

Проектное финансирование: мировой опыт и перспективы для России

*Додова Зулейхан Абдулмажитовна,
Российский университет дружбы народов (РУДН),
117198, г. Москва, ул. Миклухо-Маклая, д. 6*

Автор описывает мировой опыт развития системы проектного финансирования, а также инвестиционные проекты, реализованные с применением данного инвестиционного инструмента. В статье приводится расшифровка самого термина «проектное финансирование», описывается краткая история возникновения, его актуальность в настоящее время. Автором проведен сравнительный анализ особенностей проектного финансирования, выделены преимущества применения данного финансового инструмента, а также отличия проектного финансирования от акционерного финансирования и инвестиционного кредитования. Описаны основные тенденции развития мирового рынка проектного финансирования. Рассмотрены перспективы применения механизма государственно-частного партнерства.

Ключевые слова: *проектное финансирование, технологии, инвестиции, Специальная Проектная Компания (СПК), мировой рынок.*

JEL коды: *G 240.*

Project financing: world experience and perspectives for Russia

*Dodova Zuleqhan Abdulmadzhidovna,
Peoples' Friendship University of Russia (RUDN University),
117198, Moscow, Miklukho Maklaya str., 6*

The author describes the world experience in the development of the project financing system, as well as investment projects implemented using this investment tool. The article also provides an explanation of the term "project financing", describes a brief history of its occurrence, its relevance at the present time. The author conducted a comparative analysis of the features of project financing, highlighted the advantages of using this financial instrument, as well as the differences between project financing and equity financing and investment lending. The main trends in the development of the global project finance market are described. The prospects of using the mechanism of public-private partnership are considered.

Key words: *project financing, technologies, investments, Special Project Company (SPK), world market.*

Введение

Научно-техническая революция в глобальном экономическом пространстве идет ударными темпами и с каждым годом набирает обороты. Не остаётся в стороне от этого процесса и Россия. Вовлечение нашей страны в новый этап технологической гонки спровоцировало необходимость модернизации производственного потенциала, который на сегодняшний день уже является устаревшим. Это - базовое условие обеспечения лидерских позиций России в мире. Перед нашей страной стоит задача стать одним из крупнейших международных инвестиционных центров, сосредотачивающих в себе инновационные потоки, новейшие технологии и современную инфраструктуру. Данная задача и обуславливает объективную необходимость развития в нашем государстве системы проектного финансирования.

Развитие и особенности проектного финансирования

Для начала необходимо дать характеристику термину «проектное финансирование». Под данным словосочетанием понимается способ целевого привлечения инвестиций. Деньги используются на возвратной основе и вкладываются в сложные крупномасштабные проекты, которые в перспективе могут принести хорошие дивиденды. Риски, которые заключают в себе данные проекты, распределяются между участниками данной инвестиционной сделки [7, с.23].

Система проектного финансирования начала свое развитие за рубежом в 1970-х гг. Первоначально в роли инвесторов выступали банки, которые инвестировали в различные инвестиционные проекты на долгосрочной основе. Нужно отметить, что уже в 1990-х гг. основываются и набирают популярность такие институты, как [2, с.78]:

- международные финансовые организации (ЕБРР, МБРР и др.);
- межнациональные банковские синдикаты, оформляющие кредиты с плавающей ставкой по процентам на средний и длительный срок;
- государственные агентства экспортных кредитов;

– ряд других аналогичных организаций.

В начале XXI в. система проектного финансирования приобрела большую популярность во многих государствах Европы и в Соединенных Штатах Америки. А в последние годы она все более активно используется и в нашей стране. Как показывает практика, наибольшим спросом данный вид инвестирования пользуется в таких отраслях, как строительство, телекоммуникации, а также в горнодобывающей промышленности. Денежные ресурсы обычно идут на строительство крупных объектов инфраструктуры [5, с.54].

Важно уметь различать проектное финансирование от особого вида кредитования. Под проектным финансированием понимают проект, у инициатора которого нет финансовой возможности для реализации этого инвестиционного объекта, но есть определенные бизнес-идеи и желание их реализовать. С перспективами реализации идеи инициатор обращается к инвестору. Чаще всего инвестором в области проектного финансирования выступают коммерческие организации (банки).

В настоящее время исследователи выделяют плюсы и минусы использования проектного финансирования. Рассмотрим преимущества проектного финансирования: создание Специальной Проектной Компании (СПК); риски распределены одинаково между всеми участниками инвестиционного проекта: партнеры, кредиторы, подрядчики и т. д.; снижение налогов; минимальные проектные обязательства.

К недостаткам исследователи проектного финансирования относят такие, как: сложность в одинаковом распределении рисков проекта; кредиторы не заинтересованы в применении данного вида финансового инструмента, считая данный финансовый инструмент нерентабельным и высокорискованным; менеджеры наделены меньшими возможностями в управлении, так как процесс реализации инвестиционного проекта находится на контроле кредитора; сложности в подготовке всех необходимых документов для организации данного вида финансового инструмента.

Чтобы инвестиционная сделка была отнесена в сфере проектного финансирования, должен быть соблюден ряд описанных ниже условий [1, с.621]:

- общая смета затрат на реализацию проекта больше 1 млн долл. США или же валюты евро;
- существует инвестиционный период, который имеет строгие ограничительные рамки;
- оборудование и инфраструктурные объекты, которые будут закуплены и построены на указанные выше средства, будут иметь продолжительный срок полезного использования.

Рассмотрим основные источники получения финансовых ресурсов в рамках проектного финансирования. Так, предприниматель может рассчитывать на: бюджетные средства, то есть деньги из запасов государства; деньги, которые предоставляют кредитные организации, иными словами, это банковские займы; финансы, изъявившие желание вложить в тот или иной проект компании-монополисты, контрольный пакет акций которых находятся в руках государства; инвестиции, привлеченные из-за рубежа. Здесь обязательно должен быть гарант возврата средств. Им является не кто иной, как государство.

Как становится ясно из представленного выше анализа существующего международного опыта, проектное финансирование — это один из достаточно перспективных способов привлечения капитала. Однако он имеет различие с другими аналогичными инвестиционными инструментами. Рассмотрим его отличительные характеристики [4, с.74-75]:

- если проводить аналогию с банковскими займами, которые уже давно стали для всего мира традиционными, проектное финансирование выгодно отличается тем, что воспользовавшаяся этим инструментом компания не получит дополнительную нагрузку на свои финансовые потоки. Кроме этого, владельцу не нужно будет искать какое-то имущество или другие активы, которые придется оставить в залог банку. Под обременение попадет только то, на что пошли деньги. Например, оборудование. Также есть большое преимущество в схеме погашения долга. В случае с проектным

финансированием деньги можно выплачивать с прибыли, которую компания будет получать в процессе реализации данного проекта. А, как нам известно, банкам необходимо лишь, чтобы платеж в установленном размере производился согласно обозначенным в графике срокам. Ещё нужно подчеркнуть, что средства от проектного финансирования можно потратить лишь на те объекты, которые были перечислены в тексте инвестиционной сделки, в то время как для банковского займа может быть и вовсе необязательно указывать цели его получения;

- участники рынка данного вида финансового инструмента наделены большей возможностью влияния на сам процесс реализации проекта;

- владелец облигаций получает денежные средства в заранее оговоренном объеме, однако не оказывает никакого влияния на сам процесс управления проектом, в отличие от проектного инвестора;

На сегодняшний день исследователями рассматриваются характерные особенности проектного финансирования конкретно в России, их можно сформулировать следующим образом [6, с.28]:

- рассматриваемый инвестиционный инструмент характеризуется достаточно большим уровнем универсальности. При этом он довольно близок по своей сущности к оформлению традиционных кредитов. Так, инвестор может взять залог практически любое имущество, которое есть у бизнесмена. Кроме того, деньги в счет погашения задолженности можно выплачивать абсолютно с любого дохода предпринимателя, не только с тех сумм, которые ему удалось выручить от реализации конкретного проекта;

- наблюдается определенная трансформация, касающаяся схемы получения денег. Например, сегодня предприниматель может получить финансы, оставив в качестве залога долю в капитале своей компании. Также существуют и другие варианты;

- первоначально банковские структуры отвечали за кредитный риск, предпринимательский риск лежал полностью на субъекте получения финансовых средств;

– когда проектное финансирование в нашей стране только начиналось, банки с большей охотой выдавали займы под проекты с минимальным сроком реализации, внутренняя эффективность которых составляла больше 25 %. Таким образом, можно выделить строительство зданий и жилых домов. Однако с течением времени ситуация изменилась и кредитные учреждения стали отдавать приоритет проектам, которые имеют более длительный срок реализации.

30 декабря 1995 г. – дата зарождения проектного финансирования в нашей стране. В этот день был реализован Федеральный центр проектного финансирования (ФЦПФ) [4, с.78].

В любом проекте, реализуемом по принципу проектного финансирования, должно быть как минимум 3 участника: кредитор, заемщик и проектная компания. Цель проектной компании заключается в контроле реализации инвестиционного проекта. Вместе с тем, в проектном финансировании организация не несет ответственность за вложенные финансовые ресурсы и всевозможные риски, их распределяют среди участников сделки регулируют соглашением. Цель инвестора заключается в инвестировании финансовых ресурсов в проект для аккумулирования собственного капитала от успешной реализации проекта в будущем. Стоит отметить, что заем капитала в проектном финансировании выше, в среднем сумма составляет 75% всех затрат. Это заставляет кредиторов искать другие пути для защиты финансовых сбережений, а самое главное – быть особенно внимательными в анализе финансируемого инвестиционного объекта.

Для более наглядного представления эффективности проектного финансирования был проведен сравнительный анализ. Результаты анализа представлены в табл. 1.

Таблица 1.

**Сравнительный анализ проектного финансирования, акционерного
финансирования и инвестиционного кредитования**

Критерии	Проектное финансирование	Корпоративное (акционерное) финансирование	Инвестиционное кредитование
Цель привлечения	Реализация нового инвестиционного проекта	Привлечение дополнительного капитала	Развитие бизнеса
Коммерческие организации	Участвуют	Не участвуют	Участвуют
Распределение рисков	Одинаковое распределение рисков среди участников	Заемщик	Заемщик
Источники финансирования	Банковские кредиты, институциональные займы	Корпоративные кредиты и займы	Банковский кредит или кредитная линия
Положение компании-инициатора проекта перед кредитором	Компания, занимающаяся реализацией проекта, не отвечает перед кредитором собственностью	Компания, занимающаяся реализацией проекта, отвечает перед кредитором собственностью	Компания, занимающаяся реализацией проекта, отвечает перед кредитором своей собственностью
Размеры инвестиционных проектов	Крупные, перспективные инвестиционные проекты, зачастую несущие высокие риски	Нет ограничений, могут быть как небольшие, так и масштабные проекты	Небольшие инвестиционные проекты, предназначенные для улучшения уровня качества операционной деятельности
Учет долга	Обязательства по инвестиционному проекту на балансе Специальной Проектной Компании (СПК)	Обязательства по инвестиционному проекту на балансе заемщика	Обязательства по инвестиционному проекту на балансе заемщика
Применение	Широко применимо для крупных организаций	Широко применимо для крупных организаций	Применимо для субъектов МСП

Источник: составлено автором на основании данных [8].

Table 1

Comparative analysis of project financing, equity financing and investment lending

Criteria	Project financing	Corporate (equity) financing	Investment lending
The purpose of attraction	Implementation of a new investment project	Raising additional capital	Business development
Commercial organizations	Participate	Don't participate	Participate
Risk allocation	Equal distribution of risks among participants	Borrower	Borrower
Sources of financing	Bank loans, institutional loans	Corporate loans and borrowings	Bank loan or credit line
The position of the project initiator company before the creditor	The company involved in the implementation of the project is not responsible to the lender.	The company involved in the implementation of the project is responsible to the lender.	The company engaged in the implementation of the project is responsible to the lender with its property
The size of investment projects	Large, promising investment projects, often carrying high risks	There are no restrictions, there can be both small and large-scale projects	Small investment projects designed to improve the quality of operational activities
Debt accounting	Investment project liabilities on the balance sheet of the Special Project Company (SPC)	Investment project liabilities on the borrower's balance sheet	Investment project liabilities on the borrower's balance sheet
Application	Widely applicable for large organizations	Widely applicable for large organizations	Applicable for SMEs

Source: compiled by the author on [8].

Проанализировав вышеизложенные результаты сравнений, можно сказать, что применение проектного финансирования является экономически обоснованным в реализации новых инвестиционных проектов. Рассмотрим основные характеристики данного финансового инструмента: реализация Специальной Проектной Компании (СПК); денежные ресурсы запланированного проекта и являются залогом по кредиту, а погашение кредита осуществляется из денежных средств, сформированных в процессе реализации инвестиционного

проекта. Привлекательной особенностью проектного финансирования является то, что риски, возникающие в процессе реализации проекта распределяются между участниками равномерно. Стоит отметить, что анализом всевозможных рисков при реализации инвестиционного проекта занимаются уже на уровне разработки самого проекта.

Практика показывает, что благодаря применению проектного финансирования были успешно реализованы такие крупномасштабные инвестиционные проекты, как:

- «Северный поток» (Nord Stream) – газопровод магистральный. Находится на дне Балтики, соединяет РФ и Германию. Вложение финансовых средств составило порядка 7,4 млрд евро;

- «Голубой поток» – еще один крупный газопровод. Совокупные денежные инвестиции в реализацию данного проекта составили 3,2 млрд долл.;

- «Сахалин-2» – широкомасштабный проект стоимостью примерно 20 млрд долл. Его целью было освоение нефтегазоносного шельфа, расположенного на одноименном российском полуострове;

- «Тобольк-Полимер» – промышленно-производственный объект, специализирующихся на изготовлении полипропилена;

- «ТЭС Полярная» – проект по возведению тепловой электростанции. Объект территориально находится в городе Салехард (ЯНАО). Совокупный объем инвестиций здесь составил 420 млн евро.

Если рассматривать особенности применения системы проектного финансирования в мире, то стоит отметить, что большое количество успешно реализованных проектов наблюдается на Западе. Возобновляемые источники энергии остаются наиболее привлекательным направлением инвестирования. Тем не менее, страны, учитывая особенности развития тех или иных областей, принимают решения, в какую отрасль им выгоднее инвестировать.

Ярким примером тому служит Германия, успешно реализующая проектное финансирование в IT-проектах для федеральных Вооруженных Сил. Здесь основным направлением применения системы проектного финансирования

является ветроэнергетика, что активно развивает Германия. Одним из таких энергетических проектов является «EnBW Hohe See» с установленной мощностью 497 МВт. Во Флоренции проектного финансирования коснулись при строительстве линии метро.

В Бразилии разработали инвестиционный проект – трубопровод, целью которого является транспортировка этанола до пунктов потребления. Методы проектного финансирования оказались экономически обоснованными, поскольку их применение позволило стране вдвое сократить расходы в транспортировке продуктов.

Испания активно занимается применением проектного финансирования в области железнодорожной инфраструктуры, успешно реализованы проекты платных автомагистралей.

В последние 15-20 лет инвесторы проявляют особое внимание к сделкам проектного финансирования. Такая заинтересованность участников рынка во многом благодаря реализации большого количества ранее запланированных инфраструктурных проектов с применением государственно-частного партнерства (ГЧП). Проанализировав объемы и количество реализованных сделок в области проектного финансирования, можно отметить, что с 1999 по 2019 гг. наблюдается стремительное увеличение их количества. Чаще всего финансовое обеспечение новых инвестиционных проектов производится благодаря выпуску облигаций, обеспеченных финансовыми потоками от реализации инвестиционных проектов на принципах ГЧП. Здесь главное не допустить неспособности выплачивания кредиторской задолженности. Между тем, международная практика подтверждает, что данный инструмент ведет себя достаточно устойчиво, а дефолт по нему наблюдается редко даже во время экономической нестабильности.

Стоит отметить, что общее количество проектов, реализованных с помощью механизма государственно-частного партнерства на сентябрь 2020 г. превысило 3000, а затраты на инвестиционные проекты ГЧП составили 4,5 трлн руб.

Не обошел стороной и всемирный кризис, вызванный пандемией коронавируса COVID-19. Коронавирус нанес ощутимый урон по развитию проектного финансирования нашей страны. По статистике реализованных проектов на начало 2020 г. мы видим, что инвестирование в новые проекты ГЧП составило всего 29 % от показателя 2019 г. [6, с.4].

Основные тенденции развития мирового рынка проектного финансирования

На сегодняшний день главным аспектом в инфраструктурных инвестициях является поиск и активное инвестирование в новые проекты, гарантирующие стабильное развитие. Одним из таких направлений считается электроэнергетика. Как показывают данные ЮНКТАД, в мире наблюдается уверенный рост вложения средств в возобновляемую энергетику (ВИЭ). Между тем, инвестирование в области ВИЭ проектов составляет 44 %.

Особое внимание и широкое применение ВИЭ можно объяснить и тем, что строительство объектов возобновляемой энергетики в последние годы стало доступным. Так, наблюдается снижение стоимости ВИЭ проектов более чем на 30%, стоимость солнечных батарей – на 80%, стоимость ветряных турбин – на 40%. Вложение капитала в развитие транспортной инфраструктуры оказывает существенное влияние на развитие данного инструмента.

Нужно сказать, что большое количество запланированных перспективных проектов было отложено на неопределенный срок, а часть проектов была отменена по причине пандемии коронавируса COVID-19. Резкое сокращение количества новых сделок привело к проблемам в развитии проектного финансирования. Проанализировав данные (рис. 1), можно сказать, что объемы успешно реализованных проектов в мире в области данного финансового инструмента уменьшились по сравнению со среднемесячным показателем 2019 г. на 50 %.

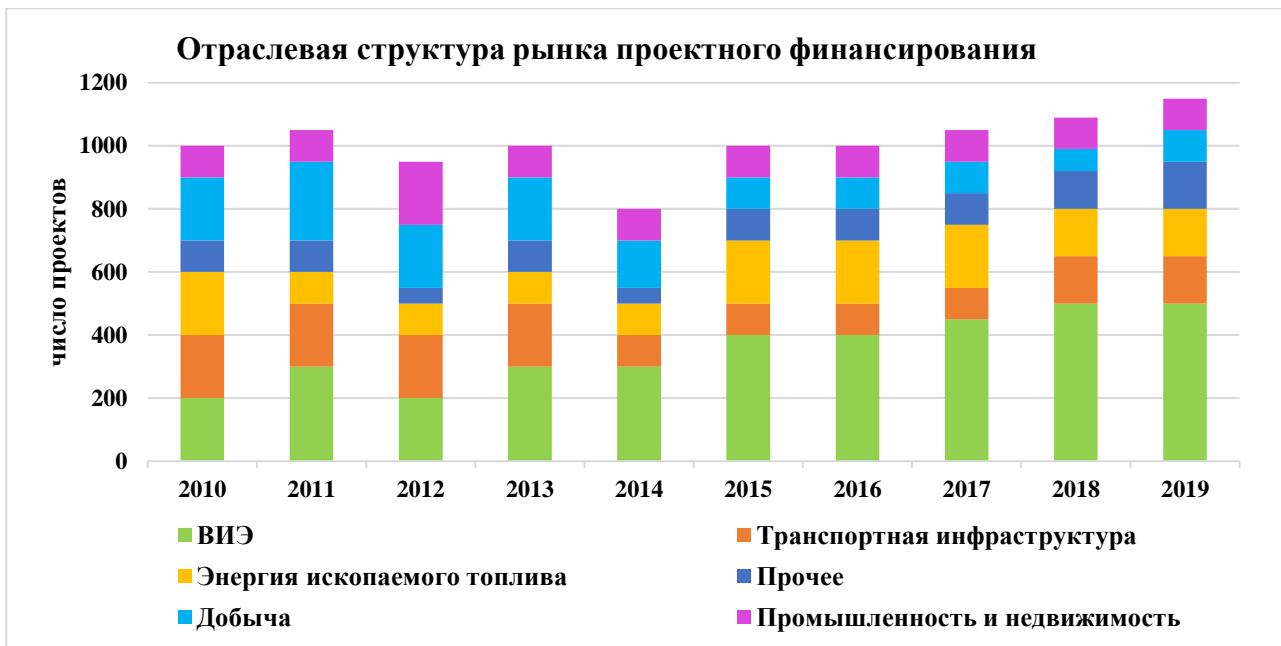


Рис. 1. Отраслевая структура рынка проектного финансирования в развивающихся странах и в странах с переходной экономикой с разбивкой по секторам, 2010-2019 гг.

Источник: составлено автором на основе данных [6].

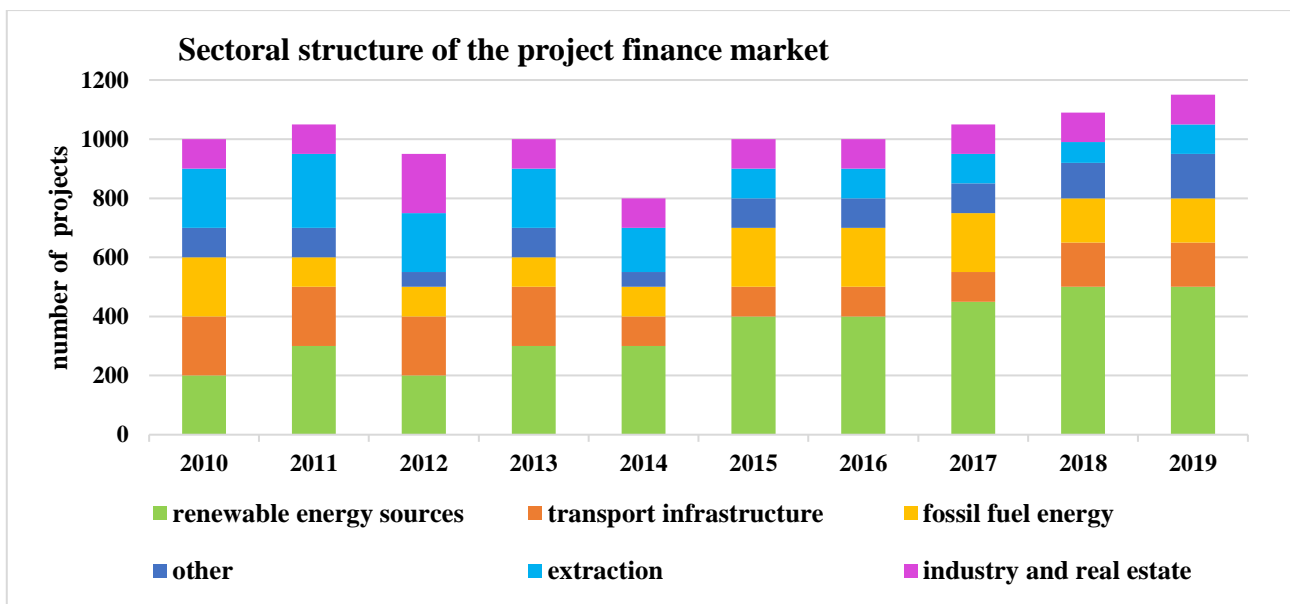


Fig. 2. Sectoral structure of the project finance market in developing countries and countries with economies in transition by sector, 2010-2019.

Source: compiled by the author on [6].

Причиной кризиса в проектном финансировании в развивающихся странах можно считать резкий спад в количестве реализованных инвестиционных проектах. Еще в период начала пандемии мировые объемы реализованных проектов в области проектного финансирования снизились на 50 % по отношению к среднемесячному показателю 2019 г.

Такое сокращение количества проектов вызвано стагнацией в развивающихся странах. Если рассматривать проекты в области транспортной инфраструктуры, можно заметить снижение их количества на более чем 70 % по отношению к показателям предыдущего года. Максимальное сокращение новых инвестиционных проектов произошло в области топлива, что составило 80 %. На протяжении всей пандемии наиболее стабильными оставались показатели ВИЭ проектов, их снижение по сравнению с 2019 г. составило лишь 26 % [6, с. 6].

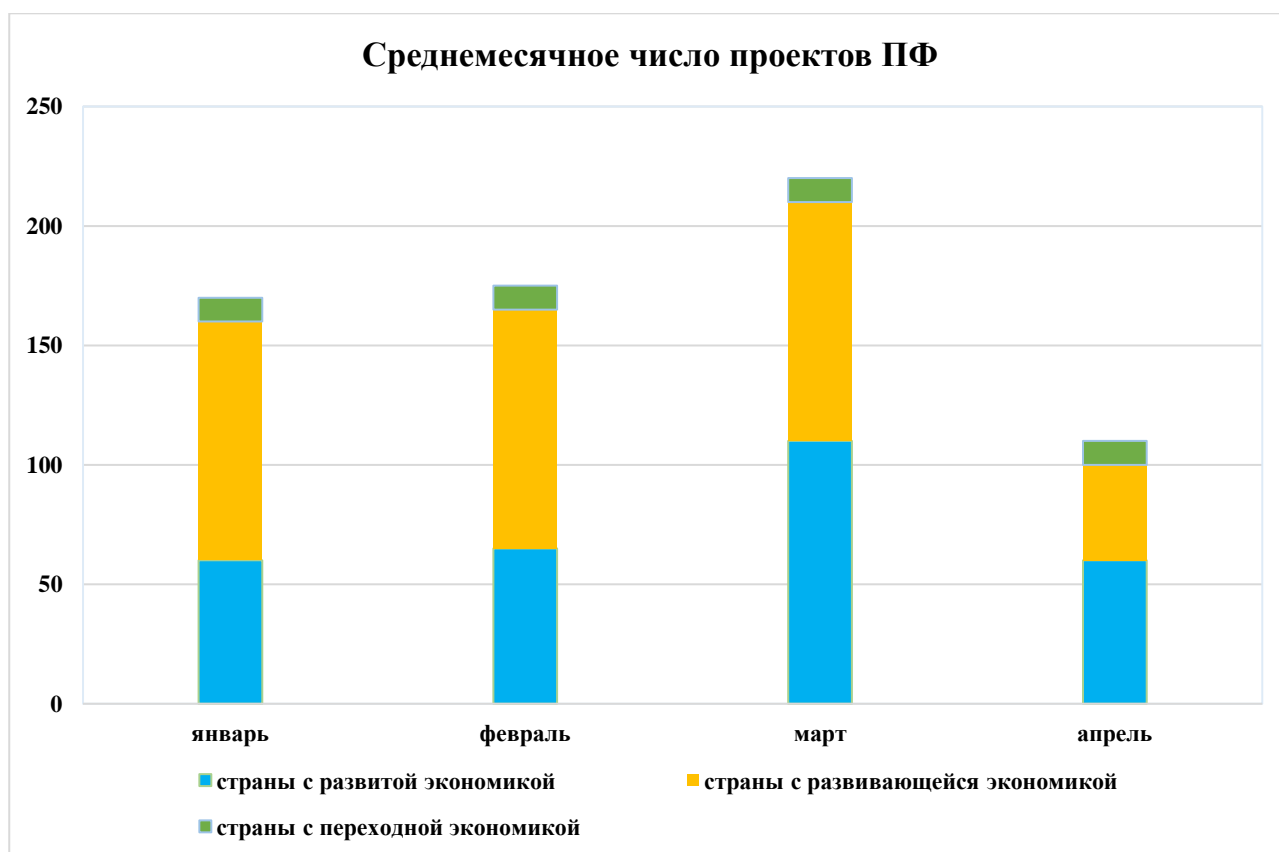


Рис. 2. Проектное финансирование, среднемесячное число проектов в единицах, январь-апрель 2020 г.

Источник: составлено автором на основе данных [6].

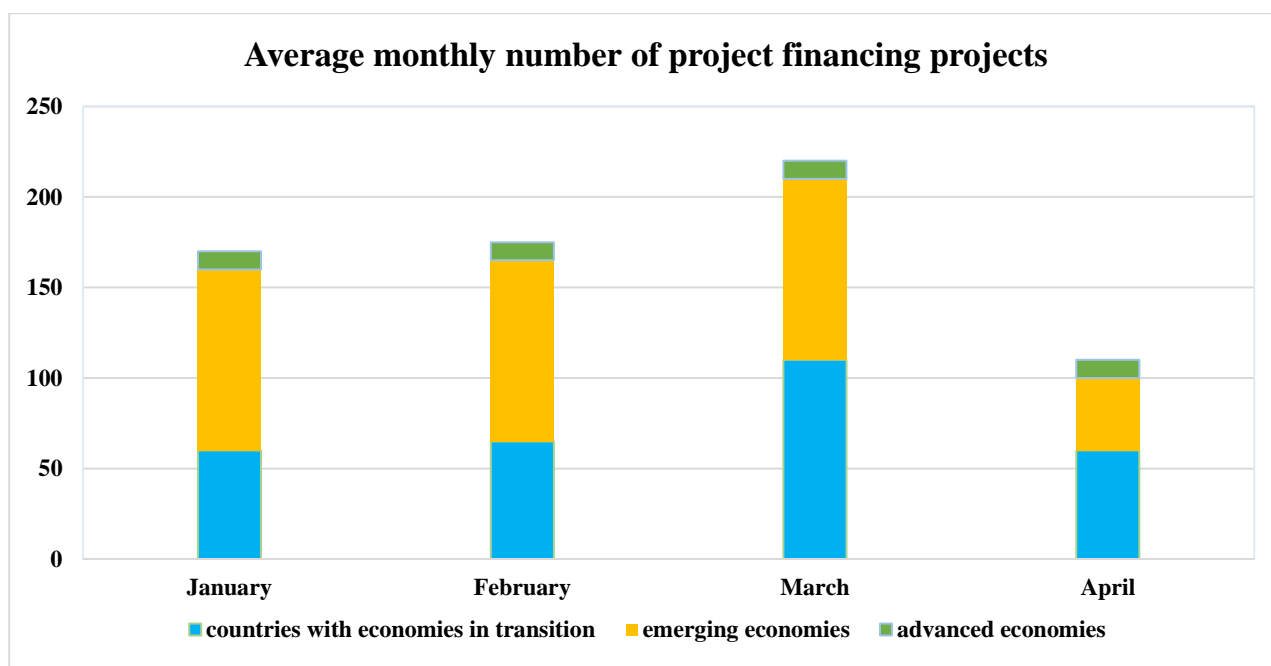


Fig. 2. Project finance, average monthly number of projects in units, January-April 2020.

Source: compiled by the author based on [6].

Проектно-финансовая транзакция начала расти задолго до коронавируса. Количество успешно реализованных сделок в период с 1999 по 2020 гг. увеличилось в двукратном размере.

Главными кредиторами сделок в области проектного финансирования в мире являлись коммерческие организации, которые вкладывают денежные ресурсы в реализуемый проект, как на инвестиционной стадии, так и на операционной.

Проанализировав данные объемов и количества проектов в области проектного финансирования 2021 г., нужно сказать, что проектное финансирование продолжает набирать обороты. Далее представлены основные изменения в области проектного финансирования во II квартале 2021 г.

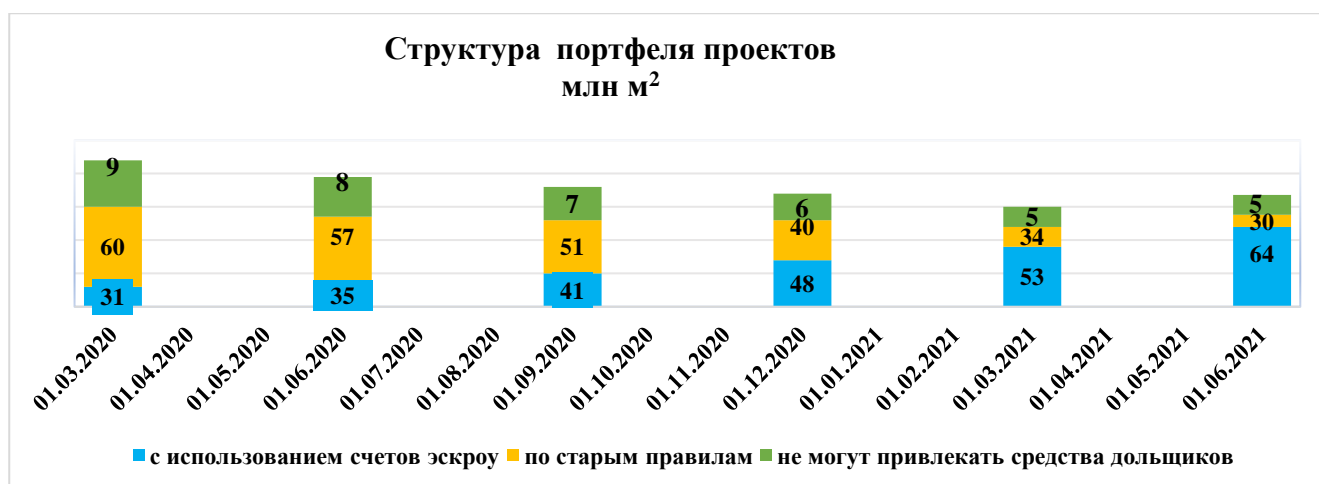


Рис. 3. Структура портфеля проектов.

Источник: составлено автором на основе данных [6].

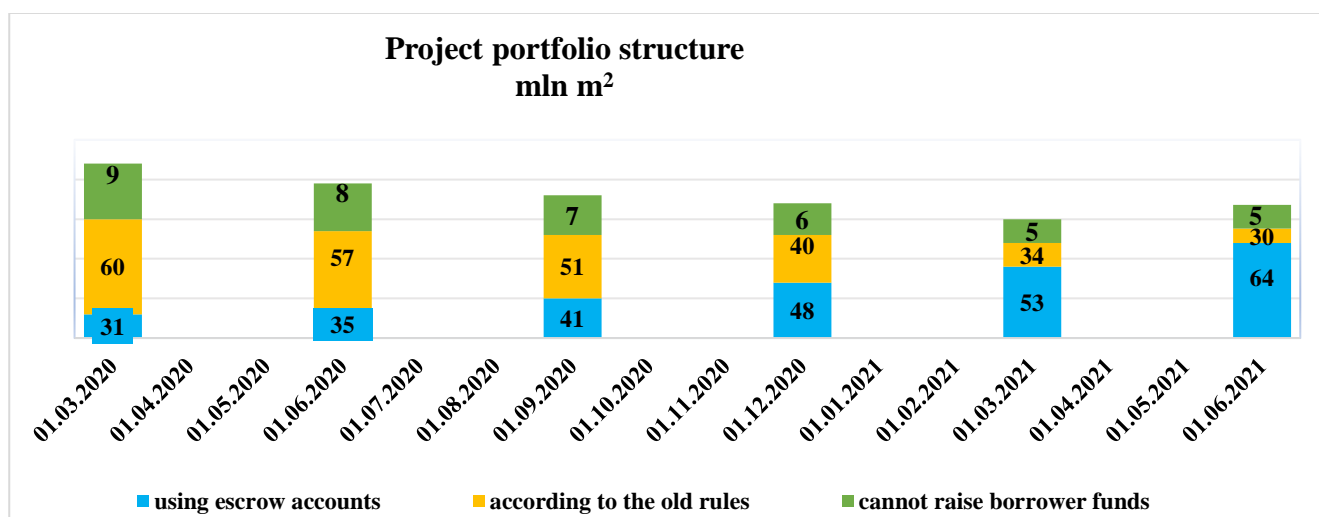


Fig. 3. Project portfolio structure.

Source: compiled by the author on [6].

Стоит отметить, что портфель долевого строительства вырос на 6 млн м² (+6,5 %). При этом объем проектов, строящихся с использованием эскроу, показал значительный рост и составил 64 млн м². Несмотря на то, что динамика перехода на эскроу в регионах разная, во всех федеральных округах по итогам квартала проекты, реализуемые по схеме эскроу, составили более чем 50 % портфеля.

Проектное финансирование обеспечило более 20 % (+374 млрд из 1,8 трлн руб.) прироста корпоративного портфеля. Доля проектного

финансирования в корпоративных портфелях банков выросла до 35 %. Вместе с тем, кредитные лимиты на проектное финансирование увеличились на 733 млрд руб. (+21%), до 4,2 трлн руб. Утилизация составляет около 40 %.

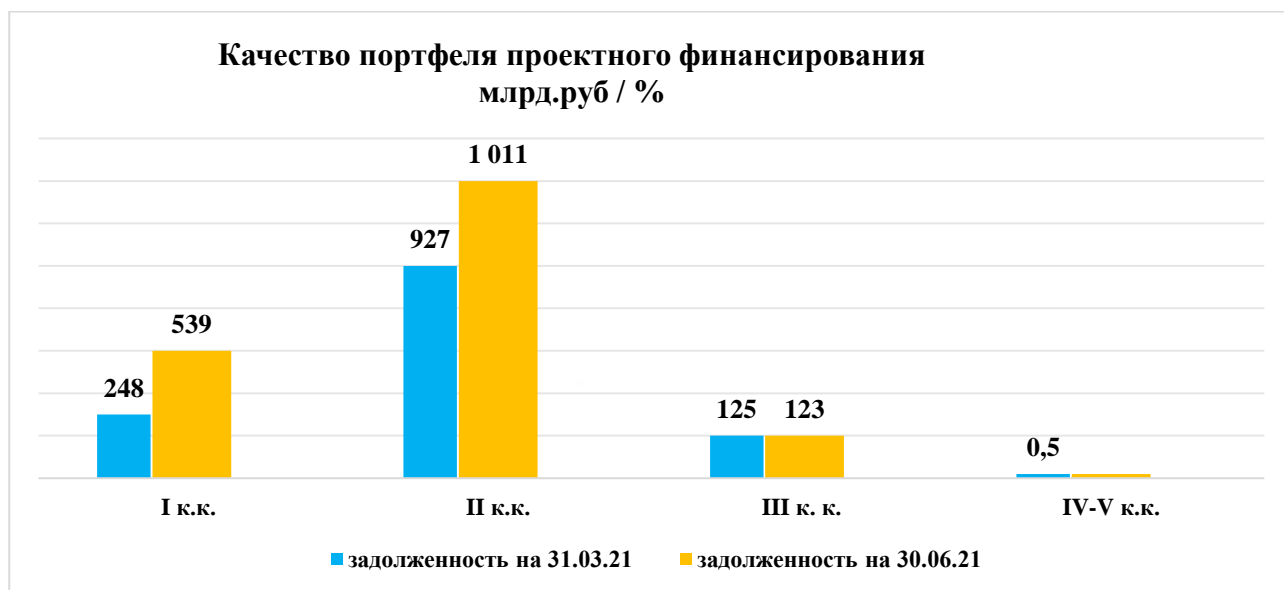


Рис. 4. Качество портфеля проектного финансирования.

Источник: составлено автором на основе данных [7].

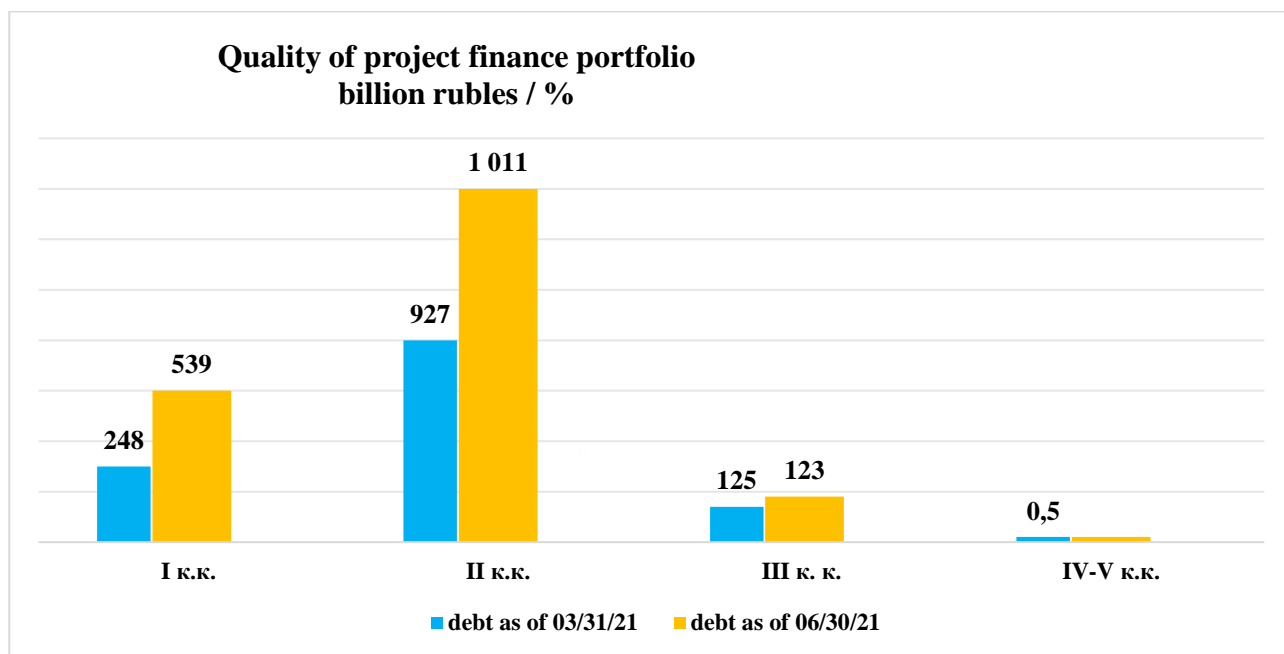


Fig. 4. Quality of project finance portfolio.

Source: compiled by the author based on [7].

Как показано на рисунке 4, задолженность IV–V категорий качества составляет 0, 1 % проектных кредитов, что подтверждает высокое качество проектного портфеля [7, с.1].

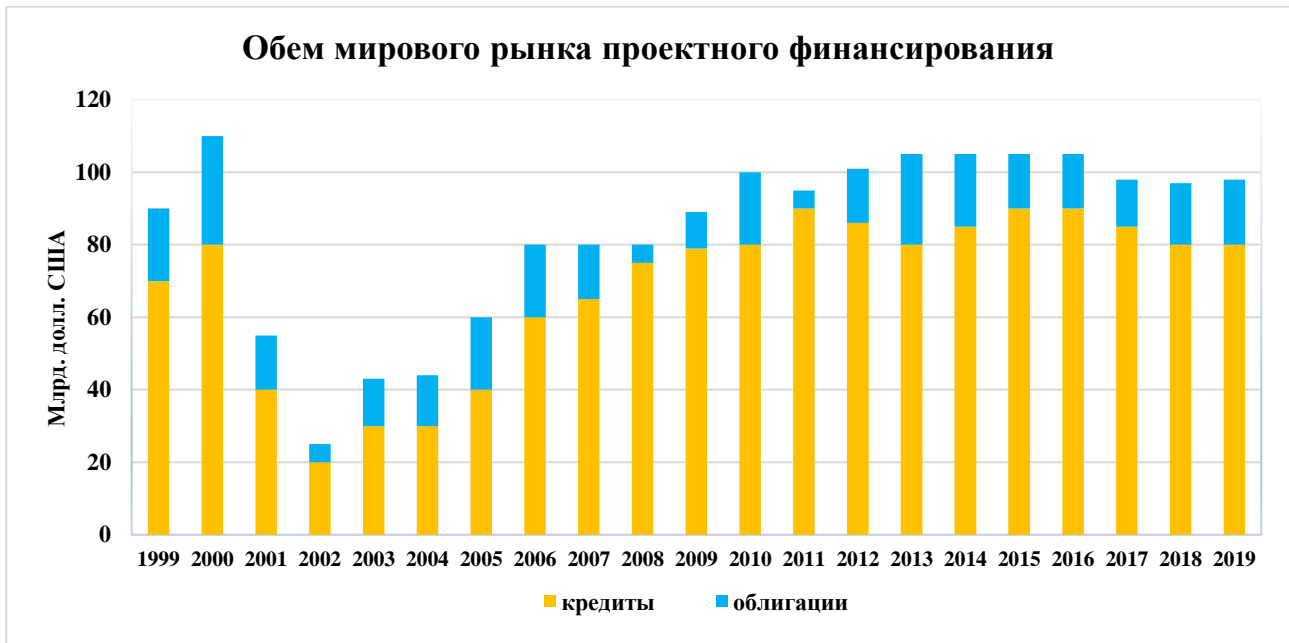


Рис. 5. Объем мирового рынка проектного финансирования.

Источник: составлено автором на основе данных [6].

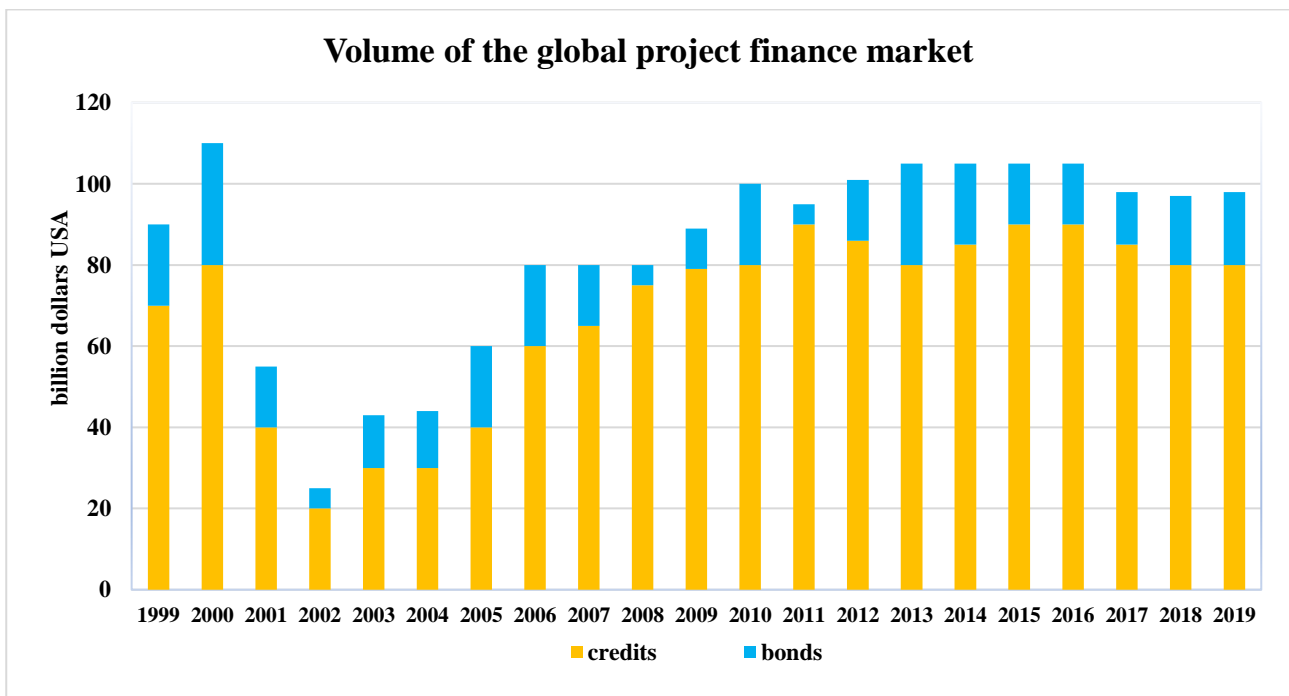


Fig. 5. Volume of the global project finance market.

Source: compiled by the author based on [6].

Между тем, в коммерческих организациях наблюдается снижение финансового обеспечения проектно-финансовых транзакций (ПФТ). Отмечают, что на это могли повлиять следующие изменения:

- во-первых, проведение регуляторных реформ в банковской сфере; коммерческие организации внесли изменения в области управления рисками;
- во-вторых, конкуренции за финансовые средства привела к усложнению структуры ПФТ и объемов финансирования;
- в-третьих, заинтересованность партнеров, подрядчиков, кредиторов и остальных участников рынка в проектном финансировании. Так как данный финансовый инструмент широко применяем и востребован, коммерческие организации и институты активно занимаются эмиссией «зеленых» облигации. Выпуск таких облигации производится для финансового обеспечения новых инвестиционных проектов. Интересно, что большая часть «зеленых» облигаций направлена на проекты в области энергосбережения и возобновляемой энергетики. Согласно данным UniCredit, показатель выпуска «зеленых» облигаций в мире уверенно растет и на сегодняшний день составляет более 930 млрд долл. США [6, с. 9].

Рейтинговый анализ проектно-финансовой транзакции

Перечисленные выше изменения вызывают усложнение структуры ПФТ, в связи с чем наблюдается необходимость проведения независимой оценки инвестиционных проектов, а также выявление возможных рисков. Здесь важную роль играют рейтинговые агентства. Именно они проводят анализ инвестиционных проектов, мониторинг всех сделок, контролируя все изменения и качество на всех этапах реализуемого проекта.

Одним их распространенных методов рейтинговых агентств является расчет величины ожидаемых потерь инвестора. Применение выгодно тем, что в случае дефолта ПФТ есть возможность получения возмещения, что в свою очередь улучшает качество активов.

Долгое время АКРА занималась исследованием уникальной методологии. В 2019 году была разработана уникальная методология. Главная особенность методологии в том, что, рассчитав величину ожидаемых потерь, можно присвоить кредитный рейтинг сделкам:

$$EL = PD * LGD \quad (1)$$

где EL (expected loss) — возможные убытки инвесторов;

PD (probability of default) — возможность дефолта нового проекта;

LGD (loss given default) — величина потерь при возникновении дефолта, где показатель LGD принимается: $LGD = 1 - RR$ (2), RR (recovery rate) — уровень возмещения при возникновении дефолта ПФТ.

В случае, если показатель LGD составит 100 %, инвестор теряет вложенные финансовые ресурсы. Но стоит отметить, что такой случай наблюдается крайне редко. В большинстве случаев рассматриваемый показатель LGD остается ниже 100 %, так как инвесторы могут реализовать обеспечение [6, с.12].

Таким образом, несмотря на сложную экономическую ситуацию и общее снижение объемов проектного финансирования в мире, говорить о том, что данный инвестиционный инструмент себя изжил, не стоит. Он все так же не теряет актуальности и предоставляет инвесторам возможность в реализации крупных инвестиционных проектов.

Заключение

По результатам исследования можно сделать следующие выводы:

– проектное инвестирование представляет собой достаточно перспективный инвестиционный инструмент, который могут с успехом использовать крупные предприятия;

- кредиторы имеют возможность вмешиваться в процесс реализации проекта при значительном ухудшении показателей реализуемого проекта (это позволит уменьшить убытки при дефолте проектно-финансовых транзакций);
- принцип государственно-частного партнерства (ГЧП) остается наиболее рентабельным и привлекательным для успешного инвестирования новых проектов в области проектного финансирования;
- риски, возможные при реализации проекта, одинаково распределяются между участниками данного инвестиционного проекта.

На сегодняшний день для улучшения уровня проектного финансирования нашей страны необходимо принять следующие меры.

Во-первых, для достижения успеха в проектном финансировании инициатором должно быть государство. Именно оно составляет план, учитывая развитие экономики страны. Имея план, можно приступать к выбору инвестиционных проектов и коммерческих организаций. Однако определенный ряд причин (введение санкций, снижение нефтяных котировок, пандемия) вызвали сложности в развитии экономики нашей страны, что в свою очередь привело к тому, что страна на данном этапе не может в полном объеме выступать инициатором инвестиционных проектов.

Решение данной проблемы заключается во внедрении внутренних механизмов экономического роста, так как необходима стабильная среда для реализации новых инвестиционных проектов. Укрепив позиции в области проектного финансирования, есть хорошие возможности для создания объектов инвестиций с привлечением иностранного капитала. Для участия на мировом рынке, а также для совершенствования инвестиционной политики, стране необходимо развивать взаимовыгодные инвестиции, а также применять опыт стран-партнеров.

Во-вторых, применение принципа проектного финансирования в недостаточно развитых направлениях. Создать минимальный перечень направлений, развитие и реализация проектов по которым в России затруднены по причине невыгодности и долгого периода окупаемости объектов.

В-третьих, увеличить выделение финансовых средств на развитие проектного финансирования. ЦБ уже подтвердил, что применение проектного финансирования позволило сократить дефицит ликвидности на рынке. Это позволит улучшить экономическое развитие страны.

Стоит отметить, что серьезные проблемы наблюдаются в процессе контроля проекта, обратной связи по актуальной финансовой информации на каждом этапе инвестиционного проекта, а также в мониторинге данных по проекту. Поэтому рекомендуется пересмотреть инструменты, применяемые в проектом финансировании. Для более наглядного представления рекомендуется создать общую информационную базу для объектов проектного финансирования с указанием оценки эффективности результатов по проекту, а также его стоимостной составляющей.

Применение вышеизложенных рекомендаций позволит обеспечить успешную деятельность проектного финансирования в российской практике и привести его в большее соответствие с международной практикой.

Список литературы

1. Джантемирова А.А. Проектное финансирование: мировая и российская практика применения // Молодой ученый. – 2018 – № 10 (90). – С. 621-624.
2. Колесникова Н.А. Бизнес-план и инвестиционный проект. – М.: ИСА РАН, 2019.
3. Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках. – М.: Юрайт, 2018.
4. Никонова И.А. Развитие законодательной базы проектного финансирования // Банковское дело. – 2020. – № 3. – С. 74-78.
5. Смирнов А.Л. Проектное финансирование: инструменты и технологии. – М.: МАКС Пресс, 2019.
6. Инвестиции в инфраструктуру и ГЧП [Электронный ресурс]. URL: <https://pppcenter.ru/upload/iblock/5bc/5bce45c998ac1df24ab1d4a7c6762023.pdf> (дата обращения: 09.01.2022)

7. О проектном финансировании строительства жилья во II квартале 2021 года [Электронный источник]. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/35534/pf_2021_Q2.pdf (дата обращения: 15.01.2022)
8. Бруссер П.А. Финансовые модели и финансовые инструменты ГЧП [Электронный источник]. URL: <https://mgimo.ru/files/238488/presentation.pdf> (дата обращения: 15.01.2022)

References

1. Dzhantemirova A.A. Proektnoe finansirovanie: mirovaya i rossiyskaya praktika primeneniya [Project Financing: World and Russian Application Practices]. Molodoy uchenyy, 2018, № 10 (90), pp. 621-624.
2. Kolesnikova N.A. Biznes-plan i investitsionnyy proekt [Business Plan and Investment Project]. Moscow: ISA RAN, 2019.
3. Limitovskiy M.A. Investitsionnye proekty i realnye optionsy na razvivayushchikhsya rynkakh [Investment projects and real options in emerging markets]. Moscow: Yurayt, 2018.
4. Nikonova I.A. Razvitie zakonodatel'noy bazy proektnogo finansirovaniya [Development of the legal framework for project financing]. Bankovskoe delo, 2020, № 3, pp. 74-78.
5. Smirnov A.L. Proektnoe finansirovanie: instrumenty i tekhnologii. Moscow: MAKS Press, 2019.
6. Investitsii v infrastrukturu i GChP [Infrastructure Investments and Public-Private Partnerships]. Available at: <https://pppcenter.ru/upload/iblock/5bc/5bce45c998ac1df24ab1d4a7c6762023.pdf> (accessed: 09.01.2022).
7. О проектном финансировании строительства жилья во II квартале 2021 года [On project financing of housing construction in the second quarter of 2021]. Available at: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/35534/pf_2021_Q2.pdf (accessed: 15.01.2022).

8. Brusser P. A. Finansovye modeli i finansovye instrumenty GChP [PPP Financial Models and Financial Instruments]. Available at: <https://mgimo.ru/files/238488/presentation.pdf> (accessed: 15.01.2022).

© Додова Зулейхан Абдулмажитовна, 2022 г.