

УДК 330.322.1

<https://doi.org/10.33619/2414-2948/49/33>

## **БАНКОВСКИЙ КРЕДИТ КАК ИСТОЧНИК ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА**

©*Беляев С. Е., Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, г. Екатеринбург, Россия, [Sergey.belyaev2006@gmail.com](mailto:Sergey.belyaev2006@gmail.com)*

### **BANK LOAN AS A SOURCE OF FINANCING AN INVESTMENT PROJECT**

©*Belyaev S., Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Ekaterinburg, Russia, [Sergey.belyaev2006@gmail.com](mailto:Sergey.belyaev2006@gmail.com)*

*Аннотация.* Цель данной статьи состоит в рассмотрении банковского кредита в качестве источника финансирования инвестиционных проектов. Для достижения поставленной цели решены следующие задачи: исследована структура инвестиций в основной капитал в РФ по источникам финансирования, охарактеризованы формы банковского финансирования инвестиционных проектов, выделены виды проектного финансирования в зависимости от распределения рисков между банком и заемщиком. В ходе исследования применялись следующие методы: обзор литературных источников, сравнение и группировка.

*Abstract.* The purpose of this article is to consider a bank loan as a source of financing for investment projects. To achieve this goal, the following tasks were solved: the structure of investments in fixed assets in the Russian Federation by sources of financing was investigated; the forms of bank financing of investment projects are characterized, types of project financing are identified depending on the distribution of risks between the bank and the borrower. During the study, the following methods were used: a review of literary sources, comparison and grouping.

*Ключевые слова:* источники финансирования, инвестиции, инвестиционный проект, кредит, инвестиционное кредитование, проектное финансирование.

*Keywords:* sources of financing, investments, investment project, credit; investment lending, project financing.

Любой инвестиционный проект может быть осуществлен только при наличии средств. Задачей финансирования инвестиционного проекта является покрытие необходимых инвестиционных затрат денежными средствами на каждом этапе реализации проекта. Источники финансирования делятся на внешние и собственные. Важной задачей является оптимизация их соотношения. При этом основным критерием является стоимость финансирования. В данной статье рассматривается банковский кредит как источник финансирования инвестиционного проекта.

В ходе проведенного исследования использовались такие материалы, как: нормативно-правовые акты, регулирующие порядок предоставления банковского кредита, данные Центрального Банка РФ и кредитных организаций из открытых источников. Методы исследования: обзор литературных источников, анализ и синтез, статистический метод и метод анализа.

Инвестиционный проект может финансироваться из различных источников, которые принято подразделять на собственные и внешние. К первым относятся:

- чистая прибыль;
- амортизационные отчисления;
- безвозмездные поступления, в т. ч. благотворительные средства;
- средства, поступившие от страховых организаций;
- средства от реализации имущества экономического субъекта;
- средства, выделенные материнскими организациями или вышестоящими организациями на реализацию проекта;
- государственные субсидии и др.

Внешние источники финансирования включают:

- заемные средства;
- бюджетные ассигнования;
- иностранные инвестиции;
- венчурное финансирование.

В развитых странах финансирование инвестиций производится из различных источников. На первом месте источником «длинных» денег являются средства накопительных пенсий. Банковский кредит как источник финансирования инвестиций находится всего лишь на 4 месте. При этом банки зачастую принимают непосредственное участие в самом инвестиционном проекте, а их целью является не столько получение процентов за пользование кредитом, сколько часть доходов от реализации проекта.

Таким образом, в странах с развитой рыночной экономикой источники финансирования инвестиционных проектов носят, скорее, не кредитный характер.

В России картина несколько другая. В Таблице 1 представлены данные об инвестициях в основные фонды за 2011–2018 гг.

Таблица 1.

ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
 ПО ИСТОЧНИКАМ ФИНАНСИРОВАНИЯ за 2011–2018 гг., % (<http://www.gks.ru>)

Источники финансирования инвестиций	Годы							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Инвестиции в основной капитал, всего (в т. ч. по источникам финансирования)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
собственные средства	41,9	44,5	45,2	45,7	50,2	51,0	51,3	53,1
привлеченные средства, в т. ч.	58,1	55,5	54,8	54,3	49,8	49,0	48,7	46,9
кредиты банков	8,6	8,4	10,0	10,6	8,1	10,4	11,2	11,2
в т. ч. кредиты иностранных банков	1,8	1,2	1,1	2,6	1,7	2,9	5,4	4,4
заемные средства других организаций	5,8	6,1	6,2	6,4	6,7	6,0	5,4	4,3
инвестиции из-за рубежа			0,8	0,9	1,1	0,8	0,8	0,6
бюджетные средства	19,2	17,9	19,0	17,0	18,3	16,4	16,3	15,3
средства государственных внебюджетных фондов	0,2	0,4	0,3	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2
средства организаций и населения на долевое строительство	2,0	2,7	2,9	3,5	3,2	3,0	3,3	3,5
<i>прочие</i>	22,3	20,0	15,6	15,7	12,1	12,2	11,5	11,8

Как можно увидеть из данных таблицы, большая часть инвестиций в основной капитал финансируется из собственных средств (53,1% от общего объема инвестиций за 2018 г.).

Среди привлеченных источников финансирования преобладают бюджетные средства (15,3%), затем следуют банковские кредиты (11,2%).

Нужно отметить, что удельный вес банковского кредитования как источника финансирования инвестиций увеличился по сравнению с уровнем 2011 г. Тогда кредиты банков занимали 8,6% в общей сумме финансирования. Доля иностранных банковских кредитов составила в 2018 г. 4,4%, что на 1% меньше, чем за 2017 г. и в 2,5 раза больше уровня 2011 г.

Таким образом, банковские кредиты являются одним из основных видов привлеченного финансирования инвестиционных проектов. Рассмотрим, что собой представляет банковский кредит и каковы особенности его использования в качестве источника финансирования инвестиционных проектов.

Слово «кредит» происходит от лат. *creditum*, означающего нечто, переданное другому лицу с уверенностью, что это нечто будет возвращено. Кредит предполагает полный возврат долга вне зависимости от того, насколько результативно будут использованы кредитные средства [1].

Инвестиционный кредит представляет собой экономические отношения, в которые вступают кредитор и заемщик в целях финансирования инвестиционного проекта, предлагаемого к реализации заемщиком. В рамках инвестиционного кредитования кредитор (банк) передает денежные средства заемщику (юридическое или физическое лицо) на условиях возвратности, срочности и платности. Это означает, что кредит должен быть возвращен в полном объеме в установленный договором срок, а за пользование кредитными средствами заемщик должен уплатить проценты.

Инвестиционное кредитование является необходимым по той простой причине, что существует объективное временное расхождение в движении материального и денежного потока, возникающего в процессе формирования общественного продукта. Возможность инвестиционного кредитования появляется в связи с образованием и движением временно свободных капиталов.

Существует мнение, что основным моментом, который интересует банк при принятии решения о предоставлении инвестиционного кредита, является качество предлагаемого обеспечения. Это не совсем так. Банк не предоставит кредит, если станет ясно, что с большой долей вероятности возвращать его заемщик будет за счет реализации обеспечения. Потенциальному заемщику нужно убедить банк в том, что ссуда будет возвращена в срок и при нормальном развитии событий.

Поэтому в ходе анализа кредитоспособности клиента банк смотрит на формирование денежных потоков от текущей деятельности и реализации инвестиционного проекта [2].

Условно финансирование инвестиционных проектов можно разделить на инвестиционное кредитование и проектное финансирование.

Первый вид предполагает возврат кредитных средств за счет результатов всей хозяйственной деятельности заемщика, включая доходы по проекту.

Проектное финансирование ведется в условиях отсутствия другой деятельности, кроме проекта. Поэтому и кредит погашается только за счет средств, вырученных от реализации этого проекта.

Очевидно, второй вариант является более рискованным, поэтому такие проекты требуют более тщательной проработки. Предпочтительными являются так называемые

концевые проекты, где основная сумма инвестиций произведена за счет собственных источников, а кредит нужен на последнем этапе запуска проекта [2].

В зависимости от распределения кредитных рисков между кредитором и заемщиком выделяют следующие виды проектного финансирования:

–без регресса на заемщика. Весь риск по реализации проекта банк принимает на себя. Это самый дорогостоящий вид финансирования;

–с ограниченным регрессом на заемщика. Здесь риски распределяются между участниками проекта. Один берет на себя риски, связанные с вводом объекта в эксплуатацию, другой — непосредственно с эксплуатацией и т. д.;

–с полным регрессом на заемщика. Банк ограничивает свое участие предоставлением кредита под обеспечение или гарантии третьих лиц, не принимая на себя никакие риски, связанные с проектом.

В России с учетом экономической нестабильности чаще всего применяется третья схема проектного финансирования.

Исследовав понятие «проектное финансирование» можно выделить следующие его характерные черты:

1. кредитование является целевым;
2. кредит погашается из денежных потоков, которые генерируются в результате реализации проекта;
3. несколько участников процесса проектного финансирования;
4. высокие риски, распределяемые между участниками проектного финансирования.

Существует и третий вариант участия банка в инвестиционном проекте — в роли инвестора. В этом случае могут создаваться специальные дочерние компании. Чаще всего такой вид участия банка в инвестиционном проекте называется инвестиционным банкингом. В развитых странах он представлен в различных формах, в России же практически не применяется в связи с высокими рисками [3]. В Таблице 2 представлены отличительные черты инвестиционного кредитования, проектного финансирования и инвестиционного банкинга.

Таблица 2.

ОТЛИЧИТЕЛЬНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТОВАНИЯ,  
 ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКИНГА

<i>Инвестиционное кредитование</i>	<i>Проектное финансирование</i>	<i>Инвестиционный банкинг</i>
<i>Участники</i>		
Кредиторы — коммерческие банки Заемщики — хозяйствующие субъекты	Кредиторы — коммерческие банки Заемщики — хозяйствующие субъекты Инвесторы: инвестиционные банки, инвестиционные фонды, лизинговые компании	Инвесторы: коммерческие банки, инвестиционные банки
<i>Регресс</i>		
Полный на заемщика	Отсутствует, либо частичный или полный на заемщика. Риски распределяются между участниками	Отсутствует. Риски распределяются между участниками
<i>Источники финансирования</i>		
Банковский кредит	Банковский кредит	Собственные средства

<i>Инвестиционное кредитование</i>	<i>Проектное финансирование</i>	<i>Инвестиционный банкинг</i>
Собственные средства	Собственные средства Средства соинвесторов Долевое финансирование Государственное финансирование Финансовый лизинг	
<i>Обеспечение рисков</i>		
Результаты деятельности хозяйствующего субъекта Денежные потоки от реализации проекта Залог Поручительство	Денежные потоки от реализации проекта Залог Поручительство	Денежные потоки от реализации проекта Права на имущество, созданное в ходе реализации проекта
<i>Контроль за реализацией продукта проекта</i>		
Невмешательство коммерческого банка	Активное участие коммерческого банка до момента погашения кредита	Право собственности коммерческого банка (полное или частичное) на результаты реализации проекта
<i>Риски</i>		
Низкие, так как хозяйствующий субъект ведет иную деятельность, кроме проекта, ее результаты выступают обеспечением	Высокие, частичная компенсация за счет регресса	Максимальные, средства предоставляются на невозвратной основе

Основными преимуществами проектного финансирования является тщательная проработка проекта, связанная с большим количеством участников и источников финансирования. Проектное финансирование, по своей сути, является тем же кредитом, но его объемы существенно превышают масштабы иной деятельности хозяйствующего субъекта и обеспечивается он средствами, генерируемыми непосредственно инвестиционным проектом.

Кредит при проектном финансировании предоставляется на условиях, более жестких, по сравнению с инвестиционным кредитованием. Связано это с тем, что при инвестиционном кредитовании существуют альтернативные источники погашения кредита в виде результатов иной деятельности хозяйствующего субъекта.

Проектное финансирование несет в себе более высокие риски, которые могут проявиться на любой стадии реализации инвестиционного проекта.

Несмотря на развитость различных форм инвестиционного кредитования и проектного финансирования в зарубежных странах, в России основными источниками финансирования инвестиционных проектов остаются собственные средства. Далее следуют бюджетные средства и только затем — банковские кредиты. Это связано с высокими рисками долгосрочного кредитования в условиях нестабильности экономики в нашей стране.

Таким образом, основным привлеченным источником финансирования инвестиционных проектов является банковский кредит. При этом банки не стремятся брать на себя риски по реализации проектов, предпочитая производить полный регресс на заемщика.

*Источники:*

- (1). Федеральная служба государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru>.

*Список литературы:*

1. Лаврушин О. И. Банковские операции. М.: КноРус, 2018. 288 с.
2. Мандрон В. В., Гуторова А. А. Инвестиционная деятельность российских банков и проблемы ее осуществления // Молодой ученый. 2016. №28. С. 486-491.
3. Баринов А. Э. Некоторые аспекты реализации инвестиционных проектов в российских условиях // Финансы и кредит. 2017. №8(248). С. 34.

*References:*

1. Lavrushin, O. I. (2018). Bankovskie operatsii. Moscow. (in Russian).
2. Mandron, V. V., & Gutorova, A. A. (2016). Investitsionnaya deyatel'nost' rossiiskikh bankov i problemy ee osushchestvleniya. *Molodoi uchenyi*, (28). 486-491. (in Russian).
3. Barinov, A. E. (2017). Nekotorye aspekty realizatsii investitsionnykh projektov v rossiiskikh usloviyakh. *Finansy i kredit*, 8(248). 34. (in Russian).

*Работа поступила  
в редакцию 07.11.2019 г.*

*Принята к публикации  
12.11.2019 г.*

*Ссылка для цитирования:*

Беляев С. Е. Банковский кредит как источник финансирования инвестиционного проекта // Бюллетень науки и практики. 2019. Т. 5. №12. С. 292-297. <https://doi.org/10.33619/2414-2948/49/33>

*Cite as (APA):*

Belyaev, S. (2019). Bank Loan as a Source of Financing an Investment Project. *Bulletin of Science and Practice*, 5(12), 292-297. <https://doi.org/10.33619/2414-2948/49/33> (in Russian).