

Малюгина Елена Владимировна

магистрант

Жданова Нина Викторовна

канд. экон. наук, доцент

Высшая школа экономики и управления

ФГАОУ ВО «Южно-Уральский

государственный университет (НИУ)»

г. Челябинск, Челябинская область

АНАЛИЗ РЫНКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИИ

И ОЦЕНКА ПЕРСПЕКТИВ ЕГО РАЗВИТИЯ НА 2019 ГОД

И ПОСЛЕДУЮЩИЕ ПЕРИОДЫ

Аннотация: в настоящее время проектное финансирование в Российской Федерации является сравнительно новым инструментом инвестирования, но при правильном его применении достаточно эффективным. В связи с этим предлагаются целесообразным произвести обзор ситуации на рынке проектного финансирования в России и оценить перспективы его развития в 2019 и последующих периодах.

Ключевые слова: проектное финансирование, Внешэкономбанк, фабрика проектного финансирования.

Проектное финансирование является достаточно новым способом привлечения инвестиций в проекты в России. В чистом виде его предлагает ограниченный круг банков, что связано с недостаточной развитостью банковского сектора в Российской Федерации, повышенными рисками, геополитическими факторами и прочими параметрами.

По оценке Project Finance & Infrastructure Journal, мировой объём сделок в формате проектного финансирования в 2007–2017 годах составлял более \$3,3 трлн в количестве 8,5 тыс. штук. На Россию приходится меньше 1% от этого количества проектов и только порядка 2,7% их стоимости [1].

Количество и объём проектного финансирования в мире зависит от макро-экономической ситуации.

Россия на «карте мира» проектного финансирования представлена на рисунке 1.

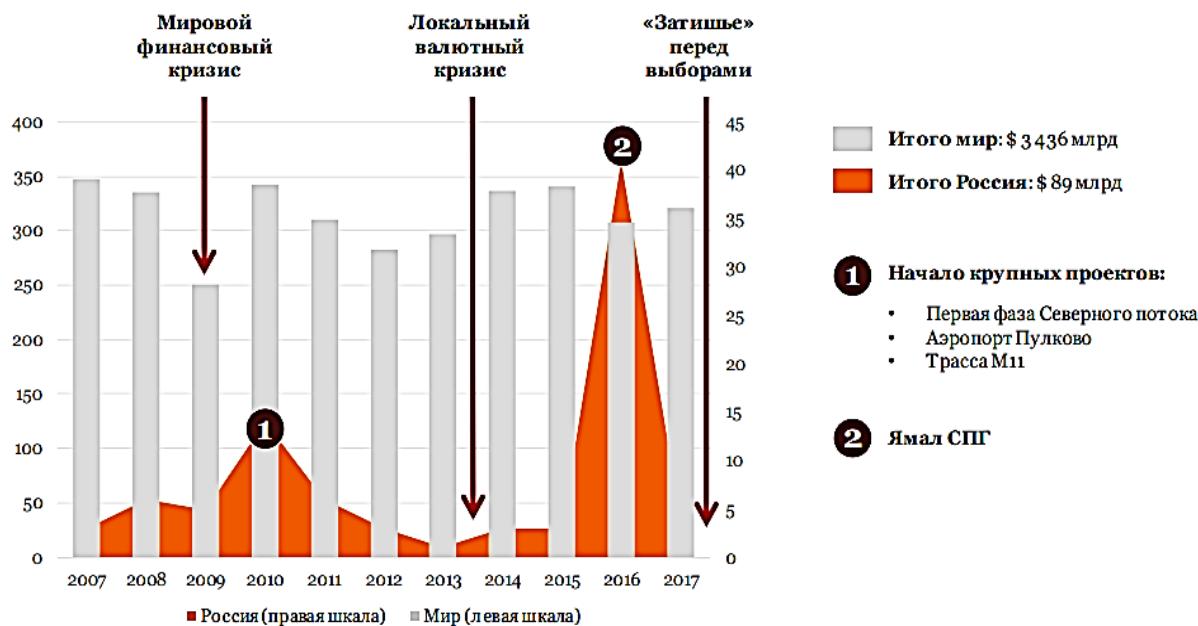


Рис. 1. Динамика инвестиций в форме проектного финансирования за 2007–2017, в млрд долл. [1]

Как показывают данные рисунка 1, динамика инвестиций в форме проектного финансирования носит скачкообразный характер, реагируя на экономико-политическую обстановку в стране и в мире в целом.

Так, в конце 2017 года запуск многих проектов был временно приостановлен в связи с ситуацией «затишья» перед выборами.

Инвестиционный рынок Российской Федерации обладает достаточно большим потенциалом, однако инвесторы с осторожностью относятся к участию в проектном финансировании в России. Это обуславливается высокими политическими и валютными рисками, относительно незрелым рынком и ограниченной практикой развития проектов. Карта рисков и возможностей проектного финансирования в России и за рубежом представлена на рисунке 2.

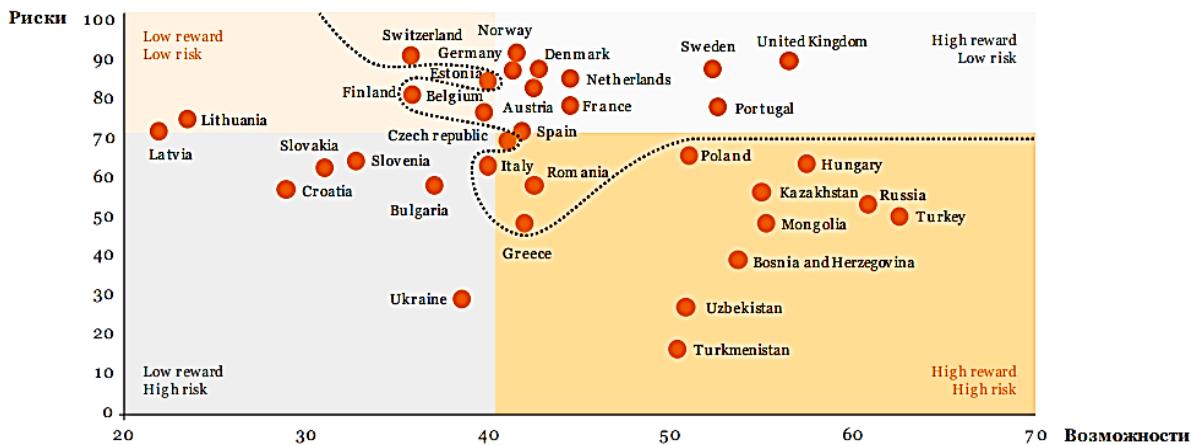


Рис. 2. Риски и возможности проектного финансирования в России и за рубежом [1]

Так, как показывают данные рисунка 2, Россия имеет значительные возможности в рамках проектного финансирования, опережая практически все представленные на «карте» страны, за исключением Турции. Однако риски, связанные с проектным финансированием в России достаточно велики (high risk), порядка 60 пунктов по школе рисков, одновременно с этим вознаграждение (high reward) высокое.

Отметим, что развитые страны, такие как, например, Швейцария и Финляндия находятся в зоне низкого риска в рамках проектного финансирования, но имеют возможности практически в 2 раза меньше, чем у Российской Федерации, а также низкое вознаграждение (high reward). Италия, Испания, Норвегия, Португалия, Великобритания также находятся в зоне низкого риска, связанного с проектным финансированием, но возможности этих стран в данном вопросе также меньше, чем у России, однако вознаграждение в рамках исследуемого вида финансирования у данных стран высокое.

Таким образом, Россия имеет огромный потенциал для развития проектного финансирования, выгодного для всех его сторон-участников данного инвестиционного инструмента.

Одним из ключевых ограничений инвестиций в основной капитал для российских предприятий является недостаток доступного финансирования по

приемлемой стоимости. Российский банковский сектор пока не в состоянии обеспечить существенный прорыв на этом направлении [2].

В связи с этим в России был создан Внешэкономбанк как институт обеспечения устойчивого формирования и развития инвестиционного рынка в стране. Участие Внешэкономбанка в подготовке и снижении рисков инвестиционных проектов создаст возможности для привлечения широкого круга участников финансового рынка в качестве соинвесторов.

Банк развития России осуществляет свою деятельность в трех направлениях:

- финансирует крупные инвестиционные проекты, направленные на устранение инфраструктурных ограничений экономического роста;
- агент правительства по работе с внешним долгом, а также предоставляет и исполняет государственные гарантии;
- поддержка финансовой системы России.

Миссией ВЭБ является становление лучшим банком проектного финансирования и центром поддержки экспорта в России с точки зрения влияния на экономику, эффективности и качества персонала.

В 2014 году была принята стратегия развития ВЭБ на период 2015–2020 годов и ставила целью рост инвестирования по широкому кругу направлений. Несмотря на существенно ухудшившиеся в 2015 году условия инвестирования (введение санкций и закрытие доступа на внешние рынки капитала, резкое ослабление рубля), ВЭБ продолжает и по сегодняшний день финансирование крупных инвестиционных проектов.

Целевые показатели выполнения параметров модернизационного сценария стратегии ВЭБ 2015–2020 годов представлены в Таблице 1.

Таблица 1

Целевые показатели выполнения параметров модернизационного сценария стратегии ВЭБ 2015–2020 годов [2]

| Показатель, млрд руб. | 2014 | 2015 | | | 2020 |
|---|------|-----------|------|-----|-----------|
| | Факт | План | Факт | % | План |
| Кредитный портфель ВЭБ | 1993 | 1950–2100 | 2433 | 116 | 2500–3000 |
| Банк развития | 1097 | 925–1000 | 1356 | 136 | 1400–1680 |
| Спецпроекты | 897 | 1025–1100 | 1077 | 98 | 1100–1320 |
| Объем кредитов в целях поддержки экспорта | 53 | 145 | 87 | 60 | 500 |

Как видно по данным Таблицы 1, кредитный портфель Внешэкономбанка показывает положительную динамику роста.

В портфеле ВЭБ имеется ряд проектов, которые важны для экономики России, способные дать положительный эффект на ВВП, создать высокопроизводительные рабочие места, принести налоги в бюджет.

По расчётом S&P Global, за счёт 1% ВВП, дополнительно вложенного в инфраструктуру, экономика может вырасти на 1,2%. Этот так называемый мультиплексивный эффект включает рост реальных располагаемых доходов населения, увеличение количества рабочих мест и налогов, поступающих в бюджет при создании новых объектов. Улучшая инвестиционный климат в рамках проектного финансирования, государство сможет простимулировать рост экономики страны [1].

Динамика роста ВВП и доля проектного финансирования от ВВП в России за 2013–2017 годы представлена на рисунке 3.



Рис. 3. Динамика роста ВВП и доля проектного финансирования от ВВП в России за 2013–2017 годы, трлн руб. [1]

Как показывают данные рисунка 3, ВВП с учетом инфляции показал динамику снижения в 2015 году и 2016 году, однако к 2017 году несколько увеличился. Что касается доли сделок проектного финансирования от ВВП, в 2016 году наблюдалось значительное увеличение данного показателя (2,49%) по сравнению с 2015 годом (0,25%), в 2017 году значение данного показателя составило 0,28%, вернувшись к значению 2015 года.

По оценке ВЭБ необходимо дофинансировать более 20 проектов на сумму около 150 млрд руб., что создаст более 20 тыс. высокопроизводительных рабочих мест и даст прирост ВВП около 0,3% в ближайшие 2 года [2].

Структура реализованных проектов «ВЭБ.РФ» по направлениям представлена на рисунке 4.



Рис. 4. Структура реализованных проектов «ВЭБ.РФ» по направлениям, в процентах [2]

Как видно по данным рисунка 4, основная доля проектного финансирования принадлежит развитию инфраструктуры (54,5%), далее следует повышение эффективности природных ресурсов (21,8%), последние позиции принадлежат развитию инноваций (1,7%) и повышению энергоэффективности (0,5%).

Для того чтобы сделать инструмент проектного финансирования общедоступным и ведущим инвестиционным инструментом экономического развития страны было принято решение запустить «Фабрику проектного финансирования» на платформе Внешэкономбанка.

«Фабрика» представляет собой механизм проектного финансирования инвестиционных проектов в приоритетных секторах российской экономики, предусматривающий предоставление денежных средств заемщикам на основании договоров синдицированного кредита (займа), реализуемых с применением мер государственной поддержки и способствующих увеличению объемов кредитования организаций, реализующих инвестиционные проекты.

Схема финансирования в рамках Фабрики проектного финансирования на базе ВЭБа представлена на рисунке 5.

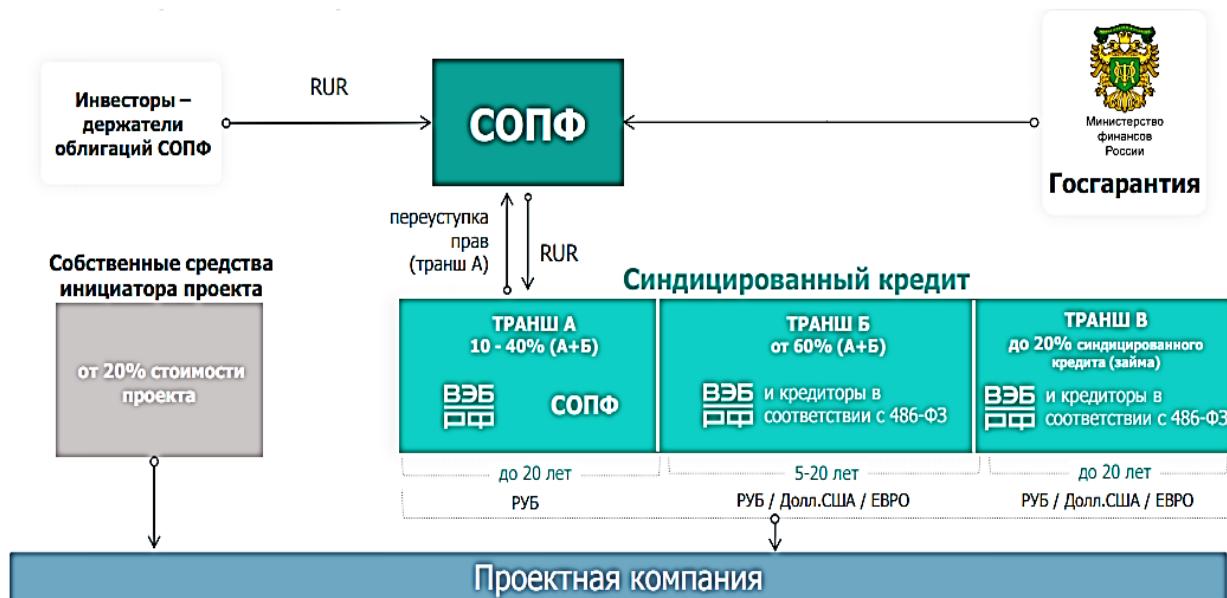


Рис. 5. Схема финансирования в рамках Фабрики проектного финансирования [2]

Для того чтобы осуществить прогноз на 2019 год и последующие периоды, представляется целесообразным рассмотреть показатели инвестиционной активности в динамике с 2014 года по 2018 год – Рисунок 6.

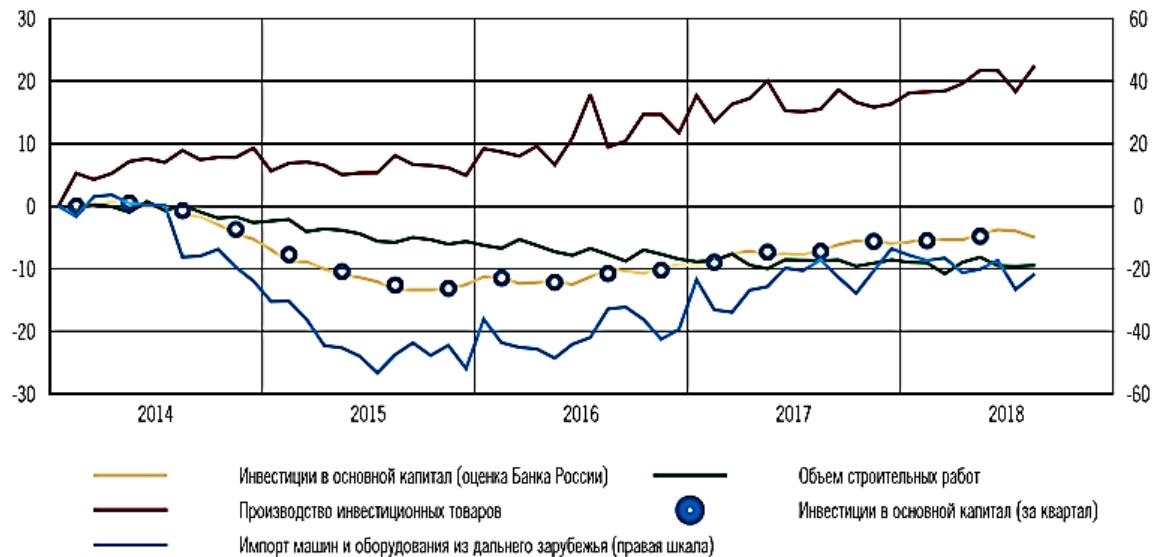


Рис. 6. Показатели инвестиционной активности, прирост
в процентах к январю 2014 года [3]

Как видно по данным рисунка 6, производство инвестиционных товаров имеет положительную динамику роста, что свидетельствует о благоприятном положении на рынке инвестирования. Инвестиции в основной капитал также имеют тенденцию роста, начиная с 2016 года.

По данным Внешэкономбанка, реальные темпы роста инвестиций в основной капитал на прогнозные 2019 и 2020 годы также имеют положительную динамику роста.

Реальные темпы роста инвестиций в основной капитал 2000–2020 годы представлены на рисунке 7.

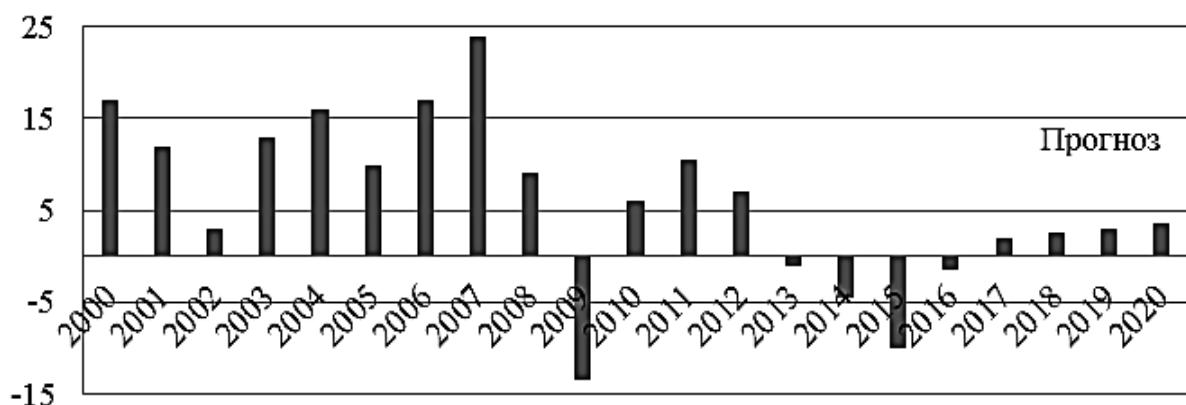


Рис. 7. Реальные темпы роста инвестиций в основной капитал
2000–2020 годы, в процентах [2]

По данным рисунка 7, временной интервал с 2013 года по 2016 год включительно явился кризисным, реальные темпы роста инвестиций в эти периоды были отрицательными. Однако с 2017 года темпы роста инвестиций приобрели положительные значения с динамикой роста. По прогнозным данным, 2019 и 2020 годы также будут характеризоваться положительным реальным темпом роста.

На фоне положительной динамики роста инвестиционного рынка, можно сделать предположение, что объемы проектного финансирования в 2019 году также будут увеличиваться.

Тем не менее, недостаточно развитая правовая и законодательная среда инвестиционного рынка в Российской Федерации, геополитические причины (санкционная политика), прогноз Центрального Банка на 2019 год по уровню инфляции в размере 5–5,5%, в том числе, вследствие повышения НДС на 2 процентных пункта, а также рискованность и нестабильность экономического положения страны – данные факторы могут свидетельствовать и о замедлении темпов развития проектного финансирования в России на ближайший период.

Список литературы

1. Заседание Рабочего комитета по законодательству, банкам, финансам «Проектное финансирование в современных реалиях» [Электронный

ресурс]. – Режим доступа: http://www.international-bc-online.org/wp-content/uploads/2018/08/06_Bazhenov-Maydanik_PwC-RUS.pdf

2. Стратегия развития до 2021 года и бизнес модель деятельности ВЭБ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://veb.ru/upload/files/21VEB_Strategy_Rus.pdf

3. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2019 год и период 2020 и 2021 годов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/48125/on_2019\(2020–2021\).pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/48125/on_2019(2020–2021).pdf)