(cc) BY

Автор:

Тюлькина Екатерина Денисовна

студентка

Научный руководитель:

Семенко Ирина Егоровна

канд. пед. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Уральский государственный

университет путей сообщения»

г. Екатеринбург, Свердловская область

ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Аннотация*: в статье описаны преимущества проектного финансирования инвестиционных проектов.*

Ключевые слова*: проектное финансирование, инвестиционные проекты.*

Если рассматривать любой инвестиционный проект в качестве отдельного вида деятельности, то его можно охарактеризовать выраженной направленностью на достижение определенных целей и результатов за строго выверенный временной промежуток при условии ограниченного бюджета. Именно благодаря всецелой нацеленности на результат современная проектная деятельность в целом позиционируется одной из смой прогрессивной, а в ряде видов бизнеса выступает в качестве преобладающей.

Метод проектного финансирования впервые появился по причине неэффективности, а порой и даже отсутствия возможности применения двух других методов финансирования инвестиционных проектов. Здесь речь идет именно про бюджетный и корпоративный методы. Эксклюзивность этого метода сводится к тому, что в качестве источника погашения и обеспечения займа при проектном финансировании будут выступать не активы заемщика, а экономический эффект от реализации проекта в конечном итоге. Если детально говорить о российской практике, то данные метод нередко актуален в использовании для малоприбыльных некоммерческих проектов, которые имеют

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

государственное значение, а также на этапе возведения объектов инфраструктуры. Из этого следует, что именно проектное финансирование имело место в период создания ЗСД и строительства аэропорта Пулково.

По своей сути проектное финансирование позиционируется рисковым делом, так как прогнозирование денежных потоков – это крайне сложный процесс, который отличается определенными погрешностями и неопределенностью. На этапе принятия решения о выдаче кредитных средств на реализацию инвестиционного проекта банки вынуждены уделять особое внимание сути бизнеса и при этом брать во внимание все риски, которые в дальнейшем могут иметь место на практике.

Что касательно основных видов рисков, то здесь к ним принято относить риски внешней среды, страховые отраслевые, продуктовые, спонсорские и многие другие риски. Именно по этой причине немалое внимание уделяется на этапе отбора проектов техническому заказчику, так как финансируемые проекты не всегда являются типовыми и сложными в процессе реализации. На этапе проведения столь сложной работы каждый банк будет заинтересован в минимизации своих рисков посредством заключения EPC-контракта, по которому в дальнейшем заказчик сможет выполнять полный спектр работ, то есть: инжиниринг, получение технических условий для работы, строительство и многие другие виды работ. Что касательно строительства, то оно отличается немалыми рисками относительно соблюдения графика работ, а также затрат, а при условии появления в рамках проекта работ, что до этого не были взяты во внимание, технический заказчик должен неизменно покрыть все расходы, которые были допущены из собственного кармана.

Говоря про роль государства на этапе реализации проектов стоит отметить, что она имеет особую важность. Часто именно льготы, субсидии, льготные условия от государства выступают основой успешной реализации проекта в сжатые сроки. Доля государства в капитале для реализации проекта может быть в районе 25% и выше. Также надо брать во внимание процесс формирование проектной компании. Именно она будет выступать кредитополучателем,

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

отдельным юридическим лицом, осуществляющим исключительно один вид деятельность. Через нее станут идти все денежные потоки, а это повысит уверенность кредиторов в том, что все средства будут расходоваться строго по своему назначению. Именно в этом и будет состоять главное отличие проектного финансирования от структурного, где финансирование производится в адрес уже имеющейся компании. В формате вывода остается отметить ключевые достоинства и недостатки проектного финансирования. Среди минусов отметим то, что требования к величине и точности прогнозов денежных потоков достаточно высоки. Транзакционные издержки и цены акционерного с заемным капиталом завышаются. Требования к показателям устойчивости и инвестиционной привлекательности проекта отличаются особой строгостью, а система управления проектом – сложностью.

Среди преимуществ можно выделить наличие возможность привлечения существенных объемов долгосрочного акционерного и заемного капитала, эффективные механизмы распределения рисков между разными участниками и обособленность активов, которые не будут связаны проектом. В целом, этот вид финансирования в настоящее время считается одним из самых передовых, а крайне важно, чтобы по итогу государство поддерживало инвестиционные проекты строго в рамках проектного финансирования и стремилось к улучшению требуемой законодательной базы.

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)