

Финансовые модели и цифровые финансовые двойники в проектном финансировании

Евгений Погребняк

Внешэкономбанк

18 сентября 2018 г.

conews

Изменения на стороне заемщиков

Промышленность

Промышленность 4.0

Строительство

VIM/AIM

Государство

Цифровая налоговая отчетность

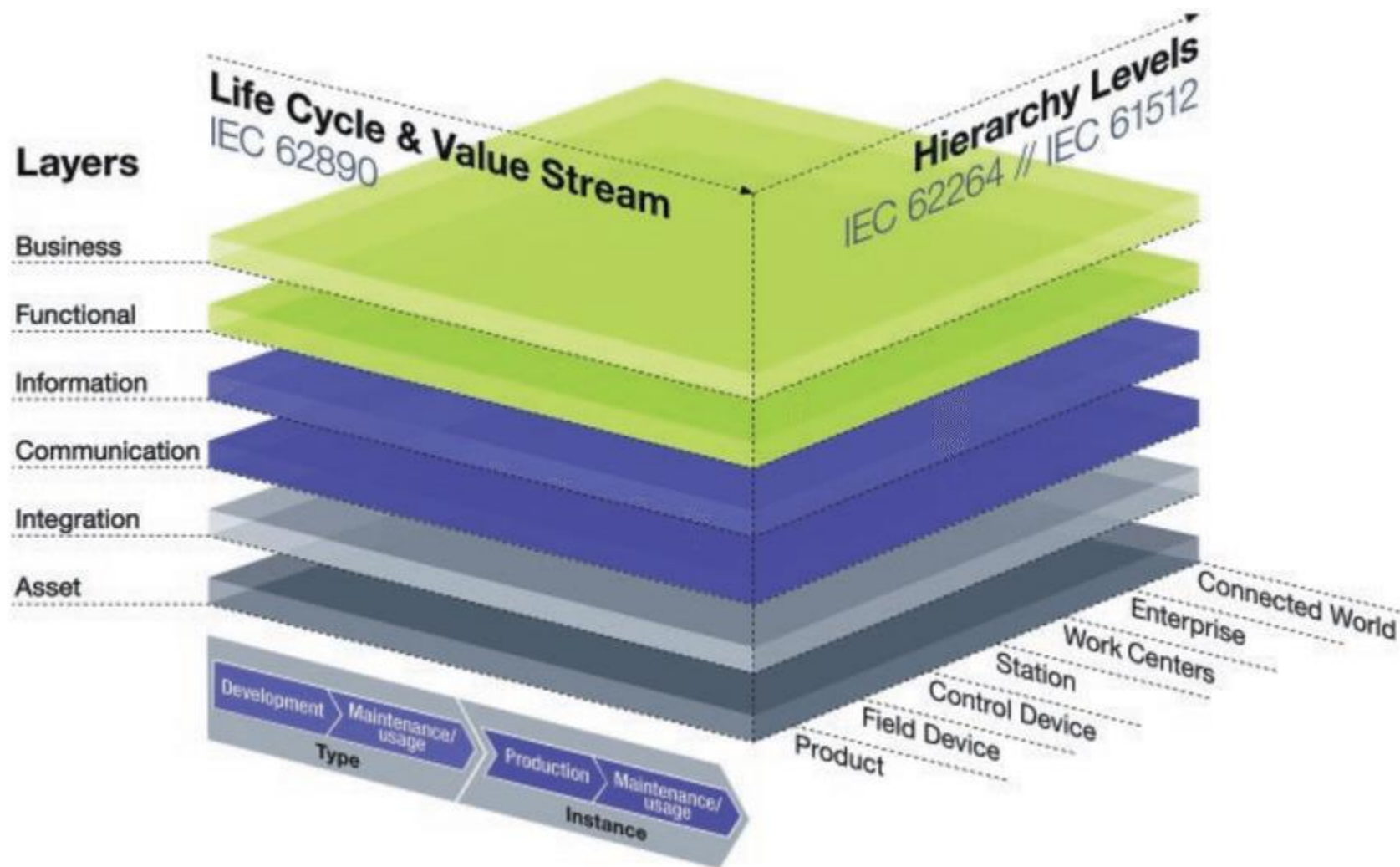
Общественные
ожидания

«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





Разовая сделка может быть проведена с минимальной автоматизацией.

Mr. Deeds Goes to Town (1936)

Почему автоматизации мало?

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

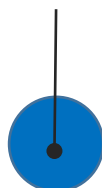
Подготовка
сделки

Начало
финансирования

Действия

Отбор

Ценообразование



Мониторинг

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

«Остров 1021»,
июль 2018 г.

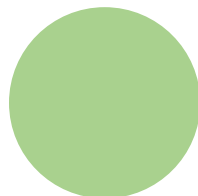


Заявка



Финмодель и
другие
документы

Решение



Решение
кредитного
комитета

Мониторинг



- Инвестиционная стадия
- Операционная стадия

Погашение



Текущие
процентные и
основной долг

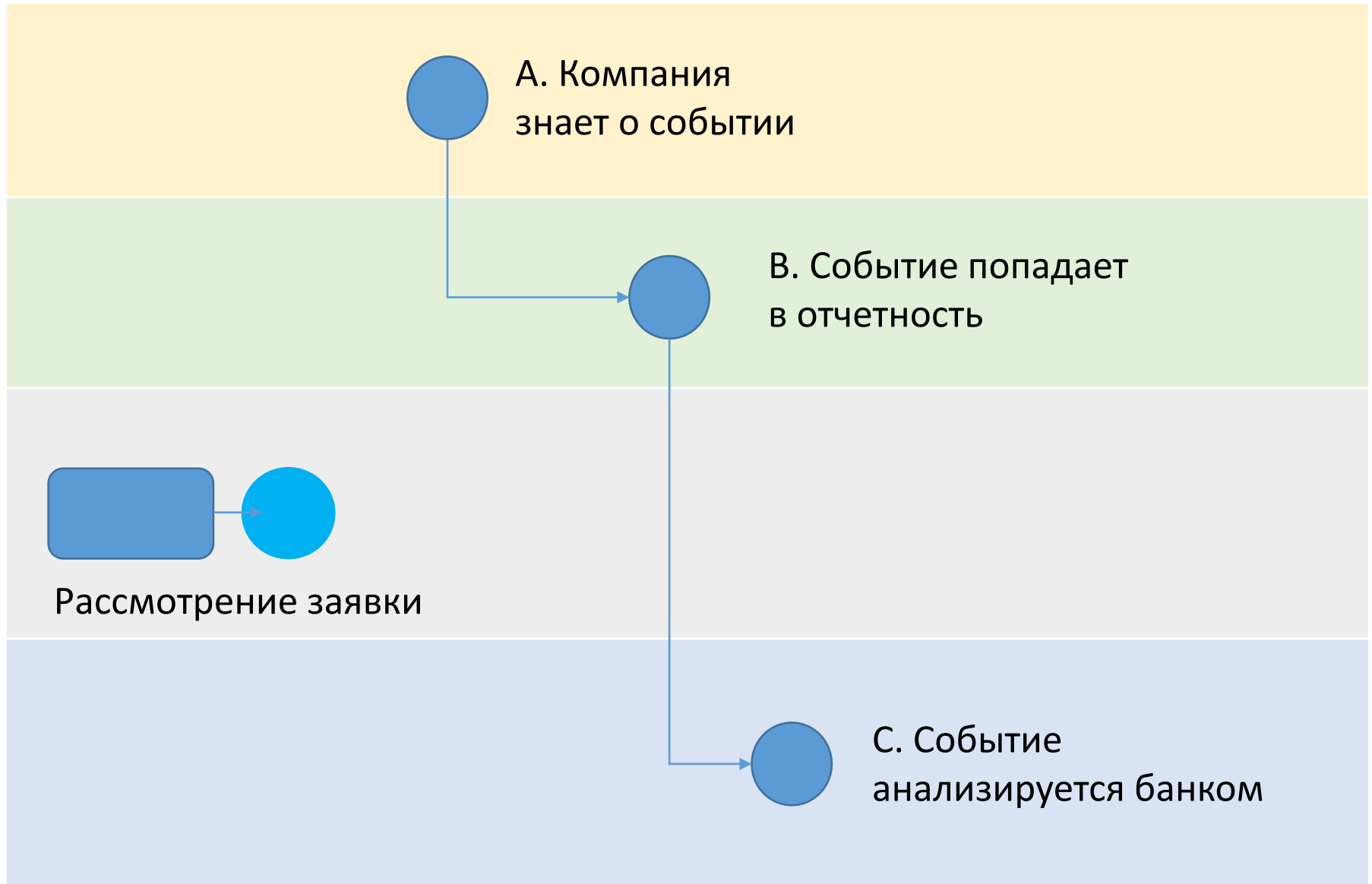
Рассмотрение заявки и мониторинг проекта

Управленческий учет
(EPR) заемщика

Отчетность

Финмодель
инвестпроекта

Мониторинг
проекта в банке



Возможные разрывы и риски

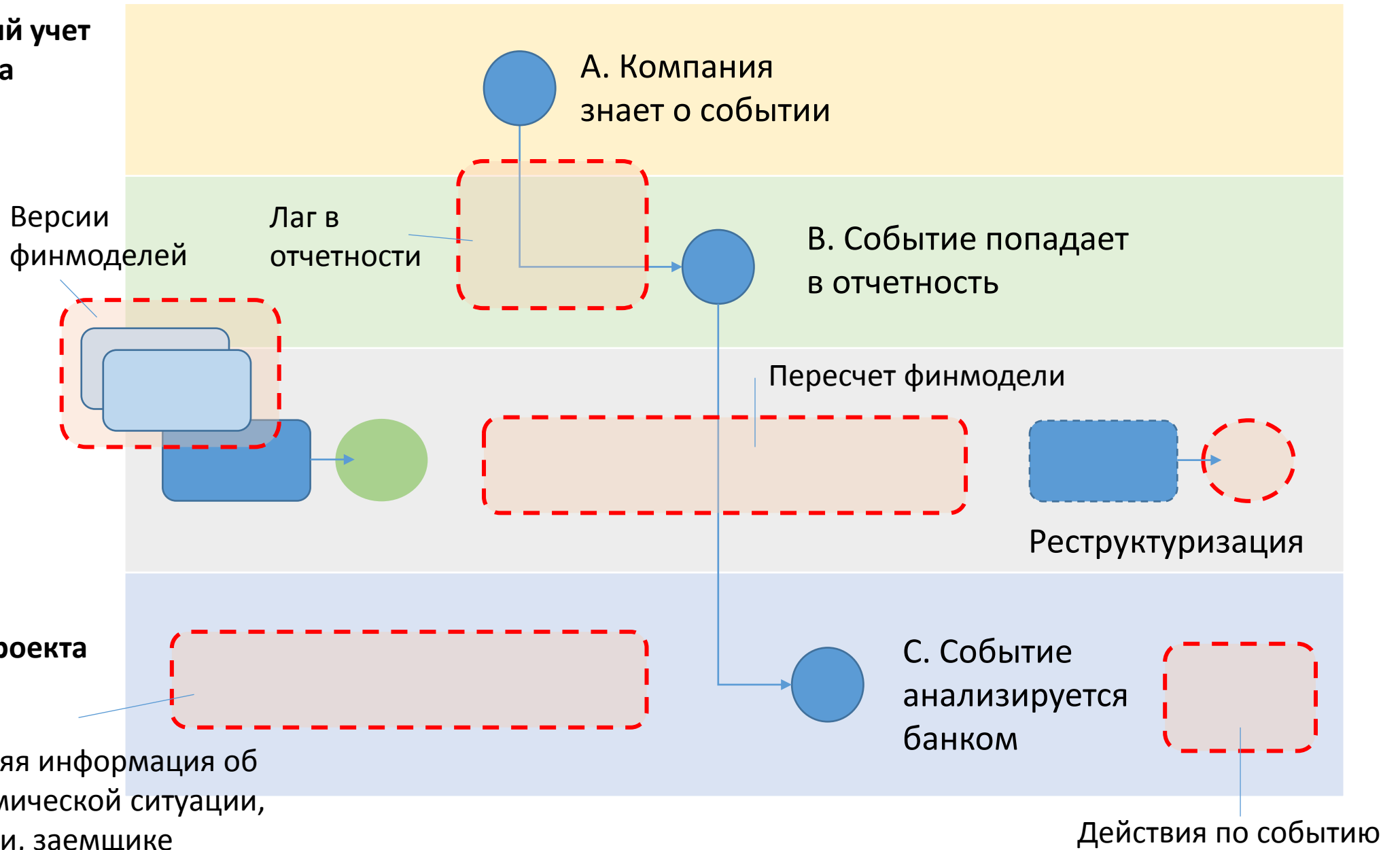
Управленческий учет
(EPR) заемщика

Отчетность

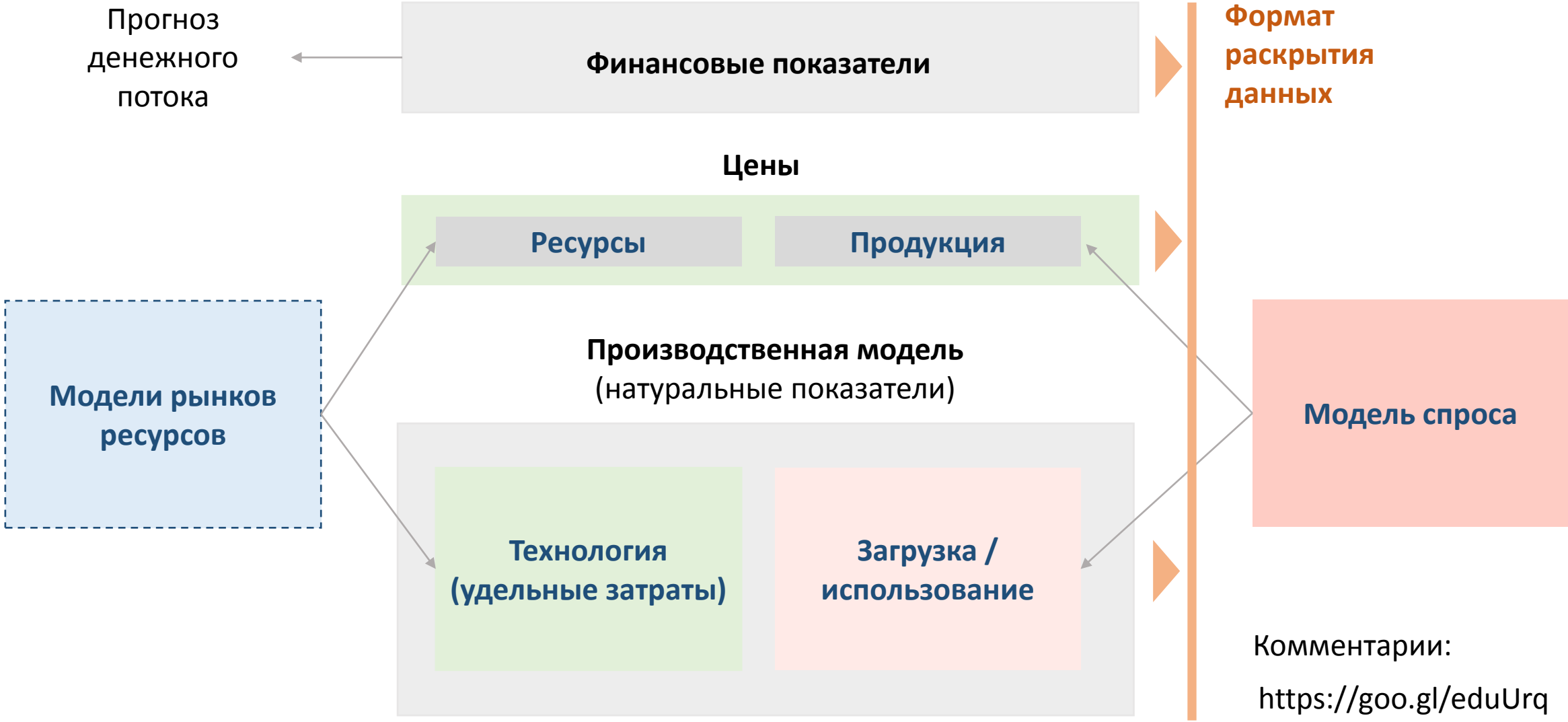
Финмодель
инвестпроекта

Мониторинг проекта

Внешняя информация об
экономической ситуации,
отрасли, заемщике



Операционная модель



Цифровые финансовые двойники

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

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

Возможные изменения

	Адаптивные	Радикальные
Финмодели	Стандартизация («причесывание») моделей в Excel, автоматический пересчет	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), новые наборы данных.

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.

Прозрачность
проекта

Стандарт
раскрытия
информации

Отдельные материалы:
<https://goo.gl/eduUrq>

Нужен обмен опытом: ваши требования к раскрытию информации по проекту на стадии заявки и мониторинга

Погребняк Евгений