федерации составляют: по пшенице - 10%, по сахарной свекле -26%, по подсолнечнику - 25%, по рису - 60%. [32,с.Ю]

Однако на весь Краснодарский край приходится прибыльно работающих всего лишь 513 предприятии агропромышленного комплекса, при этом, 227 из числа крупных и средних в 2000 году понесло убытки. Соответственно, обший спрос на инвестиционные ресурсы со стороны сельскохозяйственного сектора экономики остается на низком уровне. Информация о потенциальном спросе на кредитные инвестиционные ресурсы, собранная от наиболее активно работающих и обслуживающихся в отделениях Сбербанка сельскохозяйственных предприятий края, показала, что общий спрос на 1.04.01г. составил около 65 миллионов рублей, причем, предлагаемые к финансированию проекты относятся к сфере переработки сельхозпродукции. Основной же объем инвестиций, осуществленный в 2000 году в сельскохозяйственную отрасль, выросший по сравнению с 1999 годом на 63% и составивший 2137 миллионов рублей (приложение 2), финансировался за счет имеющихся собственных средств щзедприятий (в 2000 году сальдированная прибыль среди крупных и средних ігоедприятий по отрасли составила 3759 млн. р\ч).) и направлялся на приобретении сельхозтехники, удобрений, строительство инфраструктуры.