

кто не рискует, тот не пьет...

*оценка рисков заемщика, реализующего
инвестиционный проект*

В практической деятельности финансово-кредитных организаций, занимающихся инвестиционным и проектным финансированием, возникают ситуации, когда обоснованный, грамотно составленный инвестиционный проект, обладающий минимальным риском, отклоняется в связи с неудовлетворительным финансовым состоянием экономики заемщика. Другими словами, заемщик признается неплатежеспособным и не может в случае отклонений в процессе реализации проекта обеспечить необходимую устойчивость своим внутренним потенциалом. Для нашего исследования данная ситуация характеризуется таким понятием, как высокий риск заемщика, реализующего инвестиционный проект. Поэтому при принятии решений относительно долгосрочного вложения средств важно учитывать не только риск, которым обладает инвестиционный проект, но и риск, который несет в себе заемщик для инвестора.

Мы разработали и предложили для практического использования методику корректировки процентной ставки по кредиту, предназначенную для инвестиционных проектов в зависимости от риска заемщика. Она позволяет формализовать процесс принятия решения относительно установления процентной ставки в зависимости от надежности субъекта (заемщика), осуществляющего реализацию проекта и являющегося его инициатором.

Методика предусматривает многокритериальную оценку заемщика и отнесение его к одной из 5 категорий надежности, в соответствии с которыми устанавливаются процентные ставки по представляемым средствам для реализации инвестиционного проекта.

На первом этапе данной методики определяется категория надежности заемщика. При подготовке заявки на получение инвестиционного кре-

Хайруллина Р.
соискатель кафедры
промышленной
коммерции и
маркетинга КГТУ
им. А.Н. Туполева

**для низко
ликвидного
заемщика
рекомендуется
использовать
в качестве
обеспечения
оборудование,
не подлежащее
демонтажу, залог
сельскохозяйствен-
ных животных**

дита вкладчик совместно с представителем заемщика заполняет анкету, состоящую из критерийных показателей. Для каждого из них выбираются состояния, наиболее близко подходящие для данного проекта, и суммируются соответствующие им количества баллов. Сумма набранных заемщиком баллов определяет его категорию. Чем их больше, тем выше надежность. В методике нами выделены две основные группы, включающие комплекс показателей, по которым описываются состояния критерий для оценки заемщика – качества его и операции. В группу «качество заемщика» мы включили следующие подгруппы, наиболее точно характеризующие внутреннюю среду, в которой функционирует заемщик, а именно:

- общую характеристику заемщика;
- финансовое состояние;
- обороты;
- кредитную историю;
- менеджмент;
- отраслевые, маркетинговые и валютные риски.

В группу «качество операции», которая преимущественно характеризует возможные риски для инвестора, мы включили:

- качество обеспечения;
- влияние возможных потерь по кредиту на финансовый результат инвестора;
- структуру финансирования;
- степень контроля инвестора над заемщиком.

Каждая подгруппа характеризуется определенными показателями, по которым с помощью количественных оценок можно описать состояние каждого критерия деятельности заемщика. Среди критериев выделены следующие виды: абсолютно ликвидное, высоко ликвидное, средне ликвидное, низко ликвидное, практически неликвидное. Для каждого из них предложено определенное качество обеспечения, которое может использоваться на практике в качестве залога.

Для абсолютно ликвидного заемщика возможно в качестве обеспечения использовать ликвидные ценные бумаги инвестора или его депозиты, при кредитовании высоко ликвидного заемщика обеспечение может состоять из поручительства платежеспособных организаций, а

также залога товара, находящегося в обороте. Инвестиционный проект, который реализует средне ликвидный заемщик, требуют уже более детальной проработки обеспечения. В данном случае в качестве обеспечения по кредиту могут выступать, на наш взгляд, офисная недвижимость, оборудование, неснижаемый остаток готовой продукции, находящейся на складе, в т.ч. сырье, готовая продукция, автомобили. Для низко ликвидного заемщика рекомендуется использовать в качестве обеспечения оборудование, не подлежащее демонтажу, залог сельскохозяйственных животных, а в некоторых случаях, можно рассмотреть залог товаров в обороте. В исключительных случаях кредитование практически неликвидного заемщика должно, по нашему мнению, сопровождаться следующим обеспечением по кредиту: производственной недвижимостью, объектами социальной сферы, поручительством региональных органов власти. Для всесторонней оценки качества заемщика в методику были введены подгруппы по оценке отраслевых, маркетинговых и валютных рисков, которые представляют наибольший интерес для инвестора в процессе корректировки процентной ставки по инвестиционному кредиту. Описание состояния отраслевых рисков предлагается производить с помощью двух критериев – *состояния отрасли* и *перспектив развития отраслевого рынка в регионе*. За основу оценки маркетинговых рисков были взяты следующие критерии:

- спрос с точки зрения эластичности;
 - перспективы развития спроса на продукцию;
 - насыщенность рынка;
 - степень конкуренции на отраслевом рынке в регионе;
 - зависимость заемщика от поставщиков;
 - поддержка предприятия администрацией региона;
 - значимость предприятия в масштабе региона.
- Для оценки валютных рисков в методику был включен показатель ценовой зависимости товара от курса доллара.

На втором этапе после определения категории заемщика определяется процентная ставка по

**после определения
категории
заемщика
необходимо
определить
процентную
ставку
по кредиту**

банк предпочитает подстраховаться в первую очередь сам и иметь дело с заемщиком, который непосредственно отвечает по своим обязательствам

кредиту. Для каждого срока кредитования устанавливаются пять интервалов премии за риск между минимальной процентной (базовой) ставкой и тарифу, равному ставке рефинансирования ЦБ плюс 3%-ных пункта (для кредитования в рублях), или максимальной рыночной, сложившейся в данном регионе (для кредитования в валюте).

В соответствии с таблицей корректировки процентной ставки, исходя из категории надежности заемщика и срока кредита, выбирается интервал премии за риск

Обобщая достоинства и недостатки предложенной методики, можно сделать вывод, что *применение данных подходов на практике может существенно уменьшить риски инвестора путем предоставления возможности принятия обоснованного решения об использовании ставки инвестиционного кредитования с учетом поправки на риск заемщика.*

Методика представляет базу для анализа заемщика как для кредитования в рублях, так и в валюте на основе углубленного исследования всех сфер финансово-хозяйственной деятельности заемщика, имеющих принципиальное значение для принятия решения инвестиционного характера.

В качестве недостатков предложенного подхода следует отметить сбор дополнительного количества данных о заемщике, которые ложатся в основу данной методики. Учитывая фактор ограниченности временного горизонта относительно принятия решения, использование данного подхода на практике должно быть полностью автоматизировано и включено в общий алгоритм анализа заемщика.

Таким образом, учет рисков заемщика, который занимается реализацией проекта, является неотъемлемой частью процесса анализа и управления рисками. Значительный риск заемщика может существенно повлиять на окончательное решение о целесообразности финансирования проекта. Поэтому данная составляющая рисков имеет принципиальное значение для инвестора.

pn