

**ИСТОЧНИКИ И МЕТОДЫ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В СФЕРЕ
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА****Романченко Михаил Михайлович**

магистрант Самарского государственного технического университета, РФ, г. Самара

SOURCES AND METHODS OF PROJECT FINANCING IN THE FIELD OF SMALL BUSINESS***Mikhail Romanchenko****Master of 2 course Samara State Technical University, Samara*

Аннотация. Одним из важнейших моментов для реализации проектных задач является достаточность финансовых средств. Проектное финансирование обладает весомым потенциалом поднятия национальной экономики за счет интересных инструментальных решений. В условиях санкционного прессинга, дороговизны заемных средств, слабой бюджетной поддержки эта форма ресурсного обеспечения способна стать локомотивом развития проектной деятельности. В данной статье рассматривается актуальность развития проектного финансирования в российской экономике, а также проводится анализ методов проектного финансирования и показаны возможные перспективы его развития.

Abstract. One of the most important moments for the implementation of project objectives is the adequacy of financial resources. Project financing has a significant potential for raising the national economy through interesting instrumental solutions. In the context of sanctioning pressure, high cost of borrowed funds, weak budget support, this form of resource support can become a driving force for the development of project activities. This article discusses the relevance of the development of project finance in the Russian economy, and also analyzes the methods of project finance and shows possible prospects for its development.

Ключевые слова: проектное финансирование; проект; предпринимательство.

Keywords: project financing, project, business.

Актуальная проблема, которая активно решается проектным финансированием – финансирование компаниями и организациями своих собственных программ развития или конкретных проектов. У многих таких компаний нет возможности осуществлять финансирование за счет собственных средств, поэтому становится актуальным поиск внешних источников финансирования для реализации любых проектов и идей, начиная от апгрейда производственных фондов и, заканчивая разнообразием производства, внедрением инноваций, закупкой современных технологий.

Проектное финансирование – это накопление и потребление денежных резервов на формирование и реализацию конкретного проекта с расчётом получения от него доходов,

достаточных для возврата долгосрочных вложений и получения прибыли в будущем.

Проектное финансирование затрагивает интересы банков, инвестиционных фондов и других капиталодержателей, предполагает им новую схему движения денежных средств.

Важнейшим моментом для реализации проектных задач является обеспеченность финансовыми средствами. В целом, Проектное финансирование имеет серьезный потенциал поднятия национальной экономики путем разнообразных инструментальных решений. В условиях санкций обостряются следующие проблемы: заемные средства малодоступны, бюджетная поддержка минимальна. Поэтому, эта форма обеспечения ресурсами способна стать движущей силой развития проектной деятельности.

Понятие проектного финансирования

В настоящее время, в бизнес-практике устоялись четыре формы источника финансирования. Важно отметить, что речь идет именно о пассивах компании, иначе говоря «балансовый пассив». То есть, источники средств, инвестируемые предприятием или в производственно-оборотную сферу, или в развитие своего бизнеса. Ниже представлены четыре возможных источника финансирования:

- Капитал собственный (кроме капитала уставного);
- Капитал заемный;
- Временный источник, закреплен в расчетах с кредиторами;
- Капитал участников общества.

Финансирование проектных задач сопровождается возможными рисками. Следовательно, финансирование инвестиций должно иметь гарантию, в случае если наступят рискованные события. Гарантия должна быть как для иницирующей компании, так и для инвестирующих (предоставляющих кредит) субъектов.

Суть проектного финансирования в том, что в ходе реализации проекта генерируются денежные потоки, которые и являются гарантией возмещения долгов внешних источников. Иначе говоря, результат проекта сам воспроизводит гарантии, что финансируемые средства будут возвращены инвестору.

Изначально проектное финансирование применяется для снабжения финансами фактических инвестиций, которые непосредственно являются вложениями в основной капитал. Иногда получается так, что решением инновационных задач, являются проекты, привлекающие финансирование инвестиционных проектов.

Состав источников финансирования включает в себя внутренние, внешние или комбинированные ресурсы. Внутренние источники иногда задействуют большее обоснование чем внешние, а именно: внутренний бизнес-план проекта, выделенный бюджет, отражающий конкретные источники, такие как амортизационный фонд, нераспределённая прибыль, а также уставный и добавочный капитал компании.

Подробная классификация видов проектного финансирования представлена в таблице 1.

Таблица 1.

Классификация проектного финансирования

Классификационный признак	Виды источников	Субъекты источников / Виды финансовых ресурсов
По отношению к собственности	Привлекаемые	
	Собственные	
	Заемные	
По видам собственности	Ресурсы хозяйствующих субъектов РФ	Средства внебюджетных фондов
		Бюджетные средства
		Пакеты акций и имущество в

	Государственные инвестиционные ресурсы	государственной собственности
		Общественные объединения
		Физические лица, резиденты
		Коммерческие организации
		Некоммерческие организации
	Ресурсы иностранных инвесторов	Международные финансовые и инвестиционные институты
		Иностранные государства
		Отдельные иностранные компании
		Институциональные иностранные инвесторы
		Иностранные банки и кредитные учреждения
		Иностранные граждане
По уровню локализации ресурсов	На уровне предприятия	Собственные средства бюджетов и внебюджетных фондов
		Привлеченные средства государственной кредитной банковской и страховой систем
		Государственные облигационные, долговые товарные и прочие займы
	На уровне государства и субъектов РФ	Собственные средства предприятия
		Заемные средства
		Привлеченные средства, в том числе взносы, средства, полученные от продажи и эмиссии акций
	На уровне инвестиционного проекта	Иностранные инвестиции в различных фондах
		Средства отечественных предприятий и организаций институциональных инвесторов
		Средства бюджетов РФ и субъектов РФ, внебюджетных фондов

При финансировании проекта заемными средствами, можно решить две основные задачи: осуществление поиска кредиторов и инвесторов, заинтересованных в реализации проекта, а также обсуждение условий цены ресурсов.

Фундаментальными видами заемного финансирования проектов являются:

- Лизинг оборудования;
- Целевые облигационные займы;
- Коммерческий проектный кредит;
- Банковский кредит.

Долевое финансирование инвестиционных проектов включает в себя:

Первый вид создается в результате дополнительной эмиссии акций. Эмитентом при этом может выступать компания в организационно-правовой форме акционерного общества. Новая эмиссия объявляется в целях финансового обеспечения конкретного проекта.

Второй вид подразумевает выделение или создание новой компании, целью которой будет непосредственно выполнение проекта. В итоге, имущественный вклад это предприятие полностью выполняет задачи предполагаемых инвестиций.

Чтобы полностью раскрыть вариативность, необходимо учесть, что также существуют другие источники:

- Смешанное;
- Венчурное;
- Бюджетное финансирование.

Среди смешанных форм правильно будет выделить:

- Инновационные кредиты;
- Дополнительную целевую эмиссию.

Венчурная и бюджетная формы методологически отличаются от других, их рассмотрение заслуживает разбора в отдельных статьях.

Организация процессов проектного финансирования

Возникновение проектного финансирования как формы, не случайность. В большей мере это вынужденное действие. На западе проектное финансирование получило большую популярность, однако раскрыть свой потенциал полностью может и в развивающейся российской экономике, именно от безвыходности.

Российские институты рыночной экономики не могут развиваться должным образом. У них нет времени на долгосрочное возникновение финансово-правовых институтов, в отличие от более развитых стран. Следовательно, должны включаться командно-административные рычаги невправленные к одному из методов финансирования, с наибольшей вероятностью, проектного.

Российские компании не в состоянии должным образом развиваться за счет собственных средств и традиционных внешних источников, об этом говорит невозможность накопления необходимых средств от прибыли, не использование в полной мере финансового леввериджа из-за низкой ликвидности и неустойчивости, а также не безупречной залоговой базы предприятия. Поэтому, проектное финансирование видится отличным вариантом. Ниже приводятся методы проектного финансирования проектов.

С методической точки зрения выделяются следующие методы финансирования проектов:

- Акционирование капитала;
- финансирование из собственных источников;
- лизинг;
- заимствования (кредиты банков, займы);
- бюджетное финансирование;
- венчурное финансирование;
- собственно проектное финансирование.

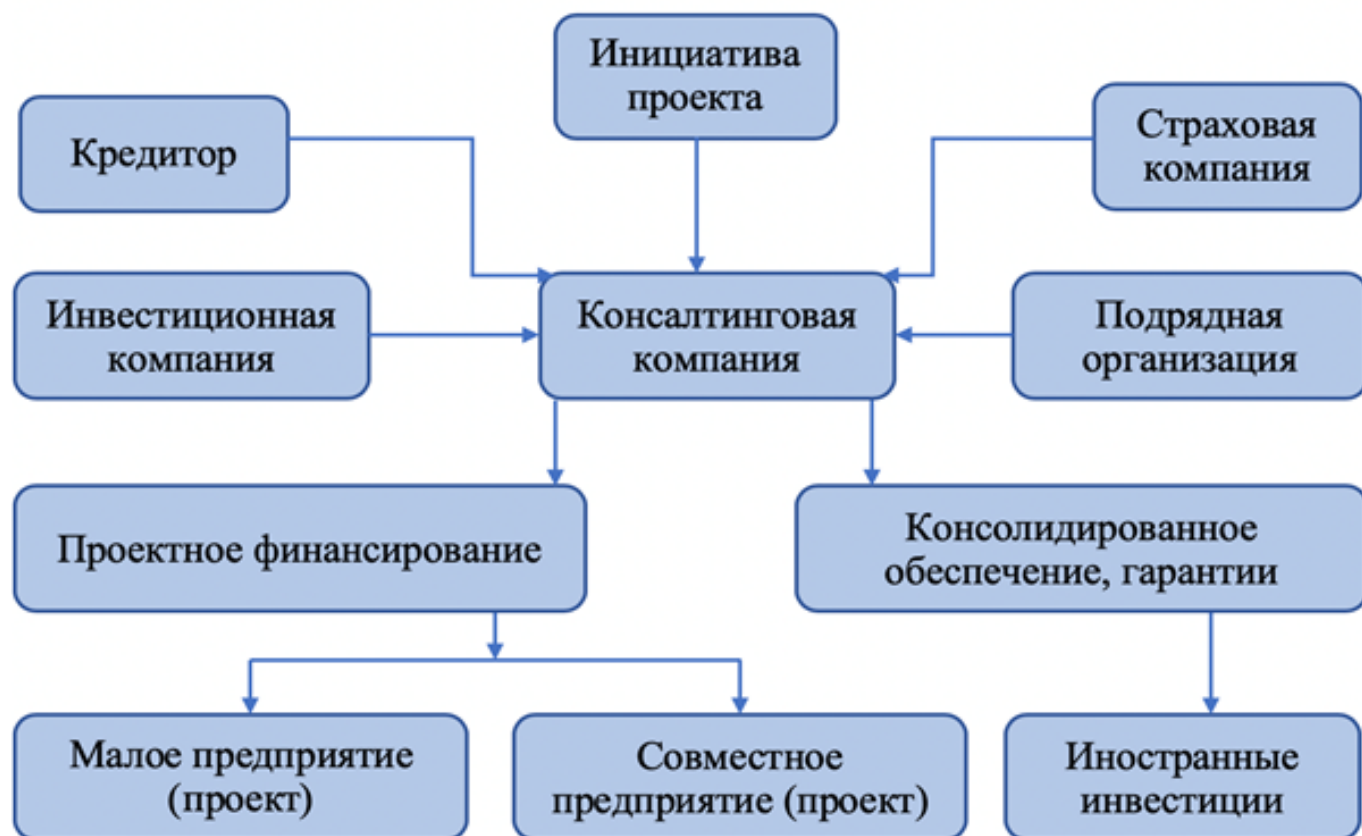
У каждого метода проектного финансирования своя структура и порядок организационных мероприятий. Соблюдение которых позволит наиболее продуктивно запустить исполнение.

Так как метод финансирования представляет и политический вопрос, то выбор возможных вариантов, анализ их содержания и структуры непосредственно находит отражение в инвестиционной политике компании.

Организационная схема проектного финансирования представлена на схеме 1.

Схема 1.

Организационная модель проектного финансирования



Для правильной организации проектного финансирования необходима кооперация целого ряда участников. В процессе организации и получения доступа к финансовым ресурсам, обычно, выполняется следующий порядок: инициация, планирование (включая бизнес-планирование). Группа разработчиков в ходе планирования определяет проблемы, связанные с нехваткой источников финансирования, и осуществляет выбор средства обеспечения проектной реализации, то есть проектное финансирование.

Часто встречается, что у компании, которая хочет реализовать свой проект, просто не хватает опыта для самостоятельного решения всех вопросов, тем более если объем инвестиций большой. В таком случае, компания нанимает консалтинговую или другую компанию, которая специализируется на взаимодействии с финансовыми посредниками, для построения продуктивных отношений с подрядными организациями. В итоге компания – партнер взаимодействует с инициатором, помогает определить вид проектного финансирования, получить необходимые гарантии.

Заемное финансирование как форма инвестиционного кредита

Как форма инвестиционного кредита проектное финансирование в наибольшей степени соответствует принципам и особенностям данного метода. Ниже представлены некоторые особенности, где стоит заострить внимание.

1. Время выдачи инвестиционных кредитов совпадает с длительностью реализуемых проектов, под которые они привлекаются. Все это носит долгосрочный характер.
2. Выполненный бизнес-план в стандартной форме должен подтверждать уровень оформления и доказательности высоких показателей проектной эффективности. Состав и заключения бизнес-плана обязательно согласовываются с кредитором. Затем проводится подробный анализ полученных результатов, а также проработка маркетинговой, технологической и финансовой части.
3. Результат принятого решения зависит от ликвидности предприятия и стоимости закладываемого им имущества, гарантий третьих лиц и поручительств. Поэтому залоговые средства имеют большое значение для положительного результата

получения кредита.

4. Для кредитора всегда должен быть предоставлен доступ к информации о финансовом состоянии инициатора проекта, о финансовом благополучии инициатора. Имеется в виду, что оно позволяет вовремя оплачивать и обслуживать заимствование. Иногда, чтобы повысить безопасность сделки и снизить риски, кредитор, имеющий сомнения в плане финансовых результатов, активов и пассивов предприятия, может предложить компании – инициатору внести проект в отдельный субъект хозяйственной деятельности.
5. Для проектного финансирования сильный контроль является основополагающим условием успеха сотрудничества. Поэтому необходимо наладить механизмы банковского контроля за использованием заемных средств в целевом характере.
6. Пролонгация льготного периода погашения основного долга всегда должна быть в интересах у инициатора. Удорожание заемных средств при проектном финансировании не влияют на положительный результат согласования. Стороны идут на этот шаг, с целью дать проекту раскрыться и успеть произвести средства, способные кроме операционных выплат также обслуживать и кредит.

Затруднения развития проектного финансирования в России

Начало проектного финансирования в России с участием государства было положено еще в 1995 году при утверждении федерального закона № 225-ФЗ от 30.12.1995 года, который внес понятие соглашения о разделе продукции. Согласно заключаемым соглашениям, государство передает инвесторам права на поиск, разработку и добычу полезных ископаемых.

Инвестор, в свою очередь, должен произвести работы по разведке, добыче полезных ископаемых и получает свою долю продукции при ее разделе. Однако, в дальнейшем таких актов, регулирующих подобную практику, возникло немного. В принципе, этот вид финансирования может развиваться активнее, и в доказательство этому можно перечислить следующие причины:

1. Низкая финансовая емкость внутренних кредиторов. Слабое развитие внутреннего рынка кредитования под методы проектного финансирования. Недостаточность больших ресурсов и ликвидных средств для финансирования значимых инвестиций в реальный сектор.
2. Недостаточная проработка массовых процессов проектного финансирования. Малый опыт и отсутствующая практика. Валютные рынки сейчас очень изменчивы, присутствуют высокие риски валютных несоответствий. Все это усложняет развитие успешной практики.
3. Отсутствие правовой ясности и законодательно отработанного механизма финансирования инвестиционных проектов со лояльными для бизнеса условиями. Следовательно, инвесторы не чувствуют себя защищенными.
4. Пакеты документации, методики бизнес-планирования, критерии оценки эффективности проектов остаются трудными для всестороннего применения.
5. Нехватка квалифицированных кадров. Мало количество групп и команд, способных реализовывать сложные проекты.

Перспективы развития

В общем можно сказать, что развитие структуры проектного финансирования в России хоть и осложнено, но все же формируется в последние годы. Образовываются институты господдержки проектов как отечественных, так и международных. Происходит поиск и привлечение опытных команд для реализации масштабных проектов. Осуществляются изменения правовой платформы. Создаются и принимаются федеральные законы о поддержке развития финансирования предприятий. Цель законов - стать серьезным шагом вперед в правовом урегулировании многих аспектов, связанных с реализацией и финансированием инвестиций в России. Источники финансирования инвестиционных проектов будут развиваться. Есть вероятность, что в ближайшее время произойдет появление целой группы правовых актов, вносящих ясность в данный вопрос. Определенно, произойдет обозначение лидеров – финансовых структур, основное направление которых, осуществить начальные программы проектного финансирования нового поколения.

Фундамент для успешного финансирования проектов заложен. И это должно касаться не монополистов промышленности и нефтегазовой индустрии, а малых и средних представителей бизнеса, которые в большой конкуренции трудятся в ожидании экономического взлета долгие годы. Пока им остается только искать возможности в тех условиях и ограничениях, которые сегодня представлены в нашей стране. В этом и состоит суть проектного управления.

Список литературы:

1. Гуськова Н. Д., Краковская И. Н., Слушкина Ю. Ю., Маколов В. И. Инвестиционный менеджмент: учебник – 2-е изд., перераб. И доп. – Москва : Кнорус, 2016 – 438 с.;
2. Исламова Э.И., Родинов Е.Б. Проектное финансирование в России: проблемы и тенденции развития. «Актуальные вопросы экономики и менеджмента»: материалы международной заочной научно-практической конференции. (24 апреля 2013 г.) — Новосибирск: Изд. «СибАК», 2013. — 158 с
3. Мазур И.И., Шапиро В.Д., Ольдерогге Н.Г. Управление проектами. – М.: Омега-Л, 2006.
4. Ивасенко, А. Г. Инвестиции. Источники и методы финансирования / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова. - М.: Омега-Л, 2011. - 264 с.
5. Воронцовский. - М.: Издательский дом Санкт-Петербургский Университет, 2015. - 528 с.
6. Чеберко, Е.Ф. Основы предпринимательской деятельности. История предпринимательства: Учебник и практикум / Е.Ф. Чеберко. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 420 с.
7. Основные направления деятельности Правительства Российской Федерации на период до 2018 года (утв.Правительством РФ 14.05.2015 г.)