

Рабданова Джамиля Аминулаевна  
Дагестанский государственный университет

### Организация и виды проектного финансирования

**Аннотация.** В статье исследуются организационные аспекты и виды проектного финансирования как инновационного метода реализации инвестиционных проектов. Рассматриваются модели и формы участия коммерческих банков в проектом финансировании, включая их функции как кредиторов, организаторов, инвесторов и консультантов. Анализируется эволюция роли банков в проектом финансировании: от пассивных поставщиков средств до активных участников, принимающих инвестиционные риски. Обсуждаются модели проектного финансирования (параллельное и последовательное), а также виды регресса на заемщика. Уделено внимание ключевым участникам механизма проектного финансирования, включая государственные структуры, страховые компании, подрядчиков и консультантов. Делается вывод о преимуществах проектного финансирования перед традиционными методами банковского кредитования благодаря четкому распределению рисков и обязательств между участниками.

**Ключевые слова:** коммерческие банки, проектное финансирование, модели, участники.

Rabadanova Jamilya Aminullayevna  
Dagestan State University

### Organization and types of project financing

**Annotation.** The article examines the organizational aspects and types of project financing as an innovative method of implementing investment projects. The models and forms of participation of commercial banks in project financing are considered, including their functions as creditors, organizers, investors and consultants. The article analyzes the evolution of the role of banks in project financing: from passive suppliers of funds to active participants taking investment risks. The models of project financing (parallel and sequential), as well as types of recourse to the borrower are discussed. Attention is paid to key participants in the project financing mechanism, including government agencies, insurance companies, contractors and consultants. The conclusion is made about the advantages of project financing over traditional methods of bank lending due to a clear distribution of risks and obligations between participants.

**Keywords:** commercial banks, project financing, models, participants.

Российский опыт участия банков в проектом финансировании не нов, однако практический опыт его использования достаточно небольшой. Учитывая темпы развития национальной экономики и те структурные преобразования, которые ей в современных условиях необходимы, реализация инвестиционных направлений в различных сегментах предпринимательской деятельности сегодня не возможно представить без использования проектного финансирования, как наиболее прогрессивного метода аккумуляции капитала для решения инвестиционных задач.

При этом участие банков в проектом финансировании проявляется в качестве инструмента, с помощью которого они за счет генерируемых притоков денежных средств по инвестиционному проекту обеспечивают покрытие возникшей на кредитной основе

задолженности, а образовавшиеся по реализуемому проекту активы используют как дополнительный источник гарантирующий обеспечение кредитных обязательств.

Следует четко разграничивать отличия традиционного банковского кредитования от проектного финансирования. В первом случае, инициатор или участник, либо заемщик принимают весь объем возникающих рисков, во втором же случае, риски реализации инвестиционного проекта ложатся не только на заемщика, но и на кредитора. Кроме того, погашение банковского кредита в последнем случае осуществляется не за счет получения текущих доходов, а именно за счет отдачи от вложенных в инвестиционный проект денежных средств на этапе его эксплуатации.

Следует отметить, что за прошедшие 10 лет роль и участие коммерческих банков в проектном финансировании существенно трансформировалась. Если на начальном этапе финансирования инвестиционных проектов они выступали пассивными его участниками, деятельность которых заключалась только в предоставлении заемных средств, то в настоящее время они выступают как активные участники, принимая непосредственное участие в реализации инвестиционного проекта в том числе по принятию рисков от инвестирования.

Организационное поведение банков в проектном финансировании также претерпело серьезную трансформацию. Если раньше кредитные организации проявляли интерес к проектному финансированию только на основе оценки величины ожидаемого процентного дохода и соответственно осуществляли косвенный контроль за проектом, то в современных условиях банки по существу являются прямыми соучастниками в реализации инвестиционного проекта и перманентно сопровождают его с момента запуска и до периода полного возврата заемных средств по инвестиционному проекту. Пролонгированная роль банков может проявляться и через их участие в дальнейшей жизнеспособности инвестиционного проекта.

Коммерческие банки организационно могут выполнять различные роли в процессе реализации инвестиционного проекта. В зависимости от этого критерия различают следующие виды банков.

1. Банки-организаторы. Их участие в инвестиционном проекте не связано с непосредственным предоставлением кредитов. В их функционал с организационной точки зрения входит аккумуляция инвестиционного капитала путем поиска инвесторов и кредиторов. Банки-организаторы, в отличие от других участников инвестиционного проекта несут повышенные риски, поскольку все организационные решения и в первую очередь по структуре и стоимости инвестиционного капитала они берут на себя. Они несут огромную ответственность, находясь во главе синдиката, по поводу эксплуатации аккумулируемого капитала в процессе реализации инвестиционного проекта, что далеко не всегда может обеспечить покрытие кредитных рисков банков.

2. Банки-кредиторы. В данном статусе банки являясь участниками инвестиционного проекта, предоставляют заемные средства для его непосредственной реализации. Следует отметить, что в проектном финансировании участвует как правило не один банк-кредитор, а их сообщество, объединяемое в синдикат. Цель такого объединения банков-кредиторов в консорциумы состоит в аккумуляции значительных объемов заемных средств, а также в диверсификации принимаемых рисков. Поэтому доля участия в проектном финансировании банка-кредитора обычно не превышает 15-20% от общего объема предоставленных кредитов.

Следует отметить, что в банковский синдикат по проектному финансированию не должны входить только кредитные организации страны, где этот проект реализуется, поскольку в этом случае высока вероятность государственного вмешательства пусть даже опосредованного в процесс реализации инвестиционного проекта.

3. Банки-инвесторы. Участие банков в статусе инвесторов, говорит само за себя. Банки в этом случае могут осуществлять как прямые инвестиции приобретая долю в

уставном капитале компаний реализующих проект, так и портфельные, путем покупки акций этих компаний с организацией последующего их размещения на первичном рынке.

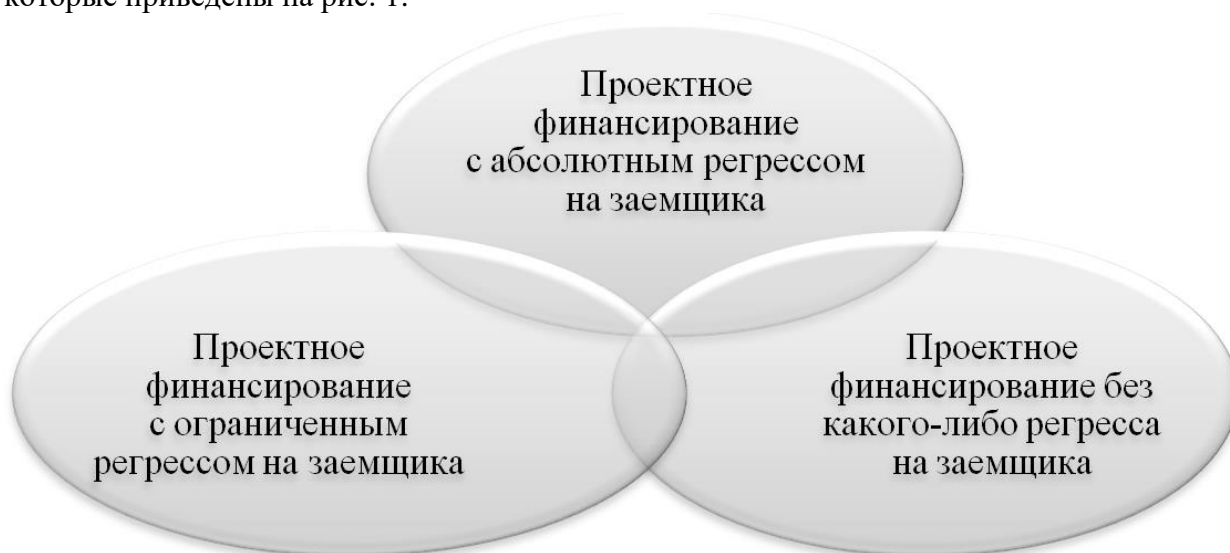
4. Банки-консультанты. Их роль сводится к процессу сопровождения проектной документации на стадии разработки и согласования инвестиционного проекта. Кроме этого, они могут проводить анализ и давать оценку финансовому состоянию участников проекта, а также непосредственно оценивать эффективность самого проекта в процессе его реализации.

В мировой практике различают две основные модели проектного финансирования: параллельное и последовательное финансирование.

Первое предполагает, что весь процесс проектного финансирования разделен на определенные части, каждая из которых финансируется разными банками-кредиторами в пределах установленной для них квоты участия и несет финансовую ответственность в пределах своей части.

Второе предусматривает всю инициативу по кредитованию инвестиционного проекта берет на себя один крупный банк. После того, как организация, реализующая инвестиционный проект, получит заемные средства, банк-инициатор снимает свои полномочия путем передачи своих договорных требований к заемщику другому кредитору.

Наряду с моделями проектного финансирования различают разновидности их организации, в зависимости от степени градации рисков между кредитором и заемщиком, которые приведены на рис. 1.



**Рис. 1. Классификация видов проектного финансирования [2]**

Наиболее распространенной формой организации проектного финансирования выступает финансирование с абсолютным регрессом на заемщика. Ее преимуществом является достаточно простой механизм применения. Коммерческий банк, выступая кредитором инвестиционного проекта в этом случае не берет на себя никакие риски, а по предоставленным им кредитам обеспечением служат гарантии или активы третьих лиц.

Проектное финансирование с ограниченным регрессом предполагает диверсификацию рисков между его участниками. Например, один из участников инвестиционного проекта несет на себе риск введения его в эксплуатацию, а другой – с непосредственной эксплуатацией. Таким образом, все участники проекта в этом случае берут на себя определенные обязательства коммерческого характера по реализации инвестиционного проекта в противовес предоставлению гарантий.

Проектное финансирование без регресса на заемщика, относится к наименее востребованной и дорогостоящей форме проектного финансирования, поскольку от выше перечисленных в этом случае все риски перекладываются кредитора-инициатора проекта,

а заемщик освобождается от гарантий по заемным средствам. Учитывая высокий уровень риска, который берет на себя банк, он компенсирует его более высокой нормой процентного дохода.

Таким образом, рассмотрев существенные особенности проектного финансирования, модели и виды его организации можно сделать вывод о том, что он выгодно отличается от традиционных видов банковского инвестиционного кредитования.

Проектное финансирование по механизму организации предполагает множественное участие в его реализации. При этом функциональные обязанности четко разграничиваются между различными участниками, равно как принимаемые каждым участником обязательства, которые должны быть исполнены в полном объеме.

Ключевым звеном в цепочке участников проектного финансирования выступают инициаторы проекта, у которых есть большой арсенал средств. Они выступают главными координаторами по организации взаимодействия участников инвестиционного проекта, осуществляют постоянный мониторинг за ходом его реализации. Инициаторы проекта часто являются и основными крупными инвесторами проекта. Вместе с тем они должны быть высококомпетентны в той сфере деятельности, в которой реализуется данный инвестиционный проект. В своем большинстве инициаторами масштабных проектов выступают крупнейшие компании, которые достаточно давно и эффективно осуществляют свою предпринимательскую деятельность, имеют значительный объем собственного капитала и участвуют в разных инвестиционных проектах с целью диверсификации своих активов.

Большая роль в проектном финансировании отводится кредиторам, к которым по классике жанра чаще всего относят кредитные организации и которые располагают соответствующей ресурсной базой для того, чтобы осуществлять кредитование проекта.

В условиях высокого уровня концентрации и централизации банковского капитала в руках крупнейших системно значимых банков возможности для проектного финансирования расширяются. Системообразующие банки в настоящее время заинтересованы в участии в масштабных инвестиционных проектах, которые реализуются не только на национальном, но и наднациональном уровне.

Кредитные организации наряду со статусом кредиторов, могут участвовать в реализации инвестиционного проекта в качестве банков-консультантов и банков-организаторов.

В организации проектного финансирования принимают участие и другие лица (рис. 2).



Рис. 2. Участники механизма проектного финансирования [2]

Как видно на рис. 2, проектное финансирование может быть представлено разнообразным кругом участников. Так, государственные структуры согласовывают и утверждают все проектную документацию и выдают разрешение на реализацию инвестиционного проекта, а также следят за системой налогообложения доходов, полученных от реализации проекта. Кроме того, в рамках партнерских отношений государство зачастую выступает в роли стратегического инвестора по инвестиционному проекту.

Немаловажная роль в реализации инвестиционных проектов принадлежит страховым компаниям, которые обеспечивают систему страхования рисков инвестиционных проектов.

В рамках своего функционала в реализации инвестиционных проектов задействуются консультанты. Их деятельность связана анализом и оценкой финансовой и технической составляющей инвестиционного проекта с целью снижения его себестоимости и получения адекватного уровня доходности.

Наконец, отдельная роль отводится поставщикам и подрядчикам. Их миссия в рамках реализации инвестиционного проекта состоит в строгом выполнении в соответствии с установленными графиками договорных обязательств на поставку сырья, материалов, комплектующих, выполнение работ и оказание услуг.

#### **Список источников**

1. Коновалов А.В. О сущности проектного финансирования // Наука и Образование. – 2023. – Т. 6, № 4.
2. Маурер К.И. Банковский кредит как источник финансирования инвестиционного проекта // От синергии знаний к синергии бизнеса: Сборник статей и тезисов докладов X Международной научно-практической конференции студентов, магистрантов и преподавателей, Омск, 17 марта 2023 года. – Омск: Общество с ограниченной ответственностью «Издательский центр КАН», 2023. – С. 82-87.
3. Степанюк Л.А. Сущность, виды проектного финансирования и его риски // Обществознание и социальная психология. – 2022. – № 12(42). – С. 420-425.
4. Серов С.И. Особенности проектного финансирования в России: проблемы и перспективы // Вестник евразийской науки. – 2022. – Т. 14, № 5.
5. Хаханаев У.С.-Э. Оценка российской и зарубежной практики формирования системы проектного финансирования // Ученые записки Крымского инженерно-педагогического университета. – 2023. – № 2(80). – С. 186-190.
6. Хаханаев У.С.-Э. Исследование макроэкономических эффектов проектного финансирования в России // Фундаментальные исследования. – 2023. – № 8. – С. 43-49.
7. Кайнара А.А. Проблемы развития проектного финансирования в России//Актуальные вопросы современной экономики.- 2021.- №2.- С.333-336

#### **Информация об авторе**

**Рабданова Джамиля Аминулаевна**, к.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит», Дагестанский государственный университет», г. Махачкала, Россия

#### **Information about the author**

**Rabadanova Jamilya Aminullayevna**, Ph.D. in Economics, Associate Professor of the Department of Finance and Credit, Dagestan State University, Makhachkala, Russia