

СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Институт управления бизнес-процессами и экономики
Кафедра «Экономика и управление бизнес-процессами»

УТВЕРЖДАЮ

зав. каф.

_____ И.Р.Руйга

« ____ » _____ 2018г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01.11.09 – Экономика предприятий и организаций (Экономика
предпринимательства)

Совершенствование системы оценки инвестиционных проектов в рамках
проектного финансирования малого бизнеса(на примере ПАО «Сбербанк»)

Руководитель _____ П.А.Муллер

Выпускник _____ Е.С.Узунова

Нормоконтролер _____ Т.П.Лихачева

Красноярск 2018

СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Институт управления бизнес-процессами и экономики
Кафедра «Экономика и управление бизнес-процессами»

УТВЕРЖДАЮ

зав. каф.

_____ И.Р.Руйга

« ____ » _____ 2018 г

ЗАДАНИЕ

НА ВЫПУСКНУЮ КВАЛИФИКАЦИОННУЮ РАБОТУ

в форме бакалаврской работы

Студенту Узуновой Екатерине Сергеевне

Группа: УБ 14-01 Направление (специальность) 38.03.01 «Экономика»
профиль подготовки 38.03.01.11.09 «Экономика предприятий и организаций(Экономика предпринимательства)»

Тема выпускной квалификационной работы: "Совершенствование системы оценки инвестиционных проектов в рамках проектного финансирования малого бизнеса(на примере ПАО «Сбербанк»)"

Утверждена приказом по университету № 2898 от 28.02.2018г.

Руководитель ВКР: П.А.Муллер, доцент кафедры «Экономика и управление бизнес-процессами», кандидат экономических наук

Исходные данные для ВКР: Годовые отчеты ПАО «Сбербанк»,
Российские статистические ежегодники, научная и специализированная литература публикации в электронные изданиях

Перечень разделов ВКР:

1. Исследование состояния и тенденций развития малого бизнеса в России
2. Анализ системы оценки инвестиционных проектов в рамках проектного финансирования ПАО «Сбербанк»
3. Совершенствование системы оценки инвестиционных проектов в рамках проектного финансирования малого бизнеса

Перечень презентационного материала:

- 1 Титульный лист
- 2 Цели и задачи
- 3 Динамика числа малых предприятий
- 4 Ограничивающие инвестиционную деятельность факторы
- 5 Характеристики ПАО «Сбербанк»
- 6 Основные направления деятельности
- 7 Проектное финансирование

8 Критерии оценки инвестиционных проектов

9 Недостатки системы оценки инвестиционных проектов

10 -12 Рекомендации по совершенствованию системы оценки

13-15 Оценка эффективности.

Руководитель ВКР

Муллер П.А.

Задание принял к исполнению

Узунова Е.С.

« ____ » _____ 2018 г.

РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа на тему "Совершенствование системы оценки инвестиционных проектов в рамках проектного финансирования малого бизнеса(на примере ПАО «Сбербанк»)" состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложения. Пояснительная записка написана на 81 страницах, содержит 11 рисунков, 13 таблиц, 1 приложение. Список использованных источников включает 104 наименования.

Ключевые слова: ДОЛГОСРОЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ, ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ, КОММЕРЧЕСКИЙ БАНК, КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ, МАЛЫЙ БИЗНЕС, ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ, СБЕРБАНК РФ.

Цель работы - совершенствование системы оценки инвестиционных проектов, применяемой ПАО «Сбербанк». Задачи работы: исследовать состояние, тенденции и факторы развития малого бизнеса в России; рассмотреть процесс проектного финансирования предприятий малого бизнеса; изучить систему проектного финансирования предприятий малого бизнеса ПАО «Сбербанк»; выявить проблемы в данной системе; разработать рекомендации по совершенствованию системы проектного финансирования ПАО «Сбербанк»; оценить эффективность предложенных рекомендаций.

Актуальность работы заключается в том, что для исследования выбран относительно новый и мало распространённый в России кредитный продукт – проектное финансирование. В настоящее время проектное финансирование в России осуществляется в основном в сфере крупного бизнеса. В данной работе этот кредитный продукт рассмотрен с точки зрения малого бизнеса, предложены рекомендации, способствующие увеличению уровня его доступности для малого бизнеса. В заключение работы проведена оценка экономической, социальной, экологической эффективности.

СОДЕРЖАНИЕ

Реферат	3
Введение	4
1 Исследование состояния и тенденций развития малого бизнеса в России	6
1.1 Роль малого бизнеса в экономике России	6
1.2 Факторы и особенности развития малого бизнеса в России.....	15
1.3 Особенности проектного финансирования малого бизнеса	23
2.1 Организационно-экономические характеристики ПАО «Сбербанк».....	29
2.2 Анализ системы проектного финансирования ПАО «Сбербанк»	37
2.3 Проблемы оценки инвестиционных проектов в рамках проектного финансирования ПАО «Сбербанк»	46
3 Совершенствование системы оценки инвестиционных проектов в рамках проектного финансирования малого бизнеса	53
3.1 Разработка мероприятий по совершенствованию системы оценки инвестиционных проектов.....	53
3.2 Оценка эффективности предложенных мероприятий.....	61
Заключение	70
Список использованных источников	Ошибка! Закладка не определена.
ПРИЛОЖЕНИЕ А	Ошибка! Закладка не определена.

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время малый бизнес получает все более широкое распространение. Растет его влияния на развитие мировой хозяйственной системы, способность решать важнейшие социально-экономических задачи рыночной экономики, что является причиной большого научного интереса к проблемам финансово-кредитного обеспечения малых предприятий. Эти проблемы были и остаются предметом исследования многих ведущих зарубежных и российских ученых. Малый бизнес мобилен и быстро приспособливается к изменяющимся условиям, хотя его инвестиционные возможности невелики. Поэтому необходимо дать малому бизнесу больше возможностей для развития, в частности – увеличить доступность долгосрочного финансирования.

На российском рынке кредитования относительно недавно появился новый продукт – проектное финансирование. Данный продукт в большей степени предназначен для крупных капиталоемких инвестиционных проектов, однако стоит отметить, успешный зарубежный опыт применения данного продукта для реализации проектов малого бизнеса.

На сегодняшний день лидер по кредитованию, в том числе долгосрочному, - ПАО «Сбербанк». Для получения проектного финансирования в Сбербанке необходимо пройти сложную процедуру оценки инвестиционного проекта. Данная процедура осуществляется в несколько этапов и содержит в себе ряд критериев.

Цель данной работы – совершенствование системы оценки инвестиционных проектов, применяемой ПАО «Сбербанк» с целью повышения доступности данного продукта для малого бизнеса.

Для осуществления цели поставлены следующие задачи:

-Исследовать состояние, тенденции и факторы развития малого бизнеса в России;

-Рассмотреть процесс проектного финансирования предприятий малого бизнеса;

-Изучить систему проектного финансирования предприятий малого бизнеса ПАО «Сбербанк», выявить проблемы в данной системе;

-Разработать рекомендации по совершенствованию системы проектного финансирования ПАО «Сбербанк»;

-Оценить эффективность предложенных рекомендаций.

Объектом исследования в данной работе является методика оценки инвестиционных проектов в рамках проектного финансирования, применяемая ПАО «Сбербанк».

Предмет исследования – проблемы системы оценки инвестиционных проектов, применяемой ПАО «Сбербанк».

1 Исследование состояния и тенденций развития малого бизнеса в России

1.1 Роль малого бизнеса в экономике России

Малые предприятия являются неотъемлемой частью экономики. Без них рыночная хозяйственная система любого государства не сможет существовать, развиваться, совершенствоваться.

Малый бизнес в рыночной экономике - ведущий сектор, определяющий темпы экономического роста, структуру и качество валового национального продукта. Во многих развитых странах на долю малого бизнеса приходится 60-70% ВВП[1]. Но дело не только в количественных показателях. Этот сектор по своей сути является типично рыночным и составляет основу современной рыночной инфраструктуры, так как он в первую очередь обеспечивает конкурентную среду экономики.

Крупные фирмы зачастую не так эффективны как малые. Это можно объяснить тем, что структура управления усложняется. А между руководителями и исполнителями находится много «этажей» управления. Информация из одного отдела до другого доходит медленно и искажается, поэтому руководители не в полном объеме имеют представление о работе фирмы, а также запаздывают с принятием решений.

Согласно Законодательству Российской Федерации, к субъектам малого предпринимательства относятся зарегистрированные в соответствии с Законом и соответствующие следующим условиям хозяйственные общества, хозяйственные партнерства, производственные кооперативы, потребительские кооперативы, крестьянские (фермерские) хозяйства и индивидуальные предприниматели[2]:

- суммарная доля участия РФ, субъектов РФ, муниципальных образований, иностранных граждан, иностранных юридических лиц, религиозных и общественных организаций(объединений), благотворительных и иных фондов в уставном капитале организации не более 25 %;

-доля участия, принадлежащая одному или нескольким юридическим лицам, не являющимися субъектами малого предпринимательства не более 49 %;

-среднесписочная численность работников за предшествующий календарный год не более 100 человек;

-выручка от реализации товаров, работ, услуг(без учета НДС) не более 800 млн руб.

Российским законодательством определены основные преимущества создания малого предпринимательства. К ним можно отнести:

-предельно упрощенный порядок регистрации и лицензирования предпринимательской деятельности;

-доступность малого предпринимательства в большинстве его форм многим гражданам в силу небольших первоначальных вложений капитала и отсутствия необходимости в больших оборотных средствах;

-повышенная гибкость, мобильность, возможность быстрого реагирования на изменения рыночного спроса;

-небольшой аппарат управления и, как следствие, более низкие накладные расходы;

-возможность использования местных сырьевых ресурсов;

-поддержка производства отечественных товаров;

-упрощённые системы налогообложения, бухгалтерского учета и отчетности.

Согласно данным Росстата, на сегодняшний день наблюдается рост числа малых предприятий(Рисунок 1)[3].

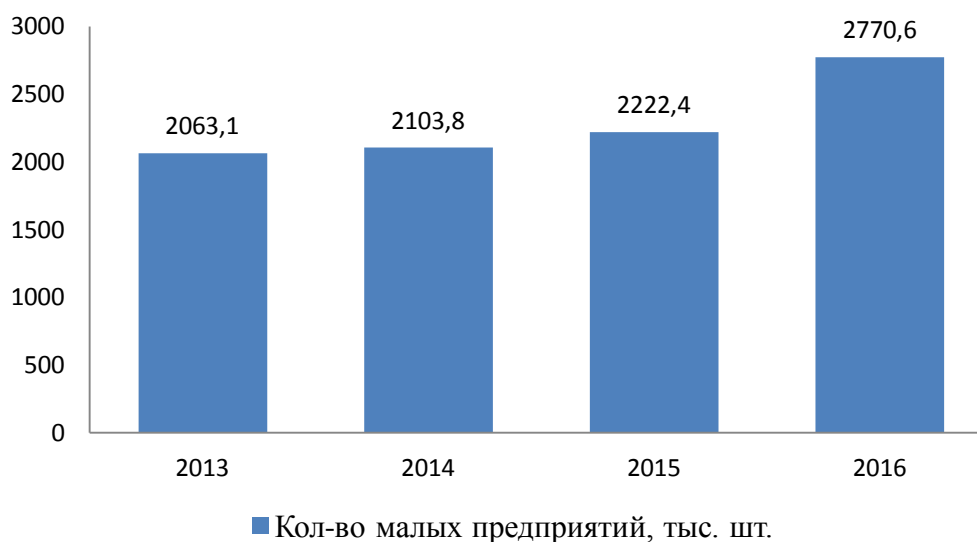


Рисунок 1 –Динамика числа малых предприятий в РФ 2013 – 2016 г.

Согласно представленной диаграмме, наблюдается рост числа малых предприятий.

В современном мире малый бизнес является не только неотъемлемым элементом рыночной системы хозяйствования, но и жизни общества в целом. В России малый бизнес является одним из главных критериев роста уровня качества жизни, эффективности производства и заполнения рынка необходимыми товарами и услугами. Численность малых предприятий по видам экономической деятельности в России в 2013-2016 г. представлена в Приложении А[4].

Согласно представленным в Приложении А данным, в течение 2013-2016 г. наблюдается рост числа малых предприятий. В 2016 г. наибольшую долю в общем числе предприятий занял такой вид экономической деятельности как оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования – 37,3 %. На втором месте - операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг – 21,7 %; на третьем месте – строительство – 12,1 %. Наблюдается рост числа предприятий в следующих видах деятельности – рыболовство и рыбоводство; добыча полезных ископаемых; большинство видов обрабатывающих производств; строительство; гостиницы и рестораны; транспорт и связь; финансовая деятельность; операции с недвижимым имуществом, аренда и

предоставление услуг; образование; здравоохранение и предоставление социальных услуг; предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг. Таким образом, можно отметить рост числа предприятий практически во всех видах деятельности.

Соотношение общего числа предприятий, частных предприятий и числа предприятий малого бизнеса показано на Рисунке 2[5,6].



Рисунок 2 – Количество предприятий всех форм собственности, частных предприятий и предприятий малого бизнеса , тыс. ед.

Доля числа предприятий малого бизнеса в общем числе предприятий колеблется от 40 до 60 %, в числе предприятий, относящихся к частной собственности – от 50 до 70 %. Так же, согласно представленным данным, следует отметить значительный рост долей предприятий малого бизнеса, как в числе всех предприятий, так и в числе частных предприятий. Наблюдается рост удельного веса числа малых предприятий в числе всех предприятий на 15 %, в числе частных предприятий – на 17 %.

Рост числа предприятий способствует появлению новых рабочих мест и снижению безработицы. Средняя численность работников малых предприятий по субъектам Российской Федерации в 2016 г. показана в Таблице 1[7].

Таблица 1 - Средняя численность работников малых предприятий по субъектам РФ в 2016 г.

Субъекты РФ	Средняя численность работников, тыс. чел.
Центральный федеральный округ	3444,4
Северо-Западный федеральный округ	1350,4
Южный федеральный округ	974,0
Северо-Кавказский федеральный округ	270,2
Приволжский федеральный округ	2281,2
Уральский федеральный округ	968,2
Сибирский федеральный округ	1253,9
Дальневосточный федеральный округ	497,8

В 2016 г. бизнес предоставил в среднем более 11 млн рабочих мест. Наибольшее число занятых в малом бизнесе в Центральном, Приволжском, Северо-Западном, Сибирском федеральном округах.

Соотношение числа занятых в экономике и числа занятых в сфере малого бизнеса (включая индивидуальное предпринимательство) представлено на Рисунке 3[8,9].

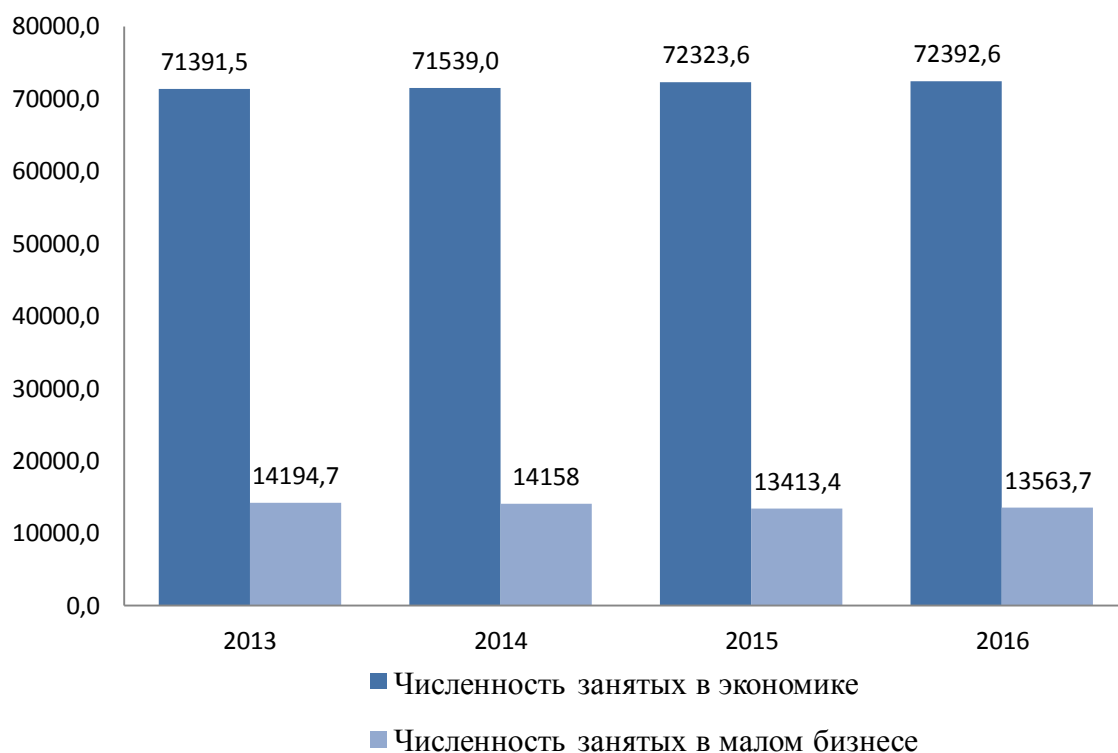


Рисунок 3 – Число занятых в целом в экономике и занятых в малом бизнесе, тыс. чел.

В малом бизнесе занято около 20 % процентов от общего числа занятых в экономике. Для сравнения, в развитых странах этот показатель зачастую превышает 50 %. Доли занятых в сфере малого бизнеса в ряде развитых стран показано в Таблице 3 [10].

Таблица 3 – Доля занятых в малом бизнесе в развитых странах

Показатель	США	Япония	Германия	Великобритания	Сингапур
Доля МП в общей занятости, %	50,1	69,5	69,3	55,5	62,3

Предприятия малого бизнеса, в процессе реализации товаров, работ, услуг формируют часть внутреннего валового продукта. Оборот предприятий малого бизнеса за период 2013 – 2016 г. представлен в Таблице 4 [11].

Таблица 4 - Оборот малых предприятий за период 2013 – 2016 г.

Показатель	2013	2014	2015	2016
Оборот, млрд руб.	24781,6	26392,2	44124,3	38877,0

Вклад предприятий малого бизнеса во внутренний валовый продукт показан на Рисунке 4.

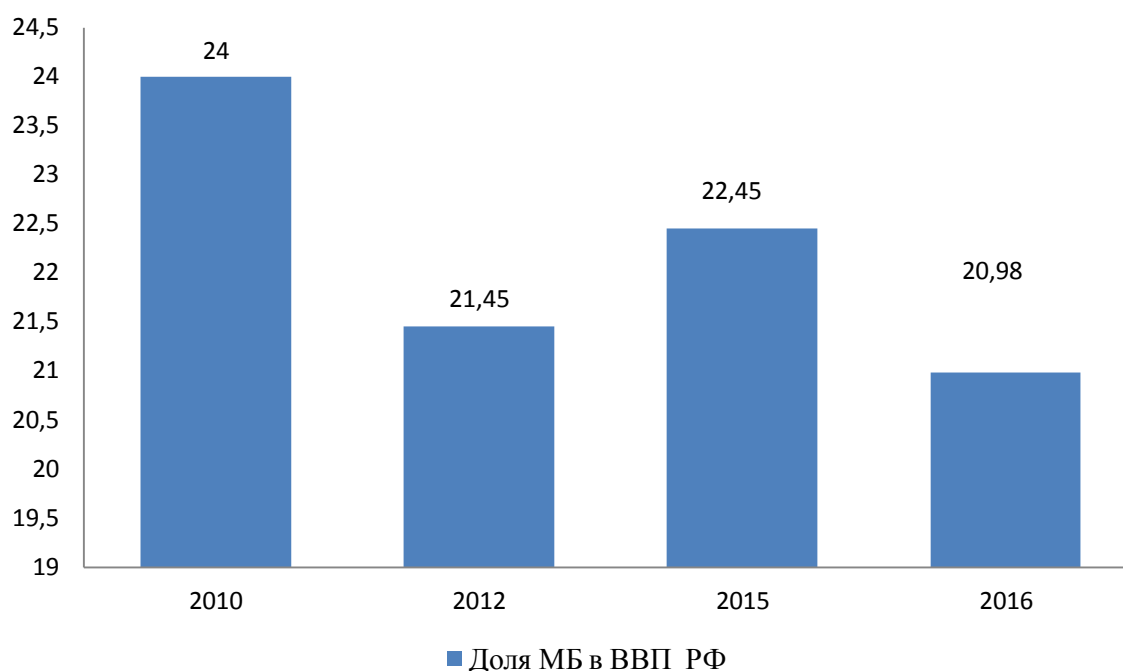


Рисунок 4 – Доля малого бизнеса в ВВП РФ, %

Как правило, вклад малого бизнеса в ВВП России составляет около 20 %. В развитых странах этот показатель зачастую превышает 50 %.

Малый бизнес участвует в формировании бюджета, обеспечивая определенный объем налоговых поступлений. Малый бизнес затрагивает интересы весьма широкого круга лиц с точки зрения как места приложения труда и получения заработка, так и предоставления услуг и поставки товаров, но, тем не менее, объемы налоговых поступлений от этой категории экономических агентов не велики. Малый бизнес имеет возможность применять четыре специальных налоговых режима – Упрощенная система налогообложения, Единый налог на вмененный доход, Единый сельско-

хозяйственный налог, Патентная система налогообложения. Доля налогов, собираемых в соответствии со специальными налоговыми режимами в общем объеме налоговых доходов консолидированного бюджета незначительна и, как правило, не превышает 2 %.

Рассмотрим соотношение видов продукции и услуг, производимых малым бизнесом общего объема продукции и услуг. Данная информация представлена на Рисунке 5 [13,14].

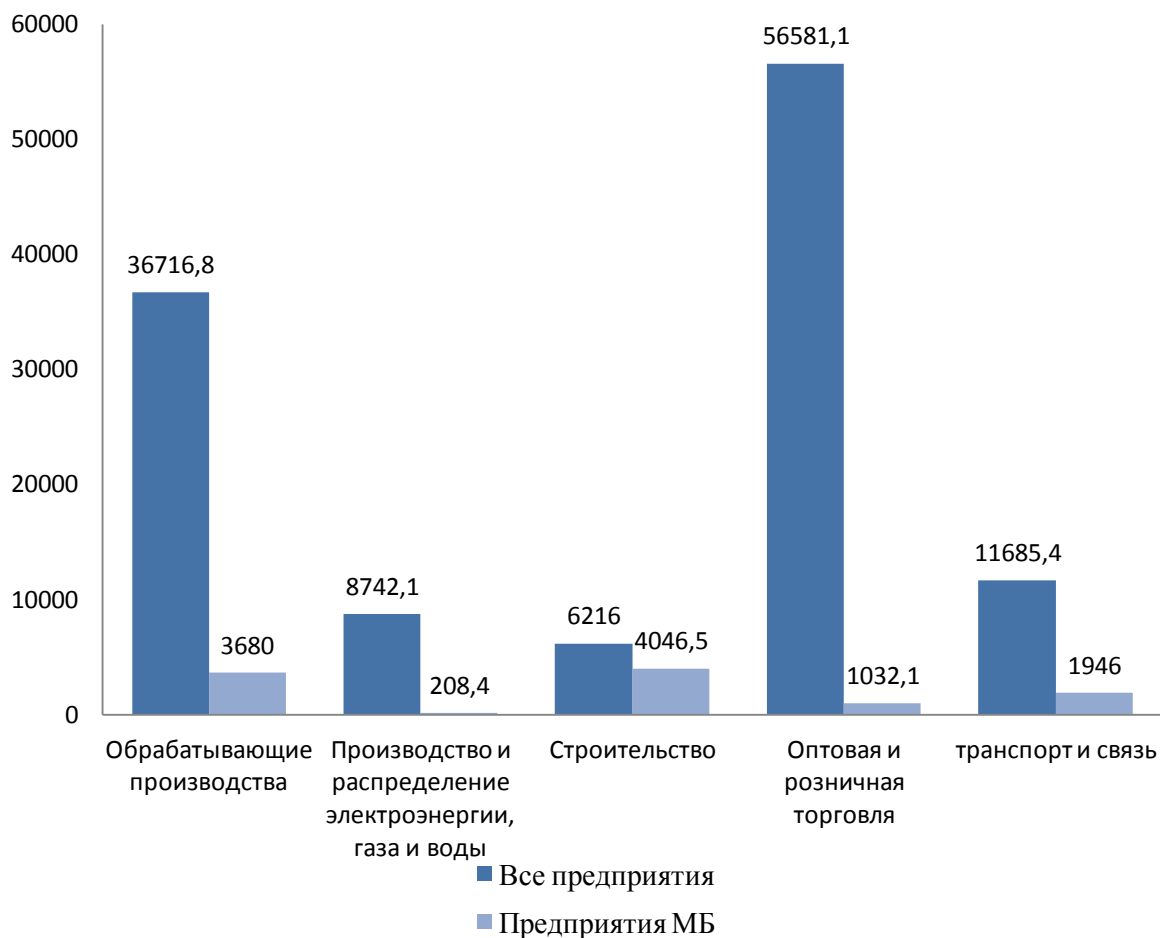


Рисунок 5 – Объем товаров и услуг, производимых всеми предприятиями и предприятиями МБ в стоимостном выражении, млрд руб.

Согласно представленным данным, наибольший удельный вес предприятия малого бизнеса имеют в отрасли строительства – 65,1 %; затем транспорт и связь – 16,7 %; обрабатывающие производства – 10 %. Наименьший - производство и распределение электроэнергии, газа и воды – 2,4%; оптовая и розничная торговля – 1,8 %. Не смотря на то, что большая

часть показателей имеют невысокие значения, невозможно отрицать значимость малого бизнеса в экономике.

Как показывает опыт развитых стран, если в прошлом малые предприятия создавались как результат стремления многих открыть собственное дело, то в настоящее время создание малых предприятий нередко иницируется крупными компаниями, которые поручают им вести отдельные виды производства или устанавливать тесные связи с рынком.

Помимо того, что малые предприятия внедряют новые товары и обеспечивают рабочие места, они играют важную роль в деятельности крупных корпораций, занимаясь сбытом их продукции, обслуживанием, снабжением.

Кроме вышеперечисленного следует отметить, что деятельность малого бизнеса напрямую влияет на успешное развитие не только крупного бизнеса, но и экономики страны в целом, обеспечивая наполнение внутреннего рынка потребительскими товарами и услугами, рост экспортного потенциала, развитие инфраструктуры. В условиях усиления конкуренции на мировом рынке малый бизнес с помощью меньшей капиталоемкости, чем у крупного производителя, обеспечивает модернизацию производства и обновление ассортимента выпускаемой продукции, тем самым приспосабливается к меняющимся условиям состояния рынка и периодически повторяющимся экономическим кризисам.

Таким образом, значительная роль малого бизнеса в экономике России очевидна. Малый бизнес вносит вклад в формирование ВВП государства, выплачивает налоги и обязательные платежи; способствует поддержанию конкуренции на рынках, что в свою очередь приводит к повышению качества товаров, работ, услуг и снижению монополизации; предоставляет рабочие места; поддерживает развитие инфраструктуры; наполняет внутренний рынок товарами и услугами. Все это приводит к повышению уровня жизни населения и уровня социально-экономического развития государства.

Рассмотрим, какие особенности имеет российский малый бизнес, и какие факторы оказывают влияние на его формирование.

1.2 Факторы и особенности развития малого бизнеса в России

Малый бизнес формируется и развивается под воздействием ряда факторов. Среди них можно выделить экономические, политические, правовые, научно-технические, общественно-культурные факторы. Подробный перечень таких факторов очень велик. Проанализируем, какое влияние на российский бизнес оказывают некоторые из них.

В настоящее время на территории РФ действует Федеральный закон от 24.07.2007 N 209-ФЗ "О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации". Согласно данному закону, основными целями государственной политики в области развития малого предпринимательства являются[15]:

- развитие субъектов малого предпринимательства в целях формирования конкурентной среды в экономике Российской Федерации;
- обеспечение благоприятных условий для развития;
- обеспечение конкурентоспособности;
- оказание содействия в продвижении производимых ими товаров (работ, услуг), результатов интеллектуальной деятельности на рынок Российской Федерации и рынки иностранных государств;
- увеличение количества субъектов малого предпринимательства;
- обеспечение занятости населения и развитие самозанятости в сфере малого предпринимательства;
- увеличение доли производимых субъектами малого предпринимательства товаров (работ, услуг) в объеме валового внутреннего продукта;
- увеличение доли уплаченных субъектами малого предпринимательства налогов в налоговых доходах федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов.

Государственными органами осуществляются следующие формы поддержки субъектов малого предпринимательства:

-финансовая - предоставления субсидий, бюджетных инвестиций, государственных и муниципальных гарантий по обязательствам за счет средств бюджетов субъектов РФ и средств местных бюджетов;

-имущественная - передача во владение и (или) в пользование государственного или муниципального имущества, в том числе земельных участков, зданий, строений, сооружений, нежилых помещений, оборудования, машин, механизмов, установок, транспортных средств, инвентаря, инструментов, на возмездной основе, безвозмездной основе или на льготных условиях в соответствии с государственными программами);

-информационная - создания федеральных, региональных и муниципальных информационных систем, официальных сайтов информационной поддержки в сети "Интернет" и информационно-телекоммуникационных сетей.

-консультационная - создание организаций, оказывающих консультационные услуги;

-поддержка в области подготовки, переподготовки и повышения квалификации работников - создание условий для подготовки кадров или их дополнительного профессионального образования; учебно-методическая и научно-методическая помощь;

-поддержка в области инноваций и промышленного производства - создание оказывающих поддержку организаций, в том числе технопарков, центров коммерциализации технологий, технико-внедренческих и научно-производственных зон; содействие патентованию изобретений; создание условий для привлечения к заключению договоров субподряда в области инноваций и промышленного производства; создание акционерных инвестиционных фондов и закрытых паевых инвестиционных фондов;

-поддержка субъектов, осуществляющих внешнеэкономическую деятельность - сотрудничество с международными организациями и

иностранными государствами в области развития малого предпринимательства; содействия в продвижении на рынки иностранных государств российских товаров.

Кроме вышеперечисленных мер стоит отметить такие правовые преимущества, предоставляемые малому бизнесу, как упрощенный порядок регистрации предприятия; упрощенные способы ведения бухгалтерского учета и кассовых операций, упрощенный порядок составления статистической отчетности, льготный порядок расчетов за приватизированное государственное и муниципальное имущество.

Государство заинтересовано в развитии малого предпринимательства, оказывая всестороннюю поддержку. Перечисленные меры, безусловно, делают малое предпринимательство привлекательной сферой деятельности, тем не менее, сложившаяся экономическая ситуация в стране может воздействовать в большей степени на малый бизнес, оказывая как положительное так и отрицательное влияние. Рассмотрим, как влияет уровень инфляции на малое предпринимательство

На Рисунке 6 изображена динамика инфляции за 2010 – 2017 г.[16].

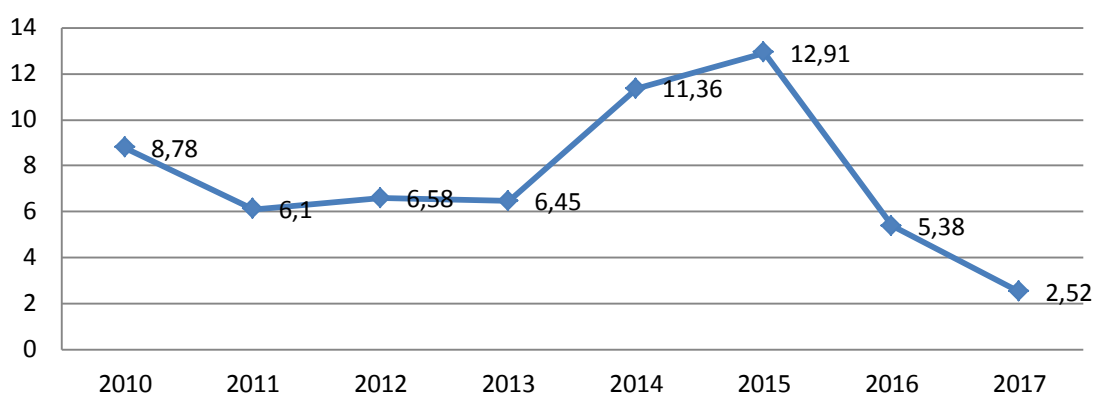


Рисунок 6 – Динамика инфляции в РФ 2010-2017 г

Согласно представленной диаграмме, уровень инфляции имеет нестабильную динамику. В 2014-2015гг наблюдалось начало галопирующей инфляции – показатель инфляции превысил отметку 10 %, затем – значительный спад до 2, 52 %. В настоящее время имеет место умеренная

инфляция, однако всегда существует опасность выхода ползучей инфляции из-под государственного контроля.

В сложной и подвижной инфляционной среде перед владельцем бизнеса встает важная проблема - защита своего реального оборота и дохода. Сложность заключается в том, чтобы определить разумные цены на собственное производство или услуги в периоды инфляционных скачков. Один из основных источников иллюзии прибыли образуется в ситуации, когда текущие рублевые доходы согласованы с рублевыми расходами за прошлый период без учета инфляции. В условиях роста уровня инфляции производитель вынужден поднимать цену, принимая при этом во внимание восстановительную стоимость. Такая политика трудновыполнима если имеется серьезное давление со стороны конкурентов или государственных органов контроля за ценами. Так же значительные риски, связанные с неэффективными решениями о ценах имеются у организаций имеющих издержки, соответствующие прошлым годам (строительство) или будущих периодов (поручительства).

Другой важный экономический фактор – уровень платежеспособного спроса населения. По данным Росстата, в 2017 году, несмотря на снижение среднегодовой потребительской инфляции до 3,7% (после 7,1% в 2016 году, 15,5% в 2015 году и 7,8% в 2014 году), продолжилось падение реальных располагаемых доходов россиян. За 4 года падение реальных располагаемых денежных доходов составило 11% от уровня 2013 г. .В 2017 г. душевые доходы в реальном выражении остались ниже уровня 2010 г. По данным за январь — ноябрь 2017 г., реальные денежные доходы населения снизились в годовом выражении в 65 регионах. Данная тенденция служит подтверждением падения платежеспособного спроса населения, что негативно сказывается на малом бизнесе[17].

Падение спроса так же может быть спровоцировано активными действиями крупного бизнеса, который видит в малом и среднем

предпринимательстве конкурентов. Малый бизнес, зачастую, создается в нишах массового спроса, где уже сформированы устойчивые сетевые монополии.

Прибыльность предприятия малого бизнеса во многом зависит от налогообложения. На сегодняшний день, при создании малого предприятия есть возможность выбрать одну из нескольких действующих на данный момент налоговых систем, наиболее подходящую для планируемой деятельности компании. Предприятиям малого бизнеса доступны следующие специальные налоговые режимы: упрощенная система налогообложения (УСН), единый сельхозналог (ЕСХН), единый налог на вмененный доход (ЕНВД), патентная система[18].

При переходе предприятия малого бизнеса и индивидуальные предприниматели освобождаются от уплаты налога на прибыль, налога на доходы физических лиц(только ИП), налогов на имущество и на добавленную стоимость. Сумма налога исчисляется в зависимости от организационно-правовой формы и используемой системы налогообложения.

Самой распространённой и простой системой является УСН. В 2016 году 2874,817 тыс налогоплательщиков(организаций и ИП) представили налоговые декларации по налогу, уплачиваемому в связи с применением данной системы налогообложения(Таблица 5)[19].Налогообложение субъектов малого бизнеса по УСН осуществляется по двум объектам. Первый – это общий доход предприятия. Налоговый платеж в этом случае составляет 6% от суммы дохода. Второй – разница между доходами и расходами. В этом случае налоговая нагрузка составит 15% от полученной разницы. Предприниматели вправе выбрать любой из этих объектов для налогообложения.

Таблица 5 - Количество налогоплательщиков специальных налоговых режимов в 2016 г.

Налоговый режим	Количество налогоплательщиков		
	Организации	Индивидуальные предприниматели	Всего
УСН	1 451 787	1 423 030	2 874 817

ЕСХН	22 787	76 929	99 716
ЕНВД	290 072	1 751 781	2 041 853

Замена основных налогов единственным не освобождает представителей малого бизнеса от других обязанностей перед государством. К ним относятся регулярное предоставление налоговой и статистической отчетности; оплата прочих налогов, зависящих от ведения бизнеса(за использование водных ресурсов, за добычу полезных ископаемых и т.д.); оплата акцизов в том случае, если предприниматель реализует подакцизные товары; оплата налога на доход физических лиц(для юридических лиц); отчисления и взносы во внебюджетные фонды – Пенсионный фонд России, Фонд социального страхования, Фонд обязательного медицинского страхования[20].

Большую нагрузку на малый бизнес несут страховые взносы. На сегодняшний день они состоят из отчислений в Пенсионный фонд – 22%, в Фонд социального страхования – 2,9%, в Фонд обязательного медицинского страхования - 5, 1 %. Итого 30 % от фонда оплаты труда[21]. Такая нагрузка вынуждает многих бизнесменов нарушать закон - нанимать сотрудников неофициально(«вчерную»), что избавляет от уплаты обязательных взносов.

Не смотря на наличие специальных налоговых режимов, налоговая нагрузка очень велика и ее можно выделить как один из главных тормозящих факторов.

В условиях современной экономики невозможно представить успешное развитие любого бизнеса без развитой финансово-кредитной системы. Банковское кредитование для субъектов малого бизнеса является, пожалуй, одним из главных источников финансовых ресурсов для открытия новых предприятий, для сохранения или развития уже существующих.

Не смотря на это, сами предприниматели считают финансирование труднодоступным. Согласно итогам всероссийского опроса руководителей

МСП, проведенного МСП Банком в партнерстве с аналитическим центром НАФИ и общероссийской общественной организацией «Деловая Россия» в начале 2016 г., значение Индекса доступности заемного финансирования для МСП составляет 47 баллов из 100. Наиболее высокие показатели Индекса – в оценках инфраструктуры, наиболее низкие – в части доступности заемных средств.

С точки зрения инфраструктуры рынки финансовых услуг для малого предпринимательства в целом сформировались (физическая доступность и качество обслуживания не вызывают у предпринимателей нареканий), но в плоскости стоимостной доступности ситуация остается сложной.

Уровень процентных ставок в сегменте МСП постепенно снижался с 2010 г. по 2014 г., в конце которого произошло резкое повышение на фоне увеличения Банком России ключевой ставки. Размер портфеля и объем выданных кредитов на рынке кредитования МСП росли с 2009 г. до середины 2014 г., затем началось постепенное снижение.

Рассмотрим распределение малых предприятий по оценке факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность на примере 2015 и 2016 г., представленную аналитиками Росстата (Таблица 6 [22]).

Таблица 6 – Распределение малых предприятий по оценке факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность

Фактор	Удельный вес предприятий в общем числе предприятий	
	2015 г.	2016 г.
Недостаточный спрос на продукцию	29	26
Несовершенная нормативно-правовая база, регулирующая инвестиционные	20	24

процессы		
Сложный механизм получения кредитов для реализации инвестиционных проектов	36	39
Инвестиционные риски	36	35
Высокий процент коммерческого кредита	47	45
Высокий уровень инфляции в стране	47	47
Недостаток собственных финансовых средств	49	48
Неопределенность экономической ситуации в стране	50	51

Согласно представленным данным, около половины предприятий выделили такие факторы как неопределенность экономической ситуации в стране и недостаток собственных финансовых средств, высокий уровень инфляции в стране, высокий процент коммерческого кредита.

Малый бизнес обладает рядом принципиальных отличий от крупного бизнеса. Приведем некоторые из них:

- развитие мелкого бизнеса - это одно из действенных направлений антимонопольной политики и обеспечения конкурентной среды;

- мелкие предприятия проще в управлении, им не нужно создавать сложные управленческие структуры;

- мелкие фирмы могут быстрее и дешевле перевооружиться, внедрять и апробировать новую технологию, проводить частичную или полную

автоматизацию производства, достигая оптимального сочетания автоматизированного и ручного труда;

-гибкостью и восприимчивостью к конъюнктуре рынка, быстрее реагирует на спрос потребителей.

В процессе анализа факторов, были выявлено, что большая часть из них замедляет развитие малого бизнеса в России. Государство оказывает различные виды поддержки, тем не менее, она остается малоэффективной. Доля малого бизнеса в ВВП уже более 15 лет остается на уровне 20%, сильно отставая от развитых стран. Малый бизнес нуждается в финансировании, предоставляет которое в основном банковский сектор. Сегодня банки имеют целый ряд продуктов для малого бизнеса. Рассмотрим один из таких продуктов - проектное финансирование.

1.3 Особенности проектного финансирования малого бизнеса

Проектное финансирование представляет собой финансирование инвестиционных проектов, при котором долговые обязательства обслуживаются за счет генерируемых проектом денежных средств.

При проектном финансировании финансовые ресурсы предоставляются в виде кредита без права регресса, с ограниченным или полным регрессом на заемщика со стороны кредитора. Под регрессом понимается требование о возмещении предоставленной в заем суммы. Кредитор несет повышенные риски, выдавая, с точки зрения традиционных банковских кредитов, необеспеченный или не в полной мере обеспеченный кредит[23].

Российские банки на сегодняшний день осуществляют следующие формы проектного финансирования:

-финансирование с полным регрессом на заемщика. Такая форма предполагает наличие гарантий или требование определенной формы ограничений ответственности кредиторов проекта. Риски проекта в основном

падают на заемщика, зато при этом «цена» займа относительно невысока и позволяет быстро получить финансовые средства для реализации проекта. Финансирование с полным регрессом на заемщика используется для малоприбыльных и некоммерческих проектов;

-финансирование без права регресса на заемщика. В этом случае кредитор не имеет никаких гарантий от заемщика и принимает на себя все риски, связанные с реализацией проекта. Стоимость такой формы финансирования достаточно высока для заемщика, так как кредитор надеется получить соответствующую компенсацию за высокую степень риска. Таким образом, финансируются проекты, имеющие высокую прибыльность и дающие в результате реализации конкурентоспособную продукцию. Проекты для такой формы финансирования должны использовать прогрессивные технологии производства продукции, иметь хорошо развитые рынки продукции, предусматривать надежные договоренности с поставщиками материально-технических ресурсов для реализации проекта;

-финансирование с ограниченным правом регресса. Такая форма финансирования проектов предусматривает распределение всех рисков проекта между его участниками, так чтобы каждый участник брал на себя зависящие от него риски. В этом случае все участники принимают на себя конкретные коммерческие обязательства и цена финансирования умеренна. В этом случае все участники проекта заинтересованы в эффективной реализации проекта, поскольку прибыль зависит от их деятельности.

При традиционном банковском кредитовании банк практически единолично выступает в качестве кредитора. При проектном финансировании для организации финансирования проекта привлекаются разнообразные участники, такие как коммерческие и инвестиционные банки, инвестиционные фонды и компании, пенсионные фонды, страховые компании и другие институциональные инвесторы, лизинговые компании и иные финансовые, кредитные и инвестиционные институты. Инвесторами могут выступать также компании и предприятия.

«Монопольными» для банков функциями в проектном финансировании являются функция организации кредитов и функция участия в консорциумах своими финансовыми ресурсами. Прочие функции могут выполняться другими участниками проекта, в том числе и функции финансовых консультантов. При реализации проектов в них могут быть задействованы многие участники: инициаторы проекта, команда проекта(проектная компания, учреждаемая спонсорами или инициаторами), кредиторы, консультанты, поставщики оборудования, страховые компании и банки-гаранты, институциональные инвесторы (приобретающие акции и другие ценные бумаги, эмитируемые проектной компанией), покупатели товаров и услуг, производимых на объекте инвестиционной деятельности, оператор (компания, управляющая объектом инвестиционной деятельности после его ввода в эксплуатацию).

Рассмотрим формы финансирования проекта различными участниками(Таблица 7[24]).

Таблица 7 – Формы финансирования проекта при проектном финансировании

Участник проекта	Форма финансирования
Основной банк	Основной кредит
Прочие организации-кредиторы	Дополнительные кредиты
Резервные кредиторы	Резервные кредиты
Учредители проектной компании	Учредительный взнос в капитал проектной компании Дополнительные взносы
Участник проекта	Форма финансирования
Поставщики и подрядчики	Товарные и коммерческие кредиты
Инвестиционные банки, прочие инвесторы	Ценные бумаги (облигации, акции) проектной компании
Лизинговые организации	Операционный лизинг (временная аренда) Финансовый лизинг (с правом выкупа имущества)

Некоторые специалисты утверждают, что проектное финансирование в сфере малого бизнеса практически невозможно в силу ряда причин. Тем не менее, проектное финансирование имеет ряд особенностей, которые, очевидно, делают малый бизнес заинтересованным в таком виде финансирования. Рассмотрим данные особенности[25].

Во-первых, проектное финансирование предполагает вовлечение большого количества участников(в том числе субъектов малого предпринимательства): соискатели проектного финансирования; лизинговые компании; венчурные фонды; крупные предприятия, финансирующие на возвратной основе проекты малого бизнеса в целях получения дополнительных экономических выгод к своей основной деятельности; поставщики ресурсов и оборудования, необходимых для технического обеспечения проектов; потребители конечного продукта проекта; сторонние консультанты; институты, осуществляющие контроль за деятельностью субъектов малого бизнеса в процессе реализации ими инвестиционных проектов и другие. Известно, что большое количество участников инвестиционного проекта влечет за собой повышенный уровень риска проектного финансирования, вместе с тем происходит распределение риска между всеми участниками. Организуя проектную компанию с привлечением разного рода участников, предприятие получает дополнительную поддержку и гарантию, связанную с заинтересованностью всех участников в успехе проекта.

Во-вторых, проектное финансирование не требует большого вложения собственных средств. Как правило, это 30-40% от стоимости проекта. У крупных компаний имеется достаточное обеспечение, в том числе залоговое, и они предпочитают традиционные формы банковского кредитования, что проще и дешевле. А вот у подавляющего числа малых и средних предприятий, способных, тем не менее, реализовать серьезные и нужные инвестиционные проекты, нет необходимого залога и денежного потока. Это своего рода

спасательный круг для компаний, которые, располагают всеми необходимыми ресурсами для создания нового производства или улучшения действующего, кроме залоговых активов, которые нужны банкам для одобрения кредита.

В-третьих, проектное финансирование дает возможность получить крупный займ на долгий срок. Это позволяет расширить сферу действующего бизнеса, открыть свое дело, обзавестись более совершенной материально-технической базой, а значит, в будущем поработать над производительностью и получить гарантии того, что доход будет расти.

Еще одним преимуществом можно выделить то, что источником погашения кредита и займов инвесторов (кредиторов) в рамках структуры его финансирования являются исключительно доходы, генерируемые самим проектом, а необщая деятельность Заемщика. Таким образом, доходы получаемые от текущей деятельности, не относящейся к проекту, не уменьшаются на сумму долговых обязательств по проектному финансированию. Это особо выгодно для малых предприятий, имеющих невысокую прибыль.

Рассмотрим объем инвестиций малых предприятий в основной капитал в течение 2011 – 2016 г.(Рисунок 7)[26].

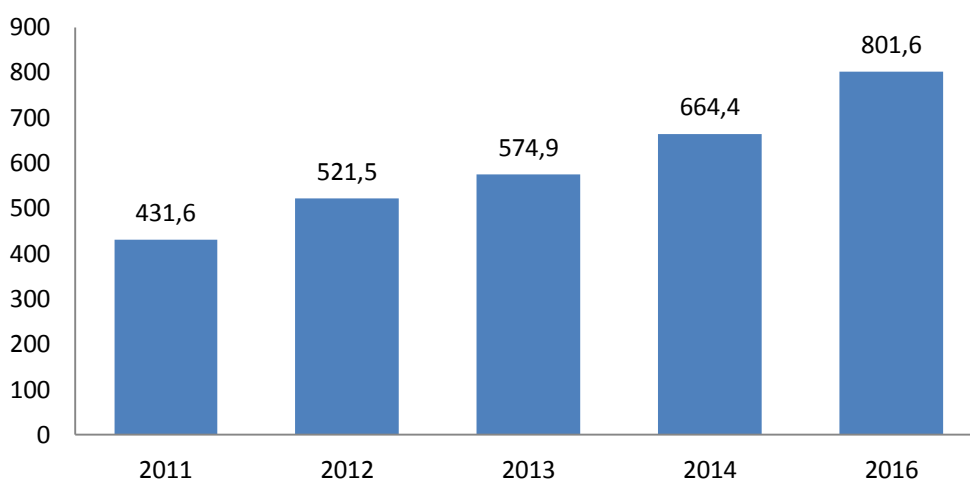


Рисунок 7 – Объем инвестиций в основной капитал, млрд руб.

Цели инвестирования в основной капитал представлены на Рисунке 8[27].



Рисунок 8 – Распределение предприятий по целям инвестирования в основной капитал(в процентах от общего числа предприятий)

Согласно диаграмме, наибольшее число предприятий инвестирует средства в увеличение производственных мощностей и замену изношенной техники и оборудования.

Согласно данным Росстата, основные ограничивающие инвестиционную деятельность малых предприятий факторы это – неопределенность экономической ситуации в стране, недостаток собственных финансовых средств, высокий процент коммерческого кредита, высокий уровень инфляции в стране, сложный механизм получения кредитов для реализации инвестиционных проектов, высокие инвестиционные риски, недостаточный спрос на продукцию, несовершенная нормативно-правовая база, регулирующая инвестиционные процессы.

По оценкам экспертов, сегодня на рынке малого бизнеса много эффективных проектов с потребностью в привлечении внешнего

финансирования от 300 млн руб. до 1 млрд руб. Их развитие сдерживается только отсутствием доступных денег на длительный период времени по разумным условиям.

На сегодняшний день в России не все банки предоставляют долгосрочное финансирование, так как для этого необходим значительный объем долгосрочных пассивов. Лидером в этой сфере является ПАО «Сбербанк». Проанализируем деятельность Сбербанка в области проектного финансирования.

2 Анализ системы оценки инвестиционных проектов в рамках проектного финансирования ПАО «Сбербанк»

2.1 Организационно-экономические характеристики ПАО «Сбербанк»

Датой основания Сбербанка считается 12 ноября 1841 года. В этот день Николаем I был подписан указ об учреждении в России сберегательных касс «для доставления через то средств к сбережению верным и выгодным способом».

Сбербанк является историческим преемником основанных указом императора Николая I Сберегательных касс, которые изначально были двумя маленькими учреждениями с 20 сотрудниками в Санкт-Петербурге и Москве. Затем они разрослись в сеть сберегательных касс, работавших по всему государству.

В советскую эпоху, они были преобразованы в систему Государственных трудовых сберегательных касс. А в настоящее время превратились в современный универсальный банк, крупную международную группу, чей бренд известен более чем в двадцати странах по всему миру.

Этапы развития Банка:

-1841-1895 г. – основание и развитие банковского дела в России. Рост числа клиентов до 500 в день;

-1895 – 1917г. - «Золотой век» первого банка России и развитие финансовой грамотности населения. Открыто 3875 сберегательных касс, выдано 2 000 000 сберегательных книжек;

-1917-1941г. – Революция 1917 г. и глобальные перемены в политике Банка. Сберкассы стали выпускать собственные заемные сертификаты, проводить операции с ценными и процентными бумагами, осуществлять денежные переводы;

– 1941 – 1953 г. - Банк в годы Великой Отечественной войны и послевоенное время. Участие в проектах общемирового и государственного значения. Учреждение нового Устава Государственных сберегательных касс;

– 1953-1991 г. - Развитие и преобразование Сбербанка во времена «оттепели», «застоя» и «перестройки». Количество сберегательных касс увеличилось вдвое: с 40 тысяч до 79 тысяч. Количество клиентов банка возросло в 12 раз;

– 1991 – 2008 г. - Глобальные перемены Сбербанка России: жизнь по новым экономическим законам рыночной экономики. Начали функционировать первые банкоматы. Открыт Негосударственный пенсионный фонд Сбербанка. Начала работать услуга «Сбербанк Онлайн»;

– 2009 г. - Деятельность и меры Сбербанка России в тяжелой финансовой ситуации – преодоление кризиса. Начала работать система «Сбербанк бизнес Онлайн». Сбербанк вошел в топ-20 крупнейших банков по рыночной капитализации. Банк стал генеральным партнером Олимпийских игр «Сочи-2014»;

– 2010г. - Новый этап в истории Сбербанка России: внедрение инновационных решений, прогрессивные технологии и новые программы. Банк отменил все комиссии за рассмотрение и выдачу кредитов. Дважды были снижены процентные ставки по кредитованию.

В настоящее время Сбербанк имеет 17 493 подразделения в 83 субъектах Российской Федерации.

Региональная сеть Сбербанка включает в себя следующие территориальные банки:

-Байкальский банк (Забайкальский край, Иркутская область, Республика Саха (Якутия), Республика Бурятия.);

-Волго-Вятский банк (Нижегородская, Владимирская, Кировская области, Республика Марий Эл, Республика Мордовия, Чувашская Республика, Удмуртская Республика, Республика Татарстан, Пермский край);

-Приморский край, Амурская, Сахалинская области, Еврейская автономная область, Камчатский край, Магаданская область, Чукотский автономный округ);

-Западно-Сибирский банк(Тюменская, Омская области, Ханты-Мансийский автономный округ — Югра, Ямало-Ненецкий автономный округ);

-Московский банк(Москва);

-Поволжский банк(Самарская, Ульяновская, Оренбургская, Волгоградская, Саратовская, Астраханская, Пензенская области);

-Северо-Западный банк (Санкт-Петербург, Ленинградская, Мурманская, Калининградская, Новгородская, Псковская, Вологодская, Архангельская области, Республика Коми, Республика Карелия, Ненецкий автономный округ);

-Сибирский банк(Новосибирская, Томская, Кемеровская области, Алтайский край, Республика Алтай, Красноярский край, Республика Тыва, Республика Хакасия);

-Среднерусский банк(Московская, Тверская, Калужская, Брянская, Смоленская, Тульская, Ярославская, Ивановская, Костромская, Рязанская области);

-Уральский банк (Свердловская, Челябинская, Курганская области, Республика Башкортостан);

-Центрально-Черноземный банк(Воронежская, Орловская, Липецкая, Белгородская, Курская, Тамбовская области);

-Юго-Западный банк(Ростовская область, Краснодарский край, Республика Адыгея, Ставропольский край, Республика

Ингушетия, Республика Северная Осетия — Алания, Карачаево-Черкесская Республика, Кабардино-Балкарская Республика, Республика Дагестан, Республика Калмыкия, Чеченская Республика).

Основным акционером и учредителем Сбербанка России является Центральный банк Российской Федерации, владеющий 50% уставного капитала и одной голосующей акция. Остальными акционерами Банка являются российские и международные инвесторы.

Обыкновенные и привилегированные акции банка котируются на российских биржевых площадках с 1996 года. Американские депозитарные расписки котируются на Лондонской фондовой бирже, допущены к торгам на Франкфуртской фондовой бирже и на внебиржевом рынке в США.

Доля Сбербанка на российском рынке банковских услуг представлена в Таблице 8 - Доля Сбербанка на российском рынке[28].

Таблица 8 - Доля Сбербанка на российском рынке, %

Рынок	01.12.2017	01.01.2017
Активы банковской системы	28,7	28,9
Привлечения средств юридических лиц	21,5	22,1
Кредитование юридических лиц	33,0	31,7

Согласно представленным данным, Сбербанк кредитует около трети юридических лиц в Российской Федерации.

Высший орган управления Сбербанка - Общее собрание акционеров. В его компетенцию входит внесение дополнений и изменений в Устав Банка, утверждение Устава Банка в новой редакции; реорганизация Банка; избрание членов Наблюдательного совета Банка, Президента, Председателя Правления Банка, досрочное прекращение их полномочий; избрание членов Ревизионной комиссии Банка, досрочное прекращение их полномочий; определение

количества, номинальной стоимости, категории объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями и иные вопросы, предусмотренные федеральным законом и Уставом Банка. Вопросы компетенции Общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение исполнительным органам Банка, Наблюдательному совету Банка, за исключением вопросов, предусмотренных федеральным законом Российской Федерации.

Следующее звено управленческой структуры - Наблюдательный совет. Данный орган осуществляет общее руководство деятельностью Банка, а именно - определение приоритетных направлений деятельности Банка, утверждение Стратегии развития Банка; созыв годового и внеочередного Общих собраний акционеров, за исключением случаев, когда правом созыва и проведения Общего собрания акционеров наделяются органы и лица в соответствии с федеральным законом; увеличение уставного капитала Банка путем размещения дополнительных акций за счет имущества Банка в пределах количества объявленных акций, установленных Уставом Банка и иные вопросы, предусмотренные федеральным законом и Уставом.

Руководство текущей деятельностью Банка осуществляется Президентом, Председателем Правления Банка и Правлением Банка.

К основным направлениям деятельности ПАО «Сбербанк России» относится кредитование российских предприятий; кредитование частных клиентов; вложение в государственные ценные бумаги и облигации банка России; осуществление операций на комиссионной основе.

Средства для осуществления указанной деятельности привлекаются Банком из следующих источников: средства акционеров; вклады частных клиентов; средства юридических лиц; другие источники, в том числе заимствования на международных финансовых рынках.

Специфика деятельности банка состоит в том, что его ресурсы в подавляющей части формируются за счет привлеченных, а не собственных средств.

Согласно «Стратегии 2020», основная цель Сбербанка – реализация инициатив, которые позволят Банку выйти на новый уровень конкурентоспособности. Уровень, дающий возможность конкурировать с лучшими технологическими компаниями, оставаясь лучшим банком для населения и бизнеса.

На данный момент, приоритетные задачи Банка включают в себя существенное улучшение качества обслуживания клиентов, повышение их удовлетворенности обслуживанием и продуктами; увеличение доли в активах банковской системы России за счет укрепления позиций на основных сегментах финансового рынка; развитие новых направлений; развитие деятельности за рубежом.

Основные задачи Сбербанка в работе с малым бизнесом:

-формирование четкого ценностного предложение для различных категорий клиентов малого бизнеса и соответствующей ему продуктовой линейки;

-совершенствование модели обслуживания клиентов сегмента малого бизнеса;

-реализация ряда поддерживающих мероприятий, в первую очередь в части аналитики и систем управления взаимоотношениями с клиентами, построения многоканальной системы продаж и обслуживания, а также построения эффективной транзакционной платформы.

Рассмотрим показатели рентабельности Банка за 2015-2017(Таблица 9).

Таблица 9 –Показатели рентабельности ПАО «Сбербанк» 2016-2017гг, %

Показатель	2015	2016	2017
Рентабельность активов	1,0	2,2	3,1
Рентабельность капитала	10,1	19,4	19,1

Согласно представленным данным, Банк имеет высокие показатели рентабельности. Наблюдается положительная динамика показателей (падение рентабельности капитала в 2017 г. по сравнению с 2016 г. на 0,3 следует не принимать во внимание, так как в показатели 2017 г. не учтены события последней отчетной даты).

Согласно данным РИА Рейтинг, на 1 января 2017 г. Сбербанк по величине активов занимал первое место в банковской системе РФ с активами в 24,625 триллиона рублей.

Рассмотрим показатели отчета о финансовых результатах за 2015-2017гг (Таблица 10)[29].

Таблица 10 - Показатели отчета о финансовых результатах, млн руб.

Показатель	2015	2016	2017
Чистый процентный доход	792 326	1 126 344	1 213 022
Чистый комиссионный доход	262 605	315 498	354 873
Чистый доход/расход от валютной переоценки и торговых операций	68 580	-19 183	65 571
Операционные доходы до совокупных резервов	1 145 644	1 401 343	1 673 136
Расходы/доходы по совокупным резервам	-401 642	-253 787	-287 444
Операционные расходы	-470 194	-526 052	-537 762
Прибыль до налога на прибыль	273 808	621 505	847 931
Чистая прибыль	218 387	498 289	674 115

Согласно представленной таблице виден рост таких показателей как чистый процентный доход, чистый комиссионный доход, операционные

доходы до совокупных резервов. Соответственно, имеет место положительная динамика прибыли.

Средняя численность работников ПАО «Сбербанк Россия» в 2017 г. составила 249,6 тыс. чел., что на 4 % ниже численности в 2016 г.

За последние годы Банком проведена большая работа, которая обеспечила окончательное формирование основных групп конкурентных преимуществ, а именно:

-значительная клиентская база. Сбербанк успешно работает с клиентами во всех сегментах (от индивидуальных предпринимателей и розничных клиентов до крупнейших холдингов и транснациональных компаний) во всех регионах страны;

-большой масштаб операций. Сбербанк имеет признанные преимущества с точки зрения масштаба бизнеса (размера сделок, доступа к ресурсам, международных рейтингов) и размера и качества физической инфраструктуры (в частности, уникальной сбытовой сети для корпоративных и розничных клиентов, включающей физические офисы, платежные терминалы и банкоматы, цифровые каналы обслуживания);

-широкий спектр финансовых услуг и продуктов. За счет наличия в продуктовой линейке полного набора операций для всех групп клиентов во всех странах присутствия, Сбербанк способен обеспечить комплексное обслуживание каждого клиента как в России, так и за рубежом. Кроме того Банк обладает уникальной возможностью высококачественного обслуживания как физических, так и юридических лиц одновременно;

-промышленные технологии. За 5 лет удалось создать прочный фундамент для дальнейшего инновационного развития — была создана промышленная система управления рисками, консолидирована операционная функция, существенно упорядочены ИТ-процессы и системы;

-мощный бренд. Конкурентное преимущество Сбербанка основано на доверии со стороны всех групп клиентов, подкрепляемое качеством обслуживания и положительным клиентским опытом. За последние 5 лет бренд

Сбербанка наряду с нашими традиционными атрибутами стабильности и надежности все больше начинает ассоциироваться с современными инновациями и технологиями, становится символом успеха Банка;

-международное присутствие. В последние годы Сбербанк существенно расширил свое международное присутствие и стал по-настоящему международной группой. Присутствие в 22 странах мира открыло возможность тиражировать внутри группы лучшие практики и технологии, диверсифицировать риски, развивать интернациональную команду сотрудников, укреплять бренд на международных рынках;

-управленческие технологии и коллектив. За 5 лет коллектив группы существенно обновился, укрепил свои навыки, а также появился уникальный опыт масштабной трансформации. Также было уделено значительное внимание разработке и масштабному тиражированию современных управленческих технологий: например, внедрению инструментов производственной системы Банка, повышению эффективности управления текущей деятельностью, построению функции по работе с персоналом.

Один из самых новых и перспективных продуктов Сбербанка сегодня – проектное финансирование. Рассмотрим данный кредитный продукт.

2.2 Анализ системы проектного финансирования ПАО «Сбербанк»

Система проектного финансирования ПАО «Сбербанк» направлена на ряд целевых отраслей, таких как нефтеперерабатывающая, металлургия, добыча полезных ископаемых, химическая, электроэнергетика, целлюлозно-бумажная, инфраструктура.

На сегодняшний день проектное финансирование в наибольшей степени используется при реализации инфраструктурных проектов в таких отраслях, как сфера услуг, пищевая промышленность, связь, транспорт, лесная и деревообрабатывающая промышленность. Именно эти отрасли демонстрируют

эффективный рост. Кроме того, в этих отраслях для реализации проекта часто можно начать с относительно небольших затрат.

Общая принципиальная схема взаимодействия участников проектного финансирования изображена на Рисунке 9.

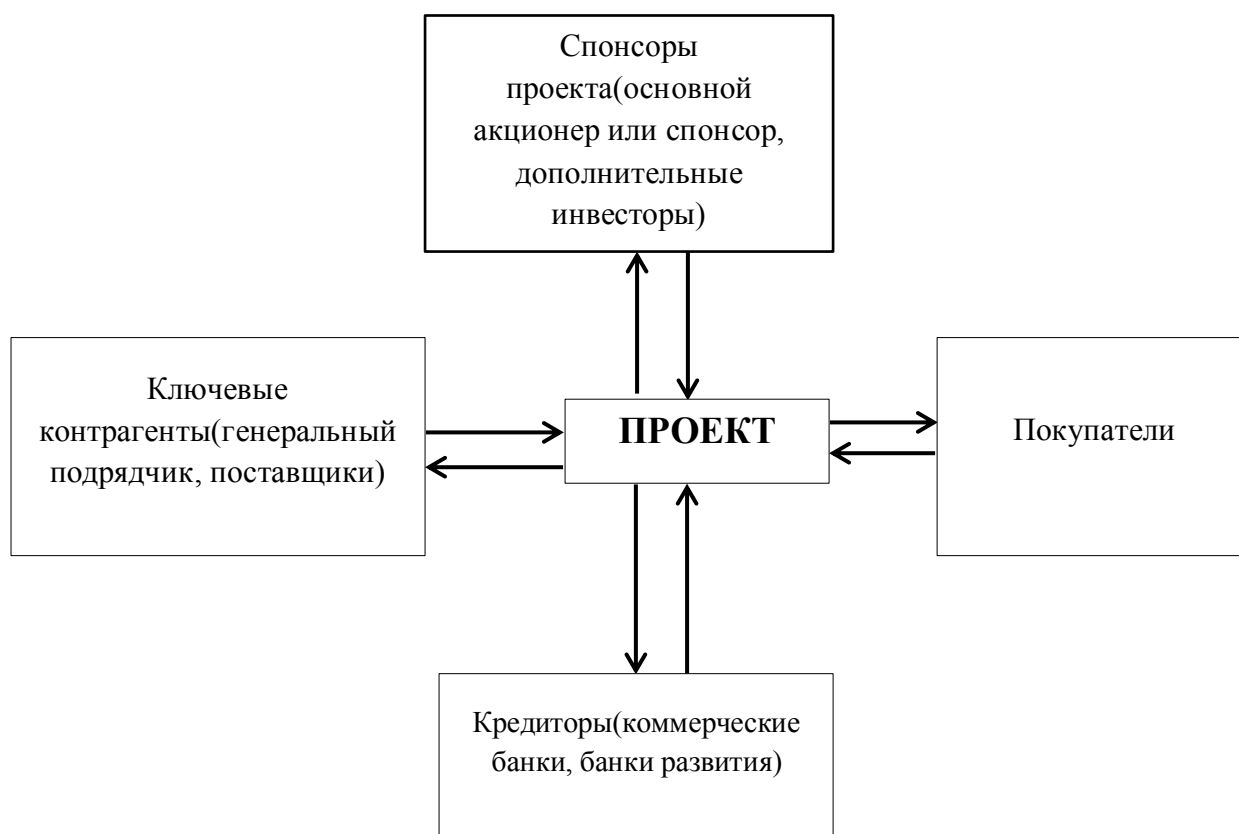


Рисунок 9 - Схема взаимодействия участников проектного финансирования

Как показано на рисунке, проектное финансирование предполагает взаимодействие между собой множества участников: инициаторы проекта, спонсоры проекта, кредиторы, контрагенты, покупатели. Каждый из участников выполняет определенные функции.

Для осуществления проекта в рамках проектного финансирования возможно создание проектной компании (SPV) – специальной юридически обособленной организации. Проектная компания осуществляет деятельность исключительно в целях реализации инвестиционного проекта. При этом сам

проект, все связанные с ним денежные потоки, все основные и оборотные активы выносятся за баланс организации-учредителя проекта, и проект реализуется на балансе проектной компании. При этом максимально формализуются денежные потоки проектной компанией, которые будут генерироваться в будущем и которые являются основным обеспечением для обслуживания и возврата привлеченных средств. Распределение рисков проекта осуществляется между сторонами, вовлеченными в процесс его реализации и в наибольшей степени готовых к покрытию того или иного риска.

При осуществлении проекта на балансе специальной проектной компании требуется поручительство компании с достаточными для поддержания проекта операционными потоками.

Для того что бы получить проектное финансирование в ПАО «Сбербанк» заемщик должен являться резидентом РФ. Стоп-факторами получения проектного финансирования для действующего предприятия могут служить просроченная задолженность перед Банком бенефициара, участника, акционера; стабильная убыточность текущей деятельности; отсутствие операционной деятельности; отрицательные чистые активы.

Процесс оценки включает в себя проверку на соответствие формальным критериям, финансовый и нефинансовый анализ, согласование оценки (Рисунок 10).

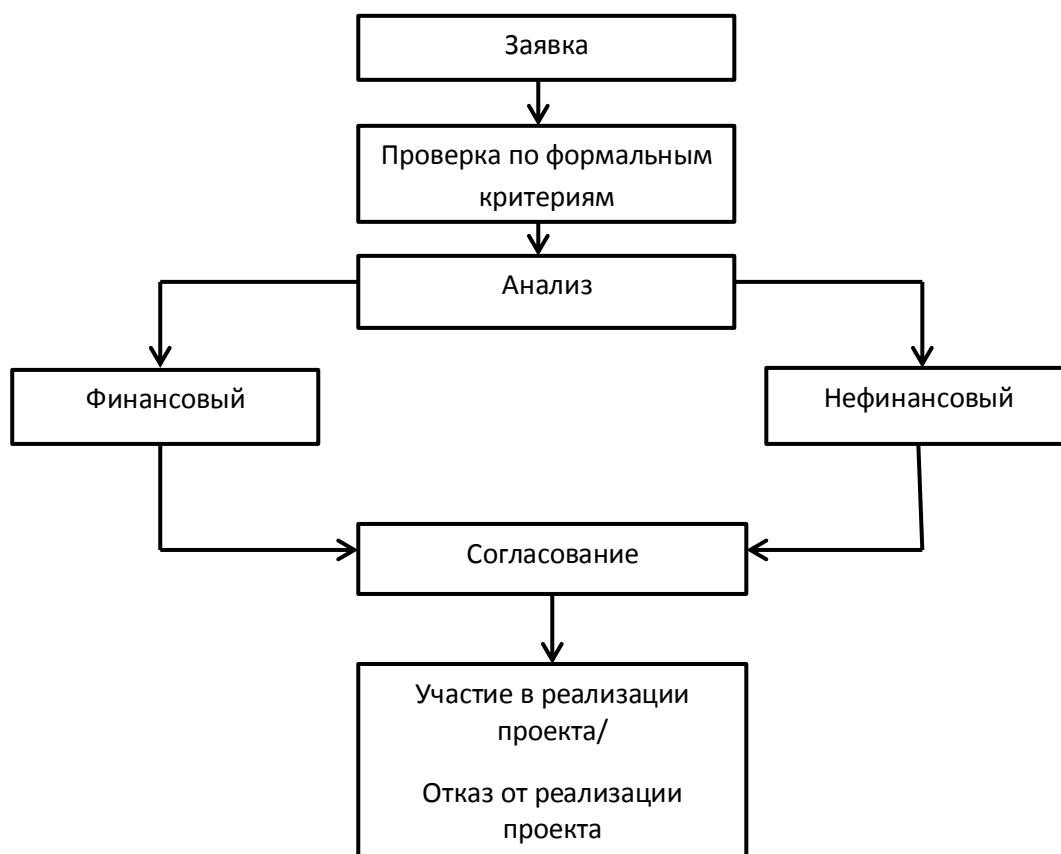


Рисунок 10 – Этапы оценки инвестиционного проекта в рамках проектного финансирования

Как правило, инвестиционный проект состоит из двух фаз. Первая фаза – инвестиционная, сроком до 3 лет. В этот период происходит строительство. Приобретение оборудования, набор персонала, создание оборотного капитала, выход производства на проектную мощность, уплата процентов по кредиту Сбербанка. Вторая фаза – эксплуатационная. В этой фазе предприятие осуществляет текущую операционную деятельность – выпуск продукции, оказание услуг, покрывает основной долг по кредиту Сбербанка, платит проценты по кредиты Сбербанка.

Инициатор проекта должен подтвердить наличие источников для уплаты процентов на инвестиционной фазе, отсрочка по уплате процентов не предоставляется.

Срок кредита, отсрочка погашения основного долга устанавливаются Сбербанком индивидуально, в зависимости от параметров проекта.

Процентная ставка так устанавливается индивидуально по каждому проекту. Минимальная процентная ставка по проектному финансированию составляет 11 %.

Стоимость проекта Сбербанк оценивает как все необходимые для его реализации планируемые и произведенные расходы. При этом собственные и заемные средства покрывают исследования и внешних консультантов, проектную документацию, строительные-монтажные работы, покупку недвижимости, покупку оборудования, лицензии, оборотный капитал. А проценту Сбербанку на инвестиционной фазе должны покрывать всегда собственные средства.

Обязательным условием для получения проектного финансирования в Сбербанке является предоставление бизнес-плана. Бизнес-план должен содержать в себе исходные данные для расчета выручки и операционных затрат; сроки реализации отдельных этапов проекта, график финансирования; расчеты экономической эффективности проекта, модель денежных потоков; краткое описание технологических процессов; анализ рисков проекта и предложения по их минимизации; анализ налогового окружения проекта; детальный маркетинговый план с выделением натуральных и ценовых факторов, анализом конкурентных преимуществ и недостатков проекта, обоснованием прогноза реализации продукции для модели денежных потоков. Чем выше бюджет проекта и риски, тем более детальным должен быть бизнес-план.

При стоимости проекта выше 1 млрд руб. и высоких проектных рисках потребуется независимое маркетинговое исследование, техническая экспертиза проекта (апробированность технологий, корректность технических решений и расчетов). При этом затраты на маркетинговое исследование Сбербанк учитывает как вложение собственных средств.

Сбербанк определяет правильный и точный анализ рынка как 70-процентный залог успеха проекта. Знание рынка позволит снизить риски, как

для инвестора, так и для Банка. Возможно, в процессе анализа рынка, инвестор выберет другой проект с учетом реальной рыночной ситуации.

Анализ рынка должен быть проведен предельно конкретно, реалистично, с учетом текущей экономической ситуации, положения проекта в отрасли, оценки перспектив в отрасли, емкости рынка, действительной потребности в продукте. Спрос на продукт или услугу должен быть реальным, а не нормативным, желаемым, идеальным.

При проектном финансировании необходимо идентифицировать все риски по проекту, а также наметить и реализовать мероприятия по их снижению до приемлемого уровня. Бизнес-план должен дать возможность это сделать, для этого требуется его максимальная детализация. Настольно подробная, чтобы банк смог оценить внедряемую технологию и потребности в ресурсах, дать анализ рыночной позиции проекта, потенциальных покупателей продуктов проекта, финансовой схемы, а также ее оптимальности с точки зрения структуры закупки оборудования, осуществления строительно-монтажных работ и т.д.

Все риски по проекту подразделяются на две группы: риски инвестиционного и эксплуатационного этапов. К рискам инвестиционной фазы относится превышение стоимости затрат над плановой величиной. К этой же группе относится и риск удлинения инвестиционной фазы, когда, например, монтаж оборудования занимает времени больше, чем планировалось. Для решения возникающих при этом технологических проблем приходится нанимать дополнительную команду инженеров. Проект «утяжеляется», с точки зрения его стоимости и удлинения периода до поступления выручки. Согласно западной статистике, в 30% случаях стоимость проекта по разным причинам оказывается выше запланированной. Такой риск инвестиционной фазы может быть снят или по крайней мере уменьшен следующим образом. К моменту анализа и принятия решения должна быть подготовлена вся проектная документация или так называемое ТЭО проекта, которое содержит технологические схемы его реализации. При этом вся документация должна

быть согласована с государственными органами — от архитектурного надзора до санэпидстанции и пожарных. Кроме того, на уровне ТЭО должны быть отражены все затраты и мероприятия, связанные с проектом. Это объемы инвестиционных затрат, стоимость необходимой инфраструктуры для реализации проекта, потребность производства в газе, электроэнергии, воде, канализации и т.д. Наличие такого комплекта документации является одним из способов снижения риска от просчетов заемщика.

Риск удлинения инвестиционной фазы частично закрывается санкциями по штрафам договора на поставку оборудования. При этом банк проводит анализ технологических решений — общий обзор ситуации, анализ с точки зрения распространенности и применимости в стране и т.д. Как правило, если технология является пилотной, мы приходим к заключению о существенных рисках и проблемах. На эксплуатационной фазе основным риском является рыночный, который, повторю, закрывается анализом рынка и консервативными прогнозами по сбыту.

Основой для принятия решения по проектному финансированию является прогноз денежных потоков. Он строится на основе объема реализации и цены продукции, обоснованных либо маркетинговым планом, либо схемами по контрактам типа «take or pay». Кроме того, прогноз денежных потоков строится на основе анализа инвестиционных и текущих затрат, а также графика их осуществления.

При оценке эффективности проектов Сбербанк применяет стандартные критерии оценки эффективности. Во-первых, это чистая приведенная стоимость (NPV), положительное ее значение подтверждает эффективность проекта.

Во-вторых, это соотношение внутренней нормы доходности (IRR) и ставки дисконтирования (i). Эффективный проект предполагает превышение внутренней нормы доходности ставки дисконтирования.

Основные параметры финансовой модели, утвержденные Сбербанком следующие: срок кредитования равен сроку моделирования, шаг проекта не

более квартала, учет сезонности (если присутствует), субсидирование процентной ставки в модель не закладывается (расчет из максимальной планируемой ставки), любые дополнительные финансовые поступления должны быть документально обоснованы, размер оборотного капитала и исходные данные для расчета в потребности оборотного капитала должны быть обоснованы (особенно важно корректно смоделировать оборотный капитал, когда производственный цикл длиннее шага проекта, растениеводство, например).

Сбербанк рекомендует своим клиентам предоставлять финансовую модель в формате электронной таблицы с формулами и взаимосвязями, а не с абсолютными значениями показателей. Это ускорит анализ модели и снизит количество потенциальных вопросов Банка.

Инвестиционный проект должен быть, по требованиям Банка, финансово-состоятельным, то есть остаток денежных средств в модели всегда положительный, включая инвестиционную фазу. Здесь применяется коэффициент покрытия долга (DSCR). Этот показатель рассчитывается путем деления суммы операционного и инвестиционного потока на сумму процентов к уплате и основного долга к уплате по всем обязательствам. Рассмотрим подробнее данную формулу в расчетах Сбербанка (Рисунок 11).

$$DSCR = \frac{\text{чистая прибыль} + \text{уплаченные проценты} - \text{полученные проценты} + \text{амортизация} \pm \text{изменение оборотного капитала} + \text{поступления от продажи активов} - \text{капитальные затраты} - \text{приобретение активов} - \text{прочие инвестиции}}{\text{погашение основного долга} + \text{проценты к уплате}}$$

Рисунок 11 – Коэффициент покрытия долга (DSCR)

Данный коэффициент отражает «запас» операционного потока в каждом периоде по отношению к выплате процентов по займам и кредитам к основному долгу. При проектном финансировании Сбербанком коэффициент покрытия долга в эксплуатационной фазе должен превышать 1,5 значение.

Особые условия по проектному финансированию Сбербанк предоставляет предприятиям агропромышленного комплекса. Данный продукт предназначен для клиентов агропромышленного комплекса, реализующих инвестиционные проекты в отраслях с кодами ОКВЭД 01,02,05, 15, 16(сельское хозяйство и охота, лесное хозяйство, рыболовство и рыбоводство, производство пищевых продуктов (включая напитки)), пользующиеся государственной поддержкой из федерального или регионального бюджетов. Если в других отраслях срок финансирования составляет до 10 лет, здесь он может быть продлен до 15 лет(в случае принятия решения Правительством РФ о субсидировании процентной ставки по кредиту). Так же снижена минимальная доля собственного участия Заемщика до 20% от бюджета проекта. Возможно предоставление отсрочки по погашению основного долга на срок до 3-х лет.

Обязательными требованиями для получения такого кредитования является наличие документов, подтверждающих получение государственной поддержки по инвестиционному проекту. Не предусмотрено финансирование сделок по купле-продаже предприятий. Не осуществляется выдача кредита до вложения клиентом собственных средств в размере не менее 5% инвестиционного бюджета проекта. Не допускается отсрочка по оформлению обеспечения.

В результате анализа подаваемых заявок на проектное финансирование, аналитики Сбербанка выделили ряд основных проблем. К ним относятся отсутствие проектной документация; нехватка учета возможности изменения рыночной ситуации; плохо проработанная концепция проекта. Последствиями такой проблемы является удорожание бюджета проекта; проблемы с обслуживанием кредита; снижение окупаемости проекта. Для решения данной проблемы Банк рекомендует качественно проработать проект до обращения за финансированием, включая договоры с подрядными организациями; изучить конкурентную среду; предусмотреть достаточный резерв на удорожание; минимизировать валютные риски (валюта кредита, хеджирование, аккредитивы).

Как правило, по проектному финансированию заявки рассматриваются дольше, чем при стандартном инвестиционном кредитовании. Практика показывает, что срок их рассмотрения сильнее всего зависит от готовности заемщика, от оперативности его работы с банком. Если все документы готовы и заемщик прошел все необходимые стадии, подготовить запрашиваемую банком информацию для него несложно. Типовой срок рассмотрения заявки в нашем управлении занимает около полутора месяцев. При инвестиционном кредитовании — меньше, при проектном финансировании — больше. Но если речь идет о заявках клиентов, которых банк уже финансировал, есть возможность сократить срок рассмотрения.

Сбербанк дает ответ на любую заявку, в котором излагаются условия, при которых Банк мог бы участвовать в финансировании проекта. После этого около половины обратившихся продолжают диалог с банком. Из поступающих проектов финансируется 30-35%.

На сегодняшний день отсутствует законодательно закреплённая система оценки инвестиционных проектов. Банки пользуются своими корпоративными методиками, основываясь на собственной методологической базе, опыте сотрудников, опыте реализации проектов. Процесс организации рассмотрения, оценки и анализа проектов носит субъективный характер. Методики могут содержать ошибочные термины, расчетные формулы и необоснованные допущения. Рассмотрим возможные недостатки системы оценивания инвестиционных проектов в рамках проектного финансирования, используемой ПАО «Сбербанк».

2.3 Проблемы оценки инвестиционных проектов в рамках проектного финансирования ПАО «Сбербанк»

В процессе анализа системы проектного финансирования, применяемой ПАО «Сбербанк», были выявлены следующие критерии оценки инвестиционных проектов и их пороговые значения:

- 1.Формальные критерии;
- 2.Экономическая способность выполнить обязательства по внесению собственных средств;
- 3.Соответствие целевой отрасли;
- 4.Сумма займа от 2,5 млн до 200 млн руб.
- 5.Доля собственного участия не менее 30%(не менее 20% для АПК);
- 6.Расчетный срок возврата кредита от 1,5 до 10(от 1,5 до 15 лет в АПК);
- 7.Показатель коэффициента покрытия долга(DSCR) не менее 1,5;
- 8.Положительная чистая приведенная стоимость(NPV);
- 9.Внутренняя норма доходности выше ставки дисконтирования;
- 10.Передача в залог Банку 100% активов проектной компании, а так же все имущество приобретенное и создаваемое в рамках проекта;
- 11.Показатель долговой нагрузки до момента окончания инвестиционной фазы и выхода на проектную мощность компании-заемщика совместно с поручителями не более 5; после выхода на проектную мощность не более 3 отдельно по компании-заемщику;
- 12.Показатель общей ликвидности более 1;
- 13.Показатель процентной нагрузки до окончания инвестиционной фазы и выхода на проектную мощность компании-заемщика совместно с поручителями более 2;
- 14.Взаимосвязь проекта с основным бизнесом заемщика;
- 15.Опыт ключевых членов команды в данной отрасли, в реализации подобных проектов;
- 16.Проработанность вопроса снабжения и сбыта продукции;
- 17.Качество поставщиков и подрядчиков инвестиционной фазы проекта, их опыт, репутация, экономические возможности;
- 18.Наличие качественного бизнес-плана проекта(концепция проекта, исходные данные для расчета выручки и операционных затрат, сроки реализации отдельных этапов проекта, график финансирования, расчеты

экономической эффективности проекта, модель денежных потоков, краткое описание технологических процессов, анализ рисков проекта и предложения по их минимизации, анализ налогового окружения проекта, детальный маркетинговый план, финансовая модель);

19.Наличие специальной документации(разрешение на строительство, проектно-сметная документация, договоры на сумму не менее 70 % бюджета проекта, техническая экспертиза проекта, независимая экспертиза проекта, независимое маркетинговое исследование, ковенантный пакет).

В случае невыполнения какого-либо из вышеперечисленных условий заемщику необходимо предоставить дополнительное обеспечение.

Рассмотрим, какие пороговые значения имеют вышеперечисленные показатели(Таблица 11)[30].

Таблица 11 – Пороговые значения показателей

Показатель	Пороговое значение	Обоснование порогового значения
Показатель коэффициента покрытия долга(DSCR)	1-1,5	Значение меньше 1 свидетельствует об отсутствии достаточного количества денег для покрытия долговых обязательств. Значение выше 1 говорит о способности выплатить все долговые обязательства и наличии резерва денежных средств. Значение DSCR выше 1,5 может вызвать сомнения у инвесторов, потому что в таком случае компания не использует избыточный доход в полном объеме.
Показатель чистой приведенной стоимости(NPV)	>0	При значении меньше 0 инвестиционный проект не обеспечивает покрытие будущих расходов или обеспечивает только безубыточность и проект следует отклонить от дальнейшего рассмотрения.

		При NPV больше 0 проект считается привлекательным для инвестирования и требует дальнейшего анализа
Соотношение внутренней нормы доходности(IRR) и ставки дисконтирования(i)	$IRR > i$	Чистая приведенная стоимость получает положительно значение в случае, когда внутренняя норма прибыли выше ставки дисконтирования.
Показатель долговой нагрузки	2-2,5	Значение в пределах 2-2,5 подтверждают надежность заемщика, устойчивость его баланса. Значения выше 2,5 свидетельствуют о наличии риска возникновения просроченной задолженности, так как организация может оказаться неплатежеспособной.
Показатель общей ликвидности	1-2,5	Значение ниже 1 говорит о высоком финансовом риске, - предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета. Значение более 3 свидетельствует о нерациональной структуре капитала
Показатель процентной нагрузки(ICR)	>1	Значение выше 1 означает, что компания не всю свою прибыль направляет на выплату процентов.

В ходе анализа представленных критериев было выявлено, что оценка по данным критериям является не комплексной. Критерии, применяемые в данной системе, направлены в большей степени на оценку коммерческой эффективности проекта (в том числе с точки зрения объемов дохода Банка как кредитора и акционера(собственника)).

В системе оценки полностью отсутствуют критерии оценки общественной эффективности. Данные критерии позволяют оценить вклад проекта в социально-экономическое развитие города(региона, государства). А

именно – оценку последствий существования данного проекта в других отраслях народного хозяйства, в социальной и экологических сферах.

При оценке общественной эффективности учитываются не только внутренние (то есть возникающие у непосредственных участников проекта) результаты и затраты, но и внешние (возникающие у других предприятий отрасли, предприятий смежных отраслей, населения региона). Такие результаты и затраты называются внешними эффектами, или экстерналиями. Экстерналии могут быть как положительными, так и отрицательными.

Рассмотрим примеры отрицательных экстерналий и их последствий:

-Ухудшение экологической ситуации, влекущее за собой ухудшение качества жизни и здоровья населения;

-Реализация проекта, предполагающего строительство (а таких проектов большинство) оказывает неблагоприятное психологическое воздействие на население района, в котором находится строительная площадка. Шум строительных машин и механизмов, ограничения движения пешеходов и проезда автомобилей, перебои в водо- и электроснабжении создают неблагоприятную психологическую обстановку, в конечном итоге приводя к ухудшению здоровья населения;

-При появлении на регионально-отраслевом рынке конкурента несут убытки предприятия, которые до реализации данного проекта были на этом рынке. Это особенно явно проявляется при реализации проектов расширения крупных торговых сетей, которые негативно влияют на малый бизнес;

-Уменьшение рыночной стоимости имущества, находящегося в собственности физических или юридических лиц в данном регионе. В основном это касается недвижимости. Например, если реализуется проект создания нового ночного клуба, то квартиры в близлежащих домах упадут в цене, а пострадают от этого владельцы этих квартир.

Рассмотри примеры положительных экстерналий и их последствий:

-Реализация проектов создания новых производственных предприятий приводит к увеличению объема предложения товаров и услуг, что зачастую ведет к уменьшению розничных цен на товары и услуги данного вида;

-Расширение ассортимента предлагаемой продукции позволяет увеличить не только количество, но и качество потребления;

-Реализация проектов в области дорожного хозяйства и транспорта приводит к экономии времени населения;

-Осуществление проектов благоустройства территории ведет к увеличению рыночной стоимости имущества, а значит, выгодно собственникам этого имущества (физическим или юридическим лицам);

-Открытие любого нового предприятия или расширение действующего производства ведет к появлению новых рабочих мест как для неквалифицированных работников, так и для специалистов;

-Рост объемов производства сопровождается увеличением налоговых поступлений в бюджеты различных уровней, а значит, муниципалитеты, субъекты федерации и государство в целом получают дополнительные возможности для позитивного развития и обеспечения социальной защищенности населения.

Таким образом, можно сделать вывод о недостатке ряда критериев оценки инвестиционного проекта, касающихся общественной эффективности.

Проектное финансирование, осуществляемое Сбербанком направлено на ряд целевых отраслей. В этот список входят такие отрасли как химическая, нефтеперерабатывающая, электроэнергетика, металлургия, целлюлозно-бумажная, инфраструктура, добыча полезных ископаемых. Данный список не учитывает ряд отраслей, имеющих большое значение и нуждающихся в финансировании, в том числе проектном.

Относительно имеющихся критериев, можно отметить достаточно высокие требования к проекту. Это можно оправдать тем, что Банк несет

высокие риски. Однако, минимальные значения, установленные Сбербанком, по некоторым критериям могут оказаться трудновыполнимыми.

Доля собственного участия в инвестиционном проекте должна составлять не менее 30 %. Данный критерий может оказаться сложно выполнимым для малого предприятия из-за отсутствия в достаточном количестве собственных средств и тем самым стать серьезным барьером для осуществления проекта, даже если он является высокоперспективным.

Расчетный срок кредита составляет не более 10 лет. Выплатить большую сумму за такой срок под силу крупному предприятию, но если учесть малые предприятия, прибыль которых значительно меньше, то станет очевидным, что для них это непосильная нагрузка.

Следует обратить внимание на критерий уровня процентной нагрузки. До окончания инвестиционной фазы и выхода на проектную мощность компании-заемщика совместно с поручителями должен превышать значение 2. Это означает, что доналоговая прибыль должна превышать сумму выплачиваемых процентов в два раза.

Наличие у инициатора проекта опыта в отрасли и в осуществлении аналогичных проектов может стать важным преимуществом перед потенциальными конкурентами в получении проектного финансирования. Однако критерий опыта в осуществлении подобных проектов трудновыполним, особенно для большинства малых предприятий или в случае, если инициатор подает заявку с целью открытия нового бизнеса.

Напротив, можно отметить низкие пороговые значения. В частности это предоставление в разрешительно-проектной документации договоров на сумму не менее 70 % от бюджета проекта. Данный показатель прямо пропорционально влияет на уровень рисков. Чем больше договоров со всеми группами контрагентов будет заключено, тем меньше рисков несет в себе проект.

Учитывая вышесказанное, выделим проблемы в системе критериев оценки инвестиционных проектов, применяемой ПАО «Сбербанк»:

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проектное финансирование становится потенциально все более востребованным и необходимым в России и поэтому возможность полноценного применения проектного финансирования существенна для развития российских компаний а, в конечном счёте, и для развития экономики страны в целом.

Следует особо отметить тот факт, что механизм проектного финансирования обладает необходимым потенциалом для совершенствования путём трансформирования классических схем реализации инвестиционных проектов на основе проектного финансирования. Это приобретает особенное значение в условиях глобального финансово-экономического кризиса и с учётом наличия исходных специфических черт российского рынка.

В России проектное финансирование направлено на крупный бизнес. Но данный продукт необходим в виду своих преимуществ и для других секторов экономики. В частности – сектору малого бизнеса.

Многие эксперты придерживаются мнения, что проектное финансирование для малого бизнеса достаточно сложно реализуемая модель. Кредиторы заинтересованы в финансовой стабильности и ищут гарантии вложения своих капиталов. Банки для оценки инвестиционного проекта проводят сложную процедуру оценки, в ходе которой определяют эффективность проекта, реалистичность его осуществления, финансовые риски. Шанс получить проектное финансирование даже у потенциально успешных инвестиционных проектов малого бизнеса невелик.

Необходимо сделать долгосрочное кредитование более доступным для малого бизнеса. Один из способов достижения этой цели – совершенствование системы оценки инвестиционных проектов.

В данной работе предложен ряд мероприятий, направленных на изменение нормативных показателей критериев оценки инвестиционных

проектов. Эффективность данных мероприятий заключается в повышении доступа малого бизнеса к проектному финансированию.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1.Акимов, О.Ю. Малый и средний бизнес: эволюция понятий, рыночная среда, проблемы развития / О.Ю. Акимов. – Москва: Финансы и статистика, 2011. – 164 с.

2. О развитии малого и среднего предпринимательства в РФ [электронный ресурс] : федеральный закон от 24.07.2007 № 209-ФЗ// Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

3.Малое предпринимательство[электронный ресурс]:Федеральная служба государственной статистики //Российский статистический ежегодник 2017. – Режим доступа:<http://www.gks.ru>.

4.Число малых предприятий по видам экономической деятельности[электронный ресурс]:Федеральная служба государственной статистики //Российский статистический ежегодник 2017. – Режим доступа:<http://www.gks.ru>.

5.Общая характеристика предприятий и организаций [электронный ресурс]:Федеральная служба государственной статистики //Российский статистический ежегодник 2017. – Режим доступа:<http://www.gks.ru>.

6.Малое предпринимательство [электронный ресурс]:Федеральная служба государственной статистики //Российский статистический ежегодник 2017. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>.

7.Средняя численность работников предприятий по субъектам РФ//Статистический сборник: Малое и среднее предпринимательство в России. - Москва, 2017.

8.Численность рабочей силы, занятых и безработных [электронный ресурс]:Федеральная служба государственной статистики //Российский статистический ежегодник 2017. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>

9.Численность работников предприятий по видам экономической деятельности [электронный ресурс]:Федеральная служба государственной статистики //Малое и среднее предпринимательство в России 2017 г. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>

10.Басарева, в.г. Малый бизнес России: теоритические основы исследования, моделирование, концепция государственного регулирования/ В.Г.Босарев –Новосибирск: ИЭОПП СО РАН, 2013 – 296 с.

11.Основные показатели деятельности малых предприятий [электронный ресурс]:Федеральная служба государственной статистики //Малое и среднее предпринимательство в России 2017 г. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>

12. Малый бизнес в России: цифры и факты [Электронный ресурс]: Информационно-аналитическое сетевое издание «ПРОВЭД». – Режим доступа: <http://provedrf.ru>.

13. Основные показатели деятельности малых предприятий [электронный ресурс]: Федеральная служба государственной статистики // Малое и среднее предпринимательство в России 2017 г. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>

14. Основные социально-экономические показатели [электронный ресурс]: Федеральная служба государственной статистики // Российский статистический ежегодник 2017. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>

15. О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации [Электронный ресурс]: федеральный закон от 24.07.2007 N 209-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

16. Инфляция [электронный ресурс]: Федеральная служба государственной статистики // Российский статистический ежегодник 2017. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>

17. Реальные располагаемые доходы [электронный ресурс]: Федеральная служба государственной статистики // Российский статистический ежегодник 2017. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>

18. Налоговый кодекс РФ. Часть 1 [Электронный ресурс]: федеральный закон от 24.07.2007 N 209-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

19. Налогоплательщики [электронный ресурс]: Федеральная служба государственной статистики // Российский статистический ежегодник 2017. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>

20. Налоговый кодекс РФ. Часть 2. / Федеральный закон от 5 августа 2000 г. № 117-ФЗ (с последними изменениями и дополнениями) // Российская газета. - 2000. - 10 августа

21. О страховых взносах в Пенсионный фонд Российской Федерации, Фонд социального страхования Российской Федерации, Федеральный фонд обязательного медицинского страхования и территориальные фонды обязательного медицинского страхования [Электронный ресурс]: федеральный закон от 24.07.2009 N 212-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

22. Распределение малых предприятий по оценке факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность [электронный ресурс]: Федеральная служба государственной статистики // Малое и среднее предпринимательство в России 2017 г. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>

23. Аньшин В.М. Инвестиционный анализ. Учебно-практическое пособие. - М.: Дело, 2008. - 280 с.
24. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. Учебный курс. - К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2008. - 448 с.
25. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент. Учебник. - М.: ИНФРА-М, 2006. - 240 с.
26. Инвестиций малых предприятий в основной капитал [электронный ресурс]: Федеральная служба государственной статистики // Малое и среднее предпринимательство в России 2017 г. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>
27. Распределение предприятий по целям инвестирования в основной капитал [электронный ресурс]: Федеральная служба государственной статистики // Малое и среднее предпринимательство в России 2017 г. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>
28. Годовой отчет ПАО «Сбербанк» [электронный ресурс] Режим доступа: <http://www.sberbank.ru>.
29. Годовой отчет ПАО «Сбербанк» [электронный ресурс] Режим доступа: <http://www.sberbank.ru>.
30. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. – М.: Финансы и статистика, 1995, 273 с.
31. Виленский П.Л., Лишвиц В.И., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: теория и практика. Учебное пособие. - 3-е изд., перераб. и доп. М.: Дело, 2007. - 888 с.
32. Гончаренко Л.П. Инвестиционный менеджмент. Учебное пособие. - М.: КНОРУС, 2006. - 296 с.
33. Гохберг Е.Л. Методологические подходы к обоснованию стратегии и тактики инвестиционного решения // Финансовый бизнес: Аналитический журнал по финансам и экономике. - 2008. - №4. - С.41-46.
34. Данилова Т.Н., Данилова М.Н. Стратегия поиска инвестиционного решения // Экономический анализ: теория и практика. - 2006. - №2. - С.11-19.
35. Зимин А.И. Инвестиции: вопросы и ответы. - М.: ИД «Юриспруденция», 2006. - 256 с.
36. Зуев Г.М., Ефимова Д.М. Базовые характеристики и направления совершенствованная инвестиционного оценивания на корпоративном уровне // Экономический анализ: теория и практика. - 2008. - №16. - С.44-56.
37. Игонина Л.Л. Инвестиции. Учебное пособие. - М.: Юристь, 2008. - 480с.
38. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация управления и финансирование. Учебник. - М.: Финансы, 2008. - 413 с.

39. Идрисов А.Б. Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций. - М.: Филинь, 2007. - 272 с.
40. Картвелишвили В.М., Колоскова Л.М., Литин, А.Ю. Аспекты современного восприятия риска» // Экономический анализ: теория и практика. - 2009. - №8. - С.20-25.
41. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. Учебник. - М.: Финансы и статистика, 2008. - 144 с.
42. Коджоян Р. Количественная оценка эффективности корпоративного управления инвестициями // Проблемы теории и практики управления. - 2008. - №5. - С.15-19.
43. Кожухар В.М. Снижение риска инвестиционного проекта и учет реализации его этапов // Бухгалтерский учет: профессиональный журнал для бухгалтера. - 2008. - №6. - С.67-70.
44. Королев В.А., Брежнева И.Б., Глазкова И.Ю. Построение стохастической модели анализа риска инвестиций // Экономический анализ: теория и практика. - 2007. - №1. - С.6-15.
45. Котуков А.А. Источники формирования инвестиций и их классификация // Финансы и кредит. - 2008. - №29. - С.18-21.
46. Мамедова Н. Реальное инвестирование с учетом налоговых последствий // Проблемы теории и практики управления. - 2008. - №7. - С.55-59.
47. Маренкова А.Ю. Анализ справедливой стоимости инвестиций в недвижимость // Экономический анализ: теория и практика. - 2009. - №3. - С.54-62.
48. Навой А. Прямые инвестиции: не прямой путь в экономику // Вопросы экономики: ежемесячный журнал. - 2007. - №11. - С.63-75.
49. Нешиной А.С. Инвестиции. Учебник. - М.: Дашков и К, 2009. - 372 с.
50. Норткотт Д. Принятие инвестиционных решений: Пер с англ. - М.: ЮНИТИ, 2006. - 247 с.
51. Орлова Е.Р. Инвестиции. Учебное пособие. - М.: Омега-Л, 2008. - 237 с.
52. Панкратов Е.П. Экономическая оценка инвестиций // Финансы: ежемесячный теоретический и научно-практический журнал. - 2008. - №3. - С.73-74.
53. Парфенов Г.А. Проблемы и ошибки при оценке эффективности инвестиционных проектов // Экономический анализ: теория и практика. - 2006. - №14. - С.7-15.
54. Подшиваленко Г.П. Инвестиции. Учебное пособие. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: КНОРУС, 2006. - 200 с.

55. Райзберг Б.А., Лазовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. - М.: ИНФРА-М, 2008. - 800 с.
56. Ришер М.И., Касатов А.Д., Матиенко Н.Н. Экономическая оценка инвестиций. - СПб.: Питер, 2007. - 480 с.
57. Рязанова А.Г. Окупаемость и возврат инвестиционных затрат // Экономический анализ: теория и практика. - 2009. - №6. - С. 59-65.
58. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Учебное пособие. - М.: Новое знание, 2008. - 704 с.
59. Санникова И.Н. Комплексный экономический анализ. Учебное пособие. - М.: КНОРУС, 2006. - 168 с.
60. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Организация и финансирование инвестиций. Учебное пособие. - М.: Финансы и статистика, 2007. - 272 с.
61. Смелов А.Н. Вопросы повышения инвестиционной активности // Финансы: ежемесячный теоретический и научно-практический журнал. - 2008. - №8 - С.73-74.
62. Староверова Г.С. Экономическая оценка инвестиций. Учебное пособие. - М.: КНОРУС, 2008. - 312 с.
63. Сухарев О.С. «Портфельный анализ» инвестиционных проектов и программ // Инвестиции в России. - 2007. - №2. - С.28-38.
64. Топсахалова Ф.М. Особенности принятия инвестиционного решения в условиях неопределенности и риска // Экономический анализ: теория и практика. - 2005. - №12. - С.44-49.
65. Ушвицкий Л.И., Астахова Е.А. совершенствование методики оценки эффективности инвестиций // Экономический анализ: теория и практика. - 2004. - №13. - С.10-13.
66. Челмакина Л. Оценка эффективности инвестиционных проектов // Проблемы теории и практики управления. - 2007. - №9. - С.70-75.
67. Чернов В.А. Инвестиционный анализ. Учебное пособие для вузов / под ред. М.И. Баканова. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007. - 157 с.
68. Чубарин А.Н. Предварительный анализ эффективности инвестиционного проекта // Экономический анализ: теория и практика. - 2007. - №20. - С.55-62.
69. Шабалин А.Н. Инвестиционное проектирование. - М.: Московская финансово-промышленная академия, 2008. - 139 с.
70. Шарп У., Александр Г., Бейли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. - М.: ИНФРА-М, 2004. - 1028 с.
71. О Российской корпорации нанотехнологий [Электронный ресурс]: Федеральный закон РФ от 19.07.2007 N 139-ФЗ (ред. от 31.05.2010) - Доступ из

справочно-правовой системы «КонсультантПлюс». - Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

72.Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 12.12.2011) - Доступ из справочно-правовой системы «КонсультантПлюс». - Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

73.О Федеральном центре проектного финансирования [Электронный ресурс]: Постановление Правительства РФ от 02.06.1995 N 545 (ред. от 11.08.1995) - Доступ из справочно-правовой системы «КонсультантПлюс». - Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

74.Анисимов А.Л. Экономико-правовые основы управления проектом [Текст]: учеб. Пособие / А.Л. Анисимов; [отв. за вып. В.Е. Кучинская]; М-во образования и науки РФ, Урал. гос. экон. ун-т, Центр дистанционного образования. - Екатеринбург: Изд-во Урал. гос. эк. ун-та, 2011. - 202с.

75.Андрей Егоров, интернет-журнал "Коммерческая биотехнология" <http://www.cbio.ru>

76.Бочаров В.В. Инвестиции: учебник для вузов/В.В. Бочаров.-2-е изд.-СПб.:Питер,2009.-380с

77.Газман В. Д. Лизинг и факторинг: Учебное пособие. М.: ГУ ВШЭ, 2008.

78.Гольдштейн Г. Я. Стратегический менеджмент. Таганрог: ТРТУ, 1995.

79.Глушченко В.В. Риски инновационной и инвестиционной деятельности в условиях глобализации. - Железнодорожный, МО.: ООО НПЦ Крылья, 2006. - 230 с

80.Ивасенко А.Г. Управление проектами: Учебное пособие /А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова, М.В. Каркавин.-Ростов н/Д:Феникс,2009.

81.Мишин Ю.В. Инвестиции: Уч. пос. для вузов. - М.:КноРус, 2008. - 288 с

82.Найденков В.И. Инвестиции: Уч. пособие - М:Приор-издат, 2008. - 176 с

83.Проектное финансирование. Формы, этапы и риски проектного финансирования Журнал "Финансовый Юрист"

84.Учитель Ю.Г., Учитель М.Ю. SWOT-анализ и синтез - основа формирования стратегии организации. Изд.2, суц. перераб. и доп.,2010.

85.Филинов Н. Б. Стратегический подход к управлению компанией. Материалы по программе TACIS. М.: ГАУ, 1998.

86.Арсеньев Ю.Н., Минаев В. С. Управление рисками. – М.: Высшая школа, 1997, 420 с.

87. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. – М.: Финансы и статистика, 1995, 273 с.
88. Балабанов И.Т. Риск-менеджмент. – М.: Финансы и статистика, 1996, 412 с.
89. Брэгхем Юджин Ф. Энциклопедия финансового менеджмента. Перевод с англ. Издание 5-е. – М.: Экономика, 1998, 823 с.
90. Буянов В.П., Кирсанов К.А., Михайлов Л.М. Рискология. Управление рисками. – М.: Экзамен, 2003, 384 с.
91. Ващенко Т.В. Математика финансового менеджмента. – М.: Перспектива, 1996, 82 с.
92. Вестник Совета Федерации, № 8, 2006, 80с.
93. Вяткин В.Н., Хэмптон Д.Д., Казак А.Ю. Принятие финансовых решений в управлении бизнесом. – М.; Екатеринбург: ЗАО ИД “ЯВА”, 1998, 487 с.
94. Гапоненко А.Л. Стратегия социально-экономического развития: страна, регион, город. – М.: РАГС, 2001, 224 с.
95. Градов А.П., Медников М.Д., Кузин Б.И. Региональная экономика. Принципы и модели управления предпринимательским климатом региона. – М.: Питер, 2003, 222 с.
96. Дубров А. М., Лагоша Б. А., Хрусталёв Е. Ю.. Моделирование рискованных ситуаций. – М.: Финансы и статистика, 1999г., 176 с.
97. Журнал “Финансовый менеджмент” №4, 2001, 120 с.// Попов Е.В., Писчасов Ф.А. Анализ эффективности прямых инвестиций.
98. Журнал ”Эксперт”, № 40 (581), 29 октября – 4 ноября 2007, 120 с.
99. Журнал “Эксперт”, №47 (588) от 17 декабря 2007, 56 с. Эксперт On-Line: <http://www.expert.ru>.
100. Инвестиции в России 2006: Стат.сб./Росстат. – М., 2006, 211 с.
101. Ковалев В.В. Финансовый анализ: управление капиталом, выбор инвестиций, анализ отчетности. – М.: Финансы и статистика, 1996, 576 с.
102. Колб Р.В., Родригес Р.Дж. Финансовый менеджмент: Учебник. Пер. 2-го англ. издания; Предисл. к русск. Изд. К.э.н. Драчевой Е.Л. М.: Издательство “Финпресс”, 2001, 496 с.
103. Колб Роберт У. Финансовые деривативы. – М.: ИИД “Филинь”, 1997, 320 с.
104. Корчагин Ю.А. Инвестиционная стратегия. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2006, 348 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Число малых предприятий по видам экономической деятельности

Вид экономической деятельности	Малые предприятия, тыс ед			
	2013	2014	2015	2016
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	62,6	56,1	56,2	61,3
рыболовство, рыбоводство	3,9	3,9	4,2	4,8
добыча полезных ископаемых	7,2	7,7	8,6	10,3
обрабатывающие производства	195,9	199,9	210,5	245,8
из них:				
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	24,1	24,8	25,6	29,8
текстильное и швейное производство	12,3	12,7	12,9	15,6
производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	1,2	1,2	1,2	1,4
обработка древесины и производство изделий из дерева	16,4	16,3	16,2	18,8
целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	22,3	21,8	22,1	26,6
производство кокса и нефтепродуктов	0,7	0,6	0,6	0,8
химическое производство	5,9	6,1	6,5	8,4
производство резиновых и пластмассовых изделий	11,7	12,0	12,1	14,0
производство прочих неметаллических минеральных продуктов	14,9	15,8	16,1	18,7
металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	24,0	25,2	27,0	31,9

Продолжение приложения А

Вид экономической деятельности	Малые предприятия, тыс ед			
	2013	2014	2015	2016
производство машин и оборудования	22,2	22,3	24,2	27,6
производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	16,7	17,2	20,8	22,2
производство транспортных средств и оборудования	4,0	4,2	4,6	5,2
прочие производства	19,5	19,6	20,5	24,7
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	12,8	13,1	13,7	15,7
строительство	241,5	250,4	262,7	335,9
оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	806,8	815,8	801,8	1032,1
гостиницы и рестораны	59,2	63,5	67,5	79,4
транспорт и связь	136,9	143,0	153,5	215,4
из них связь	12,5	12,2	12,9	14,8
финансовая деятельность	30,2	31,3	33,4	41,4
операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	418,9	428,4	503,8	600,7
образование	6,4	6,7	8,1	9,9
предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	51,5	53,3	60,9	75,0
здравоохранение и предоставление социальных услуг	29,0	30,6	37,5	42,6

Окончание приложения А

Вид экономической деятельности	Малые предприятия, тыс ед			
	2013	2014	2015	2016
Всего	2063,1	2103,8	2222,4	2770,6