ПРОБЛЕМЫ И НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ РЕГИОНАЛЬНОЙ СИСТЕМЫ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИИ

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, pozdnyakova0610@yandex.ru

УДК 330.322(470)
ББК 65.263(2Рос)

Предмет. Укрепление критических подходов в современной исторической литературе к развитию капиталистических отношений в современной России рассматривают эволюцию оценки НЭПа, проявляющийся в растущих пессимистичных выводах о невозможности альтернативы сталинскому варианту социально-экономического развития СССР. В статье утверждается другое мнение, говоря, что в работах экономистов и сотрудников Комиссии государственного планирования 1927–1928 гг. содержался разумный подход к модернизации страны на основе смешанной экономики. Пленум ЦК КПСС в июле (1928 г.) продемонстрировал реальную альтернативу «левому курсу» – варианту индустриализации страны и превращению крестьянского хозяйства на принципах новой экономической политики.

Цели. Целью данной работы является определение факторов, сдерживающих развитие проектного финансирования в регионах, и предложить мероприятия для его развития.

Методология. В настоящем исследовании применялись такие общенаучные методы исследования, как, обобщение и систематизация научных данных по формированию проектного финансирования в России, изложение теоретических и эмпирических знаний в виде научного текста.

Результаты. Результатом настоящей работы является формулирование факторов, сдерживающих развитие проектного финансирования, а также выработка мероприятий, которые необходимо осуществлять для успешного развития проектного финансирования в регионах.

Выводы. Определены мероприятия в законодательстве и технологиях, реализация которых будет содействовать более динамичному социально – экономическому развитию региона и экономики России в целом.

Ключевые слова: проектное финансирование, инвестиции, формы инвестирования.

PROBLEMS AND DIRECTIONS OF DEVELOPMENT OF REGIONAL SYSTEM OF PROJECT FINANCING IN RUSSIA

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, Yekaterinburg, March 8 str., 66, pozdnyakova0610@yandex.ru

Object. Identification of factors constraining the development of project Finance in the regions and determination of directions of development of regional system of project financing is an important problem of the Russian economy in General and municipalities in particular. The author comes to the conclusion that the gradual implementation of developed for

© Собина Н. В., 2018

the development of a system of measures that will increase the number of successfully implemented investment projects with use of project financing mechanisms, and as a consequence to increase the innovative potential of the region aimed to ensure the continuous upgrading of production facilities and increase of investment activity.

Purposes. The aim of this work is to determine the factors constraining the development of project financing in the regions and propose measures for its development.

Methodology. The present study used General research methods such as generalization and systematization of scientific data on the formation of project financing in Russia, theoretical and empirical knowledge in the form of a scientific text.

Results. The result of this work is the formulation of constraints on the development of project financing and identify measures to be implemented for successful development project financing in the regions.

Conclusions. The measures in the legislation and technologies, the implementation of which will contribute to a more dynamic socio – economic development of the region and Russian economy as a whole.

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 [1, с. 12–13].

Как любая модель инвестиционной деятельности, проектное финансирование в России имеет свою историю развития [2–5]. Развитие проектного финансирования определяется наличием соответствующей нормативно-правовой базы, необходимой для функционирования такой формы инвестиционной деятельности и участниками рынка.

До 1991 г. финансирование проектов, осуществляемых советскими организациями, с использование зарубежного оборудования, реализовывалось с участием деятельности Промстройбанка СССР и Внешторгбанка СССР, которые предоставляли кредиты внешнеторговым предприятиям в счет выполнения валютного плана. Однако, согласно кредитных договоренностей, за счет которых предполагалось финансирование проектов, денежные средства не зачислялись напрямую на ссудный счет заемщика. Они предполагали осуществление поставки в счет связанных кредитов согласно контрактам, которые оформлялись бывшими всесоюзными ассоциациями. В каждой отраслевой сфере существовало выделенное объединение, имеющее право на заключение внешнеторгового контракта с иностранной организацией, так как имело внешнеторговую лицензию [6, с. 45–48].

Наиболее известными внешнеторговыми объединениями на тот момент считались: «Технопромимпорт», «Судоимпорт», «Соврыбфлот», «Машиноимпорт» и т.д.

Организации – заемщики заключали договора с внешнеторговыми объединениями для осуществления возмещения ресурсов, которые они использовали для приобретения оборудования в условиях внешнеторгового контракта, по фиксированной экспортной квоте.

При экспорте полученной продукции рублевая выручка засчитывалась внешнеторговым объединениям в выполнение плана экспорта и импорта Погашение кредитов осуществлялось из средств, учтенных в их валютных планах, утвержденных Министерством внешней торговли СССР и Госпланом, а также согласованных союзными министерствами. Детально этот порядок был изложен в инструкциях Внешторгбанка СССР, а именно, в инструкции №20 «О кредитовании советских организаций в иностранной валюте». Специфичность модели привлечения зарубежных кредитов на модернизацию фондов в бывшем СССР очевидна [7, с. 38–52].

Автор считает, что значительные изменения в законодательной сфере проектного финансирования произошли в период распада СССР. Нормативная база проектного финансирования, прежде всего, опиралась на законодательную базу инвестиционной деятельности.

В 1991 г. были изданы Законы «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» и «Об иностранных инвестициях в РСФСР», устанавливающие указания вложения средств в российскую экономику. Также существенное влияние на правовое регулирование рыночных отношений оказало принятие Основ гражданского законодательства Союза ССР и его республик в 1991 г., основные принципы которых были переняты Гражданским кодексом РФ.

Собина Н. В.

Первым официальным документом, определяющим развитие проектного финансирования в Российской Федерации, несомненно, принято считать Федеральный закон №225-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции» от 30 декабря 1995 г.

Заключение соглашений в рамках данного Закона предполагало Налоговым Кодексом РФ (глава 26.4) установление специального налогового режима. И хотя, данный закон распространялся лишь на минерально-сырьевые отрасли, практика соглашений улучшала законодательные основы проектного финансирования других сфер экономики.

Также на этом этапе развития расширялся и список участников, так в 1992 году при совместном участии Центрального Банка РФ и Европейского банка реконструкции и развития был создан АКБ «Российский банк проектного финансирования», который после кризиса 1998 г. утратил перспективы участия в финансировании инвестиционных проектов.

В дальнейшем были изданы нижеперечисленные документы, позволившие расширить инвестиционную деятельность:

- Указ Президента РФ №1928 «О частных инвестициях в Российской Федерации» от 17.09.1994;
- Постановление Правительства Российской Федерации №534 «О дополнительном стимулировании частных инвестиций в Российской Федерации» от 01.05.1996;
- Указ Президента Российской Федерации №773 «О предоставлении гарантий и поручительств по займам и кредитам» от 23.06.1997;
- Постановление Правительства Российской Федерации №1470 «Об утверждении порядка предоставления государственных гарантий на конкурсной основе за счет средств Бюджета развития Российской Федерации и положения об оценке эффективности инвестиционных проектов при размещении на конкурсной основе централизованных инвестиционных ресурсов Бюджета развития Российской Федерации» от 22.11.1997.

Перечисленные акты установили жесткие, но вполне справедливые условия, на которых возможно было предоставление государственных гарантий по проектам предприятий. К таким условия были отнесены:

- условие по отсутствию задолженности у организации перед бюджетом (федерального и местного);
- условие по наличию достаточного собственного капитала;
- условие по установлению небольшого срока окупаемости и т. д.

Государственные гарантии предприятиям предоставлялись строго в рамках лимитов, которые были установлены федеральным бюджетом на определенный год. Гарантии предоставлялись в виде поручительств Правительства Российской Федерации в отношении правительств тех государств, чьи кредитные организации предоставляли кредитные займы. В рамках этого оформлялась документация подписанная Министерством финансов РФ от имени и по поручению Правительства РФ.

Основные требования к проектам, финансирование которых производилось в счет государственных заимствований, нашли отражение в следующих документах:

- Постановление Правительства РФ №653 «О порядке предоставления организациям ссуд, финансируемых за счет государственных внешних заимствований РФ, на закупку по импорту оборудования, других товаров и услуг для реализации инвестиционных проектов в РФ» от 26.06.1998;
- Положении об оценке эффективности инвестиционных проектов при размещении на конкурсной основе централизованных инвестиционных ресурсов Бюджета развития РФ», утвержденном постановлением Правительства РФ от 22.11.1997 (с изм. от 20.05.1998).

Одним из новых участников на данном этапе развития сферы проектного финансирования при Минэкономики образован Российский центр проектного финансирования, главной целью деятельности которого стало изучение зарубежного опыта проектного финансирования. В последствие в 1999 г. данный центр был преобразован в ОАО «Федеральный центр проектного финансирования», основными функциями которого стали:

- экспертиза и включение проектов в проект программы заимствований;
- мониторинг и подготовка проектов, включенных в программу заимствований;
- мониторинг формирования и реализация портфеля займов, предоставляемых РФ международными финансовыми организациями;
- подготовка предложений по вопросам формирования и реализации портфеля займов для федеральных органов исполнительной власти;
- финансирование исследований, разработки технико-экономического обоснования по проектам;
- информационная и консультационная поддержка российских организаций.

Аналогично мировой практике развитие сферы проектного финансирования в России началось с осуществления проектов нефтегазовой сфере.

Одним из самых значимых стал проект, известный под названием «Голубой поток». Он был признан проектом 2000 г. авторитетным в этой сфере журналом «The Project Finance Magazine».

Строительство Газопровода «Голубой поток» должно было обеспечить поставки природного газа из России в Турцию по дну Черного моря, минуя промежуточные страны.

Собина Н. В.

С заключения межправительственного соглашения между Россией и Турцией в декабре 1997 г. началось претворение в жизнь данного проекта, согласно которому Газпром подписал контракт с турецкой компанией Botas в рамках которого закреплено обязательство на поставку Газпромом в Турцию газа в течение 25 лет по газопроводу «Голубой поток» общим объемом 365 млрд кубометров.

Необходимо отметить уникальные технологические особенности этого проекта, не имеющие аналогов в мире. Общая протяженность газопровода «Голубой поток» составляет 1213 км. Газопровод этого проекта состоял из трех участков: два из которых проходили по суше (в том числе строительство тоннелей на горном участке под хребтами Кобыла и Безымянный), а третий – в акватории Черного моря на глубине более двух километров и без использования промежуточных компрессорных станций. Таким образом, проектное финансирование сделало возможным реализацию инновационного проекта.

30 декабря 2002 г. газопровод «Голубой поток» был сдан в эксплуатацию. Промышленные поставки газа по газопроводу начались в феврале 2003 года. В настоящий момент проектная мощность газопровода составляет 16 млрд куб. м. газа в год.

Организация проектного финансирования по данному проекту имела следующий вид. Для реализации морского участка проекта в Нидерландах (для минимизации налогообложения) была организована проектная компания Blue Stream Pipeline Company B.V., которая в отношении этого участка являлась владельцем, оператором, заказчиком и заемщиком.. Финансирование проектной компании производилось на 80 % за счет заемных средств и на 20 % за счет финансирования в уставный капитал компании средств акционеров.

Финансирование проекта «Голубой поток» осуществлялось по следующей схеме: Газпром и Blue Stream Pipeline Company B.V. привлекли 1,1 млрд долл. под гарантии агентств экспортного кредитования ряда стран во главе с итальянским экспортно-страховым агентством SACE, которая предоставила гарантии только на 95 % всего кредита. Остальные 5 % риска принял на себя консорциум банков-кредиторов, которых в данном проекте насчитывалось более 30 главе с банками West LB, Banca Commerciale Italiana и Mediocredito. Компания SNAM предстала в проекте гарантом по ссудам на общую сумму 866 млн долл.

Также, Газпром и Blue Stream Pipeline Company B.V. привлекли 626 млн долл. от японской финансовой организации Fuji Bank. Это было обусловлено тем, что при строительстве морского участка газопровода были задействованы трубы японского производства. В данном случае гарантом выступили Министерство торговли и промышленности Японии и Японский банк международного сотрудничества.

Газпром в данном проекте выступает владельцем, заказчиком, оператором и заемщиком в отношении российского участка газопровода. Основным участником страховых покрытий выступило страховое общество СОГАЗ.

Автор отмечает, что реализация этого уникального по своей сложности проекта осуществлялась в непростой экономической ситуации, сразу после финансового кризиса в России 1998 г., в то время, когда международные финансовые рынки были практически недоступны для российских заемщиков.

Однако в рамках данного проекта было привлечено около 3 млрд долл. США долгового и акционерного финансирования. Финансовая составляющая проекта включала в себя все классические элементы технологии проектного финансирования:

- полное покрытие расходов за счет привлечения финансирования из различных источников;
- льготный налогово-правовой режим обеспеченный поддержкой на государственном уровне, в том числе за счет подписанного Межправительственного соглашения, налогового законодательства в Нидерландах и др.;
- покрытие финансовых потребностей проекта за счет использования специального транспортного тарифа;
- минимизация рыночного риска;
- применение несвязанных средств с целью покрытия расходов долгового финансирования Газпрома за счет увеличения доли займов при обеспечении Газпрома;
- установление доходности инвестиций на заранее согласованном уровне;
- применение единого обеспечения для нескольких групп кредиторов;
- минимизация рисков при обязательной продаже российского рубля с помощью использования структуры особых счетов.

Автор отмечает, что для Газпром проект по строительству газопровода «Голубой поток» стал далеко не единственным, который был осуществлен с использованием механизмов проектного финансирования.

Классическим примером проектного финансирования является проект – «Сахалин-2», который был осуществлен Газпром при тесном сотрудничестве с такими организациями, как «Шелл», «Мицуи» и «Мицубиси». С помощью задействованных механизмов проектного финансирования в июне 2008 г. компаниям удалось привлечь 5,3 млрд долл. США, а у же через год сумма заимствования увеличилась до 6,7 млрд долл. США. Эти средства пошли на финансирование заключительной стадии проекта «Сахалин-2».

Специфической особенностью этого проекта стало то, что он был реализован с помощью механизмов соглашения о разделе продукции, в рамках которых инвесторам на возмездной основе предоставляется и на определенный срок исключительные права на поиск, разведку, добычу минерального сырья и на ведение связанных с этим работ, а инвестор осуществляет проведение указанных работ за свой счет и на свой риск. Дополнительно стоит отметить, что в соглашении также прописаны условия и порядок раздела выпущенной продукции между государством и инвестором и определено льготное налогообложение.

В марте 2010 г. состоялось подписание документации для проекта «Северный поток», который также реализован ОАО «Газпром» по принципу проектного финансирования. Его партнерами являлись немецкие компании «Винтерсхалл», «Э.Он» и голландская «Газюни». Привлеченное внешнее финансирование в размере 3,9 млрд евро позволило начать строительные работы в апреле 2010 г., а первые поставки газа были произведены в 2011 г.

Примечательно, что два последних проекта реализованы с использованием проектных компаний, зарегистрированных за пределами Российской Федерации: по проекту «Сахалин-2» это компания «Сахалин Энерджи Инвестмент Лтд.», зарегистрированная на Бермудских островах, а по проекту «Северный поток» – «Норд Стрим АГ», зарегистрированная в Швейцарии. Оба этих проекта получили признание на международных финансовых рынках, а «Северный поток» даже получил титул лучшей сделки года в газовой отрасли.

Автор считает, что все рассматриваемые проекты не могли быть реализованы с помощью других механизмов, кроме как с использованием принципов иначе проектного финансирования. Ни одна из этих компаний не смогли бы самостоятельно привлечь необходимые финансовые ресурсы. Технологическая сложность проектов обусловила значительные техногенные риски проекта, а при отсутствии долгосрочных обязательств на поставку и покупку газа, могли возникнуть высокие экономические, которые не смогла бы на себя принять ни одна из сторон.

Проектное финансирование перешло к своей новой стадии с момента подписания В. В. Путинным 21 декабря 2013 г. Федерального закона №379-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее №379-ФЗ), а также Федерального закона №367-ФЗ «о внесении изменений в часть первую Гражданского кодекса Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных законодательных актов Российской Федерации», в соответствии с которыми внесены изменения во многие законодательные акты, а также в часть Кодекса.

Так №379-ФЗ предполагает возможность создания специализированных обществ по аналогии с проектной компанией в виде специализированного финансового общества (далее СФО) и специализированного общества проектного финансирования (далее СОПФ).

Предметом и целями СФО и СОПФ являются соответственно:

- проведение операций по приобретению денежных требований и выпуском облигаций, обеспеченных залогом данных требований;
- финансирование долгосрочного инвестиционного проекта путем приобретения денежных требований по обязательствам, которые будут сгенерированы в результате реализации имущества в рамках проекта.

Эти общества могут заниматься только проектом, финансированием которого они занимаются и не имеют права заключать сделки не связанные с деятельностью проекта.

Автор отмечает, что благодаря внесению изменений в законодательство стало возможным образование юридического лица, с помощью которого активы проекта обособлены от активов спонсоров, что дало для инициатора проекта возможность и создания нескольких проектных компаний для реализации нескольких проектов и вынесения рисков проектов за его баланс. А для банков, финансирующих проект, это возможность закрепить в уставе проектной компании необходимых формулировок, которые позволят защитить себя от следующих рисков:

- риск банкротства проектной компании;
- риск принудительной ликвидации;
- риск субординации прав кредиторов проекта;
- риск вывода активов;
- риск добровольной реорганизации;
- риск технического банкротства.

Другим существенным нововведением Федерального закона №379-ФЗ явилась возможность открытия эскроу-счета и номинального банковского счета. Номинальный счет открывается для совершения операций с денежными средствами, которые принадлежат не владельцу счета, а другому лицу-бенефициару (займодавцу). Предназначение этого счета в том, чтобы избежать риска смешения денежных средств специализированной компании и иными денежными средствами, принадлежащим лицам, обладающими правом управления этим счетом. С помощью такого счета осуществляет эффективный мониторинг и контроль денежного потока проекта.

Примечательно, что также важно согласно ст. 850 ГК РФ арест и списание с этого счета допускается только по решению суда.

С помощью эскроу-счета осуществляется эффективный контроль целевого расходования проектной

Таблица 1. **Факторы, сдерживающие развитие проектного финансирования в России**

№	Факторы
1.	Отсутствие макроэкономической устойчивости и стабильности, высокий уровень инфляции и процентных ставок
2.	Отсутствие инвестиционной политики государства и государственной политики в области обновления основных производственных фондов и укрепления инновационного производственного потенциала страны
3.	отсутствие системного гражданского законодательства проектного финансирования: в соответствии с действующим законодательством проектное финансирование сегодня существует только на рынке ценных бумаг, в связи с этим СОПФ годится лишь для работы на фондовом рынке и на сегодняшний день ни один проект в рамках СОПФ не реализован (т.к. 90 % финансового рынка это кредитных организаций выпали из этого института)
4.	Отсутствие в банковском законодательстве даже упоминания о проектном финансировании, нормативные документы банка России также не определяют порядок регулирования проектного финансирования. На сегодняшний день банки имеют право прямых инвестиций в проекты, в этом случае вся эта сумма вложения банка вычитается ЦБ из капитала банка, если банк будет кредитовать такой проект, он сразу попадает под 100 % резерв на сумму этого кредита. Потеря капитала на сумму инвестирования в такие проекты, значительна для многих кредитных учреждений, поэтому только Внешэкономбанк и банки с государственным участием могут реально участвовать в реализации проектов путем проектного финансирования
5.	Отсутствие слаженного механизма реализации проектов посредством государственно-частного партнерства, в том числе отсутствие нормативной базы. Принятый Федеральный закон от 13.07.2015 г. №224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации описывает модель проектного финансирования, в котором активную роль играет партнер в лице государственного органа. К сожалению, данный закон ни на один юридический вопрос, в части гражданско-правовой или банковской финансово-правовой ответов не дал. Он пояснил некоторые процедуры, которые лежат на стороне органов гос. власти, либо муниципального местного самоуправления, но системного толчка проектное финансирование с принятием этого закона не получило
6.	Отсутствие единого информационного поля, в котором все заинтересованные участники могли бы обсуждать условия финансирования проектов
7.	Отсутствие на предприятии обоснованных инвестиционных стратегий, а у инвесторов – сложившихся цивилизованных традиций поведения на рынке и осуществления инвестиций
8.	Неразвитость корпоративного управления, связанная с отсутствием на предприятиях специалистов, готовых к проектной деятельности
9.	Отсутствие долгосрочных источников для финансирования инвестиционных проектов клиентов, отсутствие научных методик и практических проработок, сосредоточение проектов в небольшом количестве отраслей

компанией средств, которые были привлечены на инвестиционной стадии проекта.

Благодаря Федеральному закону №367-ФЗ в ГК РФ появилось понятие института управления залогом, который призван обеспечить сохранность заложенного имущества и эффективно управлять им в интересах всех кредиторов, включая обращение взыскания на предмет залога по их решению. Также это позволило не только существенно снизить расходы по управлению заложенным имуществом, но и улучшить его качество как вида обеспечения. Также благодаря поправкам в ГК РФ появились такие понятия как залог будущего имущества и залог будущих прав, которые позволили существенно повысить обеспеченность кредитов, выдаваемых для проектной компании [8, с. 26–32].

Позитивным фактом в сфере проектного финансирования в период частичного ограничения зарубежных рынков заимствования стало вышедшее Постановление Правительства РФ от 11.10.2014 №1044 «Об утверждении Программы поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на основе проектного финансирования». Этим документом была утверждена государственная программа поддержки инвестиционных проектов, реализованных на территории Российской Федерации, на основе проектного финансирования. Целью которой являлось создание механизма поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на территории Российской Федерации на основе проектного финансирования, способствующего увеличению объемов кредитования организаций реального сектора экономики на долгосрочных и льготных условиях.

Однако, по мнению автора, ни о каком проектном финансировании речи в указанном Положении не идет. В данном постановлении речь скорее идет о предоставлении государством гарантий по кредитам очень узкого круга кредитных организаций, у которых капитал более 100 млрд руб. по проектам, имеющим высокое экономическое значение для того, чтобы ЦБ РФ мог

Таблица 2. **Мероприятия, которые необходимо проводить для совершенствования сферы проектного финансирования**

№	Мероприятия
1.	Расширение понятия СОПФ и определение ее четкого статуса на этапе эксплуатации объекта и на этапе, когда обязательства перед кредиторами уже закрыты. Это необходимо поскольку, описание привлечения денежных средств и возврата кредита более менее в законодательстве описаны, но не прописаны условия дальнейшего существования СОПФ при условии успешной реализации проекта
2.	необходимо определить указания при банкротстве СОПФ, необходимо внести серьезные ограничения на банкротство СОПФ, во-первых, по виду долга по которому можно подать такое заявление о несостоятельности, во – вторых, по виду тех лиц, которые соответствующие заявления могут подавать Необходимо стремиться к идее невозможности обанкротить СОПФ пока оно не довело до ума своей проект
3.	Необходимо внести изменения в Положение ЦБ РФ от 12 ноября 2007 г. №312-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами», т.к. исходя из действующих норм СОПФ для кредитных организаций представляет собой юридическое лицо, которое не ведет хозяйственной деятельности, кредитование такой организации в рамках действующих правил ЦБ РФ, чревато для банков отзывом лицензии , а также такие кредиты не подлежат рефинансированию в ЦБ РФ
4.	Внесение изменений в Инструкцию Банка России от 3 декабря 2012 г. N 139-И «Об обязательных нормативах банков» связанных с расчетом нормативов достаточности капитала, ликвидности по такого рода ссудам и сложного обеспечения, которое получают кредиторы, по сути в виде пучка прав, которые закреплены за этой проектной компанией
5.	Выработка концепции архитектуры рынка проектного финансирования, которую смогут осуществить с помощью институтов развития и Внешэкономбанков. Автор не считает, что нужен отдельный закон о проектном финансировании, скорее необходима тонкая настройка законодательства, в части рынка ценных бумаг, законодательства о несостоятельности, доработки элементов в гражданском кодексе, т.е. блок продуманных и логически выстроенных изменений в действующее российское законодательство, которые устранит нестыковки, которые мешают реализации сделок с участием СОПФ в сфере проектного финансирования
6.	Разработка стандартов взаимоотношений большого множества участников сделок пФ с привлечением разработки институтов развития и первых участников рынка, после реализации пилотных проектов можно говорить о тиражировании
7.	Доработка стандартного договора синдицированного кредита и его тиражирование
8.	Доработка залогового права, в частности позволяющие заложить расчетный счет, банковский вклад и всего имущества, продекларированного в гражданском кодексе

№	Мероприятия
9.	Внесение изменений в Федеральный закон №115-ФЗ «О концессионных соглашениях» от 13.07.2005 г для регулирования признания прямых отношений между цедентом и кредиторами, чтобы в случае банкротства проектной компании деньги кредиторы могли получить напрямую
10.	Утверждение межкредиторских соглашений (между разными группами кредиторов), т.к проектное финансирование отличается не только множественностью кредиторов, а еще и множественностью разных групп кредиторов и разных видов финансирования(синдицированный кредит, двусторонний кредит, кредит спонсоров (акционеров компании –инициаторов) , владельцы облигаций их противоречивые интересы необходимо сводить в одно межкредиторское соглашение, которое также должно сработать и при процедуре банкротства СОПФ
11.	Совершенствование методической базы проектного финансирования с использованием новой сметно-нормативной базы
12.	Совершенствование финансового менеджмента в реальном секторе экономики в формате проектного финансирования
13.	Комплексный подход к проектному финансированию с учетом новаций финансового менеджмента, который предполагает разработку бизнес-плана для любого инвестиционного проекта, реализующийся на конкурсной основе с мониторингом его эффективности во всех фазах инвестиционного цикла
14.	Выделение из состава коммерческих банков кредитных учреждений инвестиционной направленности, несущих большую инвестиционно-кредитную нагрузку, разработка для них методики взаимодействия в качестве субъектов проектного финансирования
15.	Контроль и мониторинг финансовых результатов осуществления проектов
16.	Разработка и осуществление государственных гарантий участникам инвестиционного процесса в области межбанковского кредитования
17.	Проведение публичных мероприятий: саммитов, конгрессов, презентаций на федеральном, региональном, отраслевом и других уровнях
18.	Развитие и совершенствование правовой базы проектного финансирования, в частности принятие закона о государственно-частном партнерстве, стимулирование и создание проектных компаний и финансирования их банками
19.	Повышение качества подготовки специалистов, обслуживающих сферу проектного финансирования с использование внедрения корпоративных систем управления проектами, технического и стоимостного инжиниринга
20.	Развитие сопутствующих услуг банков по консультированию и управлению займами, что позволит диверсифицировать доходы банка и увеличить их комиссионную часть

рефинансировать эти кредиты кредитных организаций по льготной ставке.

После запуска данной Программы участники российского банковского рынка стали рассматривать проектное финансирование как льготное кредитование компаний специально отобранными для этой Программы коммерческими банками при условии рефинансирования выданных кредитов Центральным Банком РФ.

В соответствии с условиями Программы рефинансирование ЦБ РФ коммерческих банков по проектам, реализуемых с использованием механизмов проектного финансирования производилось по ставке 9 % годовых, тогда как ставка по кредитам для заемщика 11,5 %. Учитывая, что уровень инфляции 2015 % был на уровне 15 %, уже тогда можно было сделать вывод о том, что экономическая эффективность данной программы будет отрицательна и убыточна для страны.

Как уже автор отмечал ранее, данная Программа была прекращена и отбор проектов для реализации в рамках этой программы был остановлен также по причине перелимита суммы кредитов для отобранных проектов от запланированной суммы рефинансирования ЦБ РФ.

Никакого реального проектного финансирования это Постановление не развивает, хотя с точки зрения создания условий для реализаций инвестиционных проектов, данное Постановление автор считает положительным, которое необходимо, и пролонгировать, и дальше развивать.

Надо отметить, что сейчас Банк России и Фонд развития промышленности разрабатывают новый инструмент для привлечения ресурсов в инвестиционные проекты.

Автор отмечает, что, несмотря на очевидные преимущества проектного финансирования, а также позитивные шаги Правительства РФ в части нормативно-правовой базы в России действуют факторы сдерживающие развитие проектного финансирования, которые отражены автором в таблице 1, стр. 18 (разработано и систематизировано автором).

Исходя из выявленной проблематики автор полагает, что совершенствование в сфере проектного финансирования необходимо осуществлять согласно указанных мероприятий в таблице 2, стр. 19 (разработано и систематизировано автором).

Постепенное совершенствование в законодательстве и технологиях в сфере проектного финансирования будет содействовать более динамичному социально – экономическому развитию региона и экономики России в целом.

Литература:

1. *Собина Н. В., Логинов М. П.* Механизм и система проектного финансирования // Вопросы управления. 2017. № 1.
2. *Йескомб Э. Р.* Принципы проектного финансирования // Проблемы прогнозирования. 2013. С. 140–146.
3. *Макаров И. Н.* Формирование эффективной системы проектного финансирования государственного-частного партнерства в сфере культуры // Российское предпринимательство. 2015. № 16. С. 503–514.
4. *Малахова Т. А.* Повышение эффективности управления инвестиционными проектами в региональном развитии // Региональная экономика: теория и практика. 2014. № 17. С. 42–48.
5. *Манько И.* Государственно-частное партнерство: источники средств и методы финансирования проектов // Проблемы теории и практики управления. 2012. № 1. С. 25–33.
6. *Родионов И. И., Божья-Воля Р. Н.* НИУ ВШЭ. Проектное финансирование. СПб.: Алетейа, 2015.
7. *Баринов А. Э.* Проектное финансирование в России: особенности и перспективы развития // Финансы и кредит. 2007. № 6 (246). С. 38–52.
8. *Хармат А. М.* Проектное финансирование в России: на пути развития // Банковские услуги. 2014. № 5. С. 26–32

References:

1. *Sobina N. V., Loginov M.P.* The mechanism and system of project financing // Management issues. 2017. № 1.
2. *Yescombe E. R.* Principles of project financing // Problems of forecasting. 2013. P. 140–146.
3. *Makarov I. N.* Formation of an effective system of project financing of public-private partnership in the field of culture // Russian Entrepreneurship. 2015. № 16. P.503–514.
4. *Malakhova T. A.* Improving the efficiency of investment project management in regional development // Regional Economics: Theory and Practice. 2014. № 17. P. 42–48.
5. *Manko I.* Public-private partnership: sources of funds and methods of financing projects // Problems of the theory and practice of management. 2012. № 1. P. 25–33.
6. *Rodionov I. I., Bojya-Volya R. N.* HSE. Project financing. SPb.: Aletheia, 2015.
7. *Barinov A. E.* Project financing in Russia: features and development prospects // Finance and Credit. 2007. № 6 (246). P. 38–52.
8. *Harmat A. M.* Project financing in Russia: on the way of development // Banking services. 2014. № 5. P. 26–32