

Заемные средства

[Список банков и их филиалов на территории Кемеровской области \(загрузить\)](#)

[Список лизинговых компаний на территории Кемеровской области \(загрузить\)](#)

[Список основных лизинговых компаний России](#)

[Фонд развития промышленности \(Российский Фонд Технологического Развития\)](#)

Заемные средства (заемный капитал) привлекаются для финансирования инвестиционных проектов в случае недостатка собственных средств.

Часто суммы заемных средств многократно превышают сумму собственных средств.

Достоинства и недостатки при финансировании инвестиционных проектов за счет заемных средств:

Преимущества

- достаточно широкие возможности привлечения, особенно при высоком кредитном рейтинге предприятия, наличии залога или гарантии поручителя;
- обеспечение роста финансового потенциала предприятия при необходимости существенного расширения его активов и возрастания темпов роста объема его хозяйственной деятельности;
- более низкая стоимость в сравнении с собственным капиталом, в том числе за счет обеспечения эффекта «налогового щита» (изъятия затрат по его обслуживанию из налогооблагаемой базы при уплате налога на прибыль);
- способность генерировать прирост финансовой рентабельности (коэффициента

Недостатки

- использование этого способа генерирует наиболее опасные инвестиционные риски в хозяйственной деятельности предприятия — риск снижения финансовой устойчивости и потери платежеспособности. Уровень этих рисков возрастает пропорционально росту удельного веса использования заемного капитала;
- активы, сформированные за счет заемного капитала, генерируют меньшую (при прочих равных условиях) норму прибыли, которая снижается на сумму выплачиваемого ссудного процента во всех его формах (процента за банковский кредит; лизинговой ставки; купонного процента по облигациям; вексельного процента за товарный кредит и т.п.);
- высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебаний конъюнктуры финансового рынка. В ряде случаев при снижении средней ставки ссудного процента на рынке использование ранее полученных кредитов (особенно на долгосрочной основе) становится предприятию невыгодным в связи с наличием более дешевых

- рентабельности собственного капитала);
- более гибкая схема финансирования, так как условия предоставления кредита при получении банковской ссуды могут динамично меняться в соответствии с потребностями заемщика;
- возможность выигрыша на разнице процентных ставок;
- отсутствие затрат, связанных с регистрацией и размещением ценных бумаг, и др.
- альтернативных источников кредитных ресурсов;
- сложность процедуры привлечения (особенно в больших размерах), так как предоставление кредитных ресурсов зависит от решения других хозяйствующих субъектов (кредиторов), требует в ряде случаев соответствующих сторонних гарантий или залога (при этом гарантии страховых компаний, банков или других хозяйствующих субъектов предоставляются, как правило, на платной основе).

Кредиты

Кредиты - наиболее распространенный способ привлечения заемного капитала. Кредит выдается при соблюдении основных принципов кредитования: возвратности, срочности, платности, обеспеченности, целевого использования.

Возвратность предполагает, что переданные в долг ценности в оговоренной заранее письменной форме (кредитном соглашении) будут возвращены **продавцу кредита (кредитору)**. Как правило, кредиты возвращаются равными частями, начиная с оговоренного срока до даты полного погашения обязательств. Исключение представляет случай аннуитетных платежей.

Аннуитетные платежи – это периодические платежи постоянной суммы, которая включает сумму погашения части основного долга по кредиту и плату (процент) за кредит. При этом погашаемые в разные периоды суммы долга и проценты отличаются.

Срочность кредитования означает, что ссуда должна быть не просто возвращена, а возвращена в строго оговоренный в кредитном соглашении срок. Для этого в кредитном соглашении подробно разрабатывается график погашения кредита и уплаты процентов.

Принцип **платности** кредита означает, что заемщик денег должен внести определенную плату за пользование кредитом или платить в течение оговоренного срока.

Обеспеченность кредита — принцип кредитования под залог (обеспечение) оговоренных в кредитном соглашении материальных ценностей и других видов обеспечения.

Наиболее распространенными видами обеспечения ссуд являются:

- материальные ценности, оформленные залоговым обязательством;
- гарантии посредников платежеспособных юридических и физических лиц (банков,

- фондов, агентства кредитных гарантий и т. п.);
- страховые полисы, оформленные заемщиками в страховой компании по риску непогашения ссуды;
- ликвидные ценные бумаги.

Принцип целевого использования предполагает выдачу ссуды под четкую цель, которая оговаривается в кредитном соглашении (на покупку оборудования, на приобретение сырья и т.д.).

Разновидности кредитов

Коммерческий кредит - это кредит, предоставляемый в товарной форме продавцами покупателям в виде отсрочки платежа за проданные товары. Он предоставляется под обязательства должника (покупателя) погасить в определенный срок как сумму основного долга, так и начисляемые проценты.

Применение коммерческого кредита требует наличия у производителя достаточного резервного капитала на случай замедления поступлений от должников.

Коммерческий кредит используется только для финансирования части оборотных средств в виде материальных запасов.

Банковский кредит - это кредит, предоставляемый кредитными учреждениями, чаще всего, банками, в денежной форме под ссудный процент. Банковские кредиты выдаются сроком от нескольких дней (сверхкраткосрочные в форме овердрафта), нескольких месяцев (краткосрочные), от года до 3-5 лет (среднесрочные), и от 6 лет и дольше (долгосрочные). Соответственно, краткосрочные используются на финансирование оборотного капитала проекта, среднесрочные – на финансирование капитальных вложений в основные средства недорогих проектов, долгосрочные – в объемные и дорогостоящие проекты.

Инвестиционный кредит – это разновидность банковского кредита (как правило, долгосрочного), направленного на инвестиционные цели. Инвестиционный кредит имеет определенные отличия от других кредитных сделок, в числе которых специфика кредита, более длительный срок предоставления и высокая степень риска.

Ипотечный кредит – представляет собой долгосрочный кредит на инвестиции в недвижимость, погашение которого гарантировано передачей заемщиком кредитору права на недвижимость в качестве обеспечения денежной ссуды. Ипотечные кредиты предоставляются коммерческими банками, небанковскими кредитными организациями (инвестиционными фондами и другими).

[Список банков и их филиалов на территории Кемеровской области](#)

Облигационные займы

Корпоративные облигации – документированные инвестиции, осуществляемые в предприятия различных форм собственности с целью получения от эмитентов оговоренных форм (и размеров) доходов, а также погашения (возврата) авансированных ранее сумм к определенному сроку.

Корпоративные облигации имеют нарицательную цену (номинал) и рыночную цену. Номинальная стоимость облигации обозначает сумму, которая берется в займы и подлежит возврату по истечении срока ее обращения. Номинальная цена является базовой величиной для расчета принесенного облигацией дохода.

С момента их эмиссии и до погашения они продаются и покупаются по установившимся на рынке ценам. Рыночная цена в момент размещения облигации может быть ниже номинала, равна номиналу и выше номинала.

Основными видами облигаций являются краткосрочные дисконтные облигации и долгосрочные купонные облигации.

По дисконтным (бескупонным) облигациям доходом инвестора является дисконт, т.е. скидка относительно номинала. Дисконтные облигации продаются по цене ниже номинала. Но чем ближе дата погашения облигации, тем выше рыночная цена облигации.

Купонная облигация – это облигация, по которой владельцу выплачивается не только номинальная стоимость в момент погашения, но и периодический купонный процент. Например, фиксированный процент по купону может выплачиваться раз в месяц, раз в квартал, раз в год.

Торговля купонными облигациями на рынке ценных бумаг может производиться по цене ниже их номинала, по номиналу и по цене выше номинала (обычно, если купонный доход превышает рыночные ставки по кредитам).

Правовые основы процедуры выпуска корпоративных облигаций в России установлены Федеральным законом от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ " О рынке ценных бумаг" с изменениями и дополнениями, вступившими в законную силу (см. правовые базы, например, [Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг"](#)).

На текущем этапе развития рынка корпоративных облигаций доступ к дешевым денежным средствам по облигационным займам для финансирования текущей деятельности и долгосрочных инвестиционных проектов имеют только крупные и успешные компании (типа ОАО «Газпром», «Электросвязь» и другие). Неизвестные на рынке компании смогут привлечь денежные средства под выпущенные облигации только под большой процент (дисконт), превышающий ставки по банковским кредитам.

Средства организаций и физических лиц в заем

По договору займа одна сторона (займодавец) передает в собственность другой стороне (заемщику) деньги или другие вещи, определенные родовыми признаками, а заемщик обязуется возвратить займодавцу такую же сумму денег (сумму займа) или равное количество других полученных им вещей того же рода и качества.

Базовые отношения заемщика и займодавца определены [параграфом 1 главы 42 ГК РФ](#)

Для снижения инвестиционных рисков проекта собственники (учредители юридического лица) могут профинансировать инвестиционный проект собственными средствами путем предоставления займов. Это отличается от внесения собственных средств в уставный капитал компании. Для финансирования проекта в форме займов могут привлекаться

денежные средства или иные ценности и от посторонних лиц.

Достоинства:

- снижаются риски финансовых потерь в случае банкротства;
- не требуется выполнять ряд формальных процедур для регистрации нового уставного капитала и изменения учредительных документов;
- налоговые платежи с полученного инвестиционного дохода могут ниже, чем полученные дивиденды после уплаты налогов из прибыли и НДФЛ с дивидендов.

Недостатки:

- снижение кредитоспособности компании вплоть до того, что банковские кредиты становятся недоступными.

Договора займов заключаются в письменной форме и могут содержать те же условия, что и кредитные соглашения. Однако обязательные для банковских кредитов принципы кредитования в договоре займа являются необязательными. Займы могут предоставляться на неопределенный срок, безвозмездно, т.е. без уплаты ссудного процента, без предоставления обеспечения.

Экономическая сущность займов ничем не отличается от сущности банковских кредитов.

В Российской Федерации на финансирование инвестиционных проектов в виде займов направляются средства не только частных организаций и физических лиц, но и средства государственных или частно-государственных фондов.

[Фонд развития промышленности](#) предоставляет целевые займы на срок от 5 до 7 лет с льготной ставкой от 5% годовых на конкурсной основе. Фонд развития промышленности является одной из немногих государственных организаций, финансирующих НИОКР, инновационные проекты и инвестиционные проекты на добанковской стадии готовности.

Условия предоставления финансирования зависят от [Программы Фонда](#), в которую должен быть включен проект. В рамках каждой из программ конкурс по отбору проектов проводится на основе положений, включенных в [Методические указания](#) по отбору проектов на соответствие целей и программ финансирования.

В целях обеспечения консультационной поддержки предприятий, заинтересованных в участии в конкурсе, в Фонде действует консультационный центр: тел. +7 (916) 590-57-71, Салахов Булат Хатипович, email: salakhov@rftr.ru

Выпуск собственных векселей

Выпуск собственных векселей, а не эмиссионных ценных бумаг (акций, облигаций) значительно проще и законодательно, и процедурно. Векселя, хотя и являются долговыми бумагами как дисконтные облигации, но не требуется регистрировать их выпуск в соответствии с законом «О рынке ценных бумаг».

Следующий этап после выпуска векселей – это их продажа на фондовом (вексельном) рынке. Привлечь ресурсы на данном рынке способна только та инвестиционная компания, которая не только активно работает на этом рынке и обладает собственными

финансовыми ресурсами, но и является ремитентом ряда предприятий. В смысле доступности для финансирования инвестиционных проектов компаний вексельные кредиты (получение денежных средств под выпущенные векселя) мало чем отличаются от облигационных займов.

Финансовый лизинг

Финансовый лизинг — это операция по специальному приобретению имущества в собственность и последующей сдачей его во временное владение и пользование на срок, приближающийся по продолжительности к сроку эксплуатации и амортизации всей стоимости или большей части стоимости имущества. В течение срока договора лизингодатель за счёт лизинговых платежей возвращает себе всю стоимость имущества и получает прибыль от финансовой сделки. В общем, финансовый лизинг можно рассматривать как форму долгосрочного кредитования.

Предметом лизинга могут быть любые непотребляемые вещи, в том числе предприятия и другие имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и другое движимое и недвижимое имущество, которое может использоваться для предпринимательской деятельности.

Предметом лизинга не могут быть земельные участки и другие природные объекты, а также имущество, которое федеральными законами запрещено для свободного обращения или для которого установлен особый порядок обращения.

Главное преимущество финансового лизинга против кредита— это отсутствие требования по обеспечению сделки залогом имущества. Обеспечением является сам предмет лизинга, т.е. оборудование, или автомобиль, или недвижимость.

Финансовый лизинг имеет трёхсторонний характер взаимоотношений. По заявке лизингополучателя лизингодатель приобретает у поставщика оборудование (машину, недвижимость) и передаёт его в лизинг лизингополучателю, возмещая полностью свои финансовые затраты и получая прибыль через соответствующие лизинговые платежи.

Базовые признаки финансового лизинга:

- лизингодатель приобретает имущество не для своего собственного использования, а специально для передачи его в лизинг;
- право выбора имущества и его продавца принадлежит пользователю;
- продавец имущества знает, что имущество специально приобретается для сдачи его в лизинг, при этом имущество непосредственно поставляется пользователю и принимается им в эксплуатацию;
- претензии по качеству имущества, его комплектности, исправлению дефектов в гарантийный срок лизингополучатель направляет непосредственно продавцу имущества;
- риск случайной гибели и порчи имущества переходит к лизингополучателю акта приёмки-сдачи имущества в эксплуатацию.

Регулируется [Федеральным законом от 29 октября 1998 года № 164-ФЗ «О финансовой аренде \(лизинге\)»](#) с изменениями и дополнениями, гражданским законодательством и договором лизинга.

Типовая схема лизинговой сделки (лизингополучатель – компания проекта):

□

[Список основных лизинговых компаний России](#)

[Список лизинговых компаний на территории Кемеровской области \(загрузить\)](#)

Проектное финансирование

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 практикуется инвестиционными подразделениями крупных банков и фондов. В России развивается последние 10-12 лет.

Государственная программа финансирования крупных инвестиционных проектов с участием Центрального банка Российской Федерации принята Правительством РФ в [постановлении от 11.10.2014 г. № 1044](#) с изменениями в [Постановлении Правительства РФ от 21 февраля 2015 г. N 154](#).

Критерии отбора проектов:

1. реализация инвестиционного проекта на основе проектного финансирования;
2. расположение на территории Российской Федерации производственной площадки инвестиционного проекта;
3. реализация инвестиционного проекта в секторе экономики, являющемся приоритетным для развития экономики Российской Федерации в соответствии с Основными направлениями деятельности Правительства Российской Федерации на период до 2018 года;
4. полная стоимость инвестиционного проекта, определяемая как сумма всех затрат по инвестиционному проекту, за исключением процентов по кредитам, составляет не менее 1 млрд. рублей и не более 20 млрд. рублей;
5. финансирование не более 80 процентов полной стоимости инвестиционного проекта за счет заемных средств;
6. наличие разрешения на строительство (в случае осуществления строительных работ в рамках реализации инвестиционного проекта).

Дополнительные требования к инвестиционным проектам (в том числе к показателям их эффективности и др.) могут устанавливаться уполномоченными банками в соответствии с их внутренними документами. Лицо, представляющее в уполномоченный банк документы по инвестиционному проекту (далее - инициатор инвестиционного проекта), и конечный заемщик должны отвечать следующим требованиям:

- наличие статуса юридического лица, зарегистрированного на территории Российской Федерации;
- отсутствие просроченной (неурегулированной) задолженности по налогам, сборам и иным обязательным платежам в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации;

- Федерации, в том числе в государственные внебюджетные фонды;
- отсутствие возбужденного производства по делу о несостоятельности (банкротстве) в соответствии с законодательством Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве);
- отсутствие регистрации юридического лица, являющегося контролирующим лицом инициатора инвестиционного проекта и конечного заемщика, в государстве или на территории, которые предоставляют льготный налоговый режим налогообложения и (или) не предусматривают раскрытие и предоставление информации при проведении финансовых операций (офшорные зоны), перечень которых утверждается Министерством финансов Российской Федерации.

Инициатор инвестиционного проекта и конечный заемщик могут быть одним и тем же лицом.

Целевое финансирование инвестиционных проектов уполномоченными банками в валюте РФ осуществляется по процентной ставке, не превышающей ставку рефинансирования ЦБ РФ + 2,5 процента.

Для участия в Программе заемщик заполняет и представляет в уполномоченный банк паспорт инвестиционного проекта (Приложение 2 Постановления №1044). [Методические рекомендации по заполнению паспорта инвестиционного проекта](#) разработаны Минэкономразвития РФ.

[Уполномоченные Правительством банки](#), заключающие договора кредитования по программе проектного финансирования: [Альфа-Банк](#), [Банк Москвы](#), [Банк "ФК Открытие"](#), [ВТБ](#), [Газпромбанк](#), [Евразийский банк развития](#), [Международный инвестиционный банк](#), [Промсвязьбанк](#), [Россельхозбанк](#), [Сбербанк России](#).