

УДК 336.647/.648

ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Райымжан уулу К.

Студент магистрант

*Северо-Западный институт управления Российской Академии Народного
Хозяйства и Государственной Службы при Президенте Российской Федерации,
г. Санкт-Петербург, Россия*

Аннотация

Статья посвящена изучению вопросов проектного финансирования в Российской Федерации. Проанализированы разнообразные источники финансирования, позволяющие наиболее эффективно привлекать необходимый капитал. Определена и рассмотрена актуальность изучения вопросов проектного финансирования как форма привлечения внешних инвестиций.

Ключевые слова: проектное финансирование, источник капитала, бизнес, экономическая эффективность, инвестиции

PROJECT FINANCING IN THE RUSSIAN FEDERATION

Raiymzhanuulu K.,

Master student

*North-West Institute of Management, branch of RANEPA,
St. Petersburg, Russia*

Annotation

The article is devoted to the study of project financing in the Russian Federation. Various sources of financing allowing to attract the necessary capital most effectively

are analyzed. The urgency of studying the issues of project financing as a form of attracting foreign investments is determined and considered.

Keywords: project financing, source of capital, business, economic efficiency, investments

На фоне санкций, экономического кризиса и напряженной внешнеполитической обстановки российские предприятия находятся в «зоне рискованного бизнеса». В связи с этим наиболее популярными становятся методы проектного финансирования, благодаря которым хозяйствующий субъект может получить финансирование на реализацию проекта или развитие бизнеса при минимуме начальных вложений и максимуме гарантий покрытия долговых обязательств значительные средства.

В научной литературе дается следующее наиболее точное определение проектному финансированию – это мультиинструментальная форма финансирования специально созданной для реализации проекта компании, при которой будущие денежные потоки, генерируемые проектом, являются основным источником обеспечения расчетов с кредиторами и акционерами компании [4, с. 8]. На данное определение мы будем опираться в последующем.

Существует две группы источников финансирования в зависимости от среды: внутренние и внешние.

Внутренним источником является личная собственность компании. Во-первых, это прибыль, то есть разница между доходами компании и расходами. Во-вторых, это разумное распределение запасов. Купленный или проданный товар вовремя позволяет извлечь дополнительную прибыль.

Внешними источниками финансирования проектов могут выступать:

- другие компании (элемент партнерства является одним из основных в бизнесе);
- банки (кредиты являются наиболее популярными источниками финансирования);
- товарные кредиты (или торговые кредиты - вид кредита, который дает не другой банк, а другая фирма в форме товара);
- выпуск акций;
- государственный (бюджетное финансирование или госзаказ).

Помимо этого, одним из инструментов успешного финансирования инвестиционного проекта за рубежом является частное размещение акций или ценных бумаг созданной проектной компании. На этом этапе компания с потенциалом развития получает возможность, не становясь публичной компанией (это требует определенного масштаба операций), предложить часть своих акций, выпущенных путем регистрации новой эмиссии, квалифицированным инвесторам [5]. Этими инвесторами чаще всего являются инвестиционные банки (которые, как правило, сами организуют частное размещение), фонды прямых инвестиций или стратегические инвесторы.

Предпосылкой успеха частного размещения являются, прежде всего, перспективы роста. Именно на их основе инвесторы оценивают будущую стоимость компании и определяют цену, которую они готовы заплатить за акции и т. д.

В дополнение к частному размещению бизнес обращается за источниками средств проектного финансирования к банковским кредитам национального происхождения, наднациональным источникам в форме синдицированных

еврокредитов от банков нескольких стран, ссудам и гарантиям агентств по поддержке экспорта, ссудам от международных финансовых учреждений [2].

В России основная часть средств по проектному финансированию предоставляется нефтегазовым компаниям. Они составляют около 80% всех проектов. Финансирование в основном предоставляется на строительство трубопроводов для транспортировки топлива или для разработки месторождений. Это понятно, поскольку эти проекты требуют значительных средств, почти всегда это международные соглашения, что усложняет процесс подготовки документации, получения разрешений и проведения экологических оценок.

К тому же, в условиях российской действительности подобная практика сталкивается с рядом проблем: высокий уровень инфляции, нестабильность финансового законодательства, отсутствие квалифицированных специалистов и опыта управления подобными проектами, различного рода риски, ошибки на этапе подготовки проекта и пр. [1].

Представляется, что следующие условия содействуют успешной реализации проектного финансирования:

1. сотрудничество с внешними специалистами с опытом разработки и ведения подобных проектов в странах со сходной экономической моделью развития;
2. преобладание проектов производственной инфраструктуры над инвестициями в финансовые рынки;
3. всесторонняя оценка производственного проекта с позиции перспективности инвестиций с учетом реализации аналогичных проектов в нашей стране и странах со сходной экономической моделью развития;

4. оценка прибыльности проекта с применением перспективных моделей (методики определения коэффициента дисконтирования, методики приведения денежного потока к безрисковому др.);
5. учет подготовительного этапа запуска проекта при расчете срока окупаемости инвестиций;
6. оценка инвестиционного проекта с учетом разницы в валютах стран и возможной инфляции (устранение влияния инфляции в коэффициенте дисконтирования).

В соответствии с принципами проектного финансирования стороны, предоставляющие необходимый капитал, прежде всего, оценивают способность проекта последовательно генерировать денежные потоки. Именно эти потоки становятся источником средств для обслуживания и погашения долга и выплаты дохода на капитал, вложенный в проект. Таким образом, в проектом финансировании гарантией для поставщика капитала является экономический эффект от реализации проекта. Активы также могут оказывать поддержку, хотя зачастую их размер в принципе не сопоставим со стоимостью проекта [3].

Выводы

Проектное финансирование из-за редкости применения на практике в Российской Федерации представляет собой относительно новый вектор изучения, и особый интерес вызывают перспективы его развития. Финансирование бизнеса является одним из важнейших составляющих бизнес стратегий.

На общем фоне спада экономической активности возможным выходом из сложившейся ситуации может стать использование проектного финансирования. Благодаря своей гибкости эта форма является эффективным инструментом для сбора средств в нестабильной экономике.

Библиографический список

1. Горохова А. С. Проектное финансирование в России и за рубежом. Риски, преимущества и недостатки //Nauka-rastudent. ru. – 2014. – №. 5. – С. 3-3.
2. Еганян А. Инвестиции в инфраструктуру: Деньги, проекты, интересы. ГЧП, концессии, проектное финансирование. – Альпина Паблишер, 2015.
3. Йескомб Э. Р. Принципы проектного финансирования. – Альпина Паблишер, 2015.
4. Никонова И. А., Смирнов А. Л. Проектное финансирование в России. Проблемы и направления развития //М.: Консалтбанкир. 2016 – 216с.
5. Хмурова Т. В., Езангина И. А. Анализ особенностей развития проектного финансирования в России //Поколение будущего: Взгляд молодых ученых. – 2015. – С. 372.

Оригинальность 74%