

э л е к т р о н н ы й ж у р н а л

МОЛОДЕЖНЫЙ НАУЧНО-ТЕХНИЧЕСКИЙ ВЕСТНИК

Издатель ФГБОУ ВПО "МГТУ им. Н.Э. Баумана". Эл №. ФС77-51038.

УДК 330(075.8)

Перспективы развития проектного финансирования в России

А.А.Кузнецов

*Студент, кафедра «Промышленная логистика» МГТУ им. Н.Э. Баумана,
г. Москва, Россия*

*Научный руководитель: В.П. Бычков, к.э.н., доцент кафедры «Экономическая
теория» МГТУ им. Н.Э.Баумана, г. Москва, Россия*

МГТУ им .Н.Э. Баумана
andrew_lumia@hotmail.com

В условиях рыночной экономики появляются новые формы финансирования бизнеса. Среди этих форм прежде всего следует назвать проектное финансирование, основными преимуществами которого являются: возможность привлечения значительных объемов инвестиционных ресурсов, реализация масштабных и рискованных проектов, возможность отсрочки погашения основной суммы кредита, снижение финансовой нагрузки по реализации проекта на компанию-инициатора.

Вместе с тем, не все проблемы проектного финансирования получили однозначное решение в экономической литературе, не решены вопросы использования методов и инструментов долгового финансирования, до сих пор нет единого мнения о том, что же следует понимать под проектным финансированием. Все это определило необходимость исследования данной проблемы.

Целью статьи является изучение теоретических проблем проектного финансирования и рассмотрение возможностей активизации использования его механизма в России. Поставленная цель определила следующие конкретные задачи исследования: раскрыть сущность, особенности и виды проектного финансирования, историю его возникновения,

современные тенденции развития, преимущества по сравнению с другими способами привлечения ресурсов для обеспечения реализации проекта, исследовать механизм использования, факторы, тормозящие развитие проектного финансирования в российских условиях, проанализировать перспективы развития, разработать ряд мер по активному внедрению проектного финансирования в России.

В современной экономической литературе существует несколько определений термина «проектное финансирование».

Финансирование, основанное на жизнеспособности самого проекта без учета кредитоспособности его участников и гарантий погашения кредита третьими сторонами (3, С.23).

Финансирование инвестиций, при котором источником погашения задолженности являются потоки денежной наличности, генерируемые в результате реализации самого инвестиционного проекта (2,С. 356).

Финансирование отдельной хозяйственной единицы, при котором кредитор готов на начальном этапе рассматривать доходы этой хозяйственной единицы как источник формирования фондов, из которых будет производиться погашение займа, и активы этой хозяйственной единицы как дополнительное обеспечение по займу (4,С.11).

По мнению автора, проектное финансирование можно определить как финансирование, обеспеченное экономической и технической жизнеспособностью проекта, от реализации которого ожидается достаточный приток денег для обслуживания и выплаты долга.

Проектное финансирование является относительно новой формой заимствования средств в международной практике. Вместе с тем главная идея, которая положена в основу этого способа финансирования, не нова.

Проектное финансирование возникло в 30-х гг. XX в. при разработке нефтяных месторождений в США, когда кредит погашался за счет добытой нефти. Средства, необходимые для разработки месторождения, предоставлялись банком в кредит под нефтяные запасы. С момента начала добычи сырья кредит погашался за счет доходов от продажи нефти. Банк при этом брал на себя риск нехватки нефтяных запасов для погашения кредита. В Европе проектное финансирование возникло в 70-е гг. в связи с разработкой нефтяных и газовых месторождений в Северном море.

До 80-х гг. XX в. значительное место на рынке проектных кредитов занимала разработка нефтяных месторождений. В современных условиях значительный интерес кредиторы проявляют к отраслям инфраструктуры, телекоммуникаций, высоких технологий, индустрии развлечений.

На современном этапе механизм проектного финансирования широко используют

Международный банк реконструкции и развития (МБРР), Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) и другие банки для оказания помощи развивающимся странам, которые имеют богатые природные ресурсы, но испытывают недостаток капитала.

Субъектами проектного финансирования являются стороны, которые имеют непосредственное отношение к объекту кредитования. В соответствии с ролью в реализации проектов их можно разделить на основных и потенциальных участников.

К основным участникам относятся спонсоры (инициаторы) проекта, кредиторы и подрядчики, к потенциальным - государство, поставщики и покупатели, лизинговые, страховые компании, агентства по экспортному кредиту и др., которые принимают участие в проекте в зависимости от их заинтересованности в нем. Нередко перечисленные участники вносят значительные изменения в проект, что делает его более привлекательным.

Специфической чертой проектного финансирования является распределение рисков между всеми участниками проекта.

В первую очередь свою долю средств должны вложить инициаторы (как правило, не менее 30%). Риски раскладываются также на проектировщиков, поставщиков оборудования и сырья, покупателей продукции.

В российской практике в зависимости от того, какую долю риска принимает на себя кредитор, различают различные виды проектного финансирования:

- с полным регрессом на заемщика;
- без регресса на заемщика;
- с ограниченным регрессом на заемщика.

Наиболее распространенной формой проектного финансирования является финансирование с полным регрессом на заемщика. Ему отдают предпочтение из-за быстроты и простоты получения необходимых средств для финансирования проекта, а также более низкой стоимости этой формы финансирования по сравнению с другими. Финансирование с полным регрессом требований кредитора на заемщика применяется при финансировании малоприбыльных государственных проектов, при экспортных кредитах.

Для того, чтобы кредиторы сочли риск вложения средств в проект приемлемым, необходимо создание следующих условий:

- использование отработанной технологии, позволяющей выпускать конкурентоспособную продукцию;
- возможность оценить риск строительства, вывода на проектную мощность, а также риски, связанные с функционированием финансируемого предприятия;
- конечная продукция должна иметь достаточно емкий рынок сбыта и быть легко реализуемой, так как только в этом случае можно определить ценовые риски;

- договоренность с поставщиками энергоносителей с установлением предельных (минимальных) цен;
- политическая стабильность в стране.

В последнее время при осуществлении проектов в сфере инфраструктуры получает распространение финансирование с ограниченным регрессом на заемщика, когда все связанные с проектом риски распределяются между сторонами пропорционально характеру и доле участия каждой из них.

Механизм проектного финансирования достаточно сложен. В этой связи целесообразно выделить две его стадии: информационную и кредитную. Информационная стадия охватывает консультационную деятельность — оценка проекта и связанных с ним рисков, определение структуры кредитования и т.д. Кредитная стадия проектного финансирования включает согласование между участниками схемы заимствования, уточнение сроков и способов предоставления и погашения кредитов, контроль за выполнением условий кредитного соглашения.

Если государство проявляет интерес к проекту, оно может содействовать его реализации, предоставляя прямые или косвенные гарантии, приобретая опцион на покупку объекта и т.д. Риски при данной схеме проектного финансирования распределяются между участниками.

До недавнего времени проектное финансирование в России почти не применялось. Объясняется это следующими причинами: командной экономикой, исключающей использование рыночных механизмов финансирования инвестиционных проектов, монополизацией внешнеэкономической деятельности, ограниченностью долгосрочных финансовых ресурсов, неразвитостью инструментов и методов, высокой стоимостью. Исключение составлял лишь Внешторгбанк СССР, который использовал механизм проектного финансирования для реализации совместных проектов с иностранными партнерами.

В настоящее время многие российские коммерческие банки используют механизм проектного финансирования. Правительство РФ создало Федеральный центр проектного финансирования (ФЦПФ), который ведет работу по подготовке и реализации проектов, предусмотренных соглашениями между Российской Федерацией и международными финансовыми организациями. Были также созданы Российский центр содействия иностранным инвестициям, Российский финансово-банковский союз, Консультативный совет по иностранным инвестициям. Государство стремится использовать схемы проектного финансирования при реализации федеральных целевых программ, реализации энергетической стратегии России и др. Классическими примерами применения механизма

проектного финансирования являются: «Северный поток», «Сахалин -2», «Южный поток», «Газпром-Южно-Русское», где Российской Федерации выступила инициатором.

Однако имеющаяся нормативно-правовая база в сфере проектного финансирования не решает в полном объеме все вопросы, необходимые для его развития в стране. Так, не решены вопросы защиты интересов и страхования рисков участников проекта, не определены процедуры получения гарантий, предоставления налоговых льгот, использования этого метода для финансирования объектов инфраструктуры.

В России основная масса финансовых ресурсов и специалистов сосредоточена в коммерческих банках, которые становятся той базой, на которой развиваются различные схемы проектного финансирования (кредитования).

Проектное кредитование отличается от других форм кредитования следующими важнейшими особенностями:

- основой возврата основного долга и уплаты процентов должны стать доходы от реализации данного проекта;
- риски проекта распределяются между его участниками;
- имеется возможность использования разных источников заемного капитала;
- заемные средства под проект передаются специально созданной компании;
- стоимость проектного кредитования высока.

Перечисленные особенности проектного кредитования диктуют необходимость создания консорциума банков, при котором должен быть создан аналитический центр по экспертизе и отбору инвестиционных проектов. Создание такой структуры вызвано необходимостью обработки большого количества информации по проекту, что не под силу отдельному коммерческому банку. Кроме того, в условиях рыночной экономики в целях обеспечения гарантий основой для проектного кредитования может стать создание временного объединения (пула) инвесторов, инициаторов и исполнителей инвестиционного проекта.

В реальных российских условиях в цикле проектного кредитования важное значение имеет грамотное проведение работ, составляющих предынвестиционную фазу. Чтобы обеспечить успешное финансирование конкретного инвестиционного проекта, необходимо: во-первых, тщательно проработать концепцию проекта; во-вторых, оценить его эффективность; в-третьих, составить технико-экономическое обоснование инвестиций; в-четвертых, разработать бизнес-план практической реализации проекта.

Банки должны оказать помощь в доработке бизнес-плана, оформлении юридической структуры проекта, консультировании при заключении договора с поставщиками, привлечении сторонних компаний для мониторинга реализации проекта и контроля за его

бюджетом. Особое внимание следует обратить на использование различных форм финансирования – лизинга, под гарантию зарубежных агентств и др. Это позволит значительно снизить издержки проекта.

На основе исследования автором предлагается ряд мер по активизации внедрения проектного финансирования в российских условиях:

- разработка нормативно-правовой базы проектного финансирования;
- развитие перспективных направлений проектного финансирования на базе коммерческих банков: участие в капитале, консалтинговые услуги, внедрение механизмов объектного, экспортного и мезонинного финансирования;
- создание аналитического центра при консорциуме банков, который должен проводить экспертизу и отбор инвестиционных проектов;
- формирование временного объединения (пула) инвесторов, инициаторов и исполнителей инвестиционного проекта в целях обеспечения гарантий;
- тщательная проработка концепции проекта в целях оценки его эффективности;
- разработка бизнес-плана проекта.

Реализация этих мер будет способствовать активизации внедрения механизма проектного финансирования в российских условиях.

Список литературы

1. Федерального закон от 30 декабря 1995 г. № 225-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции».
2. Лукасевич И.Я. Инвестиции.- М.: ИНФРА-М, 2012.
3. Морозов Д.С. Проектное финансирование: управление рисками. М. : Аникли, 2011.
4. Nevit P.K. Project Financingn. Fifth edition. London, 2010.