

Корпоративное и проектное финансирование: что мешает автоматизации?

Евгений Погребняк

Изменения на стороне заемщиков

Промышленность

Промышленность 4.0

Строительство

VIM/AIM

Государство

Цифровая налоговая отчетность

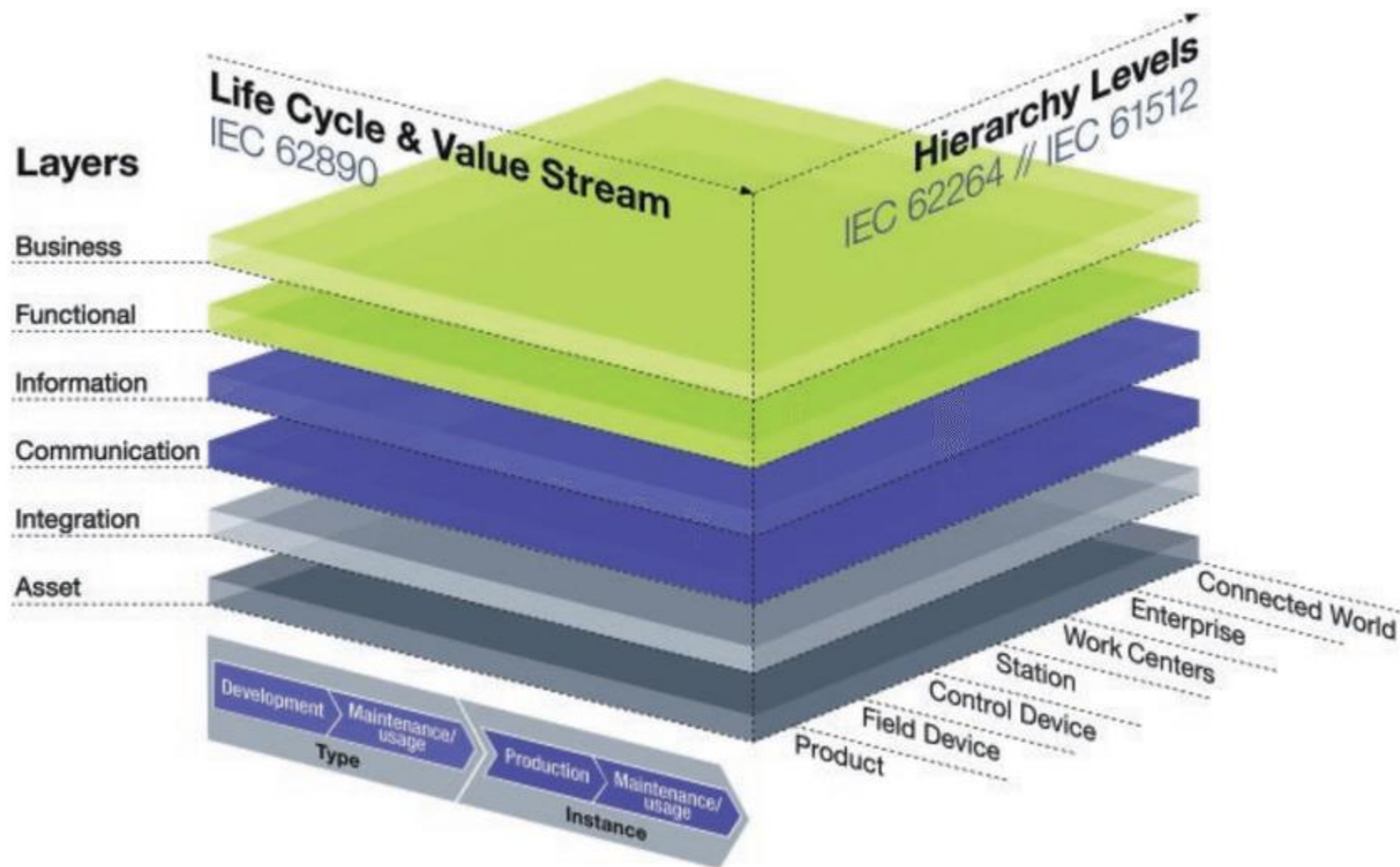
Общественные
ожидания

«Зеленое» финансирование
Эффекты в области развития

Много изменений вокруг процесса корпоративного кредитования

- **Промышленное производство** автоматизируется
 - Промышленность 4.0: цифровизация на всех стадиях от дизайна до послепродажного обслуживания и утилизации
- **Строительство** на пороге цифрового прорыва
 - Цифровые модели строительных проектов (BIM/AIM)
- Акцент на **результаты** инвестирования
 - **Экологические** и социально-экономические эффекты
- Изменения рынка **розничных финансовых услуг**
 - Новые участники, открытый доступ в базовым услугам (PSD)
- **Цифровая налоговая отчетность**

Референтная архитектура промышленности 4.0



Уровень "цифровой зрелости" заемщиков повышается.

Это может повлиять на корпоративное кредитование.



Разовая кредитная сделка может быть проведена с минимальной автоматизацией.

Проблемы возникают при (а) росте портфеля, (б) повышении конкуренции.

Mr. Deeds Goes to Town (1936)

Почему автоматизации мало?

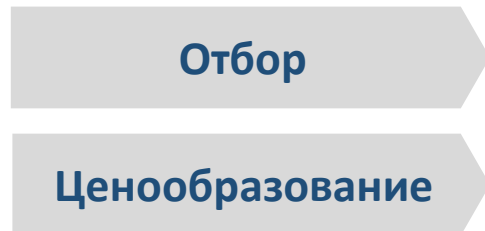
- «Все проекты уникальные»
 - Но cash flow есть у всех? Сохраняется ли достаточно данных по проектам?
- «У кредитора мало рычагов влияния на проект»
 - Проект сложно прекратить или продать
 - Целью мониторинга становится еще больше мониторинга
- «Повышение прозрачности иногда просто мешает»
 - Непредвиденные ситуации в проекте
 - Нежелательное ограничение гибкости в управлении
- «Хорошие проекты и так найдут финансирование»

Немного теории: особенности кредита по сравнению с облигациями

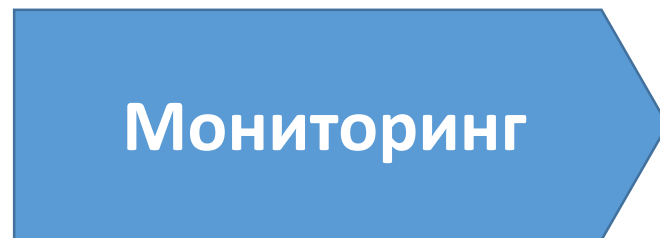
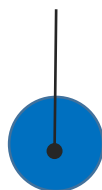
- **Процентная ставка выше** по кредитам, чем по облигациям:
 - Более рискованные заемщики, нет публичной кредитной истории
 - Заемщики платят премию за гибкость условий финансирования
- **Ковенаты по кредитам:**
 - Обычно более жесткие, чем по облигациям
 - Используют непубличную информацию заемщика
- **Убытки при банкротстве (LGD) ниже** по кредитам, чем по облигациям

Банковский кредит

Подготовка
сделки



Начало
финансирования



Действия

Плановый ход
проекта

Реструктуризация

Банкротство

Более прозрачный заемщик может претендовать на улучшение условий финансирования (за счет снижения кредитных рисков и затрат на мониторинг):

- отбираются более качественные проекты
- автоматизация контроля ковенант и состояния проекта
- более ранняя реструктуризация при критическом отклонении

Жизненный цикл кредита



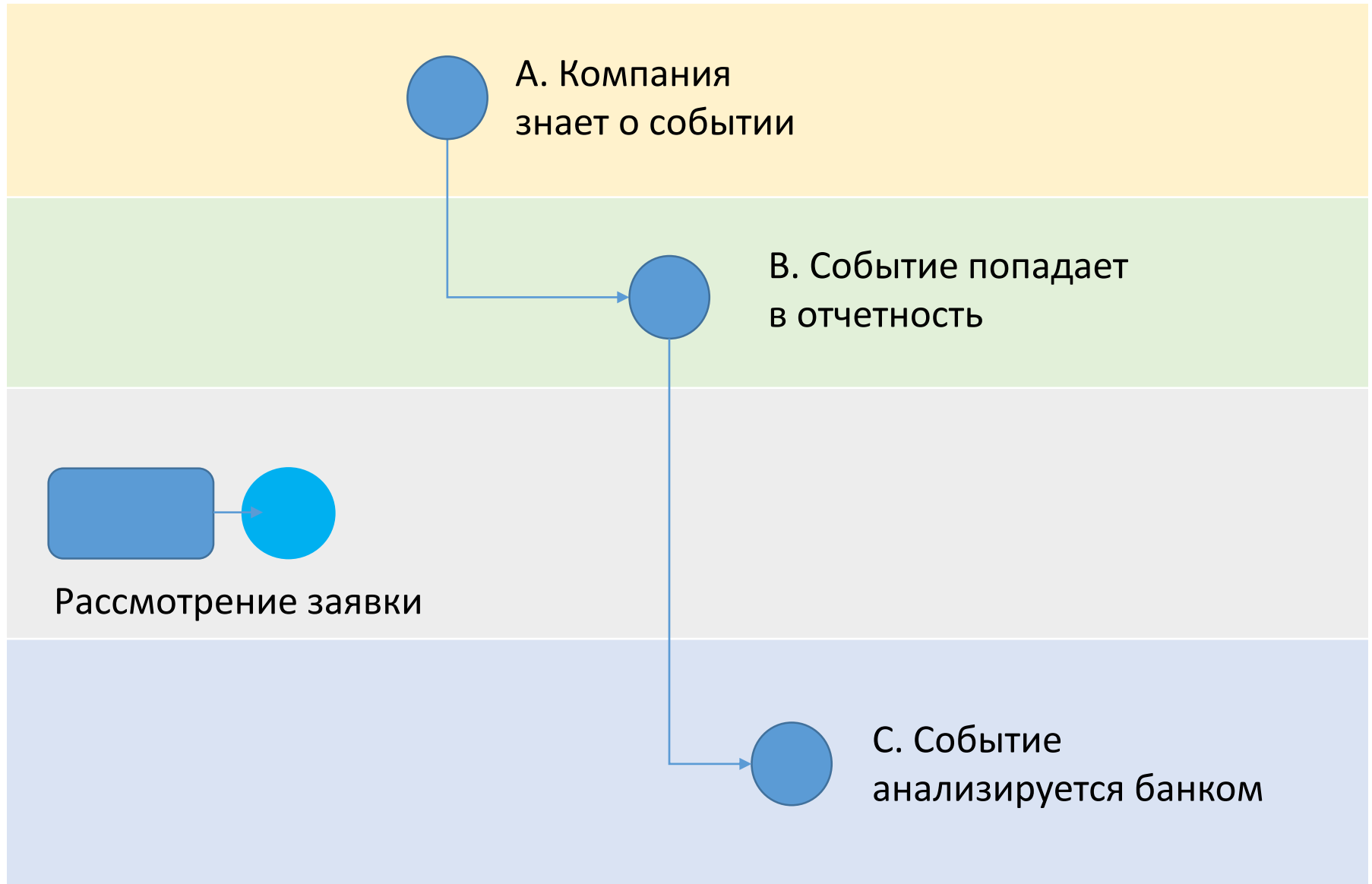
Рассмотрение заявки и мониторинг проекта

Управленческий учет
(EPR) заемщика

Отчетность

Финмодель
инвестпроекта

Мониторинг
проекта в банке



Возможные разрывы и риски

Управленческий учет
(EPR) заемщика

Отчетность

Финмодель
инвестпроекта

Мониторинг проекта

Внешняя информация об
экономической ситуации,
отрасли, заемщике

Версии
финмоделей

Лаг в
отчетности

А. Компания
знает о событии

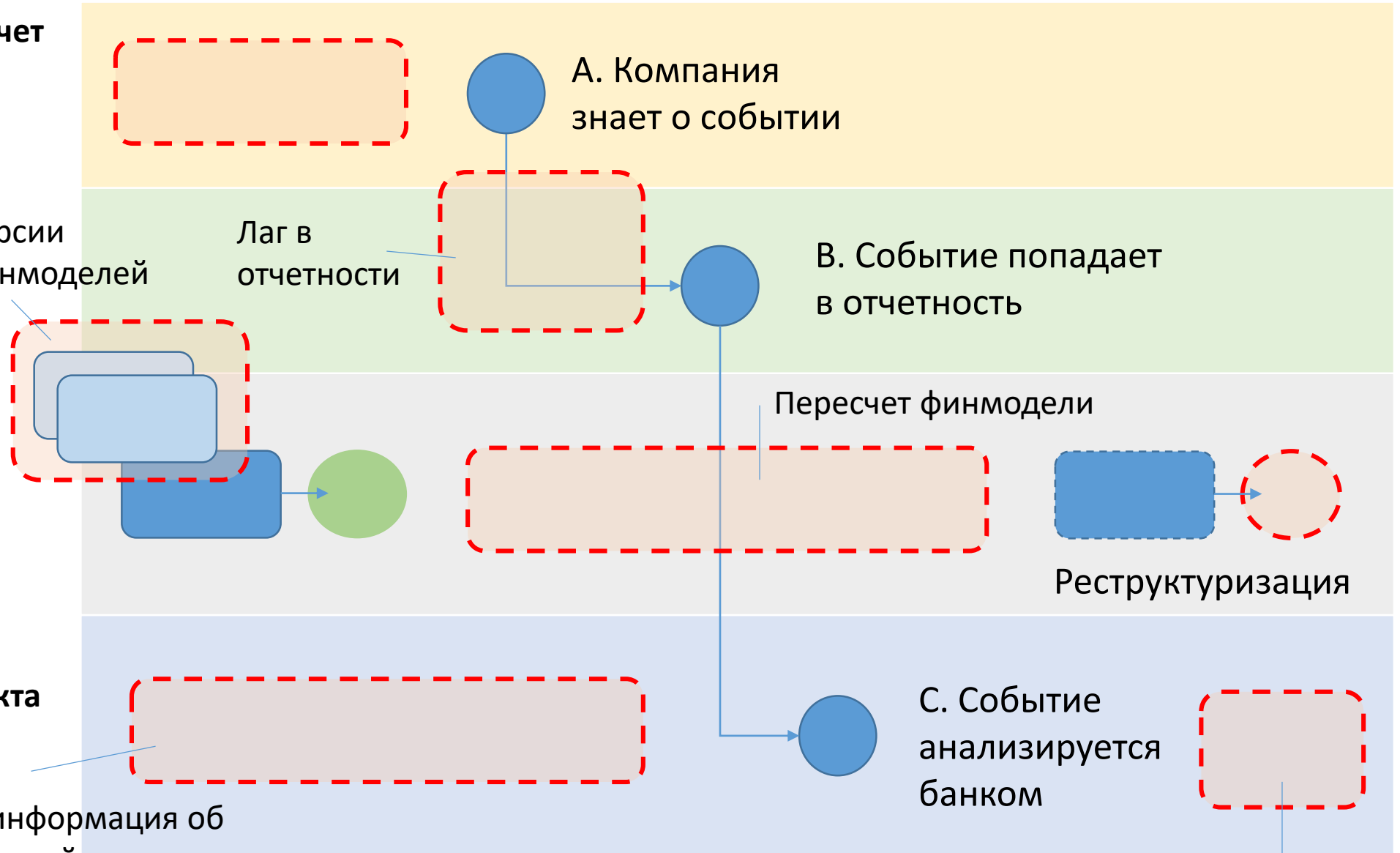
В. Событие попадает
в отчетность

Пересчет финмодели

Реструктуризация

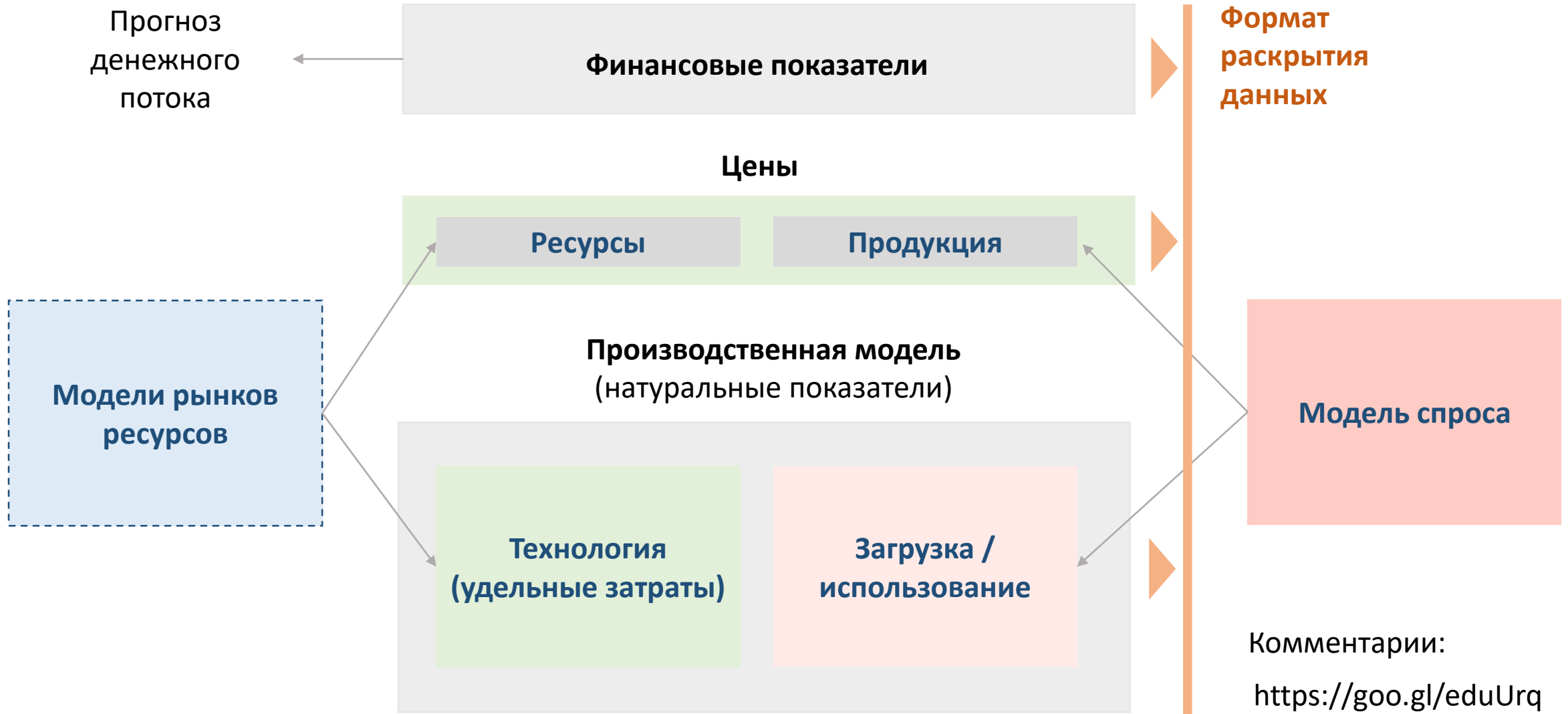
С. Событие
анализируется
банком

Действия по событию



Цифровой финансовый двойник

Операционная модель



Цифровые финансовые двойники

:: модель проекта + получение и верификация данных + способ прогнозирования => прогноз денежного потока

1. Интерфейс данных о состоянии проекта
(список переменных для мониторинга)
2. Структура описания проекта
(все переменные производственной модели, цен и финансовой модели)
3. Алгоритм и допущения прогноза

Возможные изменения

	Адаптивные	Радикальные
Финмодели	Стандартизация («причесывание») моделей в Excel	Программные модели (классы) с экспортом между форматами
Обмен информацией	Электронный документооборот	Машиночитаемый обмен информацией с заемщиком (API)
Собственные данные	Выборки по всему портфелю проектов	Данные определяют параметры новых финмоделей
Отраслевая аналитика	Повышение качества маркетинговых исследований	Прогнозные количественные модели отраслевых рынков (спрос, ресурсы)

Выигрыши для заемщиков и кредиторов

- Затраты на финансирование проектов снижаются, если существует открытая спецификация или добровольный стандарт раскрытия информации, которым могут воспользоваться заемщики и инвесторы.
- Стандартизация финмоделей проектов и развитие платформ инвестирования расширяют круг участников рынка и возможности финансирования.

**Нужен обмен опытом: кейсы,
прототипы, форматы отчетности!**

Прозрачность
проекта

Стандарт
раскрытия
информации

<https://goo.gl/eduUrq>
PogrebnyakEV@veb.ru