

# 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](mailto: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](#).