

Оцінювання та пом'якшення кредитних ризиків у проектному фінансуванні

Кредитування довгострокових інвестиційних проектів у країнах з нестійкими економіками потребує застосування додаткових фінансових інструментів для контролю за стійкістю проектного грошового потоку та підвищення фінансової дисципліни позичальника щодо обслуговування боргу. У статті досліджено особливості використання фінансових ковенантів як інструментів пом'якшення кредитних ризиків у проектному фінансуванні в Україні. Автори доводять, що регуляторні вимоги щодо підтримання значень показників фінансової стійкості на відповідному рівні опосередковано впливають на зміну кредитної ставки у сфері проектного фінансування. Головною метою статті є розробка підходів до визначення коридору процентних ставок за кредитом під інвестиційний проект залежно від зміни значень показників фінансової стійкості (фінансових ковенантів). Практична реалізація запропонованого підходу дозволяє підвищити обґрунтованість оцінки компонентів кредитного ризику для інвесторів та оптимізувати вартість капіталу для позичальників.

Відповідно до міжнародної практики, порушення ковенантних умов є підставою для задоволення вимог кредиторів. За висновками авторів, використання фінансових ковенантів як інструмента захисту інтересів кредиторів не повинно перетворюватися на інструмент необґрунтованого фінансового тиску на позичальників. Визначено переваги та недоліки у використанні фінансових ковенантів для пом'якшення кредитного ризику та зниження ймовірності дефолту позичальника у сфері проектного фінансування в Україні.

Ключові слова: CC&Rs (ковенанти, умови та обмеження), ковенанти, кредитний ризик, коефіцієнт покриття виплат з обслуговування боргу, коефіцієнт покриття зобов'язань протягом терміну дії кредитів, проектне фінансування, Україна.

Класифікація JEL: G28, G32, O22.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Светлана Науменкова, Евгений Тищенко, Светлана Мищенко, Владимир Мищенко, Виктор Иванов

Оценка и смягчение кредитных рисков в проектном финансировании

Кредитование долгосрочных инвестиционных проектов в странах с неустойчивой экономикой требует использования дополнительных финансовых инструментов для контроля устойчивости проектного денежного потока и повышения финансовой дисциплины заемщика относительно обслуживания долга. В статье исследованы особенности использования финансовых ковенантов как инструментов смягчения кредитных рисков в проектном финансировании в Украине. Авторы доказывают, что нормативные требования относительно поддержания значений показателей финансовой устойчивости на соответствующем уровне опосредованно влияют на изменение кредитной ставки в сфере проектного финансирования. Главной целью статьи является разработка подходов к определению коридора процентных ставок по кредиту под инвестиционный проект в зависимости от изменения значений показателей финансовой устойчивости (финансовых ковенантов). Практическая реализация предложенного подхода позволяет повысить обоснованность оценки компонентов кредитного риска для инвесторов и оптимизировать стоимость капитала для заемщиков.

Согласно международной практике, нарушение ковенантных условий является основанием для удовлетворения требований кредиторов. По мнению авторов, использование финансовых ковенантов как инструмента защиты интересов кредиторов не должно превращаться в средство необоснованного финансового давления на заемщиков. Определены преимущества и недостатки использования финансовых ковенантов для смягчения кредитного риска и снижения вероятности дефолта заемщика в сфере проектного финансирования в Украине.

Ключевые слова: CC&Rs (ковенанты, условия и ограничения), ковенанты, кредитный риск, коэффициент покрытия выплат по обслуживанию долга, коэффициент покрытия обязательств на протяжении срока действия кредитов, проектное финансирование, Украина.

Классификация JEL: G28, G32, O22.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии Creative Commons Attribution 4.0 International license, что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.