

канд. экон. наук, доцент

Е.Д. Чикина,

О.С. Старокожева

Белгородский государственный
технологический университет
им. В.Г. Шухова

СУЩНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТОВАНИЯ И РАСЧЕТ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА ДЛЯ УВЕЛИЧЕНИЯ ДОХОДОВ БАНКА ПАО «ВТБ»

Экономика нашей страны, за последние несколько лет, пережила немало различных трудностей, начиная от снижения цен на нефть и заканчивая геополитической напряженностью. Деятельность многих предприятий до сих пор ведется в условиях замедления темпов экономического роста, с одновременным ухудшением условий торговли и ускорением инфляции, которые вызваны запретом на импорт и ослаблением курса национальной валюты [7].

Для выхода из такого состояния, многие экономисты уверены, что поможет повышение производительности и развитие отечественных предприятий. При помощи модернизации и повышения эффективности производственного процесса субъектам нужно подстроиться под сложившуюся ситуацию, что в конечном итоге замедлит спад нашей экономики и даже в долгосрочной перспективе приведет к экономическому росту. Предприятиям для таких целей, то есть для совершенствования производственных мощностей, помогут финансовые вложения, формируемые как за счет внутренних, так и внешних источников. Но собственных средств не всегда достаточно, и в такой ситуации на помощь приходят банки. Нынешние кредитные организации предоставляют своим клиентам разнообразнейший спектр услуг, в число которых входит инвестиционная деятельность. Одним из направлений такой деятельности выступает инвестиционный кредит, являющийся значимым элементом инвестиционных процессов, проводимых предприятиями реального сектора на современном этапе.

Привлекательность инвестиционного кредита для хозяйствующих субъектов (заемщиков) в том, что он действительно, как пишет Игонина, выдается на длительный срок и под довольно низкую процентную ставку [4]. Если обратиться к трудам Казаренковой Н.С., то в них он дает следующее определение данному термину: «Инвестиционный кредит – это долгосрочный банковский продукт, экономическое содержание которого заключается в предоставлении заемщику денежных средств на целевой основе, главным образом для реализации инвестиционного проекта, а также для воспроизводства основных средств под залог доходоприносящих ак-

тивов, которые юридически и/или экономически неотделимы от деятельности заемщика»[5]. Обычные кредиты на потребительские цели не подойдут для предприятий, нуждающихся в инвестициях для расширения деятельности или модернизации производства. Для них нужны более крупные кредиты, то есть, как уже говорилось ранее, инвестиционные кредиты, которые важны в то числе и для банков. Чтобы глубже понять всю сущность инвестиционного кредита нужно обратиться к самой его классификации, итак, различают кредиты: по целям предоставления; по масштабам кредитуемого бизнеса; по видовой принадлежности предприятия-заемщика; по составу банков-кредиторов; по срокам кредитования; по механизму распределения рисков; по валюте инвестиционного кредита. К тому же следует выделить несколько разновидностей инвестиционного кредита (рис.1).

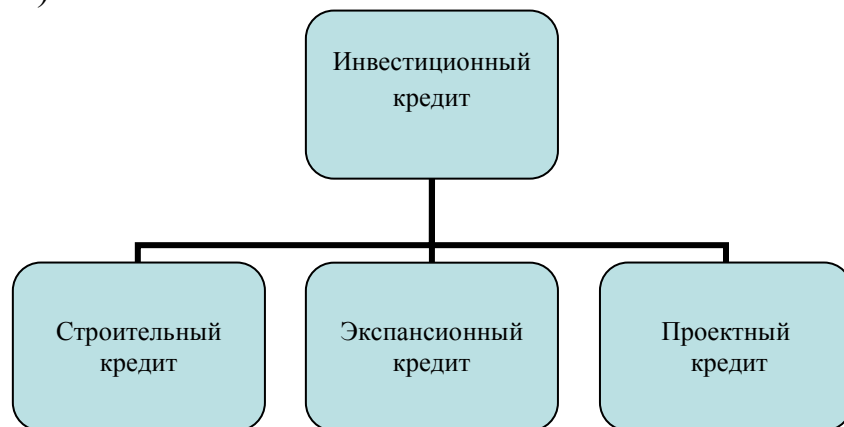


Рис.1 Основные разновидности инвестиционного кредита

Поясним, что подразумевается под каждым определением.

1.Строительный кредит – кредит, выдаваемый строительным компаниям и организациям. Он выдается в связи с тем, что данные проекты требуют значительно большего объема документации.

2.Экспансионный кредит – выдается для модернизации, реконструкции или расширения действующего предприятия, нуждающегося в финансировании.

3.Проектный кредит – кредит, выдаваемый под реализацию какого-то совершенно нового проекта, доходность которого будет определена с учетом платежей по данному кредиту.

Существует критерий, по которому судят о коммерческой привлекательности инвестиционного проекта – эффективность инвестиций, в которых: «Акцент ставится на потенциальной способности проекта сохранить покупательную ценность вложенных средств и обеспечить достаточный темп их прироста», – пишут в своей статье Воробьева и Пономарев [2]. На рис. 2 ниже приведено при помощи чего оценивается инвестиционный проект.

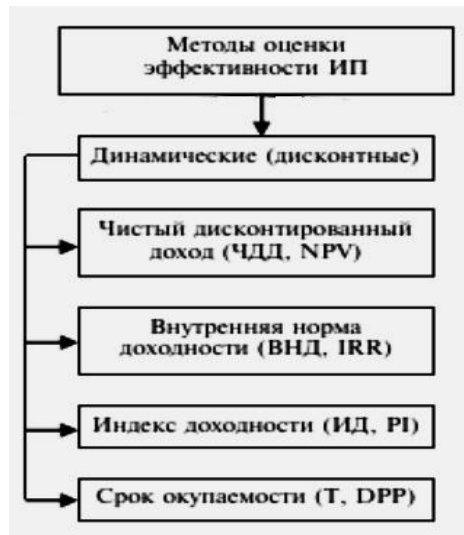


Рис. 2 Показатели оценки экономической эффективности ИП [1]

«При оценке эффективности инвестиционных проектов, например, если ЧДД (NPV) положителен, неважно, насколько он низкий, то проект всегда считается эффективным» [1].

Внутренняя норма доходности (ВНД, IRR) – это процентная ставка, при которой возмещаются только первоначальные вложения инвестора.

Индекс доходности (ИД, PI) – показывает, какую отдачу получит инвестор, от тех средств, которые вложил в проект.

Срок окупаемости проекта с учетом дисконтирования (Т, DPP) или другими словами, продолжительность периода до момента окупаемости.

Теперь рассмотрим на примере банка ПАО «ВТБ» расчет инвестиционного проекта.

«Основными преимуществами инвестиционного кредитования в банке ВТБ является то, что отсутствует комиссия за оформление кредита, также предоставляется отсрочка платежа по основному долгу и возможность не обеспечивать кредит залогом до 25%; погасить кредит можно как разово (классическая форма кредитования с графиком платежей), так и с помощью невозобновляемой кредитной линии (кредит с возможностью единовременного использования и погашения нескольких траншей в рамках установленных сроков и сумм)» [6].

Процентная ставка по таким кредитам начинается от 10%, на срок до 12 лет и максимальной суммой до 180000000 млн. руб. Залогом выступают «товары в обороте, оборудование, транспорт, недвижимость, залог третьих лиц, поручительство фонда поддержки малого предпринимательства» [6].

Предложенный проект будет рассчитан на инвестирование в строительство 15-этажного жилого дома, с дальнейшей реализацией квартир.

Финансирование данного проекта планируется как за счет заемных, так и собственных средств компании. Необходимый объем инвестиций - 255000000 млн. руб. Заемных средств – 70%, они составляют 178500000 млн. руб. Собственных средств – 30%, 76500000 млн. руб. Средства планируется привлечь на 4 года под меньший процент – 14% годовых.

Рассчитаем модель дисконтированных денежных потоков и приведем результаты полученных значений в табл. 1.

Таблица 1

Модель дисконтированных денежных потоков

Показатель, тыс. руб.	2018	2019	2020	2021	2022
Инвестиции в проект	255000000	X	X	X	X
Затраты на строительство	X	245000000	247450000	249924500	252423745
Выручка	X	365000000	401500000	441650000	485815000
Прибыль от продаж	X	120000000	154050000	191725500	233391255
Налог на прибыль 20%	X	24000000	30810000	38345100	46678251
Чистый операционный доход	X	96000000	123240000	153380400	186713004
Поток реальных денег	-255000000	96000000	123240000	153380400	186713004
Коэффициент дисконтирования 15%	1	0,87	0,76	0,66	0,57
ЧДД	-255000000	83478261	93187146	100850103	106753766
ЧДП нарастающим итогом	-255000000	-171521739	-78334594	22515509	129269275

Выручка увеличивалась из-за повышения цены за метр квадратный и удорожания материалов. Ставку дисконтирования примем в размере 15%.

$$NPV = \sum_{T=1}^N (R_T - C_T) * \frac{1}{(1+E)^T}$$

где R – денежный приток в t -й год проекта;
 C – денежный отток в t -й год проекта;
 N – количество лет функционирования проекта;
 T – номер года;
 E – норма дисконта» [4].

Полученный NPV составил 129269275 тыс. руб., что явно больше 0, а это значит, что наш проект эффективен и может быть принят к исполнению.

По рассчитанным данным табл. 1 выстроим профиль проекта.

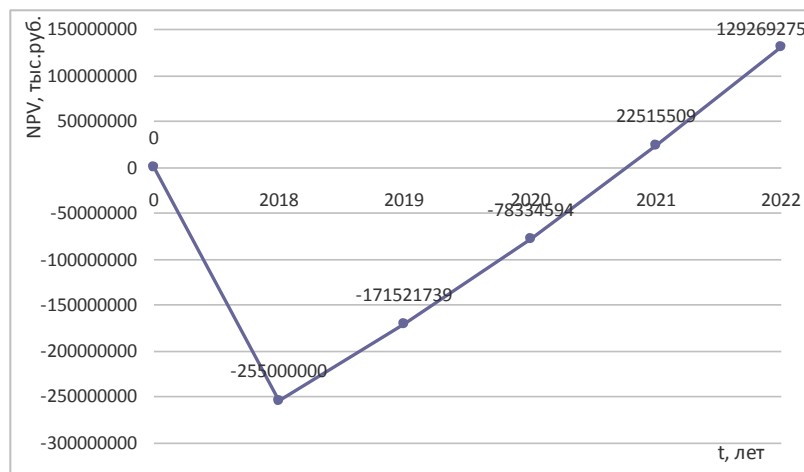


Рис. 3 Финансовый профиль проекта

Далее рассчитаем индекс рентабельности (прибыльности, доходности) (ИД, PI), по формуле:

$$PI = \frac{83478261 + 93187146 + 100850103 + 106753766}{|255000000|} = 1,51$$

PI = 1, 51 индекс доходности удовлетворяет нормативному значению, а именно >1. Срок окупаемости капитальных вложений определим следующим образом:

$$T_{\text{возвр.}} = t_x + \frac{|ЧДП_t|}{NPV_{t+1}},$$

где t_x – количество лет, после которых ЧДП > 0;

а) Определим период, в течение которого возвратятся средства:

$$T_{\text{возвр.}} = t_x + \frac{|ЧДП_t|}{NPV_{t+1}} = 3 + \frac{|-78334594|}{100850103} = 3,78 \text{ года}$$

б) Определим срок, после которого окупятся наши вложения (чем он меньше, тем эффективнее вложение):

$$T_{ок} = T_{возврата} - T_{ин}$$

$$T_{ок} = 3,78 - 1 = 2,78 \text{ года.}$$

Внутренняя норма рентабельности (ВНД, IRR).

$$IRR = r_1 + \frac{NPV_1}{NPV_1 - NPV_2} (r_2 - r_1), \%$$

где r_1 – значение ставки дисконтирования, при $NPV > 0$;

r_2 – значение ставки дисконтирования, при $NPV < 0$ » [4].

$$IRR = 0,15 + (129\,269\,275 / (129\,269\,275 - (-259\,502\,83))) * (0,45 - 0,15) = 39,98\%$$

Получившееся значение показателя IRR выше принятой нами ставки дисконта (15%), следовательно, проект можно принять.

График зависимости NPV от IRR представим на рис.4.

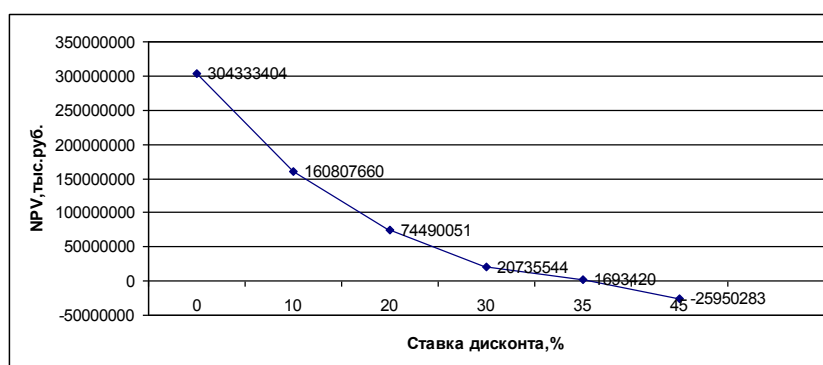


Рис. 4. График зависимости чистого дисконтированного дохода от ставки дисконта

Таким образом, по рассчитанным показателям полученный NPV составил 129269275 тыс. руб., а это больше 0, то есть наш проект эффективен для банка и может быть принят к исполнению.

Анализируя полученные данные, надо всегда помнить, что ни один инвестиционный прогноз не гарантирует абсолютно достоверный и правильный результат. В действительности, из года в год можно получить постоянные колебания финансового дохода. Как правило, инвестиции с более высокой доходностью идут рука об руку с более высокими рисками из-за повышенной волатильности. Несмотря на это, всегда можно изучить историю компании, в которую инвестируются средства, а также проанализировать ее конкурентов. Эта информация, в сочетании со знаниями текущего экономического климата, позволит сделать осознанную оценку средней нормы прибыли. Следует также сказать, что в плане инвестиционного кредитования многие банки придерживаются строгих «кредитных правил» LVR – величина кредита с учетом процентов всегда должна быть меньше стоимости залога. Поэтому важно найти такой банк, который бу-

дет стимулировать инвестора, а не тот, который имеет консервативный взгляд на систему инвестиционного кредитования.

Таким образом, инвестиционный кредит можно использовать для финансирования основных фондов, строительства офисных, складских и производственных помещений. В качестве залога для получения кредита можно использовать недвижимое или движимое имущество, также как дополнительное обеспечение могут быть привлечены поручители или ценные бумаги пригодные для указанных целей [7].

Подытожить также можно словами Иванова в статье про особенности инвестиционного кредитования: «...для улучшения конкурентных преимуществ важно принимать активное участие не только в оборотном кредитовании бизнеса, направленном на поддержку текущей работы, но и осуществлять инвестиционное кредитование» [3]. К тому же, благодаря правильно определенной инвестиционной политике коммерческого банка, обеспечивается его эффективное развитие.

Библиографический список

1. Анисимова В.Ю. Анализ существующих методов оценки инвестиционных проектов // Вестник СамГУ. 2015. №9.1 (131).
2. Воробьева И.М., Пономарев А. М. Оценка эффективности инвестиционных проектов // Молодой ученый. 2015. №10. С. 563–567.
3. Иванова С. В., Криони О. В. Особенности инвестиционного кредитования в Российской Федерации // Молодой ученый. 2019. №5. С. 110–112
4. Игонина Л.Л. Инвестиции: учебное пособие / Л.Л. Игонина; под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А. Слепова. М.: Экономистъ, 2005 478 с. (стр.25–26.)
5. Казаренкова Н.С., Клименко П.А., Маркина С.В. Управление филиальной сетью коммерческого банка: монография. М-во образования РФ, Гос. Образовательное учреждение высш. прф. образования «Юго-Западныйгос. Ун-т». Курск. 2015. 130 с.
6. Официальный сайт ВТБ [Электронный ресурс] URL: <https://www.vtb.ru/malyj-biznes/kredity-i-garantii/kreditnye-programmy/investicionnoe-kreditovanie/> (дата обращения 08.06.2019)
7. Glagolev S.N., Bukhonova S. M., Chikina E. D. Relevance of deterministic chaos theory to studies in functioning of dynamical systems The XI International Conference on Mechanical Engineering, Automation and Control Systems (MEACS 2017) was held in Tomsk, Russia, on December 04–06, 2017.