

DEPENDENCE ANALYSIS OF FINANCIAL STABILITY RELATIVE TERMS OF THE SIZE AND SPECIALIZATION ULYANOVSK COMPANIES IN AGRICULTURAL AREAS

Shabrova A.I.

Keywords: *financial stability, working capital, assets, earnings, extra sources*

The work is devoted to the influence of the implementation, as well as the specialization of agricultural enterprises in the production of crops on the financial stability relative terms. On the basis of the study identifies the characteristic values of indicators of the size of production and the level of specialization that provide a high financial stability.

ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ КАК НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНАЯ ФОРМА КРЕДИТОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННО–СТРОИТЕЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ И СНИЖЕНИЯ ВОЗДЕЙСТВИЯ РИСКОВ В СТРОИТЕЛЬСТВЕ ОБЪЕКТОВ АПК

*А. В. Шлопаков, аспирант, зав. лабораторией кафедры
«Строительное производство и материалы»
ГОУ ВПО «Ульяновский государственный
технический университет»*

*В.В. Рассадин к.э.н., доцент ФГБОУ ВПО «Ульяновская государственная академия
им. П.А. Столыпина*

Ключевые слова: *проектное финансирование, инвестиционный строительный проект, кредит, банк, риск, строительство.*

Проектное финансирование строительства является новой схемой финансирования крупных инвестиционных проектов, которая хотя и предоставляется банками, однако представляет собой не кредитование, а именно инвестирование.

Сельское хозяйство в современной России отличает финансовая неустойчивость, обусловленная нестабильностью доходов, а также недостаточным притоком частных инвестиций. Затруднен доступ сельскохозяйственных товаропроизводителей к рынкам финансовых и информационных ресурсов. Высок удельный вес убыточных предприятий. Рентабельность в сельском хозяйстве ниже, чем в других отраслях экономики, а риски – выше.

Проектное финансирование является наиболее эффективной формой кредитования инвестиционных строительных проектов. К сожалению, в России коммерческие банки применяют ее крайне редко, что обусловлено как объективными, так и субъективными

факторами. Основное отличие этой формы кредитования от инвестиционных кредитов состоит в том, что она может осуществляться независимо от кредитоспособности участников. Главный вопрос, который, по мнению автора статьи, должен быть решен для развития этой формы кредитования перспективных проектов в условиях нашей неустойчивой экономики и внедрение соответствующих государственных стимулирующих мер.

Интересные идеи в сфере финансирования строительных проектов претворены в жизнь в некоторых развитых европейских странах, где большинство компаний, многие актуальные проекты не под силу осуществить в одиночку. Также обстоит дело с инвестиционными проектами в форме проектного финансирования. Кроме того, западные коммерческие банки весьма активны в применении более рискованных, но и более доходных форм кредитования.

В современных условиях в промышленности производители очень разрознены и географически, и технологически, поэтому им трудно объединиться для осуществления крупного инвестиционно-строительного проекта. А в сельском хозяйстве все потенциальные партнеры расположены рядом и заняты профессионально одним и тем же. Проблемы общие – нужно выращивать и производить, хранить и перерабатывать товарную продукцию. Все эти обстоятельства и сама сфера деятельности заставляют сельских производителей объединять усилия для их решения.

Сегодня в сельском хозяйстве остро стоит проблема нехватки инфраструктурных объектов (элеваторов, зернохранилищ, складских зданий и сооружений, перерабатывающих заводов и т. д.). По этой причине хозяйства несут потери от несправедливого ценообразования и прямые потери от некачественного хранения продукции.

Очевидно, что нужно строить новые объекты сельскохозяйственного назначения и реконструировать старые.

Создавать акционерные общества также не получается – в хозяйствах нет свободных денежных средств. Остается один путь – получить кредит в банке. Однако хозяйства, как правило, уже имеют кредиты и все заложено, да они и не в состоянии осилить такие большие строительные объекты в кредит. Но ведь элеватор или комбикормовый завод нужен всем окрестным хозяйствам. К тому же объект большей мощности более рентабельный.

Значит, нужно объединить денежные ресурсы всех заинтересованных хозяйств и решить задачу.

В связи с этим следует вспомнить о проектном финансировании. Почему-то считается, что кредиты в форме проектного финансирования используются только при больших капиталоемких и уникальных строительных проектах. Во всяком случае, для большинства российских банков эта форма кредитования, с их точки зрения, неприемлема по нескольким причинам: она сложна, требует тщательного юридического оформления, для реализации таких проектов нужно готовить высокопрофессиональные кадры. Но главная причина – это повышенный риск, который непосредственно принимает на себя банк. Поэтому кредит в форме проектного финансирования могут предложить только ведущие российские банки, да и то редко, но уже по другой причине. В проектном финансировании предпочтительнее иметь нескольких участников с их солидарной ответственностью. Обычно в банки обращается одна компания, и предложение не всегда связано с ее профильным бизнесом. К сожалению, менталитет наших собственников таков, что они еще

не умеют выстраивать отношения с акционерами и предпочитают владеть всем единолично или, как минимум, контрольным пакетом.

Почему эта форма не развивается в сельском хозяйстве нашей страны – для нас загадка. Ведь все участники этого профильного бизнеса сами являются потребителями услуг, рентабельность продукции при переработке резко возрастает, а риски минимизируются.

Итак, следует выяснить, что же это за форма кредитования, якобы неподвластная сельскому хозяйству.

Под проектным финансированием понимается кредитование инвестиционного строительного проекта, при котором возврат предоставленных кредитных ресурсов обеспечивается самим строящимся объектом после ввода его в эксплуатацию. Поступление денежных средств от реализации проекта должно обеспечить своевременно и в полном объеме покрытие всех производственных расходов и долговых обязательств.

При финансировании проекта важную роль играет не столько кредитоспособность должника или возможного гаранта, имеющая решающее значение при получении банковского кредита, сколько рентабельность проекта. При этом необходимо предусмотреть соответствующее регулирование и организацию деятельности предприятия, реализующего проект, обеспечивающие возможность использовать получаемые в будущем доходы на погашение долгов. Широкого распространения в России данный способ финансирования не получил, поскольку требует больших трудовых и временных затрат на подготовку проекта к реализации и получению финансирования.

Проектное финансирование применяется преимущественно для проектов с высокими рисками, которые не могут кредитоваться в рамках существующей структуры предприятия, или же если риски проекта превышают возможности инициатора проекта. Как сказано выше, большинство хозяйств может быть перегружено различными кредитными обязательствами или им не требуются такие мощности для собственной продукции.

Как раз в сфере сельского хозяйства такие риски минимизируются. Инициаторы проекта или соседние хозяйства будут сами потреблять эту продукцию (например, комбикормового или мясоперерабатывающего завода, элеватора), или поставлять ее торговым сетям. При этом хозяйства перегружены кредитными обязательствами и не располагают значительными свободными денежными ресурсами.

Поэтому при проектном финансировании инициаторы проекта, как правило, создают организацию по реализации именно данного инвестиционно-строительного проекта, так называемое проектное общество, которое является юридически и экономически самостоятельным, имеет отдельный баланс, свободный от каких-либо обязательств инициаторов проекта. В данном проектом обществе помимо инициаторов проекта могут принимать участие и представители банка-кредитора, поставщики оборудования, сырья и материалов или покупатели будущей продукции, а в некоторых случаях и государственные структуры.

Поскольку основной риск все же ложится на банк-кредитор, а также учитывая сложность проекта и для повышения доходности от такой кредитной сделки, банк-кредитор обычно входит в состав учредителей такого проектного общества. По завершении проекта и после возврата кредита банки обычно выходят из проекта, но уже по новой его стоимости с учетом возросшей капитализации объекта.

При выходе из проекта, после его успешного завершения, стоимость этой доли значительно возрастает и рассчитывается уже не по затратному методу, как при вхождении в проект, а от объема выручки и рентабельности. Таким образом, банк-кредитор повышает доходность кредитного проекта. Помимо доходности сделки банк-кредитор, войдя в состав учредителей проектного общества, сможет включить в совет директоров и в исполнительные органы своих представителей для обеспечения контроля за исполнением кредита.

Поскольку, как отмечалось выше, объекты проектного финансирования более рискованные, то доля собственного капитала участников проекта также несколько выше и составляет от 30 до 40%. Эта доля собственных средств определяется от суммы затрат по проекту. Такие суммы могут собрать только несколько хозяйств, объединив свои средства.

Итак, проектное финансирование следует понимать как объединение капитала инициаторов проекта (собственного капитала) и заемных средств, причем заемная часть значительно превышает первую.

Имеются также и другие отличия проектного финансирования от других форм кредитования. Следует остановиться на некоторых его характерных чертах.

Основными характеристиками проектного финансирования являются:

1. Проектное финансирование позволяет обеспечить дополнительные источники финансирования инвестиционно–строительной деятельности без увеличения долга и регресса на баланс инициатора проекта.

2. Через систему контрактных отношений проектные риски разделяются между всеми участниками проекта – кредиторами, партнерами, покупателями продукции, поставщиками оборудования, технологий, сырья и материалов.

Поскольку весь технологический процесс от выращивания, переработки и реализации обеспечивается, как правило, участниками проектного общества, то риски минимизируются.

3. При проектном финансировании создается экономически и юридически самостоятельное проектное общество, которое выступает одновременно заказчиком и заемщиком. Таким образом, вся ответственность по погашению долговых обязательств ложится на проектное общество, а не на инициатора проекта.

В теории это действительно так, а на практике банки перестраховываются и требуют множество поручительств от юридических участников проекта и от главных акционеров.

4. Осуществляется целевое финансирование конкретных инвестиционно–строительных проектов, и повышается степень контроля при реализации проектов и оценке их фактической эффективности, что актуально для крупных строительных компаний, реализующих одновременно несколько проектов.

Целевое использование кредита контролируется представителями банка в совете директоров и исполнительном органе.

5. Проектное финансирование применяется в первую очередь для крупных по стоимости и длительных по срокам окупаемости и возврату заемных средств строительных проектов.

Данный выбор определяется банками, у которых внутренними правилами устанавливается минимальный лимит кредитных вложений, ниже которого банкам нецелесо-

образно участвовать в инвестиционно–строительных проектах.

6. В проектном финансировании могут участвовать иностранные государства путем предоставления так называемых экспортных кредитов под гарантии и поручительства государственных агентств по страхованию экс-портных кредитов.

Кроме того, иностранные участники имеют льготы при внесении импортного оборудования в уставной капитал проектного общества.

7. При проектном финансировании могут сочетаться различные финансовые инструменты (кредиты, займы, участие в капитале, привлечение средств инвесторов через инвестиционные фонды и т. д.).

В последние годы в инвестиционных строительных проектах (которые более прозрачны и не обременены всевозможными обязательствами) весьма активно участвуют различные иностранные и российские фонды.

По таким проектам проще осуществить вексельные или облигационные займы, особенно по новым востребованным технологическим проектам.

По мнению автора статьи, именно в сфере сельского хозяйства в силу идентичности инвестиционно–строительных проектов имеется возможность тиражирования таких проектов, и банкам необходимо участвовать в них более охотно.

Сложность и длительные сроки подготовки строительных проектов на условиях проектного финансирования определяют специфику данного направления.

Оценка рисков требует проведения тщательного финансово-экономического анализа строительного проекта с использованием современных методов анализа рисков. Эта главная задача относится в равной степени к инициаторам проектного общества и к банку-кредитору.

Желательно для подготовки комплексной проектной и организационной, финансовой и юридической документации по проекту привлекать высококвалифицированных специалистов с опытом соответствующей работы. Особенно это важно при подготовке бизнес-плана проекта, анализ которого позволит банку-кредитору сделать вывод о целесообразности проекта, продуманности всех деталей проекта, о наличии необходимых разрешений и согласовании, о возможности реализации продукции в объемах и сроках, обеспечивающих возврат кредитных ресурсов, т. е. должен быть представлен подробный бизнес-план.

Проектное финансирование предполагает длительный процесс переговоров между участниками и согласование всех условий сделки, поэтому необходимо сформировать грамотную переговорную команду, как со стороны заказчика, так и со стороны банка-кредитора. Желательно вести протоколы или записи переговоров и обмениваться ими.

Инициатор проекта должен предоставить проектному обществу определенное обеспечение (участие в проекте собственными денежными средствами, гарантии или поручительства инициаторов проекта), а также быть готовым нести предварительные расходы (например, гарантии, расходы на экспертизу и др.) по организации финансирования и подготовке проекта к реализации. В отдельных случаях бывает достаточным представления в банк обязательства солидной фирмы о выкупе объекта, если проектное общество не выполнит кредитные обязательства.

При предоставлении инвестиций по технологии «проектного финансирования» банк-кредитор может предоставить льготный период на погашение процентов и основ-

ного долга.

Имеются также и некоторые другие особенности. Например, как уже отмечалось выше, доля собственного капитала участников проектного общества составляет 30% стоимости проекта. Поэтому банк предоставляет сначала 70% от суммы затрат. По завершении строительства размер финансирования может быть увеличен: до 70%, но уже от рыночной стоимости объекта [1].

Многие крупные банки и инвестиционные фонды рекомендуют инициаторам проектов воспользоваться услугами опытных финансовых специалистов и привлечь их к сотрудничеству на начальной стадии разработки проекта. Это позволит значительно ускорить процесс проведения обычных экспертиз и принятия банком-кредитором решения.

При всех достоинствах этой формы финансирования и острой необходимости сельскохозяйственной отрасли в строительстве различных производственных и инфраструктурных объектов мы отдаем себе отчет, что большинство коммерческих банков не стремятся кредитовать участников аграрно-промышленного комплекса страны. Пока более 80% кредитов в эту отрасль обеспечивают банки с государственным участием – Россельхозбанк и Сбербанк России [1].

С тем чтобы привлечь коммерческие банки к кредитованию инвестиционно-строительных проектов АПК, необходимы некоторые организационные и стимулирующие меры со стороны государственных структур. Например, для АПК важно решить проблему промышленной ипотеки. Пока же наше государство стимулирует ипотеку только в жилищном строительстве.

В развитых странах давно практикуется строительство, осуществляемое по лизинговой схеме, которая особенно удобна при строительстве инфраструктурных и больших дорогостоящих объектов, использующих современные технологии. У нас такой возможности, к сожалению, нет. Необходимо, что бы министерство финансов России пересмотрело свои нормативные документы и предусмотрело такую возможность для АПК.

Автор обращает внимание на очевидные преимущества проектного финансирования.

Главное из них, – это возможность для сельских товаропроизводителей получить кредит по форме проектного финансирования в партнерстве с другими хозяйствами (у которых из-за неустойчивости экономики или в связи с трудностями становления и развития зачастую не очень хорошие балансы либо нет высоколиквидных активов для залогов, и по этим причинам они не могут получить инвестиционные кредиты).

С другой стороны, с позиции коммерческих банков, объекты проектного финансирования будут находиться в регионах, отдаленных от банковских филиалов, что затруднит контроль. В то же время ясно одно, риск–менеджмент в сельскохозяйственных регионах не всегда на должном уровне, и в целом риски, конечно, выше, чем в промышленности. Поэтому вполне естественно, что коммерческим банкам нужны дополнительные гарантии.

Таким образом, проектное финансирование сегодня, как для участников АПК, так и для коммерческих банков, представляется наиболее приемлемой формой финансирования инвестиционных строительных проектов.

Рассмотренную концепцию необходимо активно использовать в сельскохозяйственной отрасли при условии внедрения ряда перечисленных выше стимулирующих и

обеспечительных мер со стороны министерства финансов России, Банка России и банков с государственным участием.

Особый интерес представляет вывод о необходимости решить затронутые вопросы по организации проектного финансирования, то сельское хозяйство получило бы колоссальный импульс к развитию, а распределение доходов между участниками хозяйственной деятельности стало бы более очевидным и справедливым.

Библиографический список:

1. Глинянов В.С. Попов Г.П. Проектное финансирование в сельском хозяйстве. Почему нет? // Деньги и кредит. – 2012 г. №6.
2. Мотовилов О. В. Банковское дело (учебное пособие). – СПб., 2010.
3. Малецкий Е. Г. О роли инвестиций в повышении эффективности сельского хозяйства. // Экономика сельского хозяйства и перерабатывающих предприятий. – 2001 г. №9.
4. Топсахалова Ф.М. Совершенствование механизма инвестирования как условие повышения привлекательности сельского хозяйства. // Финансы и кредит. – 2003 г. №1.
5. Файт Э. Введение в проектное финансирование. – М.: Интелбук, 2008. – 208 с. – (Библиотека Финематики).

PROJECT FINANCING AS THE MOST EFFECTIVE FORM OF THE BAP CREDIT LINES OF INVESTMENT AND CONSTRUCTION PROJECTS AND REDUCTION OF EXPOSURE-EXPOSURE TO RISKS IN THE CONSTRUCTION OF AGRICULTURAL FACILITIES

*A. V. Shlopakov, post-graduate student, head of the laboratory of the Department of «Construction work and materials»
GOU VPO «the Ulyanovsk state technical University»
V.V. Rassadin, associate Professor
HPE Ulyanovsk SAA named after P.A.Stolypin»*

Keywords: *project financing, investment construction project, a loan, the Bank, the risk, and construction.*

Project financing of the construction of a new scheme of financing of large investment projects, which, although is provided by banks, however, is not a credit, namely investment.