

Современная наука и образование: актуальные проблемы теории и практики

Солдаткин Сергей Николаевич,

к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита,

Хабаровский государственный университет экономики и права,

г. Хабаровск

СТАНОВЛЕНИЕ И РАЗВИТИЕ ТЕХНОЛОГИИ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИИ

Аннотация. В статье выделены основные этапы развития проектного финансирования в российской экономике, показана несистемность и фрагментарность правового регулирования отношений в сфере проектного финансирования, выделены экономические причины, сдерживающие его дальнейшее развитие, приведены примеры успешного применения механизма, обоснована необходимость использования государственного целевого проектного финансирования на региональном уровне.

Ключевые слова: проектное финансирование, банки, инвестиционный процесс, инфраструктура, кредитование.

Проектное финансирование получило развитие в Российской Федерации в середине 1990-х годов, когда ряд коммерческих банков стали создавать подразделения, занимающиеся инвестиционным кредитованием. Заёмщиками выступали существующие предприятия, нуждавшиеся в финансировании уже реализуемого инвестиционного проекта. В результате Россия совместно с Эксимбанком (США), Международным банком реконструкции и развития и Европейским банком реконструкции и развития реализовала международные проекты «Морской старт», «Голубой поток», «Сахалин-2» [2, с. 54].

В 2005-2012 гг. на территории России с помощью механизма проектного финансирования были реализованы 36 только крупных проекта: в 2005 г. – 5,

Современная наука и образование: актуальные проблемы теории и практики

2006 г. – 1, 2007 г. – 11, 2008 г. – 4, 2009 г. – 4, 2010 г. – 5 (в т. ч. проект «Трасса Москва – СПб (М11)»), 2011 г. – 3 (в т. ч. «Северный поток (фаза 2)»), 2012 г. – 4 (в т. ч. «Западный скоростной диаметр», «Ямало-ненецкие газовые месторождения» и «Томские газовые месторождения») [6, с. 157–161].

В 2014 г. Минэкономразвития РФ приступило к реализации Программы поддержки инвестиционных проектов, осуществляемых на территории России на основе проектного финансирования. Для участия в Программе в качестве уполномоченных банков были отобран ряд российских кредитных и международных финансовых организаций (Сбербанк России, Россельхозбанк, АЛЬФА-БАНК, Банк ВТБ, Промсвязьбанк, Газпромбанк, Банк Москвы, Банк «Финансовая Корпорация Открытие», Международный инвестиционный банк, Евразийский банк развития, а также государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности» (Внешэкономбанк).

Приоритетными секторами экономики для Программы стали сельское хозяйство, обрабатывающее производство (производство пищевых продуктов, производство нефтепродуктов), химическое производство (фармацевтическая продукция), машиностроительный комплекс, жилищное строительство, транспортный комплекс, связь и телекоммуникации, производство и распределение электроэнергии, газа и воды и иных ресурсов [2, с. 54–55]. Приходится констатировать, что пока правовое регулирование отношений в сфере проектного финансирования России является несистемным и фрагментарным. Нормативное определение проектного финансирования появилось лишь в 2018 г. К существенным признакам проектного финансирования отнесены осуществление в форме предоставления кредита (займа), долгосрочный и целевой характер, исполнение обязанности по возврату привлечённых денежных средств за счёт будущих доходов, полученных в результате реализации финансируемого инвестиционного проекта [1].

Современная наука и образование: актуальные проблемы теории и практики

Отношения в сфере проектного финансирования регулируются Гражданским кодексом РФ, а также Федеральными законами «О концессионных соглашениях», «Об ипотеке (залоге недвижимости)», «Об акционерных обществах», «Об обществах с ограниченной ответственностью», «О несостоятельности (банкротстве)», «О рынке ценных бумаг», «О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», «О внесении изменений в Федеральный закон "Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Однако до сих пор целостная модель проектного финансирования законодательно не урегулирована. Это не позволяет потенциальным участникам сформировать правильное представление о данном институте. Программы, направленные на государственную поддержку инвестиционных проектов, реализуемых в рамках проектного финансирования, ассоциируются с льготным кредитованием за счёт рефинансирования кредитных организаций [3, с. 283].

Помимо юридической причины (отсутствие чёткой нормативно-правовой базы), на наш взгляд, существует ряд экономических причин, сдерживающих развитие проектного финансирования в России:

- ограниченность набора финансовых инструментов финансирования инвестиционных проектов;
- недостаточные возможности у банков формировать «длинные» обязательства;
- недостаточное развитие и емкость российского фондового рынка и применения проектных ценных бумаг.

Современная наука и образование: актуальные проблемы теории и практики

Это приводит к отраслевым диспропорциям в развитии рынка проектно-финансирования (например, преобладанию нефтегазового сектора), а также к сдерживанию количества сделок. В 2007–2017 гг. на Россию пришлось меньше 1 % мирового объёма сделок в формате проектного финансирования (почти 8,5 тыс. штук) и только 2,7 % их стоимости (более 3,3 трлн долл. США) [5, с. 8].

Майскими указами президента 2018 г. приоритет отводится развитию инфраструктуры России. Правительству в ближайшие шесть лет предстоит запустить строительство новых дорог, больниц, школ, детских садов и университетов, повысить качество городской среды и обращения с отходами, увеличить мощности морских портов и глобальных транспортных коридоров. По самой оптимистичной оценке, на это потребуется 2,3 трлн руб. Для решения инфраструктурных проблем России придётся привлекать инвестиции из квазигосударственных, частных и внешних источников – то есть, по сути дела, развивать проектное финансирование [5, с. 2].

Для активизации инвестиционного процесса в России в 2018 г. на базе госкорпорации Внешэкономбанк (ВЭБ) запущена фабрика проектного финансирования [1]. С этой целью ВЭБ в мае 2018 г. создал ООО «Специализированное общество проектного финансирования Фабрика проектного финансирования» (100 процентов долей в уставном капитале общества принадлежит ВЭБ).

Фабрика представляет собой механизм проектного финансирования инвестиционных проектов в приоритетных секторах экономики России, предусматривающий предоставление денежных средств заёмщикам на основании договоров синдицированного кредита (займа), реализуемых с применением мер государственной поддержки и способствующих увеличению объёмов кредитования организаций, реализующих инвестиционные проекты. Проект-

Современная наука и образование: актуальные проблемы теории и практики

ный комитет фабрики одобряет инвестиции по четырём направлениям: экспорт, промышленность высоких переделов, инновации, инфраструктура.

Инструментами поддержки проектов, осуществляемых в рамках фабрики, являются:

- организационное и финансовое участие ВЭБ;
- хеджирование процентных рисков заёмщиков и кредиторов за счёт субсидий Правительства РФ;
- целевая государственная гарантия Российской Федерации, направленная на удешевление финансирования проектов и защиту рисков инвесторов в облигации, размещаемые для целей финансирования проектов фабрики;
- особый порядок расчёта достаточности капитала и формирования резервов по кредитам и займам, предоставляемым в рамках фабрики для российских кредитных организаций [7].

В 2018 г. за счет фабрики было профинансировано два проекта, в 2019 г. должно быть начато семь крупных проектов объемом около 1 трлн руб. в нефтегазохимии, железнодорожной инфраструктуре, металлургии [8].

С июля 2019 г. проектное финансирование активно используется в жилищном строительстве, Привлечение средств участников долевого строительства теперь допускается только с использованием счетов эскроу, минимизирующих риск для граждан. Предполагается, что к 2024 г. объем проектного финансирования застройщиков составит 6,4 трлн. рублей [4].

В настоящее время для проектного финансирования открываются новые рынки – энергетика, благоустройство, обращение с отходами, морские и речные суда, ледоколы, социально-культурные объекты и многое другое. Однако многие рынки публичной инфраструктуры в России для инвесторов пока закрыты целиком (пенитенциарная система, космическая инфраструктура, пункты пропуска через границу, инфраструктура воздуха). На рынках риту-

Современная наука и образование: актуальные проблемы теории и практики

альной инфраструктуры, IT-систем, оборонной инфраструктуры частные инвестиции представлены только единичными примерами. За рубежом все эти объекты успешно развивают частные инвесторы через механизмы государственно-частного партнёрства (ГЧП).

Представляет интерес использование проектных принципов в государственном финансировании на уровне субъектов РФ. Внедрение регионально-государственного целевого проектного финансирования может решить задачу стимулирования комплексного развития регионов в условиях ограниченности федеральных бюджетных средств.

На наш взгляд, в силу своей специфики, сложности и трудоёмкости практика отечественного проектного финансирования ещё длительное время будет развиваться в основном крупнейшими коммерческими банками и государственными корпорациями. Для развития российского банковского сектора самим банкам необходимо активизировать трансформацию сбережений в кредиты и инвестиции и тем самым повысить спрос на банковские услуги.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. О программе «Фабрика проектного финансирования»: Постановление Правительства РФ от 15.02.2018 г. № 158-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/71781806/>
2. Воробьева И. Г. Роль российских коммерческих банков в проектном финансировании // *Инновационные технологии в машиностроении, образовании и экономике*. – 2018. – № 1–2 (7). – С. 53-56.
3. Дахненко С. С. К вопросу о проектном финансировании в Российской Федерации // *Теория и практика развития предпринимательства: современные концепции, цифровые технологии и эффективная система: мат. VI Междунар. науч. конгресса*. – 2018. – С. 282-284.
4. Объем проектного финансирования застройщиков к 2024 году составит 6,4 трлн рублей [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://tass.ru/ekonomika/5341537>.

Современная наука и образование: актуальные проблемы теории и практики

5. *Поствыборная инфраструктура России. Проектное финансирование. Аналитический обзор InfraONE, май 2018 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа:*

https://infraone.ru/analitika/Proektnoe_finansirovanie_Postvybornaya_infrastruktura_Rossii_InfraONE_Research.pdf.

6. *Титов В. О. Проектное финансирование инновационных инвестиционных проектов: дисс. ... канд. экон. наук. – Санкт-Петербург, 2014. –194 с.*

7. *Фабрика проектного финансирования [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://veb.ru/files/?file=c40d3e0829f3129bda756bddc0ef92a0.pdf>.*

8. *Фабрика проектного финансирования в 2019 году будет заниматься проектами на 1 трлн рублей [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://tass.ru/ekonomika/6006532>.*