СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ РОЛЬ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РАЗВИТИИ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБРАЗОВАНИЙ

Собина Н. В.

аспирант кафедры экономики и управления Уральского института управления – филиала, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (Россия), 620990, Россия, г. Екатеринбург, ул. 8 марта, д. 66, econom_kaf@yandex.ru

УДК 336.1:352(470)
ББК 65.261.78(2Рос)

Предмет. Поиск дополнительных форм финансирования инвестиционной деятельности является важной проблемой российской экономики в целом и муниципальных образований в частности. Автор приходит к выводу, что реализация инвестиционных проектов с использованием механизмов проектного финансирования является наиболее эффективной формой инвестирования, которая позволяет решить многие вопросов социально-экономического развития муниципальных образований.

Цели. Целью данной работы является определение социально-экономической роли проектного финансирования на развитие экономики муниципальных образований.

Методология. В настоящем исследовании с помощью качественных методов проведен сравнительный анализ термина «проектное финансирование» и других форм инвестирования, анализ определения вклада проектного финансирования от реализации проекта в социально-экономическое развитие муниципальных образований.

Результаты. Результатом настоящей работы является определение теоретических основ проектного финансирования, его ключевых принципов и особенностей. Определен результат проектного финансирования от реализации проекта в социально-экономическое развитие муниципальных образований. Полученные результаты будут востребованы для решения социально-экономического вопросов муниципальных образований с помощью реализации крупномасштабных инвестиционных проектов.

Выводы. Определены отрасли, в которых успешно реализуются проекты с использованием механизмов проектного финансирования и их роль на социально-экономическое развитие муниципальных образований.

Ключевые слова: проектное финансирование, инвестиции, формы инвестирования.

SOCIO-ECONOMIC ROLE OF PROJECT FINANCING IN THE DEVELOPMENT OF MUNICIPALITIES

Sobina N. V.

post-graduate student of the Department of Economics and Management of the Ural Institute of Management – branch, Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (Russia), 620990, Russia, Ekaterinburg, 8th March str., 66, econom_kaf@yandex.ru

Object. The search for additional forms of financing investment activities is an important problem of the Russian economy in General and municipalities in particular. The author comes to the conclusion that the implementation of investment projects with use of mechanisms of project financing is the most effective form of investment that allows you to solve many issues of social and economic development of municipal formations.

© Собина Н. В., 2017

Собина Н. В.

Purpose. The aim of this work is to determine the socio-economic role of project Finance on economic development of municipalities.

Methodology. In this study, using qualitative methods, a comparative analysis of the term "project financing" and other forms of investment, the analysis of the definition of the contribution of the project financing of the project in socio-economic development of municipalities.

Results. The result of this work is to determine the theoretical foundations of project Finance, its key principles and features. Define the result of project financing of the project in socio-economic development of municipalities. The results obtained will be needed to address socio-economic issues of municipalities through the implementation of large-scale investment projects.

Conclusions. Defined industries in which projects are successfully implemented with the use of project financing mechanisms and their role in the socio-economic development of municipalities.

Key words: project financing, investments, forms of investment

Проектное финансирование автор определяет как форму финансирования инвестиционных проектов, реализуемых с использованием принципов управления проектов, при которой источником погашения заимствованных средств и процентов за их использование являются исключительно денежные потоки, генерируемые в результате реализации самого проекта, с оптимальным распределением рисков на всех участников проекта под управлением специально созданной проектной компании, активы которой, являются единственным обеспечением платежных обязательств.

Хочется отметить, что проектное финансирование и финансирование проектов являются разными понятиями. При финансировании проекта финансовые вложения направляются не на инвестиционный проект (и не всегда проект может быть инвестиционным), а на компанию, его реализующую. В этом случае, источником денежных средств для возмещения финансирования является свободный денежный поток компании, а все ее активы – залогом при обеспечении, тогда как при проектном финансировании все с точностью до наоборот.

В российской практике термин «проектное финансирование» подменяют на такие понятия как «венчурное финансирование», «инвестиционное кредитование», «банковское кредитование», «управление проектами», «лизинг» подменяют.

В таблице 1 автор приводит сравнительный анализ сущности проектного финансирования с другими типами финансирования проектов [1, с. 11–13].

Таким образом, отличительными особенностями проектного финансирования перед другими формами инвестирования являются [3, с. 202–214]:

1) финансирование проекта основано на активах, будущих денежных потоков и кредитных рисках самого проекта, а не компаний, владеющих активами проекта;

2) проектные инвестиции с юридической точки зрения не ведут к увеличению долговой нагрузки непосредственно на компанию. Другими словами, долг «вешается» на сам проект, а компания может привлекать заемные ресурсы на свои текущие нужды, не опасаясь сокращения кредитного лимита;

3) широкий круг участников при реализации проекта: инициатор; кредиторы; органы власти различных уровней; подрядчики; международные финансовые институты; поставщики; страховые компании, финансовые советники и другие позволяет объединить в рамках проекта ряда кредитно-финансовых операций;

4) возврат вложенных средств производится на этапе эксплуатации проекта за счет доходов, генерируемых самим проектом, при этом практически отсутствуют активы заемщика для обеспечения возврата заемных средств; по мере освоения средств при реализации проекта, создаваемые активы могут оформляться в качестве залогового обеспечения;

5) эффективное управление рисками, при котором помимо обычных методов снижения риска, используется метод их распределения между участниками вложений и распределении обязанностей по реализации проекта среди профессионалов-исполнителей;

6) наличие тщательно проработанного бизнес-плана с пакетом экспертиз, проведенных компаниями, заключения которых признаются инвесторами и взаимосвязанность всех стадий проекта.

Автор считает, что целью проектного финансирования является достижение ожидаемого экономического эффекта от реализации проекта при урегулировании обязательств перед кредиторами вне зависимости от внешних эффектов проекта.

Автор считает, что проектное финансирование характеризуется наличием определенных этапов:

1) разработка сметной и проектной документации с участием спонсора;

Таблица 1. **Сравнительный анализ сущности проектного финансирования**

Сравниваемый термин	**Сходные черты**	**Различия**
Венчурное финансирование	Долгосрочные высокорисковые формы инвестирования проектов	Венчурное финансирование предполагает инвестирование средств одновременно в несколько проектов с использованием при их реализации неапробированных технологий. Проектное финансирование предполагает реализацию проектов на основе известных и успешно зарекомендовавших себя ранее технологических решений. Венчурное финансирование осуществляется за счет средств специально созданных фондов, которые финансирует проекты, ориентированные на разработку новых технологий [1, с. 154–158].
Инвестиционное кредитование	Формы инвестирования проектов под будущие доходы, которые должно получить создаваемое предприятие и за счет которых обеспечивается возврата средств.	При инвестиционном кредитовании возврат средств обеспечивается всей производственно-хозяйственной деятельностью, при проектном финансировании – источником возмещения является только выручка, получаемая в результате осуществления проекта. В проектном финансировании могут принимать участие многие участники: инвестиционные компании, лизинговые компании, страховые компании и другие финансовые учреждения, а источниками финансирования, кроме банковских кредитов – облигационные займы, долевое финансирование, собственные средства предприятия, финансовый лизинг и государственное финансирование. Риски распределяются среди всех его участников
Классическое банковское кредитование	Форма предоставления заемных денежных средств под определенный процент с формированием и согласованием графиков погашения задолженности по кредитам	При проектном финансировании помимо традиционных участников включается специализированная проектная группа или компания – девелопер. Оценка кредитоспособности при проектном финансировании проводится активов и денежных потоков проекта, а при классическом банковском кредитовании оценивается финансовое состояние всей компании в целом. В проектном финансировании риски распределяются между всеми участниками
Управление проектами	Схожий круг участников проектов, оба понятия предполагают управление проектами	Различная система распределения доходности и рисков между инициаторами и кредиторами проекта [2, с. 122–154]. Схема реализации проектного финансирования предполагает при отклонении финансовых показателей проекта от заданных параметров такой вариант развития событий, что собственниками проекта становятся кредиторы.
Лизинг	Горизонт привлечения средств соответствует сроку жизни проекта. Агрессивное соотношение собственного и заемного капитала (долг 60–80 %)	При проектном финансировании транзакционные издержки высокие, а при лизинге – низкие. При лизинге субъектом кредитования является уже существующая компания, а при проекте финансировании – специально создаваемое юридическое лицо. Банкротство спонсоров в проектном финансировании не влияет на проект, тогда как при лизинге приводит к остановке проекта.

2) создание проектной компании, как самостоятельного юридического лица;

3) создание на определенный срок команды проекта из соучредителей, имеющих технологии, ресурсы и т.п. и готовых нести соответствующий риск;

4) предварительное подписание договоров о намерениях, контрактов в соответствии с проектной документацией, организационной структурой проекта;

5) привлечение финансирования, без требования регресса к активам спонсора и соучредителей.

К основным инструментам финансирования относятся:

- классические инструменты финансовых обязательств (акции, облигации);
- различные виды кредитных линий и банковских кредитов;
- структурирование финансирования проекта за счет создания проектных фирм, управляющих компаний, венчурных фондов и проч., выпускающих ценные бумаги от своего имени под финансирование проекта;
- разнообразные гарантии, в том числе гарантии правительств, региональных властей, инвестиционно-финансовых институтов;

Таблица 2. **Принципы проектного финансирования (систематизировано автором)**

Название принципа	**Характеристика принципа**
Финансово-экономический принцип	В рамках реализации механизмов проектного финансирования проводится тщательный анализ технико-экономических показателей проекта и мониторинг динамики бизнес-показателей, обоснованное прогнозирование ожидаемых денежных потоков и реальная оценка проектных рисков, обоснованность распределения и возврата вложенных средств, привлечение достаточного финансирования в проект и формирование капитала
Принцип целевой направленности	Финансирование в рамках проектного финансирования имеет целевой характер, инвестору необходимо осуществлять контроль использования финансируемых денежных средств во избежание снижения платежеспособности проектной компании [5, с. 58–74]
Принцип обособленности	Подразумевает обособленность как с юридической (образование нового юридического лица для реализации проекта), так и с экономической точки зрения, так как для возврата финансируемых средств используются только денежные потоки, генерируемые самим проектом
Правовой принцип	осуществление реализации проектов в рамках правовой защищенности (наличие лицензий, контрактов, разрешений, договоров и т.д.)
Социальный принцип	формирование инфраструктуры для осуществления проекта (проектной компании, специального общества проектного финансирования, определение участников проекта)
Экологический принцип	экономическое состояние региона все более становится зависимым от его экологического состояния, таким образом, при выборе инвестиционного проекта для реализации с помощью механизмов проектного финансирования экологический аспект региона является значимым
Политический принцип	Политические события в регионе и в Росси в целом могут являться основополагающими при выборе проекта для реализации, так, например, политическая ситуация в Украине дала толчок для ускорения реализации проекта «Южный поток» по строительству газопровода [6, с. 31–36]

• специфические обязательства на продажу будущей продукции типа различных видов компенсационных соглашений, концессий, соглашений о разделе продукции;

• страхование и перестрахование различных стадий реализации проекта;

• новационные инструменты проектного финансирования (исламские облигации).

6) создание объекта и обеспечение его беспрерывной деятельности в целях погашения кредитной задолженности из денежных потоков проекта;

7) вывод проекта из-под финансовой зависимости кредиторов и самостоятельное развитие бизнеса [4, с. 28–45].

Специфика проектного финансирования в свою очередь обуславливает особенности принципов реализации проектов, которые изложены автором в таблице 2.

Таким образом, указанные принципы являются основными, на которых базируются механизмы проектного финансирования и представляют собой совокупность обобщенных принципов (целевой направленности, финансирования, возвратности средств), так и специфических принципов, предопределенные технологией его реализации.

В таблице 3 рассмотрены основные преимущества и недостатки проектного финансирования.

По мнению автора, проектное финансирование перспективный и необходимый инструмент, в отличие от стандартных форм, не способных полностью обеспечить финансовую базу проекта, как для экономического развития региона, так и для экономии страны в целом. При традиционных же способах финансирования участники проекта не обладают достаточным объемом необходимых средств. Применение проектного финансирования позволяет обеспечивать ресурсами инвестиционные проекты, способствовать развитию предприятий, не имеющих достаточный объем собственного капитала для реализации таких проектов, а также выступает неким рычагом, обеспечивающим модернизацию и диверсификацию устаревающего производства, развитие и внедрение инновационных проектов и технологий во всех регионах России.

Несмотря на все преимущества проектного финансирования, ему присущи и недостатки, которые на сегодняшний день не позволяют ему при всей его необходимости и востребованности быть задействованным в реализации множества инвестиционных проектов. В первую очередь, это «белые пятна» в российском законодательстве, которые необходимо дорабатывать.

Фундаментом экономического развития каждого муниципального образования является реализация инвестиционной политики, которая заключается в эффективной реализации инвестиционных проектов,

способствующих созданию активов, которые направлены на получение в будущем денежных потоков и решение вопросов социально-экономического развития страны в целом.

Механизмы проектного финансирования инвестиционных проектов, благодаря особенностям, рассматриваемым автором в данном исследовании, позволяют их успешно реализовывать.

Важная роль проектного финансирования заключается в том, что благодаря реализации инвестиционных проектов, создаются новые производства, в т.ч. по изготовлению инновационных продуктов. Тогда как при помощи инноваций происходит развитие обрабатывающих отраслей промышленности, способствующих модернизации экономики и уменьшению степени зависимости от экспорта энергоносителей.

Эффективная реализация инвестиционных проектов позволяет увеличить благосостояние общества за счет поступления в распоряжение общества внутреннего валового продукта, который подлежит разделу между участниками проекта (бюджетами разных уровней, кредитными организациями, компаниями и.т.д.).

На примере реализованных инвестиционных проектов, с использованием методов и принципов проектного финансирования, рассматриваемых в рамках данного исследования автор в таблице 4 приводит вклад от реализации проекта в социально-экономическое развитие региона.

Анализ данных проектов позволяет сделать вывод о том, что с использованием механизмов проектного финансирования успешно реализуются проекты в таких

Таблица 3. **Преимущества и недостатки проектного финансирования (разработано автором)**

Критерии сравнения	**Преимущества проектного финансирования**	**Недостатки проектного финансирования**
Предпроектная подготовка	• индивидуальный подход к заемщику (структура сделки и ее условия финансирования зависят от особенностей конкретного проекта); • тщательная проработка инвестиционного проекта;	• высокие затраты по предпроектным работам; • соответствие довольно высоким требованиям качества проектов, прозрачности бизнеса, ниши клиента на рынке, а также доходов его операций; • довольно сложное получение долгосрочного финансирования проекта, если компания имеет небольшой опыт работы на рынке
Ресурсы	• возможность привлечения масштабных объемов финансирования на необходимый срок и под низкую процентную ставку; • множественность источников финансирования; • наличие «льготного периода» до начала эксплуатационной фазы проекта и гибкий график погашения, зависящий от хода реализации проекта; • возможность поэтапного вложения собственных средств в проект и использование в качестве обеспечения активов, создаваемых/приобретаемых в ходе проекта	• высокие проценты по кредиту; • высокие расходы по обслуживанию проекта;ц
Контроль	• формирование прозрачных потоков денежной наличности и эффективной системы контроля использования денежных средств	• жесткий контроль за ходом реализации инвестиционного проекта со стороны банка; • возможность потери заемщиком своей независимости
Риски	• эффективное распределение рисков между участниками вложений; разделение рисков основного бизнеса спонсоров проекта от инвестиционного проекта за счет участия проектной компании	• отсутствие законодательной базы в России; • анализ банком денежных потоков клиента; • внесение достаточно часто изменений в кредитную документацию, что опосредует необходимость изменения величины группы риска кредита и размера резервов на возможные потери по ссудам банка
Перспективы	• возможность развития: расширение действующего бизнеса (диверсификация направлений деятельности); • предоставление комплексного банковского обслуживания, в том числе консультирование при подготовке бизнес-плана проекта	• наличие собственных свободных средств у клиента на случай форс-мажорных обстоятельств

Таблица 4. **Выдержка из краткого реестра проектов, реализованных в России в период с 2010 по 2017 гг. и их вклад в социально-экономическое развитие региона (систематизировано автором)**

Название проекта/ Субъект РФ	**Краткое описание проекта**	**Вклад проекта в социально-экономическое развитие России**
ЗапСиб2 / Тюменская область	Строительство завода по производству полиэтилена мощностью 1,5 млн. тонн в 3 км от комплекса Тобольск-Полимер.Стоимость проекта 360 млрд. руб.	Будет создано около 700 рабочих мест, еще около 3 тыс. новых рабочих мест появится в обслуживающих производство сервисных организациях; увеличение налоговых поступлений в бюджеты
Птицеводческий комплекс / Брянская область	Строительство комплекса мощностью 105 тыс.тонн куриного мяса в убойном весе в год. Стоимость проекта 20,5 млрд. руб.	Будет создано 1 850 новых рабочих мест, ежегодные поступления в бюджеты и внебюджетные фонды увеличатся на 1 млрд. руб. внутренний региональный продукт Брянской области вырастет на 8,8 млрд. руб. в год
Селекционно-гибридный центр / Орловская область	Создание селекционо-генетического центра по свиноводству мощностью 200 тыс. гибридных родительских свинок и 60 тыс. тонн свинины в убойном весе в год. Стоимость проекта 13,1 млрд. руб.	Создание 1500 новых рабочих мест; увеличение ежегодных поступлений в бюджеты и внебюджетные фонды более чем на 500 млн. руб, рост ВРП области на 5,5 млрд. руб. в год; внедрение в РФ передовой технологии геномной селекции, которая резко повышает точность генетической селекции и ускоряет рост генетического потенциала и прогресса
Создание онкологического центра/	Создание Областного онкологического центра, на базе которого планируется оказывать специализированную высококачественную медицинскую помощь при выявлении и лечении онкологических заболеваний за счет внедрения и использования современных наукоемких медицинских технологий. Стоимость проекта – 6,3 млрд. руб.	Общая пропускная способность поликлиники составит 450 посещений в сутки, вместимость стационара – 280 коек. Уменьшение смертности населения региона от онкологических заболеваний, увеличение продолжительности жизни населения

отраслях, как АПК, промышленность, здравоохранение, образование, спорт, туризм и культура.

Реализация проектов позволит:

1) в сфере промышленности – обеспечить модернизацию и ускоренное технологическое развитие отраслей экономики, повышение спроса на квалифицированные научно-технические кадры, улучшение качественного состава научных организаций, вовлечение молодежи в исследования и разработки, расширение возможностей профессиональной самореализации молодых специалистов [7, с. 44–69];

2) в сфере медицины – улучшить демографическую ситуацию (уменьшение смертности, в том числе детской), здоровья и трудоспособности населения, снижения социально-экономического ущерба от заболеваемости и смертности населения за счет повышения уровня медицинского обслуживания населения, повышения доступности отечественных лекарственных препаратов [8, с. 89–119];

3) в сфере туризма и культуры – создание условий для улучшения качества жизни российских граждан за счет развития инфраструктуры отдыха и туризма, а также в решении социальных проблем за счет создания дополнительных рабочих мест и обеспечения занятости населения. Позволит удовлетворить потребности различных категорий российских граждан в активном и полноценном отдыхе, укреплении здоровья и приобщении к культурным ценностям, а также в патриотическом воспитании молодого поколения страны;

4) в сфере АПК – обеспечение продовольственной независимости страны, повышение конкурентоспособности российской сельскохозяйственной продукции на внутреннем и внешнем рынках, сохранение и восстановление плодородия почв и развития мелиорации сельскохозяйственных земель;

5) в спорте – создание условий, обеспечивающих возможность гражданам систематически заниматься физической культурой и спортом, и повышение эффективности подготовки спортсменов в спорте высших достижений;

6) в сфере образования – создание условий для эффективного развития российского образования, направленного на обеспечение доступности качественного образования, отвечающего требованиям современного инновационного социально ориентированного развития Российской Федерации.

Автор резюмирует, что постепенное внедрение и развитие технологии проектного финансирования с грамотным сочетанием приемов управлении проектами будет содействовать более динамичному социально-экономичному развитию муниципальных образований и в целом экономии России, а также создаст новые рабочие места, повысит качество работы и жизни граждан, обеспечит рациональное использование средств.

Литература:

1. *Собина Н. В., Логинов М. П.* К вопросу о сущности проектного управления // Вопросы управления. 2016. №2016
2. *Саберов Р. Х.* Механизм и формы проектного финансирования // Вопросы экономики и права. 2013. С. 154–158.
3. *Полковников А. В., Дубовик М. Ф.* Управление проектами. Полный курс MBA. М: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2013.
4. Управление проектами: Основы профессиональных знаний, Национальные требования к компетентности специалистов. (NCB-SOVNET National Competence Baseline Version 3.0) М.: ЗАО «Проектная ПРАКТИКА», 2010. 256 с.
5. *Никонова И. А., Смирнов А. Л.* Проектное финансирование в России: проблемы и направления развития. М.: Консалтбанкир, 2016.
6. *Белицкая А. В.* Понятие и правовые основы проектного финансирования // Юрист. 2015. №11. С. 31–36.
7. *Давыдова Л. В.* Роль проектного финансирования в формировании инвестиционной привлекательности экономии России// Финансы и кредит. 2014. №48. С. 25–31.
8. Йескомб Э. Р. Принципы проектного финансирования// Проблемы прогнозирования. 2013. С. 140–146.
9. *Никонова И. А.* Развитие законодательной базы проектного финансирования // Банковское дело. 2014. №3.

References:

1. *Sobina N. V., Loginov M. P.* To the question of the essence of project management // Management issues. 2016. №. 2016
2. *Sabers R. Kh.* Mechanism and forms of project financing // Issues of economics and law. 2013. P. 154–158.
3. *Polkovnikov A. V., Dubovik M. F.* Project management. Full course of MBA. M: ZAO Olimp-Business, 2013.
4. Project management: The fundamentals of professional knowledge, National requirements for the competence of specialists. (NCB-SOVNET National Competence Baseline Version 3.0) M .: ZAO «Design Practical"», 2010. 256 p.
5. *Nikonova I. A., Smirnov A. L.* Project financing in Russia: problems and directions of development. M.: Consultantbanker, 2016.
6. *Belitskaya A. V.* Concept and legal basis for project financing // Jurist. 2015. №. 11. P. 31–36.
7. *Davydova L. V.* The role of project financing in shaping the investment attractiveness of Russia's economy // Finance and credit 2014. №48. P. 25–31.
8. *Jescomb E. R.* Principles of project financing // Problems of forecasting. 2013. P. 140–146.
9. *Nikonova I. A.* Development of the legislative framework for project financing // Banking. 2014. №3.