

Павлова Мария Максимовна
студент
Оренбургский филиал ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет им. Г.В. Плеханова»
г. Оренбург, Россия
pavlovamasha27@mail.ru

Развитие проектного финансирования в России

В статье раскрывается сущность инвестиционной деятельности в России. Рассматриваются различные формы финансирования инвестиционного проекта. Выделяются особенности бюджетного, акционерного финансирования и кредитования. Отдельно анализируется развитие такой формы финансирования, как проектное финансирование. Анализируются проблемы и перспективы применения проектного финансирования в российской экономике.

Ключевые слова: бизнес, инвестиции, проектное финансирование, бюджет, инвестиционная деятельность, российская экономика.

Pavlova Maria Maksimovna
student
Orenburg branch of FSBEI HE "Russian University
of Economics G.V. Plekhanov "
Orenburg, Russia
pavlovamasha27@mail.ru

Project Finance Development in Russia

The article reveals the essence of investment activity in Russia. Various forms of financing an investment project are considered. The features of budget, equity financing and lending are highlighted. The development of such a form of financing as project financing is analyzed separately. The problems and prospects of the application of project financing in the Russian economy are analyzed.

Keywords: business, investment, project financing, budget, investment activity, Russian economy.

Ведение инвестиционной деятельности является актуальным вопросом для государства в целом и бизнеса в частности. Влияние инвестиций на государство проявляется в осуществление специальных государственных инвестиционных проектов, имеющих конкретное целевое назначение. При этом проекты могут осуществляться в различных областях, начиная от политической и экономической и заканчивая социальной и культурной.

Инвестиционной деятельностью признаются вложения инвестиций и осуществление соответствующих действий для получения прибыли и иного полезного эффекта[3].

С целью достижения эффективности осуществления проекта и снижения влияния рисков, важно правильно выбрать форму финансирования инвестиционного проекта. Выделяют бюджетную, акционерную форму финансирования, а также кредитование и проектное финансирование.

Бюджетное финансирование подразумевает под собой выделение средств из бюджетов различных уровней. В качестве особенностей данной формы финансирования можно выделить большой объём относительно дешёвых финансовых ресурсов. Объяснение этому заключается в том, что государство от осуществления инвестиционного проекта получает собственную выгоду. Отрицательной стороной данной формы можно назвать использование государственных средств строго на реализацию конкретной цели. А нарушение или невыполнение проекта ведут за собой серьёзные санкции в виде штрафов. И ещё одним моментом является конкурсная основа, при которой не все проекты попадают в федеральный перечень.

Другая распространённая форма финансирования — это акционерное финансирование, представляющее собой выпуск дополнительных инвестиционных ресурсов в результате эмиссии ценных бумаг. При этом данный способ финансирования также подразделяется в зависимости от вида ценных бумаг и целей инвестиционного проекта.

Альтернативой акционерного финансирования выступает кредитное финансирование. Кредитными средствами на практике пользуются чаще, чем эмиссионными ценными бумагами, несмотря на меньшие затраты.

Проектное финансирование – это новая перспективная форма финансирования инвестиционного проекта, отличительной особенностью которой выступает источник обслуживания проекта – проектная компания – и погашение долговых обязательств инициаторов в ходе реализации проекта после его запуска. В обобщённом виде схема проектного финансирования наглядно представлена на рисунке 1.

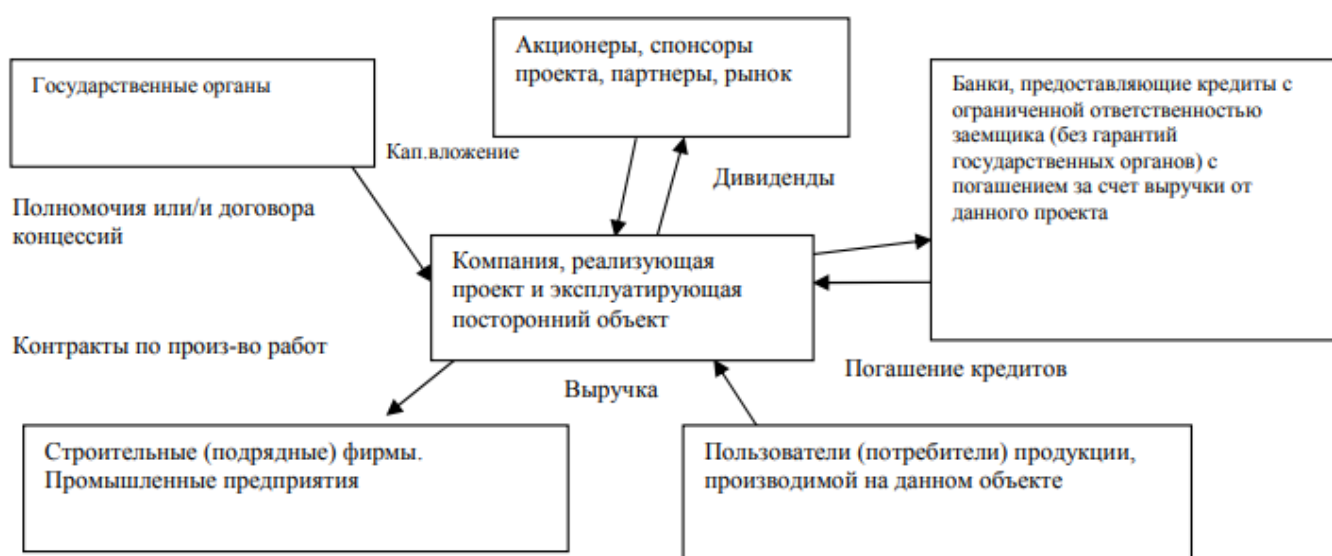


Рисунок 1 – Схема проектного финансирования

Как видно по схеме, основными субъектами проектного финансирования выступают компании, реализующие проект; спонсоры проекта; банки и государственные органы; строительные фирмы и пользователи продукции.

Специфической особенностью данного вида инвестирования выступает тот факт, что доходы и затраты по проекту оцениваются при распределении риска между участниками. Проектное финансирование направлено на достижение конкретной цели, чем и отличается от простого кредитования. А в отличие от венчурного финансирования, оно работает с известными технологиями, поэтому и несёт меньшие риски.

Стоит упомянуть самые известные проекты, которые были финансированы по данной системе. Это «Северный поток», «Голубой поток», «Пулково», «ТЭС Полярная»[2].

Помимо вышеупомянутых инвестиционных проектов, существуют и другие проекты, реализуемые на территории России. Важной особенностью является зарубежные истоки осуществления проектного финансирования.

Выделим основные факторы, влияющие на развитие проектного финансирования в России.

Во-первых, это реализация достаточно капиталоемких проектов (проекты в ТЭК, комплексное строительство), которые требуют значительных вложений.

Во-вторых, это погашение обязательств перед кредиторами за счет будущих денежных доходов по проекту.

Третий фактор – масштабность проекта, которая подразумевает под собой, в том числе, и большой временной период осуществления проекта. Реализация проекта достигает от 5 и более лет[1].

Другими особенностями данной формы финансирования выступают высокие кредиторские риски, высокая доля заёмных средств, ограниченные риски по собственному капиталу.

Отличительным моментом для экономики России выступает то, что среди осуществляемых проектов в форме проектного финансирования преобладает нефтегазовый сектор: 62 %, а в мире – лишь 20 % [4].

За рубежом данную форму финансирования используют в основном в энергетической отрасли - 29 %. В России – порядка 2 %. На поддержку инфраструктуры приходится 28 % в мире и 5 % в РФ.

Кроме этого, ставки финансирования проектов за рубежом составляют 6–10 %, в России – 11–12 %. Ещё одним недостатком является высокий валютный риск[2].

Объёмы финансирования крупных проектов в России на период 2018-2024 гг. представлены в таблице 1.

Таблица 1 – **Объёмы финансирования национальных проектов**[5]

<i>Национальные проекты по направлениям развития</i>	<i>Объём финансирования, млрд. руб.</i>	<i>Доля в общем объёме финансирования, %</i>
Человеческий капитал	5 728,9	22,3
Здравоохранение	1 725,8	6,7
Образование	784,5	3,0
Демография	3 105,2	12,1
Культура	113,5	0,4
Комфортная среда для жизни	9 887,0	38,4
Безопасные и качественные автомобильные дороги	4 779,7	18,6
Жильё и городская среда	1 066,2	4,1
Экология	4 041,0	15,7
Экономический рост	10 109,3	39,3
Наука	636,0	2,5
Малое и среднее предпринимательство и поддержка ИП	481,5	1,9
Цифровая экономика	1 634,9	6,4
Производительность труда и поддержка занятости	52,1	0,2
Международная кооперация и экспорт	956,8	3,7
Комплексный план модернизации и расширения магистральной инфраструктуры	6 348,1	24,7
ИТОГО	25 725,2	100,0

По таблице видно, что в общем объёме финансирования государственных проектов наибольшую долю занимают проекты в области экономики: 39,3% или же 10 109,3 млрд. руб. Из них 24,7% приходится на реализацию Комплексного плана модернизации и расширения магистральной инфраструктуры; 6,4% - на развитие цифровой экономики; 3,7% - на международную кооперацию и экспортные услуги; 2,5% - развитие науки. Наименьший объём финансирования приходится на реализацию проектов по повышению производительности труда и поддержки занятости населения.

В структуре национальных проектов большую долю занимают также проекты в области улучшения качества и безопасности автомобильных дорог (18,6%) и экологические проекты (15,7%).

Меньшая доля в структуре приходится на реализацию проектов в сфере культуры (0,4%), образования (3%), улучшения условий жилья (4,1%).

Общий объем финансирования национальных проектов по всем направлениям составит 25 725,2 млрд. руб.

С целью повышения эффективности проектного финансирования в российской экономике, выделим следующие рекомендации:

1. С целью обеспечения защиты и контроля расходования денежных средств, номинальные счета необходимо преобразовать в эскроу-счета, чтобы сосредоточить все денежные средства на одном счете.

2. Увеличить государственное участие в проекте через долю в собственном капитале.

3. Для снижения рисков, увеличить применение услуг страховых компаний.

4. Повышать профессиональный уровень в данной области, а именно проводить обучение российских кадров, привлекать зарубежных специалистов и т.д.

Для повышения результативности проектного финансирования также необходимо совершенствовать систему мониторинга и контроля проектов, развивать методики оценки показателей эффективности проектов, создавать единые методические рекомендации по оценке проектов. На основании исследования, можно сделать вывод о том, что рынок проектного финансирования в РФ имеет значительный потенциал роста, при условии устранения выявленных проблем.

Список источников и литературы

4. Казанский А.В. Риски проектного финансирования и методы их преодоления в российских проектах // ПСЭ. - 2015. - №1 (53).

5. Кутлукаева А.Н. Сравнительный анализ текущего состояния проектного финансирования на развитых и развивающихся рынках (в России и за рубежом) // Молодой ученый. — 2017. — №12. — С. 315-319.

6. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс]:

федер. закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс» (дата обращения: 07.12.19).

7. Собина Н.В. Механизм и система проектного финансирования // Вопросы управления. - 2017. - №2 (45).

8. <http://government.ru/projects/selection/741/35675/> - Приоритетные проекты – Правительство России [Электронный ресурс] (дата обращения: 07.12.19).

Выходные данные статьи:

ПАВЛОВА, Мария Максимовна. Развитие проектного финансирования в России. Журнал "У". Экономика. Управление. Финансы., [S.l.], п. 4, дек. 2019. ISSN 2500-2309. Доступно на: <<https://portal-u.ru/index.php/journal/article/view/273>>. Дата доступа