

Рабданова Джамиля Аминулаевна
Дагестанский государственный университет

Особенности проектного финансирования

Аннотация. Актуальность темы исследования обусловлена значимостью использования банковского капитала в реализации инвестиционных проектов области развития высоких технологий, расширения и модернизации промышленности, сельского хозяйства, решения проблем жилищного строительства и т.д. В статье исследованы отличительные особенности проектного финансирования в сравнении с другими формами финансирования инвестиционной деятельности компаний. Сделан вывод о том, что за прошедшие 10 лет роль и участие коммерческих банков в проектом финансировании существенно возросло и трансформировалось из пассивных участников-кредиторов в участников, принимающих непосредственное участие в реализации инвестиционного проекта в том числе по принятию рисков от инвестирования.

Ключевые слова: коммерческие банки, проектное финансирование, организации, риски.

Rabadanova Jamilya Aminullayevna
Dagestan State University

Features of project financing

Annotation. The relevance of the research topic is due to the importance of using bank capital in the implementation of investment projects in the field of high-tech development, expansion and modernization of industry, agriculture, solving housing construction problems, etc. The article examines the distinctive features of project financing in comparison with other forms of financing investment activities of companies. It is concluded that over the past 10 years, the role and participation of commercial banks in project financing has increased significantly and transformed from passive creditor participants into participants directly involved in the implementation of an investment project, including taking risks from investing.

Keywords: commercial banks, project financing, organizations, risks.

Проектное финансирование в современных условиях выступает инновационным методом решения финансовых и организационных вопросов, связанных с внедрением инвестиционного проекта, реализация которого за счет генерируемых в будущем притоков денежных средств позволит компании выполнить взятые обязательства в полном объеме, а также обеспечить получения дохода соинвесторам.

Как свидетельствует зарубежный опыт коммерческие банки являются активными участниками проектного финансирования. Благодаря банковским ресурсам в форме проектного финансирования реализуются различные инвестиционные проекты, имеющие социальную, экономическую и инфраструктурную значимость. Проектное финансирование позволяет обеспечить реализацию проектов в области развития высоких технологий, обеспечивает расширение и модернизацию промышленности, сельского хозяйства, позволяет решать проблемы жилищного строительства и т.д.

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.

Следует отметить, что за прошедшие 10 лет роль и участие коммерческих банков в проектном финансировании существенно трансформировалось. 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.

Проектное финансирование в современных условиях выступает инновационным методом решения финансовых и организационных вопросов, связанных с внедрением инвестиционного проекта, реализация которого за счет генерируемых в будущем притоков денежных средств позволит компании выполнить взятые обязательства в полном объеме, а также обеспечить получения дохода соинвесторам.

Так как проектное финансирование отличается от других форм финансирования инвестиционной деятельности компаний, оно имеет свои отличительные формы проявления, к которым можно отнести следующее.

Во-первых, финансирование в рамках проектной деятельности связано с крупными инвестициями, которые должны себя реализовать в долгосрочной перспективе. Проектное финансирование имеет хорошо зарекомендовавшую себя практику применения в реализации проектов международного и национального масштаба и обслуживает сложные социально-экономические и инфраструктурные решения мирового и регионального значения. Например, проектное финансирование, активно применяется в сфере электроэнергетики, в нефтегазовой, химической, судостроительной, металлургической промышленности и т.д.

Во-вторых, для того, чтобы заработал механизм проектного финансирования, необходимо обеспечить разработку инвестиционного проекта. Для этого компания, которая является непосредственным его инициатором обращается к специализированной организации, которая занимается разработкой проекта и готовит всю необходимую проектную документацию по нему и на этом ее участие в реализации инвестиционного проекта завершается. В ее основной функционал на подготовительной стадии входит необходимость обоснования объемов и сроков привлечения собственного и заемного капитала, заключение контрактов со всеми участниками проекта. Компания, ответственная за разработку и реализацию инвестиционного проекта по сути может быть и заказчиком, и заемщиком и одновременно его исполнителем и даже котроллером по его оценке по завершению проекта и полноценного ввода его в эксплуатацию.

Проектная организация формирует всю необходимую финансовую отчетность по инвестиционному проекту, а именно формирует его баланс по доходам и расходам, фиксирует платежи по предоставленным кредитам на реализацию проекта и другие платежи, которые образуются по мере выполнения определенного этапа работ по проекту, учитывает входящие денежные потоки в виде полученных доходов, после того как проект будет завершен и объект будет пущен в эксплуатацию.

Таким образом, специализированная проектная организация решает одновременно две разнонаправленные задачи. С одной стороны, она обеспечивает формирование необходимого объема капитала из всех предполагаемых для реализации проекта источников, а также создает условия для оперативной взаимосвязи всех его участников, а, с другой стороны, – автономность денежных потоков по инвестиционному проекту, тем самым отделив их от других финансовых ресурсов, не имеющих отношение к инвестиционному проекту.

В-третьих, фундаментальной базой того, что проектная организация, которая в том числе выступает в нем в качестве кредитора, будет выполнять взятые на себя кредитные обязательства, является чистый входящий финансовый поток, генерируемый самим инвестиционным проектом по его реализации. При этом следует учесть, что по мере выполнения определенного этапа инвестиционного проекта его участниками могут формироваться вложения или покопаться активы, которые впоследствии могут выступать в качестве залога по кредитным обязательствам.

Следовательно, погашение заемных средств, используемых в рамках проектного финансирования осуществляется исключительно за счет потенциально полученного дохода от реализации проекта, а обеспечением по кредитным обязательствам служат формируемые в процессе поступательного внедрения проекта активы. Данная характерная особенность проектного финансирования отличает его от других методов финансирования инвестиционной деятельности высокой степенью рискованности.

В-четвертых, так как риски проектного финансирования очень высоки и зависят от того, насколько высока вероятность его эффективного завершения в указанные сроки, соответственно кредиторы и инвесторы устанавливают жесткие требования и критерии, которые должны дать качественную оценку состоятельности проекта еще на стадии его формирования, а также в последующем на всех этапах его реализации. При этом очень большое значение уделяется адекватной оценке уровня риска и планируемого запаса финансовой прочности по конкретному инвестиционному проекту. Для оценки потенциального запаса прочности традиционно применяется показатель, характеризующий уровень покрытия или обеспечения задолженности по кредитным обязательствам, возникшим в процессе реализации инвестиционного проекта. Методика его расчета основана на определении соотношения между общим объемом полученного денежного потока по инвестиционному проекту и совокупной величиной кредиторской задолженности, включающей величину основного долга и процентные платежи. Существуют и стандартизированные значения показателя покрытия по инвестиционным проектам, применяемые в международной практике. Так, значение данного коэффициента должно быть 1,3 и выше и зависеть от рискованности данного проекта и его отраслевой принадлежности.

В-пятых, инвестиционные проекты предполагают масштабность вложений, поэтому участие банковского капитала в проектном финансировании может составлять от 70% до 90% от его стоимости. При этом участие в проекте финансировании одного банка не всегда достаточно для его реализации, поэтому в большинстве случаев заемные ресурсы аккумулируются на синдицированной основе. В сформированном банковском синдикате для осуществления проектного финансирования одна кредитная организация выступает главенствующей и выражает в своем лице финансовые интересы всех других банков-участников. Выбор главенствующей кредитной организации в банковском консорциуме обосновывается достаточным опытом участия в кредитовании инвестиционных проектов, а также имиджем и деловой репутацией банка. Количественный состав банков-участников не имеет ограничений и зависит от масштабности и уровня риска конкретного инвестиционного проекта.

Источники финансирования инвестиционного проекта не ограничиваются лишь одной формой участия, а именно заемной, возможно применение и других форм привлечения инвестиционного капитала, которые также имеют долговую природу. В частности, для целей реализации проекта может привлекаться государственный, лизинговый, международный кредит, выпуск собственных долговых обязательств, а также использоваться собственные средства инвесторов, формируемые путем долевого участия либо путем выпуска собственных акций, возможно привлечение иностранных инвестиций.

В-шестых, масштабность отдельных инвестиционных проектов вызывает объективную необходимость для его реализации участия государства, а также международных и региональных финансово-кредитных институтов.

Государство, как активный участник инвестиционного проекта осуществляет различные формы поддержки для его реализации, которые могут выражаться в виде предоставления бюджетных субсидий, государственных займов, бюджетных кредитов, а также оказывать другие опосредованные способы поддержки через налоговые преференции, гарантии и т.д.

В случае реализации проекта международного масштаба, государство выступает инициатором заключения межправительственных соглашений.

Кроме того, в случае участия государства в инвестиционном проекте, создаваемые им государственные организации могут осуществлять управление и мониторинг за ходом реализации инвестиционного проекта на всех его этапах.

В-седьмых, проектное финансирование будучи рискованное по своей природе, должно быть основано на утвержденной системе гарантий, которая призвана обезопасить средства кредиторов и инвесторов как участников инвестиционного проекта от возможных потерь. Риски участники инвестиционного проекта несут соразмерно тому объему контрактных обязательств, которые возникли на этапе заключения соответствующих договоров. Исходя из объема принимаемых участниками проекта рисков формируются соответствующие им гарантийные обязательства. Таким образом, обеспечивается эффективная система управления рисками инвестиционного проекта.

При этом гарантийной формой обеспечения по проекту могут быть полисы страховых компаний, банковские гарантии национальных и международных банков и других финансово-кредитных институтов, а также национальных правительств.

Большое количество многоплановых гарантий позволяют диверсифицировать риски инвестиционного проекта между всеми его участниками и на всех этапах его воплощения в жизнь таким образом, чтобы нивелировать негативный эффект их проявления.

Такая система управления рисками проектного финансирования, основанная на их распределении среди всех ее участников, позволяет максимально задействовать заемные средства и увеличивать их удельный вес в структуре всех используемых источников финансирования инвестиционного проекта.

Наконец, в-восьмых, масштабность реализации инвестиционного проекта по целям, задействованному капиталу, источникам его формирования, срокам воплощения в жизнь предполагает и масштабность принятого участия в его разработке и организации.

Список источников

1. Коновалов А.В. О сущности проектного финансирования // Наука и Образование. – 2023. – Т. 6, № 4.
2. Степанюк Л.А. Сущность, виды проектного финансирования и его риски // Обществознание и социальная психология. – 2022. – № 12(42). – С. 420-425.
3. Серов С.И. Особенности проектного финансирования в России: проблемы и перспективы // Вестник евразийской науки. – 2022. – Т. 14, № 5.
4. 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.
5. Хаханаев У.С.Э. Исследование макроэкономических эффектов проектного финансирования в России // Фундаментальные исследования. – 2023. – № 8. – С. 43-49.

Информация об авторе

Рабаданова 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