

УДК 336.6

Л.В. Бирюкова,*канд. экон. наук, доцент,**доцент кафедры экономики предприятия и менеджмента
Хабаровского государственного университета экономики и права***О.Г. Толканева,***старший преподаватель**кафедры экономики и управления на предприятиях торговли
Хабаровского государственного университета экономики и права*

ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В РОССИИ: СУЩНОСТЬ, ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

В работе обоснована необходимость развития проектного финансирования как перспективного способа организации финансирования инвестиционных проектов, выявлены проблемы и перспективы развития проектного финансирования в России.

Ключевые слова: проектное финансирование, участники проектного финансирования, типы проектного финансирования, проблемы проектного финансирования.

The article substantiates the need for development of project financing as a promising way to organize the financing of investment projects. Problems and prospects of development of project financing in Russia are defined.

Keywords: project financing, participants of project financing, types of project financing, problems of project financing.

Решение задач социально-экономического развития любого государства базируется на инвестиционной политике, в основе которой лежат разработка и реализация эффективных инвестиционных проектов, направленных на достижение конкретных целей и результатов в ограниченный период времени при ограниченном бюджете.

Для успешного осуществления проектной деятельности в мировой экономической практике применяется механизм проектного финансирования, позволяющий аккумулировать необходимые ресурсы и компетенции всех заинтересованных в реализации проекта участников, обеспечить прозрачность и контролируемость их использования.

Проектное финансирование представляет собой способ организации финансирования инвестиционного проекта, при котором источником возмещения вложенных средств является денежный поток, генерируемый непосредственно самим инвестиционным проектом. Для реализации проекта создаётся специальная проектная компания.

Основными участниками проектного финансирования являются [1]:

- 1) спонсоры – владельцы проекта с наибольшим пакетом акций;
- 2) инициаторы проекта – проектная компания, на базе которой реализуется проект;

3) инвесторы – участники проекта, инвестирующие средства в собственный капитал проектной компании;

4) кредиторы – кредитные организации, предоставляющие денежные средства проектной компании;

5) государство – как участник проектного финансирования обеспечивает благоприятный инвестиционный климат, предоставляет кредиты и беспроцентные займы, осуществляет поддержку финансовых потоков проекта и др.;

6) клиенты – участники проекта, заинтересованные в готовой продукции проекта;

7) страховые и консалтинговые компании – участники, предоставляющие услуги по страхованию и сопровождению проектов.

Особенности проектного финансирования:

1. Заёмщиком является специальная проектная компания, созданная для реализации проекта.

2. Размер займа может быть больше стоимости активов заёмщика.

3. Возможность финансирования оценивается не по платёжеспособности заёмщика, а по будущим денежным доходам проекта.

4. Срок займа значительно превышает сроки по традиционному кредитованию и определяется в соответствии со сроком реализации проекта.

5. Требуется тщательно проработанная финансовая модель проекта.

6. Риски проекта распределяются между участниками проекта.

7. Предынвестиционная фаза проекта может занимать до 1,5 лет.

Международная практика проектного финансирования позволяет выделить две схемы финансирования:

1) параллельное финансирование, заключающееся в совместном финансировании крупного инвестиционного проекта сразу несколькими банками. Данная схема реализуется в двух вариантах: а) финансирование банками осуществляется независимо друг от друга на основе заключения отдельных соглашений о финансировании; б) софинансирование, предусматривающее создание синдиката (консорциума) банков и заключение многостороннего кредитного соглашения. Это позволяет каждому банку – участнику проектного финансирования минимизировать кредитные риски и не превысить предельно допустимых объёмов выдачи кредитов;

2) последовательное финансирование основано на том, что инициатором кредитной сделки выступает крупный банк с высоким кредитным потенциалом и безупречной репутацией (банк-организатор), который после выдачи денежных средств передаёт свои права требования банкам-партнёрам и получает комиссионное вознаграждение за участие в сделке.

В зависимости от роли в проектном финансировании, банки можно разделить на следующие группы:

1) банки-организаторы (занимаются поиском участников проектов, принимают повышенные риски и осуществляют кредитование проекта);

2) банки-инвесторы (осуществляют прямые и портфельные инвестиции, организацию инвестиций);

3) банки-кредиторы (предоставляют финансовые средства в рамках софинансирования проекта, избегают высоких рисков);

4) банки-консультанты (осуществляют поиск необходимой информации, подготовку проектных документов, участвуют в финансировании проекта, подтверждая свои рекомендации).

В зависимости от принимаемого банком уровня риска по проекту, банковское проектное финансирование реализуется в трёх типах:

1) финансирование с полным регрессом на заёмщика, когда инициатор проекта несёт полную ответственность за возврат кредита (применяется в небольших по масштабу проектах с низким уровнем рентабельности);

2) финансирование с ограниченным регрессом на заёмщика, когда риски проекта распределяются между кредиторами и инициатором проекта, что обеспечивает заинтересованность в реализации проекта всех участников на всех этапах проекта (наиболее распространённая форма финансирования);

3) финансирование без регресса на заёмщика, когда большую часть рисков берут на себя кредиторы, то есть

выплата процентов и возмещение кредита осуществляется за счёт денежного потока проекта (применяется для высокоприбыльных проектов, привлекательных для инвестирования) [2].

К настоящему времени проектное финансирование как схема инвестирования получила широкое применение в международной практике. Так, за последние 10 лет (2007–2017 гг.) в рамках проектного финансирования в мире реализовано 8 466 проектов с объёмом инвестирования 3 305,8 млрд дол. США [3].

Доля России в мировом объёме сделок, реализуемых в формате проектного финансирования, за аналогичный период составляет менее 1 % (72 проекта), а в их стоимости – 2,7 % (89,2 млрд дол. США). Примечательно, что на современном этапе развития Россия получила опыт участия в проектном финансировании ещё в 90-х гг. XX в. (проекты «Сахалин-2», «Голубой поток» и др.).

Доля проектного финансирования в процентах от ВВП в России за последние пять лет (2013–2017 гг.) представлена в таблице [3].

Таблица – Доля проектного финансирования от ВВП в России, проценты

Годы	2013	2014	2015	2016	2017
Доля проектного финансирования в процентах от ВВП	0,04	0,17	0,25	2,49	0,28

Низкие показатели объёмов сделок обусловлены наличием проблем развития проектного финансирования в России, среди которых можно выделить:

1) несовершенство нормативной и законодательной базы проектного финансирования;

2) неблагоприятный инвестиционный климат;

3) недостаточная информационная открытость данных по реализованным проектам, необходимых для принятия решений по проектному финансированию;

4) осуществление финансирования проектов только в национальной валюте;

5) слабая капитализация банков;

6) недостаточный практический опыт проектного финансирования;

7) недостаток управленческих кадров, обладающих необходимыми профессиональными компетенциями в области проектного финансирования;

8) сосредоточение проектов в отдельных отраслях (в первую очередь в нефтегазовой и нефтехимической) [4].

Несовершенство законодательной базы – важнейшая проблема, тормозящая развитие проектного финансирования в России. Правовое регулирование отношений в сфере проектного финансирования носит недостаточный и фрагментарный характер. Отдельные элементы в сфере проектного финансирования регулируют Гражданский кодекс РФ, федеральные законы РФ и постановления Правительства РФ. С 2014 г. проделана определённая работа по развитию законодательной базы:

1) принят Закон о государственно-частном партнёрстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации № 224-ФЗ от 13 июля 2015 г.;

2) утверждена Программа поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на основе проектного финансирования Постановлением Правительства РФ от 11 октября 2014 г. № 1044;

3) Постановлением Правительства РФ от 21 февраля 2015 г. № 154 внесены изменения в некоторые акты Правительства РФ по вопросам проектного финансирования;

4) принят Закон о синдицированном кредите в Российской Федерации № 486-ФЗ от 31 декабря 2017 г. [5];

5) Постановлением Правительства РФ от 15 февраля 2018 г. № 158 утверждены Программа «Фабрика проектного финансирования» и Правила предоставления субсидий из федерального бюджета на возмещение расходов на предоставление кредитов и займов по программе «Фабрика проектного финансирования» [6].

Принятые Правительством меры по реализации механизма проектного финансирования дают основания считать, что данное направление будет развиваться и откроет новые горизонты для инфраструктурных и инновационных проектов.

Следует отметить, что рынок проектного финансирования в России ещё находится на этапе становления. Основными инвесторами на данном рынке выступают банки и государственные корпорации (в странах, где проектное финансирование имеет большую историю, инвесторами выступают пенсионные фонды, страховые компании и созданные на их основе инфраструктурные фонды). Несмотря на то, что значительное число банков использует такой вид финансирования, а в некоторых из них функционируют структурные подразделения проектного финансирования, в целом активность банковских учреждений на рынке проектного финансирования России пока остаётся низкой. Причинами такой ситуации являются неудовлетворительные темпы рыночных преобразований, слабая законодательная защищённость прав кредиторов, низкий уровень развития реального сектора экономики, проблемы

формирования эффективного портфеля проектов, высокие нормы обязательного резервирования для коммерческих банков, снижающие возможности предоставления долгосрочных кредитов для заёмщиков, отсутствие специальных финансовых институтов (инвестиционных банков, инвестиционных фондов) и др.

Дальнейшее развитие российского рынка проектного финансирования специалисты в данной области связывают с активным внедрением схем финансирования, которые положительно себя зарекомендовали в зарубежной практике, но уже с учётом российской специфики. Таким образом, в ближайшие годы можно ожидать рост масштабов проектов, сроков заимствований и доли заёмного капитала в структуре финансовых ресурсов, привлечённых в инвестиционные проекты [7].

В заключение следует отметить, что проектное финансирование является одним из наиболее эффективных способов привлечения средств для финансирования инвестиционных проектов в мировой практике, особенно велико его значение в отношении крупномасштабных и капиталоемких проектов, реализация которых только за счёт государственного бюджета была бы невозможна. Инфраструктурные отрасли являются ключевым сегментом мирового рынка проектного финансирования. Ведущую роль в организации проектного финансирования занимают банки, которые могут выступать не только как участники, но и как организаторы проектного финансирования.

В России проектное финансирование носит точечный характер, объёмы его привлечения в экономику незначительны в ми-

ровом объёме сделок. В ближайшие годы проектное финансирование должно стать важнейшим инструментом привлечения долгосрочных инвестиций российскими компаниями для реализации программ технологического перевооружения, а также создания новых и модернизации существующих производств. Для повышения доступности инвестиционных финансовых ресурсов и дальнейшего развития проектного финансирования требуется ликвидация пробелов в нормативно-правовом регулировании проектного финансирования.

Список использованных источников

- 1 Филиппова Л. Е. Роль банков в проектном финансировании / Л. Е. Филиппова // Белорусский экономический журнал. 2010. №3. С. 109–120.
- 2 Никонова И. А. Проектное финансирование в России. Проблемы и направления развития / И. А. Никонова, А. Л. Смирнов. М. : Консалтбанкир, 2016. 216 с.
- 3 Проектное финансирование : поствыборная инфраструктура России. Аналитический обзор. М. : Первая инфраструктурная компания, 2018. 120 с.; infraone.ru/analitika/Proektnoe_finansirovanie_Postvybornaya_infrastruktura_Rossii_InfraONE_Research.pdf (дата обращения 09.12.2018).
- 4 Рябина Е. В. Проблемы и перспективы развития проектного финансирования в России / Е. В. Рябина // Теоретические и прикладные аспекты современной науки. № 3–5. 2014. С. 199–201; elibrary.ru/item.asp?id=22660245 (дата обращения 09.12.2018).

5 О Программе «Фабрика проектного финансирования» : постановление Правительства РФ от 15.02.2018 г. № 158.

6 О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации : федер. закон от 31.12.2017 г. № 486-ФЗ.

7 Ковалев П. П. Обеспечение проектного финансирования учреждениями банковского сектора / П. П. Ковалев // Экономика : вчера, сегодня, завтра. 2018. Т. 8. № 1. 68–79; publishing-vak.ru/file/archive-economy-2018-1/7-kovalev.pdf (дата обращения 23.12.2018).