

СУЩНОСТЬ ПОНЯТИЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И ЕГО РОЛЬ В СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ

Рахматулин Ренат Викторович
магистрант кафедры «Экономика, управление и инвестиции»
Южно-Уральского государственного университета
e-mail: rrv@list.ru

Рахматулина Диана Фаридовна
к.э.н., доцент кафедры «Экономика, управление и инвестиции»
Южно-Уральского государственного университета
e-mail: 2731@list.ru

В статье рассмотрены различные трактовки понятия «проектное финансирование». Рассмотрены проблемы проектного финансирования в России в настоящее время. Выделены особенности системы проектного финансирования. Обозначены препятствия и предложены направления для развития проектного финансирования в РФ.

Ключевые слова: проектное финансирование, инвестиции, инвестиционный проект.

Метод проектного финансирования появился вследствие нецелесообразности, а часто и невозможности применения других методов инвестирования проектов. Различие между методами финансирования основано на том, в какой степени кредиторы рассчитывают на будущую выручку от реализации проекта как источник покрытия расходов, обслуживания долга и обеспечения участниками достаточного покрытия вложенных инвестиций.

Российская экономика в настоящее время нуждается в инвестициях, это в свою очередь обуславливает необходимость развития проектного финансирования в стране. Проектное финансирование выступает как способ

обеспечения денежными средствами проектов, который позволяет решить проблемы инвестирования для тех предприятий, у которых недостаточно собственных средств для реализации этих проектов.

Проектное финансирование позволяет обеспечить диверсификацию производства, внедрение инновационных технологий, модернизацию основных фондов и др. Проектное финансирование является одним из механизмов, обеспечивающих развитие национальной экономики.

Множество определений термина «проектное финансирование» побуждает обратиться к анализу существующих трактовок, выражаемых в экономической литературе. Сравнительный анализ литературы, посвященной вопросам исследования понятия, представлено в таблице 1.

Таблица 1 – Содержание понятия «проектное финансирование»

Авторы	Содержание
В.Н. Шенаев, Б.С. Ирниязов приводят несколько существующих определений [3]	<ul style="list-style-type: none"> – крупные средне- или долгосрочные кредиты под конкретные проекты; – инвестиционная деятельность, в которой финансовые ресурсы расходуются на создание производственных активов, которые принесут доходы в дальнейшем, или деятельность, в процессе которой деньги будут расходоваться в ожидании ее окупаемости, что выглядит как кредитование этой деятельности как самостоятельной экономической единицы с целью планирования, финансирования и внедрения в жизнь; – кредитование создаваемой для осуществления проекта самостоятельной экономической единицы, когда в качестве источника погашения займа рассматривают приток денежных средств и доход от проекта, и – как дополнительное обеспечение – активы данной единицы.
В.Н. Шенаев, Б.С. Ирниязов приводят авторское определение [3]	Проектное кредитование – кредитование, обеспеченное экономической и технической жизнеспособностью отдельно взятого проекта, от реализации которого ожидается достаточный приток денег для обслуживания и выплаты долга и где имеет место распределение рисков между его участниками.
В. Хренов [2]	Проектное финансирование – это тип заемного кредитования отдельной хозяйственной единицы (проекта), при котором кредитор рассматривает доходы такой хозяйственной единицы как основной источник фондов, из которых будет производиться обслуживание долга и выплата его основной части.
П.К. Невитт [6]	Финансирование отдельной хозяйственной единицы, при котором кредитор готов на начальном этапе рассматривать финансовые потоки и доходы этой хозяйственной единицы как источник

Окончание таблицы 1

Авторы	Содержание
	формирования фондов, из которых будет производиться погашение займа, и активы этой хозяйственной единицы как дополнительное обеспечение по займу.
Г.Д. Винтер [9]	Это финансовые разработки или использование права, природного ресурса или иного актива, при котором основная часть финансирования не будет предоставлена за счет какой-либо формы акционерного капитала и будет возвращена главным образом из доходов, произведенных рассматриваемым объектом.
Ф. Бенуа в официальном издании Всемирного банка приводит определение юридической фирмы Clifford Chance [5]	Термин «проектное финансирование» используется для характеристики широкого спектра финансовых услуг. Однако, эти структуры имеют общую характерную черту: финансирование не зависит в первую очередь от кредитной поддержки спонсоров проекта или стоимости вовлеченных физических активов. При проектном финансировании те, кто предоставляет основной долг, полагаются в значительной степени на результаты хозяйственной деятельности самого проекта.
Ф. Бенуа [4]	Проектное финансирование относится к структуре, через которую спонсор проекта привлекает финансистов к предлагаемому отдельному проекту на основе скорее доходов проекта, нежели общих активов спонсора. Важным результатом такого подхода является то, что структура проектного финансирования дает возможность спонсору избежать предоставления финансистам права регресса (т.е. доступа) к своим общим активам в случае слабых результатов хозяйственной деятельности проекта, что, в свою очередь, дает возможность спонсору финансировать проект с использованием забалансовых счетов. Финансирование с использованием забалансовых счетов является для многих спонсоров существенным аргументом при обращении к структуре проектного финансирования.
Г. Сингх [8]	Основной характерной чертой проектного финансирования является то, что осуществляется без права регресса или с правом ограниченного регресса. Это обычно достигается предоставлением финансирования компании специального назначения, учрежденной исключительно для целей реализации проекта. Являясь компанией в ограниченной ответственности, это компания специального назначения обеспечивает невозможность перевода ответственности на инициаторов проекта. Со своей стороны кредиторы будут полагаться на ожидаемые финансовые потоки от проекта в качестве первоочередного обеспечения и уже затем на компанию специального назначения и активы проекта в качестве обеспечения второй очереди.
П.Р. Вуд [7]	Банки предоставляют финансирование для конкретного проекта и берут на себя риски успеха или неудачи этого проекта.

Такое разнообразие определений затрудняет полное раскрытие сущности проектного финансирования в одном определении. Обобщая результаты

выполненного сравнительного анализа разновидности проявления проектного финансирования можно сделать следующие выводы.

1. Основным отличием проектного от других видов финансирования (облигационные займы, венчурное финансирование, инвестиционные кредиты банков, акционирование, лизинг, бюджетное финансирование или финансовая аренда) является обязательное создание проектной компании для осуществления конкретного проекта.

2. С точки зрения возврата вложенных средств, главным источником является сам проект (денежный поток, генерируемый проектом), поэтому его качественная подготовка и реализация являются важными элементами. Это отличие делает проектное финансирование наиболее рискованной формой финансирования.

3. При проектном финансировании возможно использование различных финансовых инструментов и разных типов договоров. Риски распределяются между всеми участниками проекта, которые отвечают за согласование своих интересов, принятие инвестиционных, стратегических, финансовых и управленческих решений, правильную организацию системы управления рисками, а также создания качественной и надёжной программы реализации самого проекта, внесения в неё необходимых изменений, учитывая изменение текущей ситуации.

В настоящее время развитие проектного финансирования в России и его проблемы напрямую зависят от роли банков и динамики инвестиционных процессов. Существует множество преград для развития проектного финансирования в Российской Федерации. К основным препятствиям можно отнести:

1) несовершенство законодательства Российской Федерации, вследствие которого у банков нет возможности полноценно принимать участие в проектном финансировании;

2) неблагоприятные условия инвестирования [1];

3) низкая квалификация менеджмента в банковской сфере и на предприятиях;

4) слабая капитализация банковского сектора;

5) не существует полноценной статистики по реализованным проектам, что служит причиной для длительного периода рассмотрения каждого проекта и осуществления детального анализа;

б) практически не существует проектов, которые являются действительно качественными и могут служить образцами.

Для полноценного развития рынка проектного финансирования в России, необходимо обратить внимание на следующие факторы:

1) создание качественной государственной поддержки налоговых и финансовых механизмов проектного финансирования;

2) организация мероприятий для подготовки управленческих кадров с практическим опытом;

3) обеспечение развития рынка производных финансовых инструментов и капиталов;

4) формирование законодательной базы для проектного финансирования в России;

5) развитие межбанковского сотрудничества в области совместного кредитования различных инвестиционных проектов;

б) создание полноценного партнёрства государства и частного бизнеса;

7) внедрение практики применения МСФО в России;

8) привлечение иностранных инвесторов;

9) развитие рынка качественных независимых консалтинговых (технических, отраслевых, юридических и финансовых) и страховых услуг.

Резюмируя, можно отметить, что малоразвитость проектного финансирования в России, выражающегося в несовершенстве законодательства в данной области, отсутствии достаточного опыта и высококвалифицированных кадров, а также сложности получения от инвесторов, предпочитающих осуществлять краткосрочные инвестиции, долгосрочных кредитов, сочетается с

нереализованным потенциалом для осуществления инвестиций с помощью проектного финансирования. Порядок конкретной реализации предложенных мероприятий является предметом нашего дальнейшего изучения и рассмотрения.

Библиографический список

1. Килина И.П., Лясковская Е.А. Система показателей инновационного развития региона // Экономика, управление и инвестиции. – 2013. – № 1(1).
2. Хренов В. Раздел продукции в России: риски и ожидания. – «Нефтяное хозяйство», 1996.
3. Шенаев В.Н, Ирниязов Б. С. Проектное кредитование. Зарубежный опыт и возможности его использования в России. – М.: Изд-во АО «Консалтбанкир», 1996, 120 с.
4. Benoit Philippe. Project Finance at the World Bank. An Overview of Policies and Instruments. – World Bank Technical Paper Number 312, The World Bank, Washington, D.C., 1996, 110 pp.
5. Clifford Chance. Project Finance. – Clifford Chance Publishers, 1991.
6. Nevitt Peter K. Project Financing. Fifth edition. Published by Euromoney, London, 1989, 405 pp.
7. Philip R.Wood. Project Finance, Subordinated Debt and State Loans. — London, Sweet & Maxwell (Law and Practice of International Finance), 1995, 308 pp.
8. Tax and Project Finance. Special Issue. – «International Business Lawyer», May 1998, vol. 26, N 5, pp. 193 – 240 (International Bar Association, Section on Business Law).
9. Vinter Graham D. Project Finance. A Legal Guide. – London, Sweet & Maxwell, 1995, 151 pp.

THE ESSENCE OF THE CONCEPT OF A PROJECT FINANCING AND ITS
ROLE IN MODERN RUSSIA

Rakhmatulin R.V.

graduate student of chair «Economics, Management and Investment»

South Ural State University

E-mail: RRV@list.ru

Rakhmatulina D.F.

associate professor of chair «Economics, Management and Investment»

South Ural State University

E-mail: 2731@list.ru

The article describes the various interpretations of the concept of «project financing» and shows the problems of project financing in Russia today. The features of the system of project financing are allocated. Obstacles and directions for the development of project financing in the Russian Federation are considered.

Key words: project financing, investments, investment project.