

## РИСКИ КРЕДИТОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ И ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ–ЗАЕМЩИКА

*Ключевые слова:* инвестиционное кредитование, инвестиционный проект, риски инвестиционного кредитования, инвестиционная кредитоспособность.

Стабилизация экономического состояния в Украине, а также необходимость обеспечения следующего экономического роста выдвигает в ряд важных проблему привлечения в систему воспроизводственного процесса ресурсов инвестиционного характера. Особую роль в активизации инвестиционной деятельности играют банки. Весомой формой участия банков в инвестиционном процессе выступает инвестиционный кредит.

Изменение экономической ситуации порождает новые проблемы активизации деятельности коммерческих банков в сфере инвестиционного кредитования, которое требует своевременной разработки и внедрения новых и усовершенствования действующих механизмов, которые опосредствуют процесс трансформации кредитных ресурсов банковской системы в производственные инвестиции украинской экономики.

Инвестиционное кредитование в Украине существует с конца 90-х 20 ст., однако раньше этот банковский продукт предполагал участие кредитных учреждений лишь в кредитовании дорогостоящего оборудования для компаний. Всплеск интереса к инвестиционным ссудам вызван приходом на наш рынок иностранных банков, специализирующихся на инвестиционном кредитовании, а также общим ростом капитализации украинской банковской системы, доступом кредитных учреждений к длинным деньгам в частности, за счет выпуска еврооблигаций.

Ведущее место в разработке проблем инвестиционного кредитования принадлежит таким известным украинским экономистам как И.А. Бланк, Б.В. Губский, О.В. Дзюблюк, О.Г. Евтух, В.Д. Лагутин, Б.Л. Луцив, Т.В. Майорова, А.Г. Мороз, С.В. Науменкова, А.А. Пересада, М.Ф. Пуховкина, М.И. Савлук и другие.

Вместе с тем в отечественной научной литературе до сих пор недостаточно разработанными остаются вопросы о внутренних рисках для инвесторов, связанных непосредственно с работой предприятия, а также оценка инвестиционной кредитоспособности предприятия-заемщика.

Однако специалистам кредитных и некоторых других подразделений коммерческих банков необходимо иметь достоверное представление о тех источниках реальной опасности по возврату выдаваемых предприятию

средств, которые реально существуют. Некоторые банковские специалисты имеют сложившееся мнение о кредитном риске и факторах, которые необходимо учитывать.

Для минимизации кредитного риска они рекомендуют обращать особое внимание на следующие факторы, оказывающие значительное влияние на степень риска невозврата ссуды:

- степень концентрации кредитной деятельности банка в какой-либо сфере (отрасли), чувствительной к изменениям в экономике;
- удельный вес кредитов и других банковских контрактов, приходящийся на клиентов, испытывающих определенные трудности;
- концентрация деятельности банка в малоизученных, новых, нетрадиционных сферах;
- внесение частых изменений в кредитную политику банка и политику формирования портфеля ценных бумаг;
- удельный вес новых и недавно привлеченных клиентов;
- введение в практику слишком большого количества новых услуг в течение короткого периода;
- принятие в качестве залога ценностей, трудно реализуемых на рынке или подверженных быстрому обесцениванию.

В банковской литературе указано, что риск кредитования заемщиков зависит также от: вида предоставляемого кредита; обеспечения; специфики кредитов - банковские, государственные, кредиты страховым компаниям и частным лицам; видов дебиторов - промышленные, сельскохозяйственные, коммунальные и др.; направления использования - потребительские, промышленные, на формирование оборотных средств, инвестиционные, сезонные, на устранение временных финансовых трудностей, промежуточные, на операции с ценными бумагами, под импортные и экспортные контракты; размеров - мелкие, средние, крупные; способов предоставления - вексельные, при помощи открытых счетов и т.д.; вида заемщиков - предприятия мелкие, средние и крупные.

Такое представление банковских специалистов о рисках кредитования характеризуется, с одной стороны, большим набором факторов, которые следует учитывать, с другой - их несистематизированностью. В отношении инвестиционного кредитования, существенно отличающегося от кредитования для пополнения оборотных средств или удовлетворения текущих потребностей, необходимо учитывать еще многие факторы, не названные выше.

Рассмотрим объективно существующую на промышленных предприятиях систему рисков, представленную на рис.1 в виде классификации рисков при инвестиционном кредитовании предприятия.

Внешние риски практически все известны, описаны в литературе и не зависят от предприятия. Поэтому их следует учитывать не только для данного конкретного предприятия-заемщика, но и для группы аналогичных или однородных предприятий, поскольку их влияние может сказаться на всей группе предприятий.



Рис. 1. Классификация рисков при инвестиционном кредитовании предприятия

Другое дело внутренние риски. Они сугубо индивидуальны для каждого конкретного предприятия. Существующие внутренние риски, во-первых, руководители предприятий стремятся скрыть от кредиторов, а во-вторых, и это особенно опасно, часто сами руководители не имеют достаточно ясного представления о них.

Таким образом, система рисков, связанных с деятельностью предприятия, очень сложна, и любой из ее элементов может стать причиной невозврата инвестиционного кредита, не говоря уже о весьма возможном сочетании воздействия нескольких элементов (или факторов риска) одновременно.

Поскольку кредитная политика коммерческого банка - это стратегия и тактика банка в области кредитных операций, то появляется объективная необходимость специальной проработки в кредитной политике таких аспектов, связанных с инвестиционным кредитованием предприятий, как система существующих на предприятиях рисков и оценка инвестиционной кредитоспособности в плане учета всех влияющих факторов. Подчеркнем, что кредитоспособность предприятия-заемщика и инвестиционная кредитоспособность предприятия не одно и то же. Эти понятия различаются столь же серьезно, как различны между собой технологии заключения обычной кредитной сделки на основании кредитной заявки клиента и выделение инвестиционного кредита на основании анализа представленного бизнес-плана.

Под кредитоспособностью предприятия-заемщика принято понимать возможность погашения заемщиком ссудной задолженности. По отношению к платежеспособности предприятия – способности и возможности предприятия погасить все виды задолженности, кредитоспособность является более узким понятием, которое коммерческие банки учитывают в своей практической деятельности.

Если свою обычную задолженность (кроме ссудной) предприятие должно погашать, как правило, за счет выручки от реализации своей продукции (работ, услуг), то ссудная задолженность имеет еще три источника погашения:

- выручка от реализации имущества, принятого банком в залог по ссуде;
- гарантии другого банка или предприятия;
- страховые возмещения.

Поэтому принято считать, что коммерческий банк, грамотно дающий ссуды предприятиям, может рассчитывать на полное или хотя бы частичное их возмещение даже в том случае, когда заемщик окажется неплатежеспособным. Это в принципе верно, но понятие «грамотно» для обычных кредитов под оборотные средства и долгосрочных инвестиционных кредитов имеет разное содержание.

При оценке кредитоспособности предприятия-заемщика используется несколько методов оценки кредитоспособности. Наиболее распространенными из них являются:

- на основе системы финансовых коэффициентов;
- на основе анализа денежных потоков;
- на основе анализа делового риска.

Каждый из этих способов имеет свои особенности, и они взаимно как бы дополняют друг друга. Если анализ делового риска позволяет оценить кредитоспособность клиента в момент совершения сделки только на базе одной ссудной операции и связанного с ней денежного потока, то система финансовых коэффициентов прогнозирует риск с учетом его совокупного долга, сложившихся средних стандартов и тенденций. Анализ денежного потока клиента не только оценивает в целом кредитоспособность клиента, но и показывает на этой основе предельные размеры новых ссуд, а также слабые места управления предприятием, из которых могут вытекать условия кредитования.

Каждый из данных способов имеет и свои недостатки. Например, при оценке кредитоспособности на основе системы финансовых коэффициентов в мировой практике применяются пять групп коэффициентов: ликвидности; эффективности (оборачиваемости); финансового левериджа; прибыльности; обслуживания долга. Необходимо подчеркнуть, что эти рассчитываемые коэффициенты отражают положение дел в прошлом, да и то лишь некоторые стороны деятельности предприятий. Кроме того, они не учитывают многих факторов: ни репутацию заемщика; ни перспективы и особенности экономической конъюнктуры, в том числе инфляции; ни оценок

выпускаемой и реализуемой продукции; ни многих других факторов, указанных в рассмотренной выше классификации рисков.

Казалось бы, недостатки метода на основе финансовых коэффициентов преодолеваются при использовании метода анализа денежных потоков клиента, поскольку определяется чистое сальдо различных его поступлений и расходов за определенный период (сопоставление притока и оттока средств). Для анализа денежного потока берутся данные как минимум за три года, при этом величина общего денежного потока определяется как разница между притоком и оттоком средств. При этом принято считать, что если клиент имел устойчивое превышение притока над оттоком средств, то это говорит о его финансовой устойчивости, следовательно и кредитоспособности. Такое мнение может быть верным лишь при условии, что кредитуется пополнение оборотных средств либо другие текущие расходы. Фактически данный способ рассчитан лишь на кредитование обеспечения функционирования предприятия, поскольку при инвестиционном кредитовании период времени между оттоком инвестируемых средств и их материализацией в виде увеличения притока средств может быть весьма продолжительным. Систему рисков, показанную выше, этот метод также не учитывает.

Может создаться впечатление, что метод оценки кредитоспособности на основе анализа делового риска самый удачный, что он лишен указанных выше недостатков двух предыдущих методов. Но, к сожалению, это не так. В данном методе деловой риск связан с прерывностью кругооборота оборотных средств, возможностью не завершить эффективно этот кругооборот. Анализ такого риска позволяет прогнозировать в основном достаточность источников погашения ссуды.

Совершенно очевидно, что метод анализа делового риска, так же как и два предыдущих, ориентирован на оценку кредитоспособности предприятия-заемщика под кредиты на пополнение оборотных средств или на другие текущие цели оперативного плана. Для оценки возможности возврата инвестиционных кредитов он также не подходит.

Выходит, что ни один из применяющихся украинскими коммерческими банками основных методов оценки кредитоспособности предприятий не годится для анализа возможности предприятий вернуть долгосрочные инвестиционные кредиты. Эти методы не учитывают многие из показанных выше реально существующих на предприятиях рисков и ориентируются либо на анализ текущего состояния, либо на его оценку за определенный период.

В случае же выдачи инвестиционного кредита необходимо уметь прогнозировать будущее состояние предприятия, т.е. учитывать динамику развития его финансового состояния при реализации инвестиционного проекта. Поэтому для оценки возможности предприятий возратить инвестиционные кредиты нужны принципиально иные подходы со стороны банковских работников.

В мировой практике существуют иные методические подходы к

решению задачи оценки кредитоспособности заемщиков. Например, применяемое в практике банков США правило шести «Си». В основе этой методики лежит использование шести основополагающих принципов кредитования, на практике выражающееся в детальном изучении шести аспектов кредитной заявки: характера заемщика (character); способности к заимствованию (capacity); наличия денежных средств (cash); обеспечения (collateral); условий (conditions) и контроля (control). С точки зрения кредитора все эти пункты должны быть удовлетворительны [1].

Следует отметить, что хотя при соблюдении принципа «обеспечения» и принципа «условий» и принимаются во внимание некоторые из реальных производственных рисков, но при применении данного метода учитываемых факторов значительно меньше, чем объективно необходимо при выдаче инвестиционных кредитов. Кроме того, нельзя забывать, что в США не идет радикальное реформирование всей экономики и совершенно иная, более благоприятная для ведения производственного и финансового бизнеса, деловая среда.

В Англии ключевым словом, в котором сосредоточены требования при выдаче ссуд заемщикам, является термин «PARTS», включающий:

purpose - назначение, цель;

amount - сумма, размер;

repayment - оплата, возврат долга и процентов;

term - срок;

security - обеспечение, залог.

В данной методике рассчитывают, например, такие показатели, как средняя сумма погашенного кредита, оборот запасов, средняя сумма полученного кредита, другие показатели, обращенные, как в предыдущих методиках, в прошлую деятельность заемщика.

Во Франции для оценки предприятия на предмет его кредитования используется методика, предусматривающая обращение в картотеку Банка Франции [2]. Этот опыт может представлять особый интерес для украинских банков, поэтому рассмотрим его подробнее.

Вся совокупность рисков, которые берут на себя кредитные учреждения Франции, является объектом централизации, позволяющей оценить их масштабы. Эта роль отводится Центру по определению рисков - службе, созданной в 1946 г. и находящейся в ведении Банка Франции. Этот Центр получает от банков ежемесячную информацию о сумме кредитов, открытых каждому предприятию, и используемых кредитов, когда они превышают определенный предел, с разбивкой по крупным категориям.

Французские банки могут запрашивать в Центральном банке «котировку» предприятий. Котировка состоит из буквы, которая, обозначая сектор деятельности, не имеет прямой связи с риском; затем идут две цифры: первая (от 3 до 6) показывает уровень баланса предприятия, вторая (от 7 до 9) указывает на его платежи, возрастая в зависимости от количества недоразумений. Так, «А37» означает «прекрасное предприятие», работающее в секторе «А», тогда как «А69» - «предприятие с плохим балансом, ис-

пытывавшее в прошлом трудности с платежами» [3].

Такие картотеки при государственных органах ведутся не во всех зарубежных странах. Значительно большее распространение имеют частные информационно-аналитические учреждения, за определенную плату предоставляющие справки о различных предприятиях.

В то же время очевидно, что данное исследование заемщиков направлено лишь на выявление их общей кредито- или даже платежеспособности в настоящий момент, но не способности возвращать средства в результате реализации инвестиционных проектов.

Таким образом, есть основания полагать, что применение прогрессивных зарубежных методов оценки кредитоспособности для оценки возможности украинских заемщиков вернуть инвестиционные кредиты украинским коммерческим банкам в должной мере не поможет. Банковским специалистам необходимо создавать собственную методологию оценки инвестиционной кредитоспособности предприятий, работающих в условиях переходного периода в реальной украинской деловой среде.

А для этого надо четко представлять, чем инвестиционная кредитоспособность предприятия в принципе отличается от обычно понимаемой кредитоспособности. Если обычно понимаемая кредитоспособность предприятия - это его возможность погашения ссудной задолженности вообще, а фактически подразумевается, что в текущий или ближайший период, то инвестиционная кредитоспособность предприятия - это возможность погашения инвестиционных кредитов в результате успешной реализации инвестиционного проекта.

В данном определении уже заложен качественно иной смысл, чем в обычно понимаемой кредитоспособности. Инвестиционная кредитоспособность, кроме обычно подразумеваемой способности предприятия эффективно управлять оборотными средствами, будучи сильно привязана к системе внутренних рисков, имеющих на конкретном предприятии, фактически подразумевает еще несколько конкретных аспектов, в частности:

- способность заемщика успешно реализовать инвестиционный проект и получить запланированные результаты;
- надежность и устойчивость бизнеса, которым занимается предприятие-заемщик во времени, обеспечивающие возврат кредита;
- реальный учет и предприятием-заемщиком, и банком-кредитором всей системы рисков, существующих при инвестиционном кредитовании данного предприятия.

Причем для банка в этом перечне особенно важно правильно оценить реально существующие на предприятии внутренние риски, показанные на рис. 1. Для украинских коммерческих банков ситуация с кредитованием сложных и долгосрочных инвестиционных проектов предприятий близка к тупиковой. С одной стороны, правительство в течение уже нескольких лет усиленно подталкивает банки к активизации участия в кредитовании реального сектора, причем имеется в виду не кредитование пополнения

оборотных средств, которым банки и так активно занимаются, а именно расширение участия в обновлении и развитии производств. С другой стороны, не создано никаких механизмов, адекватно защищающих банки и делающих риски подобного кредитования для них достаточно приемлемыми и позволяющими устанавливать посильную для предприятий плату за кредит. При долгосрочном кредитовании традиционно применяемые банками виды обеспечения кредита (залог, поручительство, банковская гарантия) в условиях реальной российской деловой среды нередко теряют важнейшие свойства, определяющие их качество, и не обеспечивают возврат ссуженных заемщику средств. При принятии решений о выдаче долгосрочных ссуд в украинских условиях вряд ли стоит рассчитывать на сохранение достаточно высокого качества традиционных (имущественных) видов обеспечения банковских кредитов. [4]

Это обстоятельство ставит банковских специалистов в трудное положение. Не секрет, что еще при обучении банковскому делу в вузе будущим работникам коммерческих банков внушается главное правило, которое необходимо соблюдать при выдаче кредита заемщику, - следует взять солидный залог, обратив при этом серьезное внимание на его ликвидность. Тогда интересы банка не пострадают, даже если заемщик не сможет вернуть ссуду и заплатить проценты за предоставление кредита. При этом становится как бы само собой разумеющимся, что правильная оценка заемщика, в частности его финансового состояния, как и анализ документов, связанных с использованием кредита, имеют меньшее значение, чем получение качественного обеспечения.

Как показала практика деятельности украинских коммерческих банков, этот стереотип поведения кредитных работников сегодня фактически является доминирующим при принятии решений о выделении предприятиям кредитов. Однако если при выделении краткосрочных кредитов, особенно своим клиентам с приличной кредитной историей, подобный подход может в необходимой мере защищать интересы банка, то при долгосрочном кредитовании на такое не всегда можно рассчитывать.

Текущее финансовое состояние предприятия-заемщика кредита на реализацию инвестиционного проекта практически не позволяет достоверно судить банковским специалистам о том, сможет ли данный заемщик через несколько лет полностью выполнить свои обязательства перед банком или нет. Во-первых, за столь долгий срок может произойти настолько радикальное ухудшение финансового состояния заемщика, что он может даже прекратить свое существование в качестве самостоятельного юридического лица. Во-вторых, даже если серьезного ухудшения его финансового положения не произойдет, то это не означает, что заемщик сможет вернуть ссуду и заплатить деньги за пользование ею. Если кредит на техническое перевооружение был большим для данного предприятия, а инвестиционный проект провалился или его результаты оказались недостаточно эффективными и не принесли ожидаемой пользы, то для выполнения обязательств перед банком предприятию-заемщику необходимо



выводить средства из основного оборота. Вряд ли кто-то другой захочет дать деньги такому заемщику для расчетов с банком, если только это не будут кабальные условия, например связанные с владением контрольным пакетом акций. Но заемщик может не захотеть выводить деньги из своего оборота, поскольку тогда его положение может еще более серьезно ухудшиться, как не захочет и добровольно передать кому-либо контроль над своим предприятием.

Даже если банку удалось получить залог, превышающий сумму кредита в несколько раз это не гарантирует возврат выданных средств. Во-первых, получить столь солидное имущественное обеспечение большинству банков в основном не удастся, во-вторых, за пять лет (предельный срок кредитования инвестиционных проектов) всякое может случиться и, возможно, даже столь дорогое на сегодняшний день обеспечение окажется неликвидным.

Поэтому, чтобы с достаточной вероятностью банкам избежать риски кредитования инвестиционных проектов, при принятии решения о выдаче инвестиционного кредита на продолжительный срок, (от года и более), банковским специалистам необходимо кроме обычной кредитоспособности заемщика научиться оценивать инвестиционную кредитоспособность предприятия. А это уже нечто иное. Инвестиционная кредитоспособность предприятия - это возможность погашения инвестиционных кредитов в результате успешной реализации инвестиционного проекта. И вполне очевидно, что для оценки инвестиционной кредитоспособности предприятия-заемщика обойтись лишь оценкой его текущего финансового состояния уже не удастся. Необходимо учитывать и анализировать и другие факторы. В укрупненном виде направления анализа при оценке инвестиционной кредитоспособности заемщика показаны на рис. 2.



Рис. 2. Направление анализа при оценке инвестиционной кредитоспособности предприятия-заемщика

Следовательно, при проработке вопроса о возможности выделения долгосрочного инвестиционного кредита банковским специалистам необходимо не только заботиться о получении качественного имущественного обеспечения, но и уделить серьезное внимание анализу как

самого заемщика, так и документов, относящихся к реализации инвестиционного проекта.

С позиций теории кредита подобное представление о необходимой структуре анализа позволяет обнаружить, пожалуй, самое слабое или уязвимое место в кредитной сделке. Заемщик является элементом структуры кредита и субъектом кредитной сделки. При этом сам инвестиционный проект, на реализацию которого и запрашивается ссуда, не является элементом структуры кредита, и его правовое положение в качестве объекта кредитования фактически в сделке не определяется. Все сводится к определению лишь прав и обязанностей заемщика - одной из сторон данной сделки, который при конкретных обстоятельствах может в процессе реализации проекта потерять все права не только на реализацию данного проекта, но и на основное предприятие, на развитие бизнеса которого и была направлена реализация проекта. Данный фактор, недооцениваемый на практике, по нашему мнению, необходимо учитывать.

Инвестиционное кредитование предприятий, если его эффективно наладить, требует несколько иной организации работы, чем обычное кредитование предприятий. Многие коммерческие банки практикуют уже при рассмотрении обычных кредитных заявок посещение работниками кредитного, отдела потенциального заемщика. Очевидно, что таким образом банковские специалисты знакомятся, в основном, с финансовыми документами предприятия. Это оправданная, разумная практика, но при рассмотрении вопроса о выдаче кредита для реализации инвестиционного проекта требуется большее.

Здесь уже мало лишь знакомства с финансовыми документами предприятия. Фактически речь должна идти о проведении банковскими специалистами обследования предприятия на предмет выявления рискованности предоставления средств. Причем обследовать необходимо по всем факторам внутреннего риска, рассмотренным выше. Надо сразу заметить, это не та работа, которую можно не делать или перепоручить каким-то сторонним фирмам. Риск станет слишком велик.

Не стоит слишком надеяться при долгосрочном инвестиционном кредитовании на всевозможные виды обеспечения кредита. Возможности залога у предприятий обычно ограничены, а гарантии и поручительства сторонних организаций к тому времени, когда они понадобятся, могут вполне оказаться воздухом.

Учитывая ограниченные возможности получения кредиторами адекватного имущественного обеспечения выдаваемым долгосрочным ссудам, в мировой практике все более надежным видом обеспечения инвестиционных кредитов признается хорошо проработанный инвестиционный проект и качественный бизнес-план его практической реализации. Сегодня роль этих документов пока еще явно недооценивается украинскими банковскими работниками.

Инвестиционный проект и бизнес-план, если их внимательно, анализировать, описывают реально существующее состояние предприятия со

всеми имеющимися там рисками гораздо более достоверно, чем то будущее состояние бизнеса, на достижение которого они направлены. Грамотное обследование предприятия-заемщика в сочетании с качественно проведенным анализом инвестиционного проекта и бизнес-плана его реализации практически раскрывают для банковских работников реальную ситуацию во всей системе внутренних рисков данного предприятия. Это дает не только необходимую, но и достаточную информацию для принятия банком решения кредитовать данный инвестиционный проект и на каких условиях или нет.

К настоящему времени мировая практика уже разработала и внедрила соответствующую форму заимствования средств - проектное кредитование, иногда называемое также проектное финансирование. В основу данной формы заложена прогрессивная идея финансирования инвестиционных проектов за счет доходов, которые принесет создаваемое или реконструированное предприятие в будущем. За счет этих доходов обеспечиваются организуемое банками финансирование и возвратность инвестиций [5].

Данное направление банковской деятельности считается в мировой практике особенно актуальным для тех стран и регионов, которые нуждаются в расширении и модернизации производственных мощностей капиталоемких отраслей промышленности, таких как топливно-энергетический комплекс, отрасли добывающей и перерабатывающей промышленности.

Есть еще две проблемы, которые необходимо решить для такого развития кредитования банками инвестиционных проектов.

Первая - необходимо реформировать украинские промышленные предприятия, особенно в части совершенствования их систем управления. Это будет способствовать, во-первых, существенному снижению внутренних рисков при инвестиционном кредитовании, а во-вторых, их правильному учету специалистами предприятий при разработке инвестиционных проектов и бизнес-планов их практической реализации.

Вторая - в коммерческих банках необходимо серьезно повысить качество управления, обеспечивающее создание и функционирование эффективного внутреннего механизма инвестиционного кредитования предприятий. Это в значительной мере позволило бы снизить риск принятия неправильных решений при выдаче инвестиционных кредитов, доведя его до приемлемого уровня.

Решая же две указанные проблемы одновременно, можно сделать инвестиционное кредитование промышленных предприятий коммерческими банками делом обычной практики, что было бы очень полезно для промышленного подъема Украины с целью ее вхождения в группу стран с развитой экономикой.

## Литература

1. Роуз Питер С. Банковский менеджмент: Пер. с англ. – М.: Дело, 1997. – 768 с.
2. Гроснак Рене Клаус. Как вести дела с банками. Кредиты, денежные вклады, платежный оборот: Пер. с англ. – М.: Международные отношения, 1996. – 537 с.
3. Матук Ж. Финансовые системы Франции других стран: Пер. с фр. – М.: Финстатинформ, 1994. – 638 с.
4. Москвин В.А. Виды обеспечения при долгосрочном кредитовании предприятий // Банковское дело. – 2006. - №7. – С. 23-31.
5. Катасонов В.Ю. Проектное финансирование как новый метод организации в реальном секторе экономике. – М.: Издательская фирма «Анкил», 1996. – 168 с.

## Резюме

В статье рассмотрены проблемы кредитования инвестиционных проектов, произведена классификация рисков при инвестиционном кредитовании предприятия. Предложено определение инвестиционной кредитоспособности предприятия. Рекомендовано направление анализа при оценке инвестиционной кредитоспособности предприятия-заемщика.

У статті розглянуті проблеми кредитування інвестиційних проектів, зроблена класифікація ризиків при інвестиційному кредитуванні підприємства. Запропоновано визначення інвестиційної кредитоспроможності підприємства. Рекомендовано напрямок аналізу при оцінці інвестиційної кредитоспроможності підприємства-позичальника.

The problems of crediting investment projects, a classification of risks in lending to enterprises. A definition of an investment company's creditworthiness. Recommended direction of analysis in the assessment of the investment company's creditworthiness of the borrower.

Рецензент канд.економ.наук, профессор В.Н. Добров

## Ведомости про автора

Ухличева Людмила Ивановна

ОНЭУ кафедра банковского дела

Старший преподаватель

тел. раб. 723-74-73

тел. моб. 067-483-64-03