

**Помощь студентам
онлайн! Без посредников!
Без предоплаты!
<http://diplomstudent.net/>**

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ

ФИНАНСИРОВАНИЕ ПРОЕКТА

Кейс. Финансирование проекта строительства завода

Группа компаний «Регион Трейд» начала свою историю в 2001 г., когда была создана компания «Регион Трейд Бакалея», специализирующаяся на оптовых поставках сахара. На сегодняшний день она является одним из крупнейших региональных трейдеров на сахарном рынке России. С достижением высокого уровня развития направления, связанного с производством сахара, очередным шагом стало расширение сферы деятельности группы компаний.

Бурный рост строительной отрасли в стране выявил одну из основных проблем — недостаток на рынке строительных материалов, оптимальных по цене и технологичных в применении. Это и определило вектор дальнейшего развития компании.

Развитие строительного направления началось с создания компании «Инвестстрой». Изначально «Инвестстрой» выступал с предложением теплоизоляционных материалов, но с развитием компании ассортимент предлагаемой продукции расширялся. Затем в составе группы была создана строительно-монтажная компания «РТ Комплект», которая выполняет строительные, подрядные, генподрядные работы.

Очередным этапом развития стало решение открыть собственное производственное предприятие по выпуску сэндвич-панелей. Очевидно, что для реализации подобного проекта понадобилось привлечение значительных средств. Был проведен поиск финансового партнера на новое направление для группы. Им оказался «Н-банк», поскольку он был одной из немногих кредитных организаций в России, имевших реальный опыт предоставления услуг в области проектного финансирования.

Сотрудничество «Н - банка» и компании «Термолэнд» не ограничилось предоставлением финансирования в ходе реализации проекта. Налаженное взаимодействие компании и банка позволяло выбирать банковские продукты, которые оптимально подходили для решения задач, возникающих на разных этапах от строительства завода до реализации выпускаемой им продукции.

Финансирование проекта в процессе деятельности нового предприятия осуществляется за счет привлечения заемных средств и собственной прибыли. Схема привлечение заемных средств выглядит следующим образом:

- лизинговое финансирование в размере 100,3 млн. руб.;
- банковские кредиты «Н-банка» на общую сумму 188,7 млн. руб.

Задачи и предложения по финансированию представлены в таблице 5.1

Таблица 5.1 — Задачи и предложения «Н-банка» по финансированию проекта

Задачи	Решения, предложенные «Н-банком»
Закупка импортного оборудования	Использование лизинга как наиболее долгосрочного инструмента финансирования
Оптимизация процесса закупки сырья	Применение аккредитивов с постфинансированием
Реализация продукции завода через созданные собственные торговые дома	Использование овердрафтного кредита, который учитывал оборот, связанный с торговой деятельностью
Оптимизация процесса начисления и выплаты заработной платы	Реализация совместно с «Н-банком» зарплатного проекта

Проект был признан социально значимым и в соответствии с Законом «О государственной поддержке инвестиционной деятельности» и получил государственную поддержку в виде инвестиций.

Задания к кейсу

- 1) Оцените достоинства предложенной схемы финансирования проекта.
- 2) Перечислите признаки, по которым описанную схему следует отнести к проектному финансированию.
- 3) Дайте рекомендации по совершенствованию процесса финансирования данного инвестиционного проекта.

Решение:

1) Оцените достоинства предложенной схемы финансирования проекта

Достоинствами предложенной схемы финансирования проекта являются следующие: использование лизинга, применение аккредитивов с постфинансированием; использование овердрафтного кредита, реализация совместно с «Н-банком» зарплатного проекта.

Рассмотрим подробнее преимущества.

А) Лизинг - один из популярных финансовых инструментов или операций по которой имущество (транспорт, оборудование, недвижимость) передается в долгосрочную аренду с последующим правом выкупа. В этом его отличие от кредита, по которому предметом сделки являются именно деньги, а не имущество.

Основной плюс лизинга в сравнении с кредитом – возможность не платить налог на имущество. Предмет договора фактически принадлежит лизингодателю. А благодаря ускоренной амортизации к окончанию срока аренды имущество может быть полностью изношено. Кроме того, лизинго-

вые платежи относятся к затратам на себестоимость и поэтому снижают налогооблагаемую базу.

Лизинг наиболее выгоден именно юридическим лицам по следующим причинам:

- позволяет арендовать любое имущество, требуемое для ведения бизнеса, причем на длительный срок и под щадящие проценты;

- выплаты производятся по удобной для юрлица схеме (можно включать в расходные операции), позволяющий минимизировать налоговую нагрузку;

- по окончании договора, имущество переходит в собственность

Договор лизинга позволяет не только сократить расходы юрлица, но и максимально быстро приобрести требуемое для ведения бизнеса имущество.

Б) Аккредитив с постфинансированием – это возможность получить финансирование и освоить кредитные ресурсы не в момент открытия аккредитива, а в момент платежа по нему.

Для клиента же основным преимуществом постфинансирования является то, что он получает отсрочку платежа и в то же время снижает расходы по сделке, так как процентная ставка в этом случае ниже, чем при прямом кредитовании. Выбирая аккредитив с постфинансированием, клиент заключает с банком рамочный кредитный договор. Обеспечением для кредитного договора является имущество кредитополучателя или его поручителя.

В) Овердрафтный кредит. Овердрафт - кредит, предоставляемый в сумме дебетового сальдо по текущему (расчетному) банковскому счету кредитополучателя, возникшего в течение банковского дня и не превышающего лимита овердрафта.

Овердрафт позволяет осуществлять платежи при недостатке или отсутствии на счете денежных средств. При этом владелец счета сам определяет, когда и в какой сумме использовать овердрафт.

Овердрафт отличается от обычного кредита тем, что в погашение задолженности направляются все суммы, поступающие на расчетный счёт предприятия. В ряде случаев банк предоставляет организациям льготный период пользования овердрафтом, в течение которого проценты за использование кредита не начисляются. Это зависит от политики кредитной организации.

Г) Зарплатный проект (ЗП) - это банковская услуга для предприятий и ИП по автоматическому зачислению заработной и других выплат (командировочных, премий) на карты сотрудников. В дополнение работодателю нередко предоставляют программное обеспечение для формирования платёжных поручений, расчёта размера аванса и зарплаты. Уменьшается количество бумажных документов: все сведения передаются в электронном виде.

Работникам зарплатный проект выгоден по следующим причинам:

1.1)Получение зарплаты точно в срок. Сотрудник получает средства даже в том случае, если он отсутствует на работе

- 1.2) Удобство хранения заработка
- 1.3) Можно завести карту, по условиям которой на остаток средств на счету начисляются проценты. Так трудящийся сможет оградить свои средства от воздействия инфляции
- 1.4) Средства доступны круглосуточно за счет повсеместно установленных банкоматов
- 1.5) При обналичивании средств через банкомат банка-эмитента комиссия не взывается
- 1.6) Не требуется оформлять пластиковую карту самостоятельно. Все сведения в банк направляются работодателем
- 1.7) Работник может воспользоваться зарплатной карточкой за границей. Особенно это актуально для сотрудников, которые часто ездят в командировку
- 1.8) Средства можно переводить на другие счета в любое время суток. Это важно для сотрудников, у которых есть кредиты или прочие обязательные платежи.
- 1.9) Сотрудник (работник) оповещается о переводе средств путем СМС.
- 1.10) Банковское учреждение может предложить работникам льготные условия.

2) Перечислите признаки, по которым описанную схему следует отнести к проектному финансированию

Для того, чтобы ответить на этот вопрос рассмотрим понятие проектного финансирования и его преимущества.

Проектное финансирование - это финансирование инвестиционных проектов, при котором источником обслуживания долговых обязательств являются денежные потоки, генерируемые проектом. Специфика этого вида инвестирования состоит в том, что оценка затрат и доходов осуществляется с учётом распределения риска между участниками проекта.

Проектное финансирование - это метод привлечения долгосрочного заемного финансирования для крупных проектов, посредством финансового инжиниринга, основанный на займе под денежные потоки, создаваемые только самим проектом, и является сложным организационным и финансовым мероприятием по финансированию и контролю исполнения проекта его участниками.

Проектное финансирование - это относительно новая финансовая дисциплина, которая за последние 20 лет получила широкое распространение в развитых странах мира и последние 10 лет стала активно применяться в России.

Преимущества проектного финансирования:

Проектное финансирование имеет свои определённые преимущества, тем оно и отличается от других форм финансирования

От синдицированного кредитования оно отличается тем, что имеет не обезличенный, а адресно-целевой характер

От венчурного финансирования - тем, что не сопровождается большими рисками, которые всегда сопровождают разработку и внедрение новых технологий и новых продуктов. Проектное финансирование имеет дело с более-менее известными технологиями

Реализация таких проектов более предсказуема, чем реализация инновационных

Но и здесь имеются риски, которые имеют специфический характер, обусловленный задачами реализации проектов (задержка ввода объекта в эксплуатацию, повышение цен на сырьё и материалы, превышение сметы строительства и др.).

Главным преимуществом проектного финансирования является то, что оно позволяет сконцентрировать значительные денежные ресурсы на решении конкретной хозяйственной задачи, существенно снижая риск благодаря значительному числу участников соглашения.

Признаки, по которым описанную схему следует отнести к проектному финансированию:

А) В проекте, который принято считать реализующимся на условиях проектного финансирования, задействованы как минимум три участника: проектная компания, инвестор, кредитор.

-проектная компания. Она создаётся специально для проекта, отвечает за его реализацию и обычно не имеет ни финансовой истории, ни имущества для залога. Именно использование проектной компании является главной отличительной особенностью этого вида проектов. Ответственность и риски по инвестированному капиталу не возлагаются на проверенное и солидное предприятие, а, как и финансирование, сложным образом распределяются между участниками процесса и регулируются набором контрактов и соглашений.

-инвестор, вкладывающий средства в собственный капитал проектной компании. Инвестор, с одной стороны, редко ограничивается лишь денежными вкладами и получением прибыли, а с другой стороны, особенно когда инвесторов несколько, их вложения вообще могут заключаться не в финансовых вливаниях. Такие инвесторы иницируют проект, создают проектную компанию и в той или иной форме рассчитывают извлекать выгоду из её успешной деятельности.

-кредитор. Помимо того, что проектная компания, получающая кредит, не имеет ни залогов, ни поручителей в традиционном понимании этих терминов, доля заемного капитала в проектном финансировании значительно выше, чем в обычных корпоративных кредитах и средняя сумма, предоставляемая кредитором, составляет 70-80 % всех капитальных затрат проекта.

В данном случае: проектная компания –«РТ Комплект», инвесторы-компания «Инвестстрой» и государство, кредитор-«Н-банк».

Б) Проектное финансирование применяется для нового проекта, чем для уже созданного бизнеса

В)Источник возврата вложенных средств - прибыль от реализации инвестиционного проекта (обособленная от финансовых результатов деятельности инициаторов проекта).

Г)Доля привлечённого капитала в общем объёме финансирования проекта составляет 70-80 % (большой финансовый рычаг);

Д)Для заемного капитала проектного финансирования инвесторы не предоставляют обеспечение или гарантии, либо обеспечение или гарантии не полностью покрывают финансовые риски по проекту;

Ж)Источники средств проектного финансирования можно разделить на 2 группы: собственный капитал, заёмный капитал.

З)Проектное финансирование используется при реализации сложных и масштабных проектов, например, в строительстве.

3) Дайте рекомендации по совершенствованию процесса финансирования данного инвестиционного проекта

Для совершенствования процесса финансирования данного инвестиционного проекта можно порекомендовать следующие пути: привлечение спонсора; поиск наиболее выгодного банка для проектного финансирования; возможно привлечение двух или трех банков для проектного финансирования.

А)Спонсорство - это финансирование проекта или деятельности при условии распространения рекламы о спонсоре или его товарах. Главная цель - улучшить имидж и узнаваемость бренда, который вложил деньги (например, в благотворительную акцию). Такие меры помогают повысить лояльность аудитории. Привлекая спонсоров в данный инвестиционный проект, можно увеличить сумму инвестиций, тем самым повысить эффективность процесса финансирования данного инвестиционного проекта.

Б) Поиск наиболее выгодного банка для проектного финансирования. Проектное финансирование в России доступно в ряде крупнейших банков и частных инвесторов, однако прежде чем сделать выбор в пользу того или иного учреждения, необходимо внимательно изучить условия программы и

кредитную политику. Выбор наиболее выгодного банка для проектного финансирования, позволит повысить эффективность процесса финансирования данного инвестиционного проекта.

В) Возможно привлечение двух или трех банков для проектного финансирования. Например, лизинг может быть выгоден у одного банка, а зарплатные проекты у другого банка. Поэтому в проектном финансировании можно привлекать несколько банков, на наиболее выгодных условиях.