Гамбарова Елена Александровна. Инвестиционная привлекательность корпоративного клиента банка : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10.- Екатеринбург, 2006.- 289 с.: ил. РГБ ОД, 61 07-8/911

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА I. СУЩНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ И ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА 10

1.1. Сущность инвестиции и их роль в достижении роста экономики 10

1.2. Инвестиционная привлекательность хозяйствующего субъекта 25

1.3. Внешние условия, влияющие на инвестиционную привлекательность хозяйствующего субъекта 53

1.4. Ключевые внутренние факторы, формирующие инвестиционную привлекательность хозяйствующего субъекта 72

ГЛАВА II. МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КОРПОРАТИВНОГО КЛИЕНТА БАНКА ДЛЯ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЯ ОБ

ИНВЕСТИЦИЯХ 108

2.1. Современные банковские методики оценки кредитоспособности и инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов 108

2.2. Авторская методика оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта для целей банковского финансирования 124

ГЛАВА III. ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ БАНКА НА ОСНОВЕ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КОРПОРАТИВНОГО КЛИЕНТА 166

3.1. Определение подходов к формированию инвестиционной политики банка 166

3.2. Анализ инвестиционного проекта корпоративного клиента и выбор банком приемлемого варианта реализации инвестиционной сделки 183

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 200

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 203

ПРИЛОЖЕНИЯ 212

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Практически все секторы российской экономики сегодня нуждаются в масштабных инвестициях. Изношенность основных фондов в промышленности по оценкам экспертов составляет от 60 до 70%. Кроме того, возрастает уровень конкуренции на большинстве потребительских рынков, что заставляет предприятия постоянно совершенствовать существующие технологии. Собственных инвестиционных ресурсов для реализации программ модернизации у предприятий катастрофически не хватает.

Прямые иностранные инвестиции не могут решить проблему с дефицитом инвестиционных ресурсов в силу объективных причин: забюрократизированное, экономики, нестабильности законодательства, налоговой и тарифной системы, слабой законодательной защиты иностранных инвесторов, непрозрачности и закрытости большинства компаний, дефицита информации о наиболее привлекательных для инвестирования проектах. В данной ситуации из трех возможных источников внутренних инвестиций, таких как: реинвестирование компаниями собственной прибыли, банковского финансирования и фондового рынка, перекос происходит в сторону первого источника. Однако, в силу того, что для модернизации промышленного комплекса необходимы сотни миллионов долларов собственные источники не могут покрыть реальные потребности компаний. Фондовый рынок, как цивилизованный инструмент привлечения инвестиций, пока не доступен многим предприятиям, а тем, кому доступен - не дает возможности решить проблему привлечения необходимого объема инвестиционных ресурсов по причине значительной недооценки рынком акций и долговых цепных бумаг компаний, в том числе из-за непрозрачности компаний и часто возникающих в последнее время конфликтов между мажоритарными и миноритарными акционерами, что приводит к снижению инвестиционной привлекательности предприятий для инвестирования. Многие хозяйствующие субъекты отказываются от финансирования через размещение капитала, поскольку не спешат «размывать» свою долю в капитале компании за счет привлечения новых инвесторов, ослабляя тем самым своё влияние на деятельность компании.

Банковское кредитование и инвестиционное финансирование до настоящего момента также не могли кардинально повлиять на решение проблемы дефицита ресурсов для инвестиций в виду отсутствия у банков необходимой ресурсной базы

н несоответствия большинства заемщиков жестким требованиям банков, в том числе недостаточности залога для обеспечения обязательств заемщиков перед банком-инвестором. Тем не менее, ситуация постепенно меняется, у кредитных организаций появляются долгосрочные источники формирования ресурсной базы, улучшается кредитный рейтинг России на международном рынке, что позволяет банкам привлекать долгосрочные финансовые ресурсы у зарубежных банков и финансово-кредитных институтов. Банками проводится более гибкая политика в отношении залогов - многие инвестиционные проекты финансируются под залог приобретем ого оборудования, отдельные операции осуществляются без обеспечения. Кроме того, активность российских банков в инвестиционном бизнес -секторе растет по причине растущей конкуренции на рынке краткосрочного кредитования корпоративных клиентов, в том числе со стороны филиалов и представительств иностранных банков, а также более высокой рентабельности реализации продуктов инвестиционного банковского бизнеса по сравнению с другими инструментами стандартного банковского продуктового ряда.

Поскольку активная инвестиционная политика вышла на первый план у большинства кредитных организаций сравнительно недавно, поэтому накопить достаточный опыт для оценки кредитных рисков, возникающих при финансировании инвестиционных проектов корпоративных клиентов, они не успели. В связи с этим, тема диссертационного исследования, посвященная разработке методики оценки инвестиционной привлекательности корпоративных клиентов для принятия обоснованного решения об инвестициях, является актуальной и имеет большое практическое значение, как для кредитных организаций, так и для потенциальных клиентов банка, планирующих реализовать инвестиционный проект с привлечением банковского финансирования.

Принимая во внимание, что процедура оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов в российской практике в отличие от зарубежной сопряжена со значительными кредитными и предпринимательскими рисками, требования к качеству анализа деятельности хозяйствующих субъектов и их инвестиционных проектов предъявляются высокие, что в свою очередь определяет цель работы и круг рассматриваемых вопросов.

Целью диссертационного исследования является разработка и апробация унифицированной методики оценки инвестиционной привлекательности

корпоративного клиента банка для формирования и реализации инвестиционной политики банка на основе изучения теоретико-методологических и практических основ организации инвестиционного процесса в хозяйствующих субъектах.

Поставленная в диссертационной работе цель потребовала решения следующих задач исследования:

- изучить концепции в области теории инвестиций, инвестиционной  
привлекательности хозяйствующего субъекта;

исследовать современные подходы к оценке инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта, установить ключевые факторы инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта и характеризующие их показатели;

провести анализ современных банковских методик оценки кредитоспособности и инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта, выявить их преимущества и недостатки;

разработать методику оценки инвестиционной привлекательности корпоративного клиента банка на основе единого оценочного показателя (инвестиционного рейтинга корпоративного клиента) для формирования и реализации инвестиционной политика банка;

апробировать методику оценки инвестиционной привлекательности корпоративного клиента байка на хозяйствующих субъектах различных форм и структуры собственности, размеров бизнеса и отраслей деятельности, выявить основные проблемы и тенденции;

- обосновать конкретные пути выбора приемлемого механизма  
финансирования инвестиционных проектов банка и выработать  
рекомендации по повышению эффективности инвестиционной политики  
банка.

Предметом исследовании выступают экономические (денежные) отношения, возникающие между корпоративным клиентом и банком при определении целесообразности инвестиций и выборе механизма финансирования.

В качестве объекта исследования взяты неиптегрированные и интегрированные хозяйствующие субъекты Уральского региона различной организационно-правовой формы, масштаба и отраслевой принадлежности,

являющиеся корпоративными клиентами крупных российских банков, в том числе с иностранным капиталом.

Методологической и информационной основой исследования являются труды российских и зарубежных экономистов, теоретиков и практиков в области инвестиций, корпоративных финансов, финансового менеджмента, маркетинга, корпоративного управления и инвестиционного-банковского бизнеса.

Вопросы теории инвестиций и инвестиционной привлекательности  
хозяйствующего субъекта освещены в работах таких отечественных ученых, как  
Н.А. Абдуласва, СБ. Авдашева, В.М. Анышш, И.Ї. Балабанов, Л.П. Белых,  
Л.А. Бсрпстайп, В.В. Бочаров, СВ. Валдайцев, О.Б. Веретспиикова,

П.В. Вилснский, В.М. Власова, В.В. Григорьев, И.В. Гришина, И.А. Пгсрев, И.В. Журавкова, И.А. Зимин, АЛО. Казак, М.И. Кпыпт, В.В. Ковалев, Н.П. Кондраков, М.П. Крейиина, Э.И. Крылов, В.Н. Лившиц, М.С Марамыгии, В.А. Москвин, СМ. Мордашов, Е.В. Негашев, Б.А. Перекатов, Р.С. Сайфуллин, Ю.П. Тютиков, АД Шеремет, К.В. Щиборщ, М.А, Федотова и др.

В зарубежной литературе вопросы инвестиций, оценки инвестиционной привлекательности и стоимости хозяйствующего субъекта разработаны в трудах Г.Дж. Александера, С.Дж. Брауна, Дж.В. Бейли, Ю.Ф. Бригхэма, Г. Бирмана Дж.К. Ван Хорна, Л.Дж. Гитмана, Дж.Э. Гудмапа, М.Д. Джонка, П. Дойля, Дж. Доунса, Ф.П. Друксра, Дж.М. Кейпса, У. Кирана, М.П. Крицмена, Т. Коллсра, Ф. Котлера, Т. Коуплснда, Р. Коха, Л. Крушвица, П. Массе, А.В. Мертенса, Р. Минитера, М. Миллера, Ф. Модильяни, Дж. Муррина, Д. Норткотта, Дж. О'Шонесси, М. Портера, Дж.М. Розенберга, М.К. Скотта, Ф. Фабоцци, Э. Хелферта, У. Шарпа и др.

Информационная база исследования включает в себя законодательные и нормативные акты Российской Федерации, Федеральной службы государственной статистики, Министерства финансов Российской Федерации, Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации, Банка России, Федеральной службы но финансовым рынкам, Международной торговой палаты, данные из периодических изданий по проблемам инвестиций, финансового и корпоративного управления, финансовая отчетность исследуемых хозяйствующих субъектов Уральского региона, материалы по организации инвестиционного

банковского бизнеса ОАО «Внешторгбанк», корпоративная рейтинговая система ЗАО «Райффайзенбанк Австрия».

В диссертационной работе использовались логические, статистические, графические и экономико-математические методы обработки информации.

**Научнан новизна**диссертационного исследования состоит в постановке и решении задачи комплексной оценки инвестиционной привлекательности корпоративного клиента банка в целях реализации инвестиционной политики банка. В процессе исследования получены следующие теоретико-методологические результаты, определяющие новизну работы:

1. предложена авторская трактовка понятия «инвестиции», даны авторские определения понятий «инвестиционная привлекательность хозяйствующего субъекта» и «стоимость хозяйствующего субъекта» для раскрытия сущности инвестиционной привлекательности корпоративного клиента банка;
2. предложена авторская классификация факторов и условий, определяющих величину стоимости хозяйствующего субъекта для формирования системы показателей оценки инвестиционной привлекательности корпоративного клиента банка;
3. разработаны модель формирования инвестиционного рейтинга корпоративного клиента банка и модель определения текущей и будущей стоимости бизнеса корпоративного клиента для осуществления количественной и качественной оценки его привлекательности для инвестиций;
4. разработана унифицированная методика оценки инвестиционной привлекательности корпоративного клиента банка с целью всесторонней оценки деятельности клиента и связанных с ней рисков для принятия решения об инвестициях, вне зависимости от формы их реализации;
5. предложены рекомендации по формированию инвестиционной политики байка с целью повышения её эффективности с точки зрения увеличения доходности кредитно-ипвестиционных операций и снижения уровня принимаемых банком рисков.

**Практическая значимость диссертационной работы**заключается в возможности применения кредитными учреждениями разработанной автором методики оценки инвестиционной привлекательности корпоративного клиента

банка при принятии решений о финансировании инвестиционных проектов, вне зависимости от формы реализации данных сделок.

Предложенная автором модель расчета инвестиционного рейтинга корпоративного клиента может использоваться финансовыми службами предприятий для оценки возможности получения различных форм финансирования в кредитных организациях.

Органы государственного управления могут применять авторскую модель расчета инвестиционного рейтинга корпоративного клиента при проведении конкурсов инвестиционных и инновационных проектов, финансируемых за счет бюджетных средств.

Апробация результатов диссертационного исследования. Результаты исследования докладывались и получили одобрение на четырех научно-практических конференциях: VII Международной научно-практической конференции студентов и молодых ученых (Томск, март 2006), XXIII Международной научно-практической конференции (Челябинск, апрель 2006), VIII и IX Всероссийских форумах молодых ученых и студентов (Екатеринбург, 2005, 2006). По теме диссертации опубликовано семь работ общим объемом 3,8 п. л., в том числе в журнале «Известия Уральского государственного экономического университета», рецензируемого ВАК. Положения и выводы автора, представленные в диссертационном исследовании нашли применение в деятельности отдела по работе с корпоративными клиентами филиала ОАО «Внешторгбанк» в г. Екатеринбурге, в работе отдела по обслуживанию корпоративных клиентов Уральского филиала ЗАО «Райффазспбапк Австрия».

На основе диссертационного исследования подготовлен презентационный продукт для обучения сотрудников банков применению авторской методики оценки инвестиционной привлекательности корпоративного клиента банка.

Результаты исследования используются в Уральском государственном экономическом университете па кафедре финансов, денежного обращения и кредита при разработке учебных дисциплин «Организация деятельности коммерческого банка», «Финансы организаций (предприятий)», «Финансовая политика предприятий».

Внедрение результатов диссертационного исследования подтверждается соответствующими документами.

**Объем и структура работы.**Исследование состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и 18 приложений, включает 22 таблицы и 10 рисунков. Список использованной литературы содержит 160 наименований.

Во **введении**обоснована актуальность темы, определены цель и задачи исследования, выделены объект и предмет исследования, рассмотрена методологическая и информационная база исследования, раскрыта научная новизна и практическая значимость работы, представлена апробация результатов исследования.

**Первая**глава - «Сущность инвестиций и оценка инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта» - посвящена изучению понятий «инвестиции», «инвестиционная привлекательность хозяйствующего субъекта» и «стоимость хозяйствующего субъекта», выявлению факторов и условий, влияющих на стоимость хозяйствующего субъекта и его инвестиционную привлекательность.

Во **второй главе**- «Методики оценки инвестиционной привлекательности корпоративного клиента банка при принятии решения **о**финансировании инвестиционных проектов» - проведен анализ современных банковских методик оценки кредитоспособности и инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов и представлена авторская методика оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта для целей банковского финансирования.

**Третья глава**- «Формирование инвестиционной политики банка па основе оценки инвестиционной привлекательности корпоративного клиента» - посвящена проблемам формирования сбалансированной инвестиционной политики банка на основе практического использования авторской методики оценки инвестиционной привлекательности корпоративного клиента банка с учетом методов оценки эффективности инвестиционных проектов и особенностей выбора банком оптимальных форм реализации инвестиционных сделок с корпоративными клиентами.

В **заключении**обобщены результаты исследования, сделаны выводы и даны рекомендации.

## Сущность инвестиции и их роль в достижении роста экономики

В любом обществе инвестиции определяют общий рост экономики, это то, что «откладывают» сегодня, чтобы завтра иметь возможность больше потреблять. В период командно-административной системы хозяйствования государство монопольно осуществляло капитальные вложения в отрасли народного хозяйства на плановой основе. С переходом к рыночной экономике и государство, и отдельные хозяйствующие субъекты столкнулись с проблемой эффективного функционирования и осуществления инвестиционного процесса в условиях новой модели хозяйствования. Несмотря на быстро сложившуюся инфраструктуру инвестиционного процесса: появления различных категорий частных инвесторов, объемы, как предложения инвестиционных ресурсов, так и совокупного инвестиционного спроса, приведшие к значительному спаду инвестиционной активности в экономике и, как следствие, снижению доли инвестиций в ВВП, существенно сократились. Основной причиной можно назвать разрыв в цепочке «сбережения-инвестиции» из-за недоверия потенциальных инвесторов, обусловленного наличием экономических, правовых, политических и других рисков и низкий уровень прибыльности инвестируемого капитала в силу опять же отсутствия необходимых условий прибыльного использования инвестиционных ресурсов.

Низкий уровень инвестирования в 90-е годы привел к системному кризису российской экономики, одной из характерных черт которого стало обвальное сокращение инвестиций в реальный сектор экономики. Инвестиции в основной капитал предприятии не производились не только за счет средств внешних инвесторов, по за счет стабильной доли прибыли и амортизационных средств, направляемых предприятиями па расширение производства.

Хроническое недофинансирование инвестиций за последнее десятилетие привело Россию к рубежу, за которым последуют массовые техногенные катастрофы, вызванные «запредельным» износом основных фондов предприятий. Следовательно, инвестиции стали необходимы, не столько как фактор роста и развития, сколько как фактор простого «выживания» в высоко конкурентных условиях хозяйствования.

Эффективная работа инвестиционной модели рыночного типа возможна тогда, когда государство создает благоприятные условия для активизации частных инвестиций при ограничении своей функции непосредственного инвестора, когда эффективно функционируют основные составляющие финансового рынка, выступающие в качестве посредника в инвестиционном процессе, когда у населения и предприятий высоки стимулы в переводе накоплений в инвестиции.

Таким образом, можно утверждать, что эффективные инвестиции создают условия для развития конкретного объекта инвестирования, в частности производственного предприятия или любого другого объекта предпринимательской деятельности, выступают катализатором развития финансово-кредитной системы страны п являются фактором, определяющим экономический рост экономики и улучшение благосостояния населения.

Для определения того, каким образом и почему инвестиции играют столь важную роль в успешном функционировании экономической системы и отдельных её элементов необходимо исследовать их сущностную характеристику как фундаментальной, базовой экономической категории.

Сущность экономической категории «инвестиции», как и любой другой категории, определить достаточно сложно, поскольку ни отечественная, пи зарубежная экономической мысль не дает единого, общепринятого определения .

Современные российские и зарубежные авторы, а также законодательные акты РФ предлагают различные формулировки понятия «инвестиции». Однако выбрать среди этого многообразия одно, наиболее полное и исчерпывающее определение, позволяющее охарактеризовать все стороны этого сложного многогранного понятия невозможно. Это объясняется, во-первых, тем, что понятие «инвестиции» является очень ёмким, применяется во многих разделах экономической пауки н различных отраслях практической деятельности, во-вторых, тем, что любой из субъектов осуществления инвестиций, будь это государство, предприятие или частное лицо трактует их содержание со своей конкретной позиции, исходя из своих интересов, а в-третьих, каждый ученый принадлежит к определенной экономической школе со своими накопленными знаниями и традициями, а главное - каждый из них является исследователем, трактующим понятие «инвестиции» в русле своего конкретного научного исследования.

Рассмотрим, что уже известно о категории «инвестиции», и какие существуют основные точки зрения на сущностные характеристики данного понятия. Поскольку категория «инвестиции» имеет зарубежные «корни» и стала использоваться в российской экономической литературе совсем недавно, начнем исследование проблемы определения категории «инвестиции» с анализа зарубежных точек зрения (см. приложение 1).

В оксфордском англо-русском толковом словаре можно найти два определения понятия «инвестиции» (см. приложение 1), согласно которым инвестиции рассматриваются, с одной стороны, как капитальные вложения в процесс производства, с другой стороны, как вложение капитала в различные инвестиционные блага с целью получения дополнительного дохода для будущего потребления. Для того, чтобы разобраться, какое из этих определений является верным: являются ли инвестиции категорией производстве ни ой сферы экономики или исключительно категорией финансового рынка, или приемлемы оба определения, определим, прежде всего, тождественны ли понятия «инвестиции» и «капиталовложения».

Многие экономисты ставят знак равенства между этими понятиями. Представитель австрийской школы «предельной полезности» французский экономист Пьер Массе рассматривает понятие «капиталовложения» одновременно и как действие (решение инвестировать), и как результат этого действия (инвестируемые блага). Представители американской экономической мысли и, в частности Дерил Норткотт также понимают под инвестициями капитальные вложения в доходные предприятия, а также в объекты недвижимости.

class2 **МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КОРПОРАТИВНОГО КЛИЕНТА БАНКА ДЛЯ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЯ ОБ**

**ИНВЕСТИЦИЯХ** class2

## Современные банковские методики оценки кредитоспособности и инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов

За 15-лстний период развития банковском системы России произошла заметная эволюция в применяемых банками и другими кредитными организациями методиках оценки кредитоспособности н инвестиционной привлекательности клиентов. Изменились критерии оценки и алгоритм построения анализа, усовершенствовался круг оцениваемых показателей, расширилась и качественно улучшилась информационная база оценки и появились новые её стандарты, повысилась квалификация специалистов. Причина таких объективных изменений заключается в расширении спектра банковских операций за счет создания и реализации продуктов инвестиционно - банковского бизнеса, что в отличие от приемов анализа, достаточных при стандартном краткосрочном кредитовании, потребовало применения новых подходов и формирования новой концепции и традиций анализа и оценки. Изменения претерпела не только деятельность банков, как субъектов анализа, качественно изменились и объекты анализа и оценки - сами хозяйствующие субъекты и среда их функционирования. Введены новые правила и стандарты бухгалтерского и налогового учета, в настоящее время многие предприятия переходят па международные стандарты учета и отчетности, па практике используются новые принципы управления хозяйствующими субъектами и в частности - в области финансового менеджмента. Данному процессу преобразований сопутствовало и продолжает сопутствовать развитие теоретической базы, которая использовалась кредитными организациями для создания практических методик и программных продуктов для оценки хозяйствующих субъектов. В экономической литературе можно найти огромное количество исследований по данной тематике, но нас интересует именно практическая сторона данного вопроса.

Следует сказать, что применяемая любой кредитной организацией методика оценки зачастую зависит от особенностей проводимой такой организацией кредитной или инвестиционной политики. Основными составляющими такой политики являются цель и задачи политики, объекты, на которые эта политика будет направлена, инструменты осуществления, финансовые и человеческие ресурсы для проведения данной политики и результат от ее реализации. На конкретном примере, это можно объяснить следующим образом. Предположим, что цель Банка X получить чистый процентный доход за финансовый год в размере Y, задача - занять долго рынка по данному виду кредитования или размеру кредитного портфеля в размере Z, объектами политики - субъекты малого и среднего бизнеса, инструменты - определенные банковские продукты, финансовые ресурсы - это смета затрат на реализацию программы кредитования, в том числе затрат на подбор персонала, а результат - кредитный портфель с конкретными количественными и качественными характеристиками. Применяемая банком методика должна как можно лучше соответствовать проводимой им кредитной политике, в идеале хорошая универсальная методика должна без значительных затрат перенастраиваться при каком-либо изменении такой политики.

Большинство современных банковских методик оценки кредитоспособности и инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов являются объектами нематериального вещного права и мощным инструментом ведения конкурентной борьбы на рынке банковских услуг, что обуславливает факт их отсутствия в доступных открытых источниках информации. В нашем распоряжении имеются методики двух крупных универсальных банков, имеющих значительный опыт на рынке, репутацию крупнейших н ведущих коммерческих банков на российском рынке - ОАО «Каик внешней торговли» (ОАО «Внешторгбанк») и ЗАО «Райффайзенбанк Австрия». ЗАО «Райффайзенбанк Австрия» является российским банком, по со 100% иностранным капиталом, и соответственно, с иностранными обычаями и традициями ведения банковского бизнеса, что позволяет проанализировать зарубежные подходы к анализируемой проблематике. Начнем с методики, применяемой в ОАО Внешторгбанк.

Существующую в ОАО Внешторгбанк практику анализа и оценки кредитоспособности и инвестиционной привлекательности предприятий можно разделить на четыре блока: методика анализа крупной стратегической корпоративной клиентуры, методика анализа средней (региональной) корпоративной клиентуры, методика анализа предприятий малого бизнеса и процедура анализа хозяйствующего субъекта вне зависимости от размера его бизнеса при структуризации инвестиционно -банковских сделок (инвестиционный анализ). Направления анализа и оценки но каждому блоку представлено в приложении 11. Методика анализа крупной корпоративной клиентуры и анализ хозяйствующего субъекта в рамках инвестиционного анализа достаточно идентичны и построены па описании основных, наиболее важных аспектах деятельности хозяйствующего субъекта, включая внешнюю и внутреннюю среду его функционирования. Отличие инвестиционного анализа заключается в детальной проработке инвестиционного проекта на предмет его «жизнеспособности», то сеть в оценке риска получения финансовой отдачи и размера такой отдачи. Кроме методики, представленной в приложении 11 все корпоративные клиенты, относимые в разряд крупных и стратегических, классифицируются по ряду критериев для определения конкретных ценовых параметров финансирования - см. приложение 11/1. В зависимости от того, в какую категорию заемщиков классифицирован корпоративный клиент он может претендовать на те или иные цеповые условия финансирования. Соответственно, если клиент является первоклассным заемщиком с пониженным уровнем кредитного риска банк его финансирует по ставке ниже, чем у первоклассного заемщика. Методика анализа крупной корпоративной клиентуры и её классификации дает возможность получить достаточно полную информацию о хозяйствующем субъекте и упорядочить систему ценообразования, но не предлагает алгоритма оценки п критериев определения приемлемости хозяйствующего субъекта для кредитования и инвестиционного финансирования. По .мнению автора такой подход основан на том, что с точки зрения банка, корпоративные клиенты, которые отнесены к категории первоклассных заемщиков и первоклассных с пониженным уровнем кредитного риска приемлемы для финансирования, в том числе инвестиционного по умолчанию.

Методика оценки кредитоспособности и инвестиционной привлекательности средней (региональной) корпоративной клиентуры является более проработанной в отношении наличия алгоритма анализа и результирующего оценочного показателя. Она представляет собой не просто анализ по заявленным направлениям оценки деятелыюсти контрагента, она предлагает понятную последовательность оценки и присвоение хозяйствующему субъекту конкретной балльной оценки (кредитного рейтинга), в зависимости от которого в дальнейшем рассчитывается возможный лимит финансирования хозяйствующего субъекта и цеповые параметры такого финансирования. Кратко остановимся па содержании данной методики.

## Определение подходов к формированию инвестиционной политики банка

Анализ современных банковских методик оценки кредитоспособности и инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов и разработка методики оценки корпоративных клиентов для принятия решения об инвестициях позволит автору исследования определить собственные подходы к формированию инвестиционной политики банка.

Следует оговориться, что учитывая тематику нашего исследования, где речь идет о прямых реальных инвестициях, осуществляемых банком, подходы к определению инвестиционной политики будут соответствовать выбранному виду инвестиций и отличаться от подходов к политике банка в отношении инвестиций на рынке ценных бумаг.

Инвестиционная политика банка, по мнению автора, представляет собой основные направления деятельности банка по финансированию инвестиционных проектов корпоративпых клиентов банка и критерии эффективности такой деятельности.

Для банка целью проведения инвестиционной политики является рост его доходов от операций инвестиционного характера при соблюдении принципа минимизации инвестиционных рисков, возникающих при проведении таких операций. При этом, достижение этих целей полностью зависит от успешной реализации инвестиционных проектов корпоративных клиентов, целью которых является рост стоимости их бизнеса. Следовательно, общая цель инвестиций состоит в увеличении стоимости бизнеса корпоративного клиента банка, обеспечивающем рост доходов банка, соответствующего уровню принимаемых банком рисков.

Инвестиционная политика, как и любая другая политика реализуется через определенный механизм. С точки зрения автора, с учетом обозначенных целей, механизм реализации инвестиционной политики банка выражается в организации и проведении операций инвестиционного характера (с использованием различных форм инвестиционного финансирования инвестиционных проектов клиентов) с целью роста стоимости бизнеса корпоративных клиентов банка с соблюдением условий доходности для банка проводимых операций и приемлемости принимаемых банком рисков при осуществлении указанных операций. Составными элементами инвестиционной политики банка являются;

- направление инвестиционных вложений (определение целевой группы корпоративных клиентов для организации финансирования);

- условия предоставления инвестиционного финансирования (суммы, сроки, цеповые параметры, способы обеспечения);

- методика оценки инвестиционных рисков;

- разработка банковских инструментов реализации инвестиционных проектов (форм инвестиционного финансирования);

- описание бизнес - процесса (участники, распределение функций, контроль за реализацией) и регламентация полномочий при принятии решения о финансировании инвестиционного проекта клиента;

- соответствие проводимой инвестиционной политики требованиям государственных регулирующих органов.

Рассмотрим кратко содержание каждого элемента инвестиционной политики банка.

При определении направлений инвестиционных вложений на практике банками выбираются определенные страны, регионы и отрасли, инвестиционно привлекательные с их точки зрения для инвестиций. На выбранные направления устанавливаются соответствующие лимиты. Цель установления лимитов состоит в диверсификации инвестиционного портфеля банка и снижения рисков концентрации на определенных отраслях, регионах и странах. Далее внутри установленных лимитов оцениваются риски, принимаемые на конкретных корпоративных клиентов и выносятся решения об их финансировании. Очевидно, что кредитные организации определяют различные направления инвестиционных вложений в зависимости от собственных представлений о наличие и уровне присутствующих рисков. Некоторые банки устанавливают ограничения на те или иные отрасли и регионы. Например, иностранные банки не финансируют предприятия воєнно - оборонного комплекса, многие российские банки не финансируют предприятия сельскохозяйственной отрасли, горнодобывающей, лесного комплекса, легкой промышленности, хотя в данных отраслях эффективно функционируют многие хозяйствующие субъекты. Поэтому, позиция автора схожа с точкой зрения тех специалистов, которые считают, что даже в неперспективной и высоко рисковой отрасли может найтись хозяйствующий субъекта, который может привлечь интерес банка отличной репутацией, эффективной структурой внутренних финансов и «брэпдовой» продукцией. Кроме того, концентрация на перспективных отраслях, находящихся на стадии развития, предполагающей наилучшую отдачу от инвестиций, вполне соответствует целям инвестиционной политики. Поэтому в качестве объекта оценки автором предложены интегрированные и неинтегрированные хозяйствующие субъекты различной отраслевой принадлежности.

Условия предоставления инвестиционного финансирования зависит от ключевых параметров деятельности банка. Такими ключевыми параметрами являются капитал банка, ресурсная база, стоимость фондирования. Суммы финансирования ограничены размером капитала банка (нормативы П6 и Н7 Центрального банка РФ). Сроки финансирования, которые может предложить кредитная организация своим корпоративным клиентам зависит от её ресурсной базы - от сроков привлеченных банком средств. Ценовые параметры, как мы уже отмечали, зависят в первую очередь от стоимости привлеченных банком денежных средств (стоимости фондирования). Способ обеспечения является механизмом обеспечения возвратности кредитно - инвестиционных вложений банка в деятельность корпоративных клиентов и, также законодательно регулируется Центральным банком РФ. Однако, в отличие от определения размеров финансирования, в процессе определения размера и способов обеспечения рисков кредитные организации имеют больше самостоятельности, которая регламентирована только процедурой создания резервов на возможные потери по ссудам.