

УДК 338

***ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ, ЕГО СУЩНОСТЬ, УЧАСТНИКИ И
МЕХАНИЗМ ОРГАНИЗАЦИИ***

Красиленко Д. В.¹,

студент

*Новороссийский филиал Финансового университета при Правительстве РФ,
Новороссийск, Россия*

Аннотация: Одной из важнейших проблем при реализации любого инвестиционного проекта является его финансирование. Целью данной работы является рассмотрение финансирования инвестиционных проектов, при котором источником обслуживания долговых обязательств являются денежные потоки, генерируемые проектом, рассмотрение специфики этого вида инвестирования и его особенностей.

Ключевые слова: проектное финансирование, инвестиции, риски

***PROJECT FINANCING, ITS ESSENCE, PARTICIPANTS AND MECHANISM OF
THE ORGANIZATION***

Krasilenko D. V.,

student

*Novorossiysk branch of the Financial University under the Government of the Russian
Federation,
Novorossiysk, Russia*

Annotation: One of the most important problems in the implementation of any investment project is its financing. The purpose of this work is to consider the financing of investment projects, in which the source of debt servicing is the cash flows generated by the project, consideration of the specifics of this type of investment and its features.

¹ *Научный руководитель – Данилова Л. Г.*

Keywords: project financing, investments, risks.

Проектное финансирование представляет собой способ привлечения средств для обеспечения долгосрочного инвестиционного проекта. Особенностью проектного финансирования является то, что деньги выдаются не под государственную или корпоративную гарантию и не под залог имущества, а под тот денежный поток, который будет генерировать проект после его завершения. С точки зрения традиционного кредитования такая ссуда выглядит малообеспеченной и рискованной.

Основной функцией финансов государства является распределение и перераспределение, в первую очередь, валового внутреннего продукта (ВВП) и валового национального дохода (ВНД).

Второй функцией финансов является контрольная, которая проявляется в сфере контроля над производством и распределением материальных благ, с их помощью стимулируется всех экономических сфер жизни государства и общества [1, с. 5].

Получить государственные гарантии удастся далеко не всем предпринимателям, а получение залога под наличные активы может быть затруднено их высокой степенью износа и, соответственно, низкой стоимостью. В инвестиционном кредите главными гарантиями для заимодателей могут выступать лицензия, разработка и использование особо ценных активов, право пользования, производство продукции.

В мире практика проектного финансирования уже достаточно развита, однако, в России ссудить средствами перспективный, но рискованный стартап, большинство банковских организаций не рискнет. При разработке эффективной системы управления финансовыми ресурсами при распределении созданного дохода постоянно возникает проблема совмещения интересов развития, наличия достаточного уровня свободных денежных средств на развитие и сохранения

платежеспособности организации. Данная проблема решается с помощью разработки и соблюдения основных параметров финансовой политики [2, с.10].

В виде инструментов проектного финансирования могут выступать акционерный капитал (прямые инвестиции), аккредитивы, банковские ссуды, лизинг, а иногда – товарные кредиты. Спросом пользуются проекты с потенциальной высокой доходностью, такие как строительство жилья, индустриальных и коммерческих объектов, налаживание выпуска нового востребованного на рынке вида продукции, перепрофилирование или модернизацию предприятия [5, с. 88].

В России очень редко выделяется полная сумма на всю инициативу, чаще всего банкиры требуют, чтобы заемщик вложил часть собственных средств, обычно в объеме 25-40% от общей суммы.

При этом начальные работы (FEED, ТЭО, проектная документация) оплачивает инициатор замысла, а кредитные деньги подключаются на этапе строительства. После окончания инвестиционной фазы новые созданные активы закладываются банку под полученный кредит.

Чтобы уменьшить вероятность убытков при таком рискованном кредитовании, банки проводят детальную экспертизу, составляют бизнес-планы, ТЭО, финансовые модели, маркетинговые исследования.

Существуют две основные формы проектного финансирования:

1) софинансирование - при нем все кредиторы объединяются в единый пул (синдикат, консорциум), и с заемщиком заключается единый кредитный договор.

2) параллельное независимое финансирование - в этом случае каждая банковская организация обеспечивает деньгами свой субпроект (часть общего начинания), заключая отдельный кредитный договор с заемщиком [6, с. 167].

Выделяют три главные формы выделения средств:

1) с полным регрессом - деньги выделяются при наличии каких-то гарантий, риски принимает на себя заемщик, поэтому стоимость такого займа достаточно

низкая, а средства выдаются быстро. Чаще всего эта форма применяется для выдачи экспортных кредитов, а также обеспечения строительства неприбыльных или малоприбыльных объектов, имеющих социальное значение.

2) без права регресса - это более опасная для банка схема, от заемщика никаких гарантий нет, финучреждение принимает на себя все риски. Соответственно, цена таких денег высока. Этот вид обеспечения применяется достаточно редко и только относительно проектов, направленных на изготовления конкурентоспособной продукции при помощи самых современных технологий с возможностью быстрого возврата денег. Также должны быть договора с поставщиками ресурсов и рынки сбыта для продукции.

3) с ограниченным правом на регресс - в этом случае риски распределяются между участниками. Заемщик отвечает за строительство, а банк – за эксплуатацию объекта. В успехе начинания и его прибыльности заинтересованы все стороны, поэтому такие проекты часто продвигаются очень активно.

Проектное финансирование базируется на определенных принципах, применимых ко всем подобным случаям. Специфика обусловлена высокой степенью рисков для сторон, поэтому большое внимание уделяется не только фирме-получателю средств, но и самой предложенной к внедрению идее.

Проектное финансирование возможно только с привлечением широкого круга участников, распределяющих риски. К ним относятся следующие организации:

1) Финансовые институты, выделяющие средства. Обычно на проектные кредиты готовы крупные банковские организации, имеющие возможности выделять деньги или другие активы с отложенным сроком возврата. Минимизировать опасности потерь банки пытаются, выделяя средства не единовременно, а отдельными траншами по утвержденному графику. Если что-то пойдет не так, можно остановить обеспечение проекта, избежав больших потерь.

Существует также возможность ввести в проект своего контролера, имеющего право останавливать рискованные транзакции.

2) Инициатор. От него требуется наличие опыта управления в соответствующей сфере, поскольку его зона ответственности – это операционная часть и показатели эффективности продаж (KPI). Доброе имя и авторитет среди покупателей продукции желателен. Легче получить ссуду уже известным компаниям, решившим расширить свой бизнес. К ним требования банкиров лояльнее, чем к индивидуальным клиентам, желающим только начать свой бизнес.

3) Землевладелец. Нередко применяется практика, когда владелец земельного участка передает его безземельному инициатору в управление, получая взамен долю в проекте. Стоимость участка напрямую зависит от расположения, наличия автомобильных и железных дорог, доступность энергоносителей, наличия разрешения на строительство.

4) Технический заказчик. Такие специализированные организации привлекаются банками в случаях, когда требуется выполнить сложные строительные работы, к которым неприменимы типовые варианты. Технический заказчик проводит весь комплекс работ:

- инжиниринг (изыскания, согласования, проектирование);
- снабжение материалами и оборудованием;
- строительство (подбор подрядчика, смр, сдача в эксплуатацию).

Риски техзаказчика – выполнение работ по графику и выполнение бюджета. Перерасход (повышение цен субподрядчиками, неучтенные работы) он оплачивает из своего кармана. Не менее важен и срок обращения двух встречных денежных потоков: дебиторской и кредиторской задолженности, т.к. является ключевым показателем уровня исполнения финансовой дисциплины [3, с. 103].

5) Инвестор. Как правило, банки не покрывают всех потребностей инициаторов, поэтому требуется инвестор, который полностью или частично закрывает все денежные вопросы за долю в начинаемом бизнесе. Инвесторами обычно

выступают частные лица, которые не рассчитывают активно участвовать в развитии производства впоследствии. Их интересы чаще всего ограничиваются желанием выгодно перепродать свою долю крупным игрокам на рынке после повышения ее стоимости или получать дивиденды (пассивный доход) от использования объекта по назначению. Если дело касается добычи природных ресурсов, то возможно использование такого механизма, как соглашение о разделе добытой продукции [9, с. 2].

Проектное финансирование дает возможность внедрить новую инициативу, не привязываясь к предыдущей многолетней деятельности компании или организации. При этом в отличие от многих других начинаний, при таком обеспечении огромное значение имеет применяемая система менеджмента, что автоматически делает проект гораздо более качественным и предсказуемым.

Основные риски при проектном финансировании состоят в следующем:

- изменение политической ситуации, способное повлиять на ключевые параметры замысла;
- юридические вопросы, в частности, получение нужных разрешительных документов и лицензий;
- ошибки в экономических расчетах относительно уровня востребованности продукции и ее прибыльности, что не позволит покрыть все расходы;
- рост цен на сырье;
- срыв сроков строительства и введения объекта в эксплуатацию;
- значительное превышение утвержденной сметы.

Российские условия пока не способны надежно оградить бизнес от внешнего неэкономического влияния, поэтому банковские учреждения очень неохотно дают долгосрочные кредиты без надежного подтверждения высоколиквидным залоговым имуществом или государственными гарантиями.

Библиографический список

1. Постановление Правительства РФ от 11.10.2014 N 1044 (ред. от 01.11.2016) «Об утверждении Программы поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на территории Российской Федерации на основе проектного финансирования»: <http://base.garant.ru/70764842/>
2. *Данилова Л.Г.* Особенности управленческого учета дебиторской и кредиторской задолженности // Путеводитель предпринимателя. 2017. N 36. С. 102-110.
3. *Данилова Л.Г.* Финансы // Учебно-практическое пособие для студентов по программе подготовки бакалавров направления 38.03.01 «Экономика», Краснодар, 2018.
4. *Данилова Л.Г.* Финансовая политика организации в сфере распределения созданного дохода // Управленческий учет. 2018. N 5. С.72-81.
5. *Езангина И.А., Хмурова Т.В.* Банковское проектное финансирование: содержание, сфера распространения, риск // Молодой ученый. 2015. N 23. С. 531-533.
6. *Коваленко А.Ю.* Риски перехода из долевого участия к проектному финансированию. // Перспективы развития науки и образования: сборник научных трудов по материалам международной научно-практической конференции. 2017. С. 65-67.
7. *Панфилова О.В.* Инвестиционное проектирование. СПб.: Изд-во СПбГЭУ, 2017. С. 88.
8. *Хмурова Т.В., Езангина И.А.* Типы проектного финансирования и методология управления ими [Электронный ресурс] // Материалы VIII Международной студенческой электронной научной конференции «Студенческий научный форум»

URL:<http://www.scienceforum.ru/2017/2748/34813>>www.scienceforum.ru/2017/2748/34813 (дата обращения: 21.09.2018).

9. *Обзор мирового рынка проектного финансирования за 2016г.* [Электронный ресурс] http://dmi.thomsonreuters.com/Content/Files/4Q2016_Global_Project_Finance_Review.pdf