

## **РЕАЛИЗАЦИЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИИ**

### **Исламова Эльмира Игоревна**

магистрант Института Экономики и Финансов К (П) ФУ, РФ, Республика Татарстан, г. Казань

### **Родионов Евгений Борисович**

научный руководитель, ассистент финансово-кредитного отделения Института Экономики и Финансов К (П) ФУ, РФ, Республика Татарстан, г. Казань

Проектное финансирование — метод финансирования инвестиционных проектов, при котором возврат кредита осуществляется за счет средств, которые будут сгенерированы проектом в будущем после выхода его на проектную мощность.

Главная отличительная черта проектного финансирования: источник погашения кредита в рамках структуры его финансирования — исключительно доходы, генерируемые самим проектом, в то время как при коммерческих и инвестиционных кредитах источником погашения кредита, как правило, служит общая деятельность заемщика.

Обязательное условие предоставления кредита на принципах проектного финансирования — вложение собственных средств инициаторами проекта в размере, как правило, не менее 25—30 % от стоимости самого проекта. Так, максимальная доля банковского участия в финансировании проекта, как правило, составляет 70—80 %, однако в случае, если доля собственного участия инициатора представляется залогом ликвидных активов, банк может профинансировать проект полностью. Обеспечением выступает все имущество по проекту — земля, возводимые здания, закупаемое оборудование, акции проектной компании, гарантии со стороны спонсора проекта (до окончания инвестиционной фазы).

При проектном финансировании оперируют понятием «проект», тогда как, например, при коммерческом кредитовании или инвестиционных кредитах оперируют понятием «заемщик». Это не говорит о том, что при принятии решения о кредитовании проекта не оценивается сам заемщик, просто его оценка является составной частью в общей оценке проекта.

Отличием проектного финансирования от других методов финансирования инвестиционных проектов является наличие широкого круга участников. Обязательными участниками являются инициаторы проекта, инвесторы, кредиторы и проектная компания. Также в процесс могут быть вовлечены лизинговые, инжиниринговые, юридические, страховые компании, государственные органы, поставщики сырья и материалов, покупатели, подрядчики.

Наличие большого количества участников позволяет диверсифицировать риски. Таким образом, ответственным за каждый риск становится тот участник, у которого есть больше возможностей точно рассчитать риск и предпринять меры по его минимизации.

Проектное финансирование на российском рынке появилось относительно недавно. Широкое распространение данный метод кредитования получил в 70-е гг. прошлого столетия.

С середины 90-х годов происходило финансирование капиталоемких и крупномасштабных проектов в нефтегазовой отрасли. Наиболее известные проекты — «Голубой поток» и «Сахалин-2». «Голубой поток» — проект по созданию газопровода между Россией и Турцией, финансирование которого осуществлялось в соотношении 20 на 80. «Сахалин-2» — проект по

добыче нефти и газа с северо-восточного шельфа острова Сахалин.

Также немаловажными реализованными проектами являются разработка Южно-Русского месторождения и проект «Северный поток».

Лидерами на рынке проектного финансирования сегодня являются Сбербанк, банк ВТБ и Газпромбанк.

Наиболее значимые проекты, которые реализованы Сбербанком: строительство завода по производству растворимого кофе методом леофилизации ОАО «Московская кофейня на паяхъ» (Московская область), транспортного терминала «Международный аэропорт Внуково», освоение золоторудного месторождения «Ветренское», обновление национальной спутниковой группировки ФГУП «Космическая связь», организация производства автомобильного бензина ОАО «ТАИФ» в Республике Татарстан, строительство Хакасского алюминиевого завода, обустройство Берегового газоконденсатного месторождения «Сибирская нефтегазовая компания».

В июне 2011 года Сбербанк подписал пакет соглашений о предоставлении ООО «РусВинил» проектного финансирования на сумму 150 млн. евро. Финансирование проекта осуществляется такими банками, как ЕБРР, BNP Paribas, ING Bank N. V. и HSBC. Общая сумма финансирования — 750 млн. евро, срок — 12,5 лет. Гарантии под финансирование проекта предоставляются экспортными кредитными агентствами Франции и Бельгии. Эта сделка признана сделкой 2011 года в номинации «Лучшее проектное финансирование под покрытие экспортных кредитных агентств в России», по мнению британского финансового издания. Финансирование предоставляется для строительства в Нижегородской области самого крупного в России интегрированного комплекса по производству поливинилхлорида. Проект включен в долгосрочную программу стратегического развития нефтехимической промышленности до 2015 года Министерства промышленности и торговли РФ, а также в перечень ключевых инвестиционных проектов плана развития газо- и нефтехимии России до 2030 года.

Второе и третье место по объемам проектного финансирования принадлежит банку ВТБ и Газпромбанку.

Газпромбанк уже реализовал такие проекты, как финансирование разработки Южно-Русского месторождения (1,1 млрд. евро, заемщик — СеверНефтеГазпром), строительства угольной шахты и обогатительной фабрики (329,5 млн. долл. США, заемщик — Заречная угольная компания), строительства птицеводческого комплекса (18,5 млрд. рублей, заемщик — Группа Черкизово), создания и запуска 3 спутников космической связи (4,5 млрд. рублей, 100 млн. евро, заемщик — Компания «Космическая связь»), разработки Михеевского медно-порфирирового месторождения (18,3 млрд. рублей, 99,6 млн. долл. США, 52,2 млн. евро, заемщик — Русская медная компания), строительства жилых комплексов в г. Новосибирске (4,2 млрд. рублей, заемщик — ЗАО «Строитель»), строительства торгово-развлекательного центра в г. Уфе (4,9 млрд. рублей, заемщик — Компания «РосЕвро») [2].

Банк ВТБ — стратегический партнер Санкт-Петербурга. Он реализует такие проекты, как:

- «Набережная Европы» — строительство офисных, торговых, жилых и гостиничных объектов, Дворца танцев Бориса Эйфмана и первой в Петербурге пешеходной набережной, запланированный срок реализации проекта 2017 год, объем финансирования 1 млрд. долл.;
- «Невская ратуша» — строительство общественно-делового комплекса в Центральном районе, который будет включать комплекс зданий, предназначенный для размещения комитетов Правительства Петербурга, бизнес-центры класса «А», гостиничный комплекс, подземный паркинг, предприятия питания и торговли, срок реализации проекта 2014 год, стоимость 800 млн. долл.;
- ВТБ реализует крупный проект — реконструкция аэропорта «Пулково» — в результате пропускная способность аэропорта должна увеличиться в 2 раза до 14 млн. человек в год.

Также ВТБ совместно с правительством Чувашии строит жилой комплекс между Чебоксарами и Новочебоксарском в рамках нацпроекта «Доступной жилье»

На сегодняшний день большую роль на российском рынке проектного финансирования играет Федеральный центр проектного финансирования.

ОАО «ФЦПФ» было учреждено в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 2 июня 1995 года № 545. Акции центра полностью принадлежат Государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности». ФЦПФ был создан в качестве организации, осуществляющей работу по подготовке и реализации проектов, которые предусмотрены соглашениями между Российской Федерацией и международными финансовыми организациями, а также финансируемых за счет средств, привлекаемых из других внешних источников. Цель центра — помощь в привлечении финансовых средств внутреннего и внешнего финансирования и обеспечение реализации проектов, которые имеют приоритетный для экономики России характер [1].

Программы, в реализации которых принимает участие ФЦПФ [3]:

- [инвестиционная программа Внешэкономбанка по финансированию инфраструктурных проектов в России при участии МБРР](#). Инвестиционная программа предусматривает предоставление Внешэкономбанком целевых кредитов компаниям, реализующим инвестиционные проекты в области инфраструктуры (транспорт, энергетика, ЖКХ) и промышленности за счет привлеченных средств от МБРР в размере до 500 млн. долл. США с возможностью последующего увеличения до 1 млрд. долл. США. Одно из условий участия Внешэкономбанка в этой инвестиционной программе — предоставление финансирования в размере, сопоставимом с заемными ресурсами. Предоставление средств возможно на срок от 15 до 30 лет;
- [совместная программа МБРР и Внешэкономбанка по целевому финансированию проектов, направленных на повышение энергоэффективности и ресурсосбережения](#). Программа целевого финансирования проектов энергоэффективности в России предполагает привлечение займа от МБРР в размере 300 млн. долл. США и сроком до 18 лет под полную гарантию Российской Федерации. Одно из условий участия Внешэкономбанка в Программе — предоставление софинансирования в размере сопоставимом с заемными ресурсами;
- [программа сотрудничества Внешэкономбанка, ЕИБ и ЕБРР по финансированию инвестиционных проектов в России в рамках инициативы «Партнерство для модернизации»](#). Инициатива «Партнерство для модернизации» была выдвинута в целях содействия в решении задач модернизации экономики России. В качестве приоритетных направлений финансирования выбраны энергоэффективность, транспорт, инновационные инициативы, связанные с малым и средним бизнесом (включая бизнес-инкубаторы, технологические парки, центры бизнес-технологий), экология, телекоммуникации. Стороны предусматривают возможность предоставления на инвестиционные проекты в рамках «Партнерства для модернизации» до 500 млн. евро каждая. Предоставление финансирования в рамках программы возможно, в зависимости от конкретного проекта, на срок 5—7 лет (ЕБРР) или до 25 лет (ЕИБ);
- [международная инициатива «Северное измерение»](#). Природоохранное партнерство Северного измерения (ППСИ) — программа, созданная при участии Российской Федерации и международного сообщества для совместного решения наиболее острых экологических проблем Северо-Западного региона России с помощью международных финансовых институтов (МФИ), таких как ЕБРР, ЕИБ, СИБ, ВБ, также государственных ведомств и частных инвесторов.

Большинство проектов в стране относится к энергетическому комплексу, они связаны с добычей и транспортировкой газа и нефти. Россия обладает богатыми запасами полезных ископаемых, но основная часть неразработанных месторождений находится в регионах с суровыми климатическими условиями. Для их освоения необходимы трудоемкие работы, технологические новшества, финансирование которых может обеспечить проектное финансирование.

## Список литературы:

1. Акифьева С.А. Разработка комплексного подхода к определению и классификации инвестиционно-банковских услуг / Акифьева С.А. // Деньги и кредит. — 2011. — № 4. — С. 45—49.
2. Основные проекты Газпромбанка — [Электронный ресурс] — Режим доступа. — URL: [http://www.gazprombank.ru/invest\\_bank/tombestone.php](http://www.gazprombank.ru/invest_bank/tombestone.php) (дата обращения 07.08.2014).
3. Проекты Федерального центра проектного финансирования — [Электронный ресурс] — Режим доступа. — URL: <http://www.fcpf.ru/proj.htm> (дата обращения 08.08.2014).