

УДК 338

А.В. Юкласова, Н.Ю. Сарайкина*

ВИДЫ И ЭТАПЫ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

В настоящей статье представлены основные виды проектного финансирования и их особенности, рассмотрено устройство проектного финансирования, а также обоснованы характерные этапы анализа, насколько возможно применение проектного финансирования в стране на современном этапе развития.

Ключевые слова: анализ, проектная компания, проектное финансирование, регресс.

В настоящее время производство инвестиционных проектов является существенным условием совершенствования российской экономики, перехода ее на новый современный и модернизационный путь развития. Одной из важнейших проблем системы управления значительными проектами является их субсидирование, то есть обеспечение проекта полным объемом финансирования [5].

Наиболее прогрессивная форма субсидирования инновационных проектов — финансирование проектов, то есть непосредственно предоставление возможности привлечения средств без передачи залога при гарантии исполнения проектов и значительной государственной поддержке, а также реализации полного и равного распределения рисков среди всех участников проекта [2].

В настоящее время неустойчивость рыночной экономики позволяет проектному финансированию быть альтернативой по привлечению инвестиций для компаний, нуждающихся в дополнительных финансовых средствах. Основными этапами составляющих проектного финансирования являются:

- обоснование государственного подкрепления инвестиционного процесса в частном секторе экономики;
- технология процессов закупок товаров, работ и услуг в пределах инвестиционной проектной деятельности;
- контроль рисков инвестиционного проекта;
- исполнение инвестиционных проектов на основе общих соглашений [4]

Проектное финансирование является методом конструирования долгосрочного кредитования крупного инвестиционного проекта, что предполагает минимальный риск и повышение эффективности вложения банковского капитала по сравнению с общеустановленным кредитованием.

Различают несколько видов проектного финансирования:

- по степени риска (с полным регрессом на заемщика, без регресса на заемщика, с ограниченным регрессом);
- по форме собственности (государственные, частные, государственно-частные проекты);

* © Юкласова А.В., Сарайкина Н.Ю., 2016

Юкласова Анастасия Валерьевна (yuklasova.anasta@mail.ru), кафедра государственного и муниципального управления, Сарайкина Наталья Юрьевна (econKaf@samsu.ru), кафедра экономики инноваций, Самарский университет, 443086, Российская Федерация, г. Самара, Московское шоссе, 34.

- по способу финансирования (с совместным финансированием и с методичным финансированием);
- по отрасли (сфера энергетики, строительства, машиностроения, сельского хозяйства, водоснабжения);
- по источнику финансирования (банковское, лизинговое, государственное, смешанное финансирование) [1].

Из предложенных видов, следует отметить, что финансирование с полным регрессом на заемщика – более принятая форма проектного финансирования вследствие быстроты и простоты приема нужных средств для финансирования проекта и низкой стоимости. Этот вид финансирования применяется в случае финансирования инвестиционных проектов, имеющих государственное значение, а также при предоставлении финансовых средств в форме экспортного кредита [6].

Следует отметить, что проектное финансирование без какого-либо регресса на заемщика имеет высокую стоимость, что связано с высоким риском для кредитора. Поэтому при проектном финансировании с ограниченным регрессом на заемщика все риски равномерно распределяются между всеми участниками проекта. Наиболее известным видом по форме собственности является проектное финансирование в рамках государственно-частного партнерства.

Одна из важнейших классификаций проектного финансирования есть деление на виды по способу финансирования. Так, финансирование с совместным софинансированием предполагает, что несколько кредитных учреждений выделяют займы для реализации дорогостоящего инвестиционного проекта. Это связано с тем, что в наше время даже крупные финансово-кредитные компании не могут выделить ресурсы на крупные проекты. Поэтому после выдачи кредита банк-инициатор передает свои требования по задолженности другому кредитору.

Самой известной отраслью применения проектного финансирования является энергетика ввиду наличия исторических черт. По источникам финансирования банковское проектное финансирование является важнейшим его видом. Это связано с тем, что коммерческие банки собирают значительные суммы частных средств и поэтому являются самыми крупными кредиторами [3].

Для полного изучения применения различных видов проектного финансирования необходимо изучить стадии и этапы его осуществления.

Устройство реализации проектного финансирования охватывает ряд последовательных этапов, осуществляющих в совокупности проектный цикл, через который проходит огромное количество запросов на финансирование проектов. Так, первый этап характеризуется отбором потенциальных проектов по формальным и неформальным признакам соответственно.

Второй этап отличается оценкой основы проекта – исследованием конкурентоспособной продукции.

На третьем этапе происходит исследование бизнес-плана реализации инвестиционного проекта. Непосредственно специалисты банка исполняют проектную оценку с целью определения производительности проекта, конкретизации затрат по проекту, оценки рисков и т. д. [7].

На четвертом этапе для установления отдельных деталей финансирования проект передается на изучение в банк.

На пятом этапе специалисты по обследованию предприятий анализируют проектные документы. Цель этапа состоит в анализе организационной структуры предприятия: если риск вложения средств корпорации является допустимым, то предприятию может быть выдан кредит; если риск слишком велик, то корпорации имеет смысл воздержаться от кредитования данного проекта.

На последнем этапе анализируется безопасность кредитования инвестиционного проекта. Если исследование проведено правильно, то данные о состоянии дел на предприятии, полученные при исследовании, не должны противоречить друг другу [2].

Одним из важнейших условий осуществления проектного субсидирования является третий этап, заключающийся в анализе проекта, так как от того, насколько хорошо проведен анализ инвестиционного проекта, зависит эффективность материализации проектного субсидирования в целом.

Главными качествами проектов являются уникальность задач, их новизна. Данная сторона – это основа проектной деятельности предприятий. Разнообразие предлагаемых проектов формируется в целях продолжения хозяйственной деятельности субъекта, поэтому проектная деятельность – важное положение развития бизнеса.

Рынок мирового проектного финансирования обуславливает предложения инвестиционных возможностей. Они предоставляют финансирование для осуществления проекта на определенных условиях. Главной особенностью бизнес-стратегий является понимание сторонами, какими способами будет финансироваться бизнес [8]. Действует долговое и акционерное вложение в проекты, вложение по способу привлечения капитала. Связь финансирований определяет цену бизнеса и необходимое финансовое дополнение. Вложение в проекты – это оперативный инструмент при изменчивости экономики.

При формировании цели проектирования используются специальные принципы. Цель проекта определяется результатом исполнения проекта. Цели должны быть четко сформулированными, осуществимыми и договоренными. От четкости поставленных задач зависит анализ эффективности проектов [6].

Необходимо также отметить, что план анализа возможностей применения проектного финансирования в стране охватывает две основные зоны – народнохозяйственную и внутриотраслевую, каждая из которых предполагает соответствующие этапы.

Народнохозяйственный анализ включает в себя анализ опыта проектного финансирования в стране, анализ внешних факторов, влияющих на его развитие, а также анализ инвестиционного климата в стране и создание первоначального предполагаемого списка отраслей, привлекательных для применения проектного финансирования.

Внутриотраслевой анализ определяется анализом инвестиционного климата уже существующей отрасли и последующими выводами о потенциале использования проектного финансирования в конкретной отрасли.

Отсюда следует, что вторая часть позволяет не только оценить возможный диапазон применения проектного финансирования, но и выявить узкие места на пути претворения в жизнь этих проектов [9].

Отличие проектного финансирования от обычных заключается в том, что при инвестициях основными сторонами являются кредитор (инвестор) и заемщик, а при исполнении проектного финансирования в группу участников проекта входят:

- спонсоры проекта – компании, агентства или индивидуумы, которые выдвигают данный проект, обговаривают различные вопросы и принимают должные решения;
- поставщики – компании, имеющие договорные обязательства поставлять товары и услуги, связанные с данным проектом. Нанимаются самой проектной компанией для подготовки дизайна, проведения закупок, строительства и получения должных комиссионных в случае удачного завершения строительства и сдачи его в обговоренный срок;
- покупатели – во многих проектах, где продукция проекта не поступает на открытый рынок, проектная компания заранее заключает долгосрочный контракт с

другими покупателем на покупку определенного количества произведенной продукции;

– правительство страны, в которой фактически осуществляется проект. Его роль может быть сведена к выдаче необходимых разрешительных документов. Иногда правительство представляется как покупатель продукции, произведенной по проекту, или как акционер проектной компании;

– руководители проекта – главный компонент всей сделки по вложению в проект;

– долговые финансисты – структуры, которые предоставляют проектной компании ресурсы в долг на согласованный период времени и на заранее оговоренных условиях;

– консультанты и советники – специальные компании и индивидуумы, сильные в разных моментах исполнения проекта.

Для плодотворного исполнения работ очень важным является привлечение финансовых советников [3]. Немаловажную роль играют кредитор и заемщик, а также лица, отвечающие за риски (в том числе за первичные и вторичные риски), которыми являются кредиторы, гаранты и оставшиеся стороны проекта, берущие на себя недоучтенные риски. Участников проектного финансирования больше всего интересует, насколько качественно было произведено технико-экономическое обоснование проекта, оценка точности проекта к изменению основных его границ [5].

В заключение отметим, что проектное финансирование – многообещающий инструмент реализации крупных проектов. В ходе исполнения инвестиционных проектов повышается место оценки эффективности настоящих проектов, что предполагает равенство затрат и результатов инвестиционного проекта интересам и целям участников сделки. В связи с этим в настоящее время для осуществления намеченных задач в рамках проектного финансирования уместно действовать характерными этапами, составляющими устройство проектного финансирования.

Библиографический список

1. Джавадова С., Лылова О. Экономическая теория и практика: вчера, сегодня, завтра: учебное пособие РГГУ. М.: Экономика, 2011. 293 с.
2. Осмоловский В.В. Теория анализа хозяйственной деятельности: учебник для студентов экон. спецвузов. Минск: Новое знание, 2007. 318с.
3. Сараев А.Л., Сараев Л.А. К расчету эффективных параметров оптимизации производства с микроструктурой // Вестник Самарского государственного университета. 2012. № 1 (92). С. 231–236.
4. Сараев А.Л., Сараев Л.А. Особенности динамики выпуска продукции и производственных факторов модернизируемых предприятий // Вестник Самарского государственного университета. 2014. № 6 (117). С. 251–260.
5. Тюкавкин Н.М. Анализ инвестиционных рисков в деятельности компании// Вестник Самарского государственного университета. 2013. № 1 (102). С. 151–156.
6. Таймс.нет «Экономическая прибыль на предприятии». URL: <http://www.timesnet.ru> (дата обращения: 27.04.2015).
7. Финансы предприятий: учеб. пособие / под. ред. проф. А.М. Ковалевой. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Финансы и статистика, 2012.
8. Вопросы экономики, (www.voprosy.ru), Институт экономики РАН (дата обращения: 08.03.2016).
9. Россия и современный мир. Орган Института научной информации по общественным наукам и Института экономических и политических исследований. URL: www.ruseconomy.ru (дата обращения: 08.03.2016).

References

1. Dzhavadova S., Lylova O. Ekonomicheskaya teoriya i praktika: vchera, segodnya, zavtra: uchebnoe posobie RGGU [Economic theory and practice: yesterday, today, tomorrow: tutorial of RGGU]. M.: Ekonomika, 2011, 293 p. [in Russian].
2. Osmolovsky V.V. Teoriya analiza khoziaistvennoi deiatel'nosti: Uchebnik dlia studentov ekon. spetsvuzov [Theory of analysis of economic activity: Textbook for students of economic schools]. Mn.: Novoe znanie, 2007, 318 p. [in Russian].
3. Saraev A.L., Saraev L.A. K raschetu effektivnykh parametrov optimizatsii proizvodstva s mikrostrukturoi [On the calculation of effective parameters of optimization of production with microstructure]. Vestnik Samarskogo gosudarstvennogo universiteta [Vestnik of Samara State University], 2012, no. 1(92), pp. 231–236 [in Russian].
4. Saraev A.L., Saraev L.A. Osobennosti dinamiki vypuska produktsii i proizvodstvennykh faktorov moderniziruemyykh predpriatii [Peculiarities of dynamics of issue of production and productive factors of modernized enterprises]. Vestnik Samarskogo gosudarstvennogo universiteta [Vestnik of Samara State University], 2014, no. 6(117), pp. 251–260 [in Russian].
5. Tyukavkin N.M. Analiz investitsionnykh riskov v deiatel'nosti kompanii [Analysis of investment risks in the activity of the company]. Vestnik Samarskogo gosudarstvennogo universiteta [Vestnik of Samara State University], 2013, no. 1(102), pp. 151–156 [in Russian].
6. Taims.net «Ekonomicheskaya pribyl' na predpriatii» [Times.net «Economic profit on an enterprise»]. Retrieved from: <http://timesnet.ru/> (accessed 27.04.2015) [in Russian].
7. Finansy predpriatii. Uchebn. posobie. Pod. red. prof. A.M. Kovalevoi. 3-e izdanie pererab. i dop. [Finance of an enterprise. Tutorial]. Prof. A.M. Kovaleva (Ed.). 3rd edition, revised and enlarged. M.: Finansy i statistika, 2012 [in Russian].
8. Voprosy ekonomiki [Issues of economics]. Retrieved from: www.vopreco.ru, Institute of Economics of the Russian Academy of Sciences (accessed 08.03.2016) [in Russian].
9. Rossiya i sovremennyy mir. Organ Instituta nauchnoi informatsii po obshchestvennym naukam i Instituta ekonomicheskikh i politicheskikh issledovaniy [Russia and modern world. Body of an Institute of scientific information on social sciences and Institute of economic and political research]. Retrieved from: www.ruseconomy.ru (accessed 08.03.2016) [in Russian].

*A.V. Yuklasova, N.Yu. Saraikina**

TYPES AND STAGES OF PROJECT FINANCING IN MODERN CONDITIONS

This article presents the main types of project financing and their features, considers the device project financing, and justifies the characteristic stages of analysis, as far as possible the use of project financing in the country at the present stage of development.

Key words: analysis, project company, project financing, regression.

Статья поступила в редакцию 25/II/2015.
The article received 25/II/2015.

* Yuklasova Anastasia Valerievna (yuklasova.anasta@mail.ru), Department of State and Municipal Management, Saraikina Natalia Yurievna (econKaf@samsu.ru), Department of Economics of Innovations, Samara University, 34, Moskovskoye shosse, Samara, 443086, Russian Federation.