

Рустамзаде Минаввар Намиг кызы

студентка

ФГБОУ ВО «Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации»

г. Москва

СОДЕРЖАНИЕ И ПОНЯТИЕ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

***Аннотация:** в данной статье рассмотрены истоки зарождения проектного финансирования и его особенности в современных условиях. Обозначена актуальность применения проектного финансирования для крупномасштабных проектов с длительным сроком жизненного цикла. Исследовано проектное финансирование как эффективный механизм организации проектной деятельности. Отмечена необходимость изучения принципов и преимуществ проектного финансирования.*

***Ключевые слова:** проектное финансирование, жизненный цикл, проектная компания, распределение рисков, денежные потоки, кредиторы, инвесторы.*

Проектное финансирование впервые применялось в виде привлечения частных инвесторов для финансирования проектов общественной инфраструктуры и имело место быть еще в XVIII веке и в начале XIX в виде проектов по восстановлению системы дорог в Англии, денежные потоки от использования которой служили доходами; железнодорожные, газо- и водоснабжение, внедрение электрической энергии, развитие телефонной коммуникации получили широкое распространение именно вследствие привлечения частных инвестиций [1, с. 18].

На современном этапе проектное финансирование получило распространение в 1980-е годы в Северной Америке и Западной Европе, и, главным образом, использовалось коммерческими банками для финансирования крупных проектов инфраструктуры, телекоммуникаций, высоких технологий и др. Согласно определению Международной Ассоциации проектного финансирования (International Project Finance Association, IPFA) проектное финансирование представляет собой

финансирование долгосрочных инфраструктурных и промышленных проектов, а также предоставления общественных услуг, основанное на безоборотном или ограниченном регрессе, когда финансовая структура заемного и собственного капитала, используемая для финансирования, создается из денежных потоков, генерируемых в рамках проекта [6].

Профессор Эдвард Йескомб определяет проектное финансирование как способ привлечения долгосрочных заемных средств для финансирования крупных проектов с помощью «финансового инжиниринга», основанный на заимствовании под денежный поток, генерируемым только самим проектом [1, с. 1].

Среди отечественных авторов, особое внимание терминологии проектного финансирования уделила профессор Никонова И.А., которая определяет его как мультиинструментальную форму финансирования специально созданной для осуществления проекта компанией, при которой будущие денежные потоки, генерируемые проектом, служат основным источником обеспечения расчетов с кредиторами и акционерами компании [2, с. 10].

Таким образом, проектное финансирование – это долгосрочное финансирование крупных проектов, имеющих обеспечением лишь доходы, генерируемые самим проектом.

Особенностью проектного финансирования является то, что реализуемый проект юридически и экономически является самодостаточным, и осуществляется через специальное юридическое лицо (проектную компанию – Project Company), которое специализируется на реализации данного проекта (Special Purpose Vehicle, SPV). Эта компания занимается привлечением ресурсов (в том числе денежных) для осуществления проекта, занимается реализацией проекта и осуществляет расчеты с кредиторами и инвесторами проекта из средств (денежных потоков), генерируемых данным проектом.

Как правило, проектное финансирование применяется для вновь создаваемого проекта, чем для уже созданного проекта (однако кредиты проектного финансирования могут рефинансироваться). Поэтому проектное финансирование

осуществляется в условиях отсутствия активов для обеспечения возврата предоставленных средств на первоначальном этапе реализации проекта. Таким образом, единственной гарантией возврата средств заемного капитала является генерируемый проектом денежный поток. Однако возможно применять в качестве залогового обеспечения ссуды использовать активы, создаваемые или приобретаемые в процессе осуществления проекта.

Помимо этого, привлечение проектного финансирования осуществляется в капиталоемкие проекты с длинным сроком жизни [4].

Важно отметить также особенность структуры капитала, характеризующаяся высоким уровнем «финансового рычага» – заемные средства при проектном финансировании могут варьироваться от 70% до 90% от стоимости проекта. Однако объем привлекаемых средств значителен по объему, что вызывает необходимость в использовании синдицированного кредитования при этом финансовыми ресурсами проекта могут быть различные финансовые инструменты (долевые, долговые, производные) и разнообразные типы договоров [3, с. 3].

Как было отмечено ранее, проектное финансирование осуществляется, как правило, без регресса или с ограниченным регрессом на акционеров проекта (заемщиков), что является ключевой отличительной чертой, лежащей в основе проектного финансирования [5, с. 3].

Таким образом, проектное финансирование отличается от традиционного корпоративного кредитования, которое в первую очередь осуществляется под обеспечение бухгалтерского баланса организации, прогнозируется путем экстраполяции денежных потоков прошлых лет и прибыли и предполагает, что компания будет вести свою деятельность неопределенный период времени, и, соответственно, будет способно возобновлять свои ссуды.

В России проектное финансирование находится лишь на стадии развития и не получило должного распространения. На отечественном рынке преобладающей долей обладают краткосрочные кредиты. Однако несколько крупных проектов национального значения были реализованы на принципах проектов финансирования, в частности «Морской старт», «Голубой поток», «Сахалин-2».

Список литературы

1. Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования / Э.Р. Йескомб. – М.: Альпина Паблишер, 2015.
2. Никонова И.А. Проектное финансирование в России. Проблемы и направления развития / И.А. Никонова, А.Л. Смирнов. – М.: Консалтбанкир, 2016. – 216 с.
3. Прокофьев С.Е. Проектное финансирование: сущность и значение / С.Е. Прокофьев, В.И. Мурар, И.В. Рашкеева, М.В. Елесина // Науковедение. – 2014. – №6 (25) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://cyberleninka.ru/article/n/proektnoe-finansirovanie-suschnost-i-znachenie> (дата обращения: 17.06.2017).
4. Силкин А. Использование инструментов проектного финансирования при реализации проектов в нефтепереработке / А. Силкин. – Газпромбанк, 2015 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ctkeuro.ru/userfiles/docs/rss/2015/04_RPEF/RPEF_GAZPROMBANK_ALEXANDR_SILKIN_rus.pdf (дата обращения: 17.06.2017).
5. Flight A. Introduction to Project Finance / A. Flight // Essential Capital Markets. – 2005.
6. Официальный сайт Международной Ассоциации проектного финансирования (International Project Finance Association, IPFA) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ipfa.org/>