Ануреев Сергей Владимирович. Инвестиционное кредитование промышленных предприятий : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 1999 134 c. РГБ ОД, 61:99-8/1166-8

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТА, ЕГО РОЛЬ В ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССАХ 9

1.1. Роль кредита в инвестиционных процессах 9

1.2. Особенности экономического содержания инвестиционного кредита 22

1.3. Влияние новых форм кредитования на объемы инвестиционного кредита 29

1.4. Ресурсы и цена инвестиционного кредита 34

ГЛАВА 2. ФОРМИРОВАНИЕ УСЛОВИЙ ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТОВАНИ

2.1. Макроэкономические условия инвестиционного кредитования. 4

2.2. Кредитоспособность предприятий и ее отражение в бухгалтерской отчетности 61

2.3. Особенности залогового обеспечения инвестиционных кредитов 76

ГЛАВА 3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ КАЧЕСТВА ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТА 86

3.1. Принципы определения качества инвестиционного кредита . .. 86

3.2. Методика определения качества инвестиционного кредита. ... 94

3.3. Пример определения качества инвестиционного кредита 105

3.4. Регламентация процедуры кредитования 111

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 115

БИБЛИОГРАФИЯ 129

**Введение к работе**

Актуальность исследования. В настоящее время экономика и финансовая система России переживают глубокий системный кризис. Время видимых реформ и экономической стабильности 1995-97 годов закончилось острым финансовым и политическим кризисом. Стабильность этих лет финансировалась за счет масштабных внешних и внутренних государственных заимствований, когда, в частности, внешний долг России увеличился за 90-е годы в 2,1 раза и достиг 153 млрд. долларов США.

Были достигнуты определенные успехи в финансовой стабилизации, когда, например процентные ставки кредитования реального сектора экономики к октябрю 1997 года достигали 23-27%. При этом, однако, Правительство не уделяло должного внимания изменению структуры отечественного производства, повышению его эффективности и конкурентоспособности. Благосостояние населения росло в отрыве от состояния реального производительного сектора экономики, финансируясь исключительно за счет привлечения западных портфельных и банковских инвестиций.

В начале 1998 года, в условиях резко обострившейся экономической ситуации многие азиатские страны были вынуждены существенно снизить внутреннее потребление и увеличить экспорт. Вследствие изменения структуры мировой торговли дестабилизировались мировые товарные, прежде всего сырьевые рынки. Произошло существенное падение цен на нефть, металлы и ряд других сырьевых товаров, доминирующих в структуре российского экспорта. Однако азиатский финансовый кризис лишь приблизил день расплаты за видимую стабильность и нерешенность структурных проблем российской экономики.

За годы реформ не удалось изменить место России в международном разделении труда, ее роль экспортера сырья и импортера высокотехнологичных потребительских товаров. Слабое развитие товарного производства на внутренний рынок и узость внутреннего спроса привело к полной зависимости государственного бюджета и общественного благосостояния от нескольких экспортных отраслей. Падение цен на основные экспортные товары России привело к существенному падению доходов сначала экспортных отраслей и затем государственного бюджета. К этому времени практически прекратился рост организованных сбережений населения, зависящий от постоянства и размеров заработ ной платы. Зарубежные портфельные инвесторы, опасаясь распространения азиатского кризиса на все новые развивающиеся рынки стали спешно выводить свои средства из России. Падение доходов государственного бюджета сопровождалось исчерпанием источников заемного финансирования все нарастающего бюджетного дефицита.

Острый финансовый кризис августа 1998 года обнажил многие структурные перекосы российской экономики. Неплатежеспособность государства, разорение многих крупных отечественных предприятий и банков привели к крупным потерям средств западных инвесторов, надолго отбив у них желание делать инвестиции в нашу экономику. Августовский кризис показал неприемлемость западных монетарных установок и порочность жизни в долг. Закрытость западных финансовых рынков и неудачи реформ "по западным" рекомендациям определили необходимость рассчитывать исключительно на собственные силы. Структурную перестройку отечественной экономики и повышение ее эффективности будет возможно осуществлять только за счет внутренних накоплений и инвестиций.

Российские национальные ценности и стремление населения к более высоким социальным стандартам в условиях перекошенности и старения отечественной экономики непременно потребуют создания эффективных конкурентоспособных производств. Потребуются существенные финансовые ресурсы на проведение масштабных капиталовложений. Инвестици обычно осуществляют из средств собственников при создании предприятия, займов контрагентов, банковских кредитов, займов на финансовых рынках, государственных инвестиций и реинвестиций собственных средств предприятий.

Процессы первоначального накопления частных капиталов протекали в России достаточно бурно. Однако новые капиталы в основном участвовали в перераспределении собственности, а не инвестировались в предприятия. Объемы частных капиталов достаточны лишь для функционирования малых предприятий.

Заимствования у контрагентов, как и в развитых экономиках, носят краткосрочный характер и отражаются главным образом на состоянии оборотных средств предприятий, характерное для российской экономики широкое распространение неплатежей существенно уменьшает этот источник инвестиций.

Прибыль предприятий зачастую не покрывает всех потерь, образовавшихся в результате неграмотного руководства предприятиями, на инвестиции ее уже не хватает. Амортизационных отчислений с основных средств, ввиду их большого износа, недостаточно даже для простого восполнения.

Государственный бюджет на всех его уровнях пребывает в чрезвычайном кризисном состоянии. Бюджетных средств едва хватает на покрытие текущих расходов, а бюджет развития реально не существует на протяжении всех пореформенных лет. Эффективность государственного бюджетного перераспределения средств существенно уступает частным предприятиям. Государственные инвестиции в России практически отсутствуют.

Российский фондовый рынок крайне узок. Он включает в себя лишь небольшие пакеты акций нескольких десятков крупнейших предприятий, сделки на нем носят либо спекулятивный характер, либо характер смены собственности. Под корпоративные бумаги практически не привлекаются реальные инвестиции.

Российская банковская система в реформах самая прогрессивная из всех отраслей отечественной экономики, роль банков за последние год-два заметно усилилась, банки как бы выросли до решения экономических задач национального масштаба. Несмотря на острый финансовый кризис и банкротство многих крупных системообразующих банков, банковские специалисты накопили огромный опыт, который будет воплощен в работе выживших банков. Роль банков как основных аккумуляторов инвестиционных ресурсов постепенно будет восстанавливаться и усиливаться. Организованные сбережения населения, а это прежде всего банковские депозиты, как и в развитых западных экономиках, будут играть первостепенную роль в инвестиционных процессах отечественной экономики. Эта мысль подчеркивается в Основных направлениях единой государственной денежно - кредитной политики на 1999 год: "Оживление экономической активности во многом зависит от здорового финансирования экономики. Это подразумевает рост рублевых сбережений населения в организованной форме, что позволит осуществлять инвестиции в целях будущего процветания страны"1.

Поэтому есть основания утверждать, что именно развитие и совершенствование банковского кредитования станет в России одним из существенных фак торов роста инвестиций и экономического подъема. Актуальность исследования состоит в том, что именно инвестиционное кредитование во многом способно оживить экономику, придать ей конкурентоспособность, вовлекая в инвестиционный процесс обширный круг участников, а именно государство, предприятия и население.

Цели и задачи исследования. Цель диссертации - исследовать фактическое и потенциальное место инвестиционного банковского кредита в инвестиционных процессах, определить факторы - ограничители развития этой формы инвестирования и выработать рекомендации по их устранению. Исходя из этого в работе следует определить и решить следующие задачи:

- определить место банковского кредита в инвестиционных процессах развитых экономик;

- показать особенности инвестиционного кредита, его отличия от других форм кредитования;

- проанализировать особенности формирования ресурсов и цены инвестиционного кредита в отечественных мароэкономических условиях;

- выработать рекомендации по изменению государственной макроэкономической политики для расширения возможностей инвестиционого кредитования;

- определить пути повышения информативности бухгалтерской отчетности в условиях низкой платежной дисциплины и низкой доли денежных расчетов хозяйствующих субъектов;

- выработать мероприятия по совершенствованию залоговой базы инвестиционного кредитования;

- исследовать значение банковских технологий для эффективного перераспределения и использования инвестиционных ресурсов;

- разработать методику комплексного анализа инвестиционного кредита на основе международных стандартов и отечественной практики кредитования.

Методология исследования. Инвестиционное кредитование исследовалось отечественными экономистами и ранее, однако в основном применительно к государственной плановой экономике, особенно в части его практических аспектов. Зарубежные переводные книги, а это ВУЗовские учебники и финансово экономические энциклопедические словари, также содержат детали теоретических аспектов организации инвестирования и технологий кредитования. Практические аспекты, напротив, кроются в недрах западных корпораций и слабо доступны широкому кругу отечественной научной общественности. Тематика инвестиционного кредитования встечается в публикациях российских периодических изданий, однако обычно не более постановки проблем современной инвестиционной деятельности. Заметную практическую значимость имели материалы семинарских занятий представителей западных банков и служебная литература Мирового Банка в виде рекомендаций Банку России. Таким образом, инвестиционное кредитование в доступной отечественному читателю литературе описывается достаточно широко, однако отсутствуют адаптированные к российским условиям теоретические основы организации инвестиционных процессов.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в следующем:

- раскрыты современные особенности инвестиционного кредита;

- выработаны рекомендации по изменению макроэкономической ситуации, реализация которых необходима для увеличения кредитных ресурсов и снижения их цены;

- предложен дифференцированный подход к лицензированию кредитных операций банков;

- разработаны принципы оценки оборотных активов и финансовых результатов предприятий в условиях неплатежей и их отражение в формах бухгалтерской отчетности;

- даны рекомендации по совершенствованию и усилению залогового обеспечения инвестиционного кредита;

- выработана авторская методика многофакторной оценки качества инвестиционных кредитов.

Практическая значимость и апробация работы. Предложенные автором принципы инвестиционного кредитования частично нашли отражение в Кредитной политике Инкомбанка. Авторская методика оценки качества инвестиционного кредита нашла отражение в Методике оценки качества кредитных продуктов Инкомбанка. Предлагаемые автором принципы и методика оценки обо ротных активов и финансовых результатов заемщиков многократно использовалась при оценке кредитоспособности дочерних предприятий Инкомбанка.

По теме диссертации автором было опубликовано две печатные работы общим объемом 1,8 условных печатных листов:

- Кредитоспособность предприятий и ее отражение в бухгалтерской отчетности - Аудитор, №3 98;

- Определение качества инвестиционного кредита - Банковские технологии, №11-12 98.

Объем и структура работы. Диссертация изложена на 130 машинописных страницах, состоит из введения, трех глав и списка литературы. Работа содержит 2 графические схемы и 21 таблицу в тексте диссертации.

## Роль кредита в инвестиционных процессах

Особенности современной российской экономики, такие как усиливающаяся конкуренция и растущее товарное производство, связанная с ними необходимость повышать уровень технического оснащения предприятий, определяют потребность в средствах на переоснащение производственных мощностей и обеспечение производства оборотными активами. Объемы первоначальных затрат существенно возрастают под действием научно - технического прогресса и концентрации производства. Поэтому, большие предварительные вложения в предприятия стали объективно присущи современной экономике, стали являться основой их существования и успешной работы. Необходимость инвестиций подтверждают все без исключения экономисты, например французские экономисты пишут, что "с точки зрения экономической политики инвестиции рассматриваются как основной двигатель экономического роста" .

Определение понятия "инвестиции" в большом разнообразии дает и отечественная, и зарубежная литература. Так, например, авторы Финансово -кредитного словаря определяют инвестиции как "совокупность затрат, реализуемых в форме долгосрочных вложений капитала"2. Или Булатов А.С. дает определение инвестициям как "расходы на создание, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение основного капитала, а также на связанные с этим изменения оборотного капитала"3. На наш взгляд, оба определения дают правильное представление о сущности инвестиций, но второе определение представляется более емким, а потому предпочтительнее.

Объектами инвестиций выступают вложения в основные средства, в частности, затраты на приобретение оборудования, строительство зданий цехов и офисов, разработки новых товаров, помимо этого также выделяют инвестиции в жилье и инвестиции в запасы. Однако вложения в основной капитал предприятий являются основным объектом инвестирования, на которые приходится 70-80 % общих расходов на эти цели. Вложения в основной капитал иначе еще называют прямыми инвестициями, а вложения в различные инструменты финансового рынка называют косвенными.

В качестве основных источников инвестиций выделяют средства собственников при создании предприятия, заимствование у контрагентов, кредитование в банках, заимствование на финансовых рынках, государственные инвестиции и реинвестиции за счет собственных средств предприятий.

Первичными инвестициями предприятия являются средства собственников при его создании. Этот источник средств характерен для всех предприятий, независимо от их величины, формы собственности и отраслевой принадлежности. Инвестиции собственников являются основным источником средств для новых и недавно работающих предприятий. Новое предприятие еще не сформировало устойчиво работающие производственный комплекс и хозяйственные связи, не имеет истории бизнеса, не обладает признанием контрагентов и известностью в обществе. На период своего становления и отладки такое предприятие не имеет возможностей привлекать средства из других источников.

Как отмечалось выше, в росийской экономике производственные мощности подавляющего большинства крупных и средних предприятий были сформированы в эпоху прежнего государственно - административного уклада. В настоящее время Россия пользуется ранее сформированным экономическим потенциалом, и нет острой необходимости в массовом создании новых предприятий и крупных первоначальных инвестиций. Вместе с тем, имеющиеся инвестиционные ресурсы скудны и не позволяют реализовывать масштабные новые инвестиционные проекты. Средств наиболее богатой части населения достаточно пока лишь для функционирования малого бизнеса. Государственный бюджет пребывает в кризисном состоянии и также не обладает существенными инвестициоными возможностями. Созданием новых предприятий до августа 1998 года отчасти занимались банки и иностранные инвесторы, но их проекты были единичны и после кризиса они во многом были свернуты. Поэтому инвестиции в создание новых российских предприятий сейчас занимают одно из последних мест и по своей роли в общем объеме инвестиций незначительны.

## Макроэкономические условия инвестиционного кредитования.

. Как отмечалось, возможность развития инвестиционной деятельности коммерческих банков во многом определяется характером имеющихся в их распоряжении финансовых ресурсов. Российские банки по состоянию на 1.07.98г. располагали 388 млрд.руб. привлеченных средств (данные из таблицы №4 со страницы 36), в том числе на средства предприятий приходилось 193 млрд. руб. или 49% от всех привлеченных средств, а на средства населения 195 млрд.руб. или 51%. 64% средств предприятий находилось на текущих счетах, а средства населения - практически полностью на счетах депозитов.

Общий объем срочных ресурсов составлял 264 млрд.руб. или 68% всех привлеченных ресурсов, которые на 195 млрд.руб. сформированы за счет депозитов населения и на 69 млрд.руб. средствами предприятии. Цифры свидетельствуют, что пассивы российских банков в большей мере сформированы за счет средств предприятий, во многом имеющих текущий характер, а депозитам населения принадлежит меньшая роль. Как отмечалось в первой главе, основу ресурсной базы инвестиционного кредитования составляют среднесрочные депозиты населения, а средствам текущих счетов предприятий принадлежит второстепенная роль.

Месячный объем российского ВВП в среднем за первое полугодие 1998 года составлял порядка 194 млрд.руб., месячный объем доходов российского населения - 119 млрд.руб ! . Таким образом, срочные ресурсы отечественных банков не превышают месячного объема ВВП, а депозиты населения лишь ненамного больше месячного дохода российского населения. Для нормального функционирования и роста экономики, исходя из характерного развитому фондовому рынку примерного равенства капитализации промышленного предприятия и годового объема продаж такого предприятия, совокупный накопленный объем инвестиций, с учетом времени износа основных производственных фондов, должен примерно соответствовать объему ВВП, а этого в российской экономике не наблюдается. Приведенные соотношения указывают на дефицит у отечественных банков ресурсов под инвестиционное кредитование и на низкую сберегательную способность российского населения. Ресурсная база отечественных банков, исходя из ее величины, срочности и роли депозитов населения, неадекватна задачам существенного увеличения объемов инвестиционного кредитования.

Дефицит банковских ресурсов сложился вследствие общего падения за годы реформ ВВП и промышленного производства, роста скрытой безработицы, вследствие многократного сокращения реальных доходов населения. Так, население основную часть своих доходов тратит на текущее потребление, а на организованные формы сбережений используется на более 10%. Населению с низкими доходами объективно не присуще активное сбережение.

Объем наличных денег в обращении по состоянию на 1.07.98г. оценивался в 510 млрд.руб, из которых на рублевую наличность приходилось 139 млрд.руб. или треть ее общего объема, долларовая наличность оценивалась примерно в 60 млр.$., пересчитанная по курсу 6,3 рубля за доллар США. Из этих цифр следует, что объем наличных денег в обращении в 2,6 раза превышает объем частных вкладов. Наличных долларов в стране больше по отношению к вкладам в 1,9 раза. Большой удельный вес в денежной массе М2 наличных денег в обращении, а особенно долларов США, свидетельствует о низком доверии населения к российским банкам, население больше предпочитает в качестве объекта инвестирования наличный доллар.

Подрыв доверия населения к отечественным банкам и национальной валюте последовал из ряда событий первой половины 90-х годов. Первым из череды событий были попытки проведения конфискационной денежной реформы, когда параллельно обмену денег распространялись слухи о замораживании вкладов населения. Повышение цен сначала павловским правительством, либерализация цен в начале 1992 года и последовавшая затем гиперинфляция привели к резкому обесценению огромной массы банковских вкладов еще тогда советских граждан в Сбербанке. Затем были финансовые пирамиды, в которых пострадала существенная часть населения, и вовлечение средств было сопоставимо с объемом банковских вкладов, мошеннические действия сопровождались попустительством властей. С 1995 года начались банкротства уже полноправных представителей российского банковского сообщества, которые в отличие от пирамид были подконтрольны Центральному Банку, причем среди банкротов оказались достаточно крупные банки. Финансовый кризис августа 1998 года, который повлек за собой банкротсва многих крупнейших банков, надолго подорвал доверие населения к организованным сбережениям.

## Принципы определения качества инвестиционного кредита

Четкое, методически обоснованное и постоянное определение качества особенно важно при предоставлении инвестиционных кредитов, для которых, как отмечалось в первой главе, характерны сложная технология кредитования и более высокие риски в сравнении, например, с краткосрочным кредитом на текущие потребности.

Качество кредита выражает вероятность успешного для банка завершения кредитной сделки, степень риска кредитов. Обычно качество кредита определяется на основе единой методики, что позволяет единообразно подходить к оценке каждого из кредитов. Создателями методики учитываются все лучшие идеи и технологии оценки кредитов, методика концентрированно выражает опыт кредитования, является одновременно сжатой и всеобъемлющей.

Методика определяет некоторый перечень параметров кредита исходя из цели кредита, руководства и организации бизнеса заемщика, истории работы банка с заемщиком, финансового положения и денежных потоков заемщика, а также обеспечения кредита. Каждый из оценочных факторов детально структурирован по различным ситуациям, в разрезе широкого набора параметров и по четкой шкале. Вес и последовательность оценочных факторов отражает их значение в успешном завершении банком кредитной сделки. В подборе и оценке факторов определения качества кредита банк подходит с позиции разумного консерватизма. Оценки выставляются дифференцировано и строго математически, субъективная роль оценщика сведена до минимума. Чтобы методика не стала громоздкой и вместе с тем не потеряла свою объективность, обычно четко прописывают наиболее значимые и основывающиеся на объективной информации оценочные факторы, им придают больший вес; другие факторы структурируют условно и дают некоторую волю экспертной оценке.

Такая методика избавляет от трений между различными специалистами и службами банка, от трений банка с аудиторами и надзорными органами, а также необходима кредиторам. Она хороша для рейтингового анализа банков или сравнительного анализа составных частей кредитного портфеля одного банка. Методика служит хорошим подспорьем в оценке кредитных заявок, особенно для молодых сотрудников. Когда кредит сконструирован и представлен на утверждение руководству банка в стандартном виде, это существенно ускоряет процесс принятия решений. Использование системы рейтинга кредитов по качеству также помогает четко определить цену и доход от кредита в связи с возникающим при этом риском.

Банки обычно создают свои собственные методики и системы рейтинга кредита по качеству, причем одни банки используют довольно простые схемы, а другие - более сложные и детализированные.

Непременным условием объективности оценки качества кредита является базирование его расчета на четкой и единообразной информации. Для этого в методике качества отражаются не только сущность и взаимосвязь оценочных параметров, но также приводятся четкие указания на форматы информационных источников и позиции в них оценочных параметров.

В России определение качества кредитов основывается на соответствующих нормативных документах Центрального Банка, а это прежде всего Письмо №130, его новая редакция введена в действие с февраля 1998 года.

Официальная бухгалтерская отчетность банков и заложенные в ней принципы оценки кредитов служат информационным источником для большинства инвестиционных либо управленческих решений. Так, официальная российская бухгалтерская отчетность предоставляется ежемесячно сразу по окончании отчетного периода, тогда как отчетность по международным стандартам делается лишь ежегодно через 3-4 месяца и не обладает должной оперативностью. Использование собственных оценочных методик, глубоко проработанных, основанных на международных стандартах и практическом опыте, позволяют себе лишь единичные крупнейшие банки, также такие оценки являются элементами управленческого учета и недоступны внешним пользователям. Поэтому заложенные в официальную отчетность принципы оценки качества кредитов определяют правильность подавляющего большинства рейтингов отечественных банков, управленческих и инвестиционных решений отечественных банкиров, руководителей предприятий и граждан, служат основой стабильности банковской системы.