

Рустамзаде Минаввар Намиг кызы

студентка

ФГОБУ ВО «Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации»

г. Москва

ВИДЫ И ФОРМЫ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Аннотация: рост инвестиционной привлекательности в стране невозможен без эффективного механизма реализации инвестиционных проектов и организации проектной деятельности, каким и является проектное финансирование. Однако в России применение проектного финансирования находится на начальной стадии. Автор статьи отмечает, что при этом проектное финансирование существует в различных видах и формах, изучение которых необходимо для полного понимания принципов проектного финансирования.

Ключевые слова: регресс, ссуда, государственно-частное партнерство, инфраструктурные проекты, due diligence.

На сегодняшний день, мировой практикой проектного финансировано разработано три основных вида проектного финансирования согласно критерию регрессионного требования [2, с. 334–335].

1. С полным регрессом (full recourse financing). Предполагает полную ответственность заемщика за возврат средств. Кредитор обладает возможностью вернуть предоставленные средства даже в случае дефолта проекта. Гарантией возврата предоставленной ссуды является не только генерируемый проектом денежный поток, но и другие источники спонсоров проекта, например, от основного вида деятельности. Этот вид проектного финансирования не предполагает процедуры «проверки должной добросовестности» due diligence. Таким образом, проектное финансирование с полным регрессом переносит все риски на заемщика.

2. С ограниченным регрессом (limited recourse financing). Предполагает, что заемщик несет ответственность на начальном этапе реализации проекта, а

именно в течение проектирования и строительства объектов проекта, и становится безоборотным в период его тестирования и запуска в эксплуатацию. Данный вид проектного финансирования является наиболее распространенным.

3. Без права регресса (non-recourse financing). Этот вид проектного финансирования является классическим и отвечает всем признакам проектного финансирования. Предполагает полную ответственность кредитора за риски проекта. Важной процедурой данного вида проектного финансирования является анализ потоков денежных средств в рамках due diligence, поскольку кредитор в случае дефолта проекта получает лишь только те активы, которые не способны иметь экономической стоимости вне самого проекта.

Таким образом, проектное финансирование в его классическом виде (без права регресса) может применяться в проектах, которые обладают следующими признаками:

- высокая рентабельность проекта;
- высокая конкурентоспособность производимой компанией продукцией или услуги, реализующей проект;
- предполагает применение проверенной технологии;
- предполагает соглашение со всеми основными участниками проекта (подрядчиками, поставщиками оборудования, сырья и материалов и т. д.), а также распределение между ними в соответствии с их участием;
- предполагает высокую стоимость заемных средств для компенсации принимаемых кредитором рисков;
- реализация проекта производится в стране со стабильным политическим климатом.

По форме собственности проектной компании можно выделить государственные проекты, частные проекты и проекты на основе государственно-частного партнерства (ГЧП).

При проектном финансировании государственных проектов инициатором выступает государство (или муниципальное образование), которое создает про-

ектную компанию (SPV) и может привлекать различные источники финансирования (кредит коммерческих банков и международных организаций, облигационные займы и т. д.). Однако больше часть проекта финансируется за счет федерального бюджета (регионального или местного бюджета). Также при таком виде проектного финансирования государство выступает гарантом исполнения обязательств, и поэтому риск дефолта проекта минимален.

Проектное финансирование частных проектов (корпоративное проектное финансирование) предполагает, что спонсорами проекта являются частные компании или их объединения (консорциум). Они создают проектную компанию (SPV), которая выступает в роли единственного заемщика по привлеченным заемным средствам и несет по ним ответственность перед кредиторами всеми своими активами. Корпоративное проектное финансирование может осуществляться с привлечением средств экспортно-кредитных агентств и региональных банков развития. В случае, если проект имеет важное значение для экономики страны или региона, инициаторы проекта могут обратиться за помощью к государству. Государственная поддержка может осуществляться в форме гарантий, субсидий, налоговых льгот, субсидирования кредитных ставок и т. д.

Стоит отметить, что государственное и частное проектное финансирование предполагает наличие у государства и предприятия соответственно достаточного объема собственных средств для финансирования инвестиционного проекта. Поэтому наиболее эффективным и в тоже время наиболее распространенным является такой вид проектного финансирования как государственно-частное партнерство (ГЧП), которое получило широкое распространение с 1990-х гг. Такой механизм проектного финансирования предусматривает привлечение государством (или региональными, муниципальными органами власти) средств частных инвесторов для реализации социально значимых инвестиционных проектов в государственном секторе. Согласно определению Центра развития государственно-частного партнерства Внешэкономбанка государственно-частное партнерство – это привлечение на контрактной основе органами власти средств част-

ных инвесторов для более эффективного и качественного исполнения задач, относящихся к государственному сектору на условиях компенсации затрат, распределения рисков, обязательств, компенсации затрат [3]. При этом параметры реализуемого проекта определяется государством, а частные партнеры выдвигают предложения, которые должны соответствовать этим параметрам. Государственно-частное партнерство обладает всеми специфическими признаками и преимуществами проектного финансирования и может осуществляться с применением различных финансовых инструментов. В тоже время оно позволяет сократить расходы государственного сектора за счет значительной доли заемных средств и распределить риски между государственным и частным секторами [1, с. 177].

Список литературы

1. Йескомб Э.Р. Государственно-частное партнерство: Основные принципы финансирования / Э.Р. Йескомб; пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2015. – 457 с.
2. Скидан И.Л. Организационные формы проектного финансирования / И.Л. Скидан, К.В. Кленкова // Ученые заметки ТОГУ. – 2013. – Т. 4. – №4. – С. 332–336 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://docplayer.ru/31886604-2013-g-i-l-skidan-k-v-klenkova-tihookeanskiy-gosudarstvennyu-universitet-habarovsk-organizacionnye-formy-proektnogo-finansirovaniya.html>
3. Официальный сайт Центра развития государственно-частного партнерства [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://pppcenter.ru/>