

## Проектное финансирование с государственной поддержкой

© Т.И. Кузнецова, Е.Н. Лобачева, М.А. Кузнецов, С.В. Клементьева

МГТУ им. Н.Э. Баумана, Москва, 105005, Россия

*В статье рассмотрены сущность, особенности и виды проектного финансирования, обоснована необходимость его государственной поддержки в период кризиса. Раскрыта история возникновения, современные тенденции развития, преимущества такого финансирования по сравнению с другими способами привлечения ресурсов для обеспечения реализации проектов. Исследован механизм использования, описаны факторы, тормозящие внедрение проектного финансирования в российской экономике. Проанализированы перспективы развития, предложен ряд мер по использованию проектного финансирования для реализации планов импортозамещения в России.*

**Ключевые слова:** проектное финансирование, спонсоры, кредиторы, инновационный бизнес, государственная поддержка.

Экономический кризис и необходимость реализации планов импортозамещения остро поставили вопрос о поиске новых источников финансирования инновационного бизнеса в России. Среди таких форм финансирования прежде всего следует назвать проектное финансирование, основными преимуществами которого являются возможность привлечения значительных объемов инвестиционных ресурсов, реализация масштабных и значительных проектов, возможность отсрочки погашения основной суммы кредита, снижение финансовой нагрузки на реализацию проекта на компанию-инициатора. Именно поэтому актуальной остается задача разработки механизма проектного финансирования, который в условиях кризиса нуждается в государственной поддержке.

Целью статьи является исследование возможности применения механизма проектного финансирования с государственной поддержкой в условиях кризиса. Поставленная цель определила следующие конкретные задачи исследования: изучить различные подходы отечественных и зарубежных авторов к определению понятия «проектное финансирование»; раскрыть сущность, особенности и виды проектного финансирования, преимущества по сравнению с другими способами привлечения ресурсов; исследовать механизмы использования, перспективы развития, особенности государственного регулирования в условиях кризиса.

Программа государственной поддержки российской экономики предусматривает, что Правительство и Центральный банк выделяют до

2018 года 500 млрд руб. на реализацию инвестиционных проектов в сфере машиностроения, фармацевтики, агропромышленного и военно-промышленного комплексов [1]. Средства будут выделяться Правительством Центральному банку, который предоставит их коммерческим банкам, а те, в свою очередь, будут финансировать конкретные инвестиционные проекты. Финансирование получают не компании, а конкретные проекты. Уже определены коммерческие банки — участники программы государственного гарантирования. Среди них прежде всего Сбербанк РФ, Россельхозбанк, ВТБ, Альфа-банк. Это банки, которые имеют капитал свыше 100 млрд руб., а также успешный опыт финансирования крупных инвестиционных проектов. Уже определены ставки проектного финансирования: для коммерческих банков — 9 % годовых, для заемщиков — 11 %.

Критериями отбора проектов для участия в программе государственных гарантий являются: стоимость — от 1 до 20 млрд руб., доля собственных средств — 20 %, доля государственных гарантий — 25 %. Претендентами на проектное финансирование выступят следующие инвестиционные проекты: «Г2 РТК холдинг», Группа «Ресурс», птицефабрика «Акашевская».

В мировой практике проектное финансирование используется достаточно широко. Формирование системы проектного финансирования для многих стран мира является объективной необходимостью, обусловленной спецификой формирования в развитых странах инновационной экономики. Проектное финансирование получает все большее распространение в условиях рыночной экономики.

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.

В современной экономической литературе существует несколько определений термина «проектное финансирование», основанного:

- на жизнеспособности самого проекта без учета кредитоспособности его участников и гарантий погашения кредита третьими сторонами [2];
- на инвестициях, когда источником погашения задолженности являются потоки денежной наличности, генерируемые в результате реализации самого инвестиционного проекта [3];
- на отдельной хозяйственной единице, когда 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].

По мнению авторов, 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 1930-х гг. 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 1970-е гг. в связи с разработкой нефтяных и газовых месторождений в Северном море.

До 1980-х гг. 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 [5, 6].

В российской практике в зависимости от того, какую долю риска принимает на себя кредитор, различают следующие 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.

До недавнего времени проектное финансирование в России почти не применялось. Объясняется это следующими причинами: командной экономикой, исключающей использование рыночных механиз-

мов 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 предприятия «Северный поток», «Сахалин -2», «Южный поток», «Газпром-Южно-Русское», где Российская Федерация выступила инициатором.

Нормативно-правовая база в сфере проектного финансирования не решает в полном объеме все задачи его развития в стране. Так, не в должной мере защищены интересы участников проекта, не застрахованы их риски, 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 базой для развития различных схем проектного финансирования (кредитования).

Проектное кредитование отличается от других форм кредитования следующими важнейшими особенностями:

- основой возврата основного долга и уплаты процентов являются предполагаемые доходы от реализации проекта;
- риски проекта распределяются между его участниками;
- возможно использование разных источников заемного капитала;
- заемные средства под проект передаются специально созданной компании;
- стоимость проектного кредитования высока.

Перечисленные особенности диктуют необходимость создания консорциума банков с единым аналитическим центром по экспертизе и отбору инвестиционных проектов. Создание такой структуры вызвано необходимостью обработки большого количества информации по проекту, что не под силу отдельному коммерческому банку. Кро-

ме 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 прединвестиционную фазу. Чтобы обеспечить успешное финансирование конкретного инвестиционного проекта, необходимо:

- тщательно проработать концепцию проекта;
- оценить его эффективность;
- составить технико-экономическое обоснование инвестиций;
- разработать бизнес-план практической реализации проекта.

Банки должны оказывать помощь в доработке бизнес-плана, в оформлении юридической структуры проекта, в консультировании при заключении договора с поставщиками, в привлечении сторонних компаний для мониторинга 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 проведенного исследования авторы статьи предлагают следующие меры по активизации внедрения проектного финансирования в российских условиях:

- разработку 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;
- тщательную проработку концепции проекта в целях оценки его эффективности;
- разработку бизнес-плана проекта;
- развитие системы госгарантий.

## ЛИТЕРАТУРА

- [1] *Вести. Экономика. Проектное финансирование в помощь импортозамещению*. URL: <http://www.vestifinance.ru/videos/20094> (дата обращения: 24.01.2015).
- [2] Морозов Д.С. *Проектное финансирование: управление рисками*. Москва, Анкил, 2011, 269 с.
- [3] Лукаевич И.Я. *Инвестиции*. Москва, ИНФРА-М, 2012, 413 с.
- [4] Nevit P.K. *Project Financing*. 4th ed. London, 2010, 560 с.

- [5] Кузнецова Т.И. Роль проектного финансирования в развитии инновационного бизнеса. *Экономика и управление: проблемы, решения*. 2013, № 12, с. 96–100.
- [6] Афанасьева Е.В. Проектное финансирование как источник привлечения капитала. *Вестник РУК*, 2014, № 3, с. 27–29.

Статья поступила в редакцию 16.04.2015

Ссылку на эту статью просим оформлять следующим образом:

Кузнецова Т.И., Лобачева Е.Н., Кузнецов М.А., Клементьева С.В. Проектное финансирование с государственной поддержкой. *Гуманитарный вестник*, 2015, вып. 6. URL: <http://hmbul.bmstu.ru/catalog/ecoleg/econom/258.html>

**Кузнецова Татьяна Ивановна** окончила Московский финансовый институт (1979), канд. экон. наук, доцент кафедры экономической теории МГТУ им. Н.Э. Баумана. Автор более 100 научных и учебно-методических работ в области теоретической экономики, финансов и кредита. e-mail: [t.kuznetsova@hotmail.com](mailto:t.kuznetsova@hotmail.com)

**Лобачева Елена Николаевна** — д-р экон. наук, профессор, заведующая кафедрой экономической теории МГТУ им. Н.Э. Баумана. Автор и руководитель более 10 изданий экономических учебников для студентов инженерно-технических факультетов, бакалавров и специалистов. Область научной деятельности и научных интересов: инновации и применение достижений научно-технического прогресса в российской экономике. Имеет около 55 публикаций. Руководитель научного направления исследований кафедры в области IT-технологий, инноваций и образования.

**Кузнецов Михаил Александрович** окончил МГТУ им. Н.Э. Баумана (2006), канд. экон. наук, доцент кафедры экономической теории МГТУ им. Н.Э. Баумана. Область научных интересов: инновационный менеджмент, оптовая торговля, финансы инновационной деятельности. Автор 20 научных работ и публикаций. e-mail: [t.kuznetsova@hotmail.com](mailto:t.kuznetsova@hotmail.com)

**Клементьева Светлана Вячеславовна** окончила факультет РК МГТУ им. Н.Э. Баумана (1991), канд. экон. наук, доцент кафедры экономики и организации производства МГТУ им. Н.Э. Баумана, автор 20 научных, учебных и учебно-методических работ общим объемом 16 п.л. Область научных интересов: управление инновационными проектами; контроллинг проектов.

## Project financing with state support

© T.I. Kuznetsova, E.N. Lobachova, M.A. Kuznecov, S.V. Klementieva

Bauman Moscow State Technical University, Moscow, 105005, Russia

*The article deals with issues and challenges of project financing, it looks into its essence and describes its peculiar features, and it reviews different kinds of project financing. The authors have proved that state support of project financing during the crisis is essential. The readers will investigate the origin of project financing, its modern development trends, and its advantages over other methods of funding projects to ensure their faultless implementation. You will also find coverage of application methods. Having investigated the obstacles hindering the development and implementation of project financing in the Russian economy and prospects for its the advance we come up with ideas on using project financing for realising import substitution plans in Russia.*

**Keywords:** project financing, sponsors, creditors, innovative business, state support.

### REFERENCES

- [1] Vesti. E'konomika. Proektnoye Finansirovanie v Pomoshh Importozameshheniyu — News. Economics. Project Financing to Support Import Substitution. Available at: <http://www.vestifinance.ru/videos/20094> (accessed 1.01.2015).
- [2] Morozov D.S. *Proektnoe Finansirovanie: Upravlenie Riskami*. [Project Financing: Risk Management]. Moscow, 2011, 269 p.
- [3] Lukasiwicz I.Ya. *Investitsii* [Capital Investment]. Moscow, INFRA-M Publ., 2012, 413 p.
- [4] Nevt P.K. *Project Financing*. 4th ed. London, 2010, 560 c.
- [5] Kuznetsova T.I. *E'konomika i Upravlenie: Problemy, Resheniya* — Economics and Management: Problems and Solutions, 2013, no. 12, pp. 96–100.
- [6] Afanasyeva E.V. *Vestnik RUK* — Russian University of Cooperation Bulletin, 2014, no. 3, pp. 27–29.

**Kuznetsova T.I.** (b. 1957) graduated from the Moscow Finance Institute in 1979. Ph.D. (Econ), associate professor of the Economic Theory Department at Bauman Moscow State Technical University. Author of more than 100 scientific and educational works in the field of theoretical economics, finance and credit. e-mail: t.kuznetsova@hotmail.com

**Lobachova E.N.**, Dr. Sci. (Econ), professor, head of the Economic Theory Department at Bauman Moscow State Technical University. Author and chief supervisor of more than 10 course books in economics for students of engineering faculties, bachelors and specialists. Scientific research and interests include innovations and application of scientific and technological achievements in Russian economy. The author of about 55 publications. The supervisor of scientific research of the department in the field of IT technology.

**Kuznecov M.A.** graduated from Bauman Moscow State Technical University in 2006, PhD (Econ.), associate professor of the Economic Theory Department at Bauman Moscow State Technical University. Specialist in Management of Organizations. Scientific



interests include innovation management, wholesale, innovation business finance. Author of 20 scientific works and publications. e-mail: t.kuznetsova@hotmail.com

**Klementieva S.V.** (b. 1967) graduated from Bauman Moscow State Technical University in 1991. Ph.D. (Econ), associate professor of the Economy and Management of Innovation Activity Department of Bauman Moscow State Technical University. Author of 20 scientific, educational and methodological papers, total volume of 16 p.s. Scientific interests: management of innovation projects, projects controlling.