

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИИ

Войтович А.М.,
научный руководитель доц. Конищева М.А.
Торгово-экономический институт
Сибирского федерального университета

В условиях сокращения государственных инвестиций в национальную экономику развитие методов и инструментов финансирования инвестиционных проектов, обеспечивающих рост ВВП, модернизацию российской экономики, становится еще более актуальным. Между тем, проектное финансирование активно развивается во всем мире. Например, по результатам 2011 года на долю Западной Европы приходилось 22% рынка проектного финансирования, Азии — 31%, Северной Америки — 11%, Средней Азии и Африки — 11%, прочих — 25% (в том числе два крупных проекта, реализуемых в Бразилии). А объем сделок вырос с 2001 до 2008 года более чем в три раза. Нужно отметить, что лидирующим сектором экономики по применению проектного финансирования является энергетика. На долю этой сферы приходится 40% объема глобального рынка проектного финансирования. Для России сектор энергетике является ведущим для экономики страны в целом, поэтому развитие проектного финансирования здесь как нигде актуально. Однако в нашей стране такой финансовый инструмент либо развит крайне слабо, с точки зрения классического подхода, либо идет по своему особому — «русскому» — пути.

В классическом, западном, понимании различают три основные схемы проектного финансирования:

- BOT (Build, Operate, Transfer) – строить, эксплуатировать, передать право собственности;
- BOO (Build, Own, Operate) – строить, владеть, эксплуатировать;
- а также комбинированные схемы, например,
- BOOT (Build, Own, Operate, Transfer) – строить, владеть, эксплуатировать, передать право собственности. Эта схема предусматривает, что проектная (венчурная) компания после завершения строительства объекта инфраструктуры осуществляет одновременно и владение объектом, и его эксплуатацию в течение оговоренного периода. В обобщенном виде схему классического проектного финансирования рассмотрим на рисунке 1.

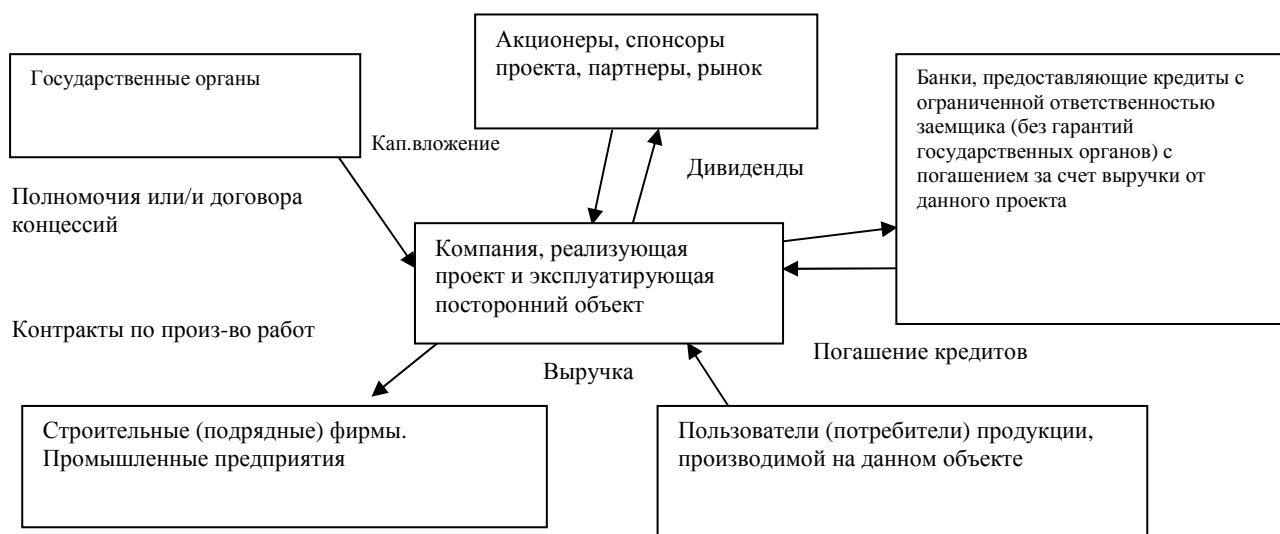


Рисунок 1 - Схема классического проектного финансирования

- Также для зарубежной практики проектного финансирования характерны:
- необходимость получения более достоверной оценки платежеспособности и надежности заемщика;
 - целесообразность анализа инвестиционного проекта с позиций жизнеспособности, эффективности, реализуемости, обеспеченности рисков;
 - необходимость прогнозирования результатов реализации инвестиционных проектов.
- В российской практике проектное финансирование имеет ряд отличительных особенности, первой из которых можно считать схему финансирования (рисунок 2).

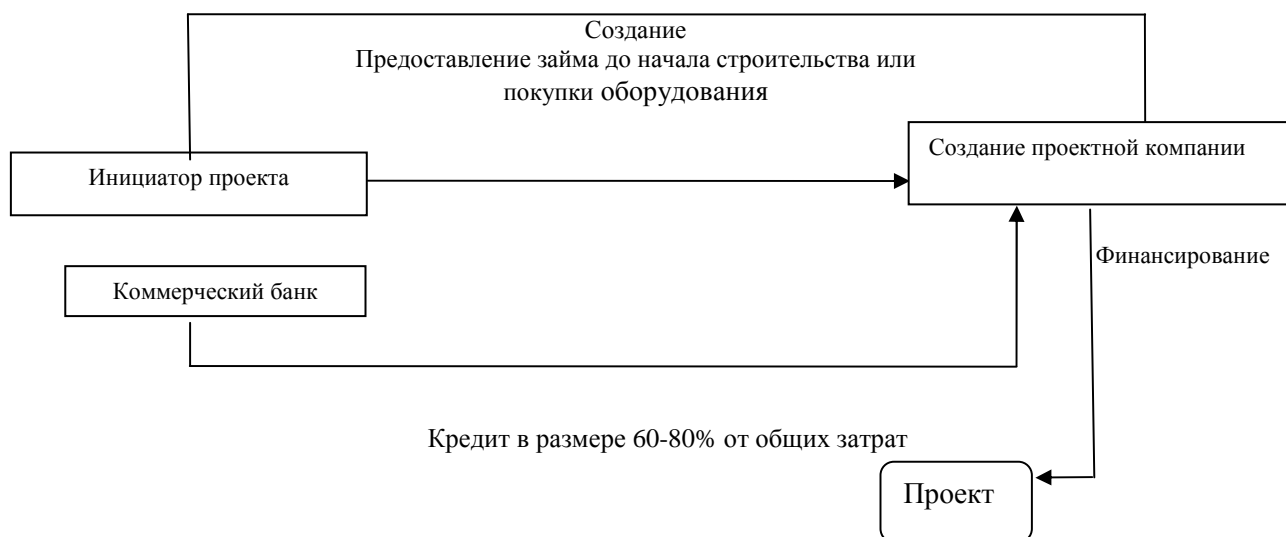


Рисунок 2 - Схема проектного финансирования в России

- Схему финансирования можно дополнить такими специфическими чертами, как:
- необходимость создания проектной компании, 100% долей или акций которой закладываются инвестору;
 - обязательность вложения инициатором проекта 20-40% и более собственных средств от общей сметы проекта;
 - наличие множества налоговых и бухгалтерских особенностей, как для действующего предприятия (инициатора проекта), так и для проектной компании;
 - необходимость инициаторам проекта обслуживать банковский кредит на инвестиционной стадии проекта;
 - требование банками поручительства со стороны инициатора проекта за проектную компанию.

Изучение практики проектного финансирования в России показало, что на его развитие влияют в негативном направлении:

- упрощенное понимание термина «проектное финансирование»;
- недостаточное развитие и емкость российского фондового рынка и применения проектных ценных бумаг;
- отсутствие у банков возможности формировать «длинные» обязательства;
- ограниченность спектра финансовых инструментов, используемых для финансирования инвестиционных проектов и
- отсутствие необходимой законодательной базы для его развития.

Законодательное регулирование стоит осветить более подробно, так как до 2014 года проектное финансирование в России, в отличие от зарубежной практики, не имело требуемой законодательной базы. К основным законам, которые регулировали отношения в сфере проектного финансирования до 2014 г., относятся Гражданский кодекс Российской Федерации, Федеральные законы «О залоге», «Об ипотеке», «Об акционерных обществах», «Об обществах с ограниченной ответственностью», «О банкротстве» и другие. Однако в декабре 2013 года Госдумой были приняты два важных для развития проектного финансирования федеральных закона: № 379-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» и № 367-ФЗ «О внесении изменений в часть первую Гражданского кодекса Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных законодательных актов (положений законодательных актов) Российской Федерации». Законы предусматривают введение ряда новых для российского законодательства понятий и инструментов в области проектного финансирования, в том числе: создание специализированных обществ (проектных компаний – в общепринятой терминологии); соглашений кредиторов; нового механизма уступки прав и обязанностей по договору, в частности уступка прав на будущую выручку, денежный поток, создаваемые активы и новых видов залогов (прав по договору, будущего объекта недвижимости, будущих прав).

В силу исторического формирования проектного финансирования в России, по сравнению с Западом, оно воспринимается скорее как кредитование проектной компании, созданной для реализации инвестиционного проекта. То есть, практическая реализация понятия «проектное финансирование» в России упрощена. Сравнительный анализ российского и зарубежного проектного финансирования можно увидеть в таблице 1.

Таблица 1 – Основные отличия российского и зарубежного проектного финансирования.

	Зарубежная практика	Российская практика
Заемщик	Проектная компания. Действующая компания (инициатор проекта) - поручитель	Действующая компания
Расчет возвратности кредита	На основе устойчивости экономики предлагаемого инвестиционного проекта	На основе существующих финансовых потоков заемщика и его финансовых результатов прошлых лет
Гарантии возврата заемных ресурсов	Денежные потоки и активы, создаваемые самим проектом	Твердые залого
Контрактный анализ	Более строгий	Менее строгий
Отражение в бухгалтерском учете	Кредит – на балансе проектной компании, бухгалтерский баланс поручителя сохраняется	Кредит – на балансе действующей компании
Финансовые инструменты	Кредиты, облигационные займы, участие в капитале проектных компаний, объем сделок, структурированных на принципах ГЧП.	Кредиты, участие в капитале проектных компаний, опционы на право участие в капитале, приобретение имущественных прав по девелоперским проектам

Можно сделать вывод, что в российских реалиях проектное финансирование рассматривается скорее как отдельная отрасль кредитования, нежели чем отдельный способ мобилизации различных источников финансирования и комплексного использования разных инструментов и оптимального распределения рисков. В российском понимании проектное финансирование это нечто среднее между обычным кредитованием и предоставлением прямых инвестиций. Тогда как в классическом (зарубежном) понимании проектное финансирование - это мультиинструментальная форма финансирования специально созданной для реализации проекта компании (SPV), при которой будущие денежные потоки проекта являются основным обеспечением возврата заемных средств и выплаты доходов инвесторам. Обобщая все вышеизложенное, можно сделать вывод, что для развития проектного финансирования в России одновременно с формированием экономической основы, необходима модернизация путем создания:

- качественной государственной системы поддержки налоговых и финансовых механизмов проектного финансирования в стране;
- института подготовки управленческих кадров с получением ими практического опыта;
- законодательной базы проектного финансирования в России и совершенствования межбанковского сотрудничества в сфере совместного кредитования различных проектов

Если все вышеназванные шаги будут последовательно реализованы, то такой инструмент, как проектное финансирование, имеет все шансы на активное развитие в нашей стране. А это в свою очередь позволит осуществить планомерное улучшение отечественных экономических показателей.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Ирина Никонова. Проблемы и перспективы развития проектного финансирования в России // «Кредитный консультант», август-сентябрь 2012 года, стр. 22.
2. Мазур И.И., Шапиро В.Д., Ольдерогге Н.Г., // «Управление проектами»,» . 2004 год, стр. 105.
3. Бочаров В.В. Инвестиции: учебник для вузов/В.В. Бочаров.-. 2-е изд.-. Спб.:Питер,. 2009.- год. стр 380.