

УДК 336.717.061.1

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОГО ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

СЫСОЕВА АННА АЛЕКСАНДРОВНА,

аспирант кафедры банковского дела, Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова, Москва, Россия

E-mail: annik.89@mail.ru

АННОТАЦИЯ

В условиях экономической нестабильности и острой нехватки финансовых ресурсов разработка и реализация масштабных долгосрочных инвестиционных проектов на основе проектного финансирования приобретает особую актуальность. Как свидетельствует мировой опыт, именно банковские учреждения выполняют функции организаторов и финансовых инициаторов осуществления крупных инвестиционных проектов и программ, а также играют решающую роль в мобилизации финансовых инвестиционных ресурсов.

В статье проектное финансирование исследовано как особый вид банковского финансирования, проанализировано соответствие операций банковского проектного финансирования в России традиционным критериям его идентификации, определены основные игроки на отечественном рынке банковского проектного финансирования в лице коммерческих банков. Делается вывод о том, что дальнейшее развитие проектного финансирования в России тормозится в результате действия факторов, обусловленных особенностями банковской деятельности, а также связанных с влиянием макроэкономических факторов. Важное значение отводится методике отбора инвестиционных проектов для кредитования в коммерческом банке, а также их мониторингу как инструменту, позволяющему снизить негативное действие кредитных рисков.

Ключевые слова: проектное финансирование; инвестиционное кредитование; банк; заемщик; инновации.

PROBLEMS AND PROSPECTS OF BANK PROJECT FINANCING

ANNA A. SYSOEVA,

Post high graduate of the Department for Banking of the PRUE, Moscow, Russia

E-mail: annik.89@mail.ru

ABSTRACT

The development of large-scale long-term investment projects based on project financing is actual in terms of economic instability. As international experience shows, in realization of major investment projects and programs, the main role belongs to banks.

The article investigated the project financing as a special type of bank financing; it was analyzed the correspondence between banking operations of project financing in Russia and traditional criteria of identification; identified the major participants of project financing market in the face of commercial banks. The author concluded that the further development of project financing in Russia is hampered as a result of banking and macroeconomic factors. The importance given to the method of investment projects selection, as well as their monitoring as a tool to reduce the negative effect of credit risk.

Keywords: project finance; investment lending; bank; borrower; innovation.

Проектное финансирование как разновидность финансирования реальных инвестиций доказало, что это достаточно успешный способ привлечения средств

для финансирования инвестиционных проектов в промышленно развитых странах, однако для России это относительно новый банковский продукт. В чистом виде его предлагает

ограниченный круг банков, что обусловлено рядом факторов, которые делают невозможным его полноценное использование. Поэтому поиск возможностей и путей решения проблем развития банковского проектного финансирования в России как фактора активизации инвестиционной деятельности банков является одной из наиболее актуальных проблем современной экономики нашей страны.

Фундаментальной основой развития проектного финансирования стали научные труды П. Невита и Ф. Фабоцы «Проектное финансирование», а также Дж. Финерти «Проектное финансирование. Финансовый инжиниринг активов». В России исследованием теоретических, методологических и методических основ внедрения проектного финансирования занимались И.А. Никонова, Г.Н. Белоглазова, В.В. Бочаров, Л.Л. Игонин, Л.И. Абалкин, А.С. Булатов, Е.Т. Гвоздева, С.Ю. Глазьев, В.В. Киселева, А.Л. Смирнов, А.А. Конопляник. Вопросам оценки рисков, механизмам их возникновения, возможным инструментам по снижению, менеджменту посвящены работы Ю.Ю. Русанова, А.Г. Ивасенко, Л.В. Коха, В.А. Слепова. Вопросам страхования, затрагивающим отдельные аспекты проектного финансирования, посвящены труды И.П. Хаминича, Ю.Т. Ахвледиани, В.Ю. Катасонова, Д.С. Морозова.

В то же время сегодня в экономической литературе вопросы внедрения проектного финансирования в России остаются исследованными недостаточно: большинство научных работ направлены на изучение зарубежного опыта и практически не содержат комплексного анализа перспектив применения проектного финансирования в российских банках. Таким образом, дальнейшего исследования требуют вопросы, связанные с разработкой теоретических и методологических основ применения проектного финансирования в России, определением особенностей банковского проектного финансирования, а также анализом проблем и перспектив его развития; требуется и обоснование путей их решения.

Цель данной статьи заключается в исследовании проблем и перспектив развития банковского проектного финансирования в России,

а также разработке рекомендаций по внедрению данного финансового механизма на отечественном рынке банковских услуг.

Развитие мировых финансовых рынков, приход зарубежных игроков, специализирующихся на проектном финансировании, на отечественный рынок банковских услуг, а также общий рост капитализации российской банковской системы привели к появлению новой банковской услуги — проектного финансирования. Данный вид банковских услуг в России внедряется по классическим методикам международных банков, согласно которым реализация данного вида финансирования требует создания в кредитных учреждениях отдельного специализированного департамента, который занимается исключительно проектным финансированием.

К сожалению, реализация программ проектного финансирования в России практически не регулируется законодательством. Законодательно-нормативным основанием проектного финансирования в России служат Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» и инструкция «О порядке формирования и использования резерва на возможные потери по ссудам». Кроме того, существует ряд рамочных законов, которые содержат отдельные нормы, так или иначе регулирующие проектное финансирование. Прежде всего это законодательные акты, регулирующие инвестиционную деятельность, а именно Федеральные законы «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации», «Об основах государственного регулирования внешнеторговой деятельности», «Об инновационной деятельности в Российской Федерации».

Основными игроками на отечественном рынке банковского проектного финансирования на сегодняшний день можно считать Сбербанк, Россельхозбанк, Альфа-банк и ВТБ. Развивают проектное финансирование также Промсвязьбанк, Газпромбанк, Банк Москвы, банк «ФК Открытие», Международный инвестиционный банк, а также Евразийский банк развития и др. [1, с.15]. Однако следует

констатировать, что, к большому сожалению, на сегодня отсутствует официальная статистика Банка России относительно объемов проектного финансирования. Банки не разглашают условия своего участия в проектах, что свидетельствует о незрелости данного сегмента рынка банковских услуг и соответственно негативно влияет на его развитие.

При этом следует отметить, что на своих официальных сайтах большинство банков позиционируют себя как активные участники рынка проектного финансирования, хотя, как правило, они предлагают только операции по кредитованию проектов, ошибочно называя эти услуги проектным финансированием в маркетинговых целях. Классическим примером является кредитование инвестиционной деятельности субъектов хозяйствования,

которое довольно часто путают с проектным финансированием. Клиентам предоставляется определенный спектр услуг, связанный с разработкой и реализацией инвестиционного проекта, т.е. заемщик берет инвестиционный кредит под залог оборудования, недвижимости, акций, гарантий, поручительства и др. При использовании такой схемы в роли инициатора проекта и заемщика выступает одно юридическое лицо, учет средств ведется на балансе заемщика. Как видим, при организации указанных соглашений прослеживается ряд несоответствий основным классическим канонам проектного финансирования, которые систематизированы автором в *таблице*.

Следует отметить также, что проектное финансирование — достаточно наукоемкая и высокорисковая услуга, которая предусматривает

Анализ соответствия операций банковского проектного финансирования в России традиционным критериям его идентификации

Критерий идентификации	Классические признаки проектного финансирования	Соответствие операций банковского проектного финансирования в России идентификационному признаку
Сфера применения	Крупномасштабные, капиталоемкие и долгосрочные проекты	
Источник возврата долга	Возврат долга из средств, образующихся в результате реализации проекта	Залог основных средств, акции предприятия, поручительства клиентов банка и т.п.
Обеспечение	Оценка прибыльности проекта и ориентация только на денежный поток проекта, прибыль от реализации проекта	Полная проверка банками возможности заемщика обслуживать кредитную задолженность из текущей коммерческой деятельности, не связанной с реализацией проекта (финансовая и имущественная оценка заемщика)
Распределение рисков	Создается специальная компания (проект отделяется от основной деятельности предприятия) / банк принимает на себя только те риски, которые в наибольшей степени может контролировать	В России необходимость в этом инструменте отпадает из-за неготовности большинства банков принимать на себя риски проекта, отделяя их от кредитоспособности спонсоров
Состав участников	Сочетаются различные формы кредита — коммерческий, банковский, государственный, лизинговый и т.д., создаются консорциумы	Российские банки опасаются различного вида объединений, поэтому, как правило, используется одна из форм кредита
Объем финансирования	Заемный капитал — до 90%, собственный капитал организаторов проекта — до 10%	Заемный капитал — 50%, собственный капитал организаторов проекта — до 50%

Критерий идентификации	Классические признаки проектного финансирования	Соответствие операций банковского проектного финансирования в России идентификационному признаку
Влияние результатов реализации проекта на финансовое состояние участников	Ответственность инвесторов ограничена только их вкладом в уставный фонд проекта, обязательства по возврату привлеченных средств являются обязательствами проектной компании, а не спонсоров проекта	
Взаимоотношения банка и заемщика	Долгосрочное партнерство, тесное сотрудничество, совместные планы, координация действий	
Участие банка в управлении проектом	Банк выполняет целый ряд дополнительных управленческих функций	
Время на организацию сделки	Длительное (наличие целого комплекса долгосрочных и сложных контрактов)	
Требования к банку	Достаточный уровень собственных средств, высокая репутация в международном банковском мире, опыт организации крупномасштабных финансовых сделок и др.	Низкая банковская капитализация, незначительный опыт организации крупномасштабных финансовых сделок в области проектного финансирования
Взаимодействие с другими банками	Варианты взаимодействия с другими банками: 1) каждый банк заключает с заемщиком кредитное соглашение и финансирует свою часть проекта; 2) кредиторы выступают единым пулом (консорциум, синдикат), заключается единственная кредитная сделка, а обязанности распределяются (организатор, агент, менеджер); 3) банк-организатор выступает только в роли инициатора сделки, а после выдачи займа передает свои требования другим банкам	

Источник: составлено автором.

наличие целого ряда финансовых, технологических и других ноу-хау, а следовательно, требует значительных финансовых вложений, поэтому ее могут оказывать банки с мощным ресурсным потенциалом, особенно финансовым и кадровым. Кроме того, проектное финансирование могут позволить себе только крупные банки, имеющие выход на рынок внешних заимствований, банки со значительной долей иностранного капитала, а также филиалы иностранных банков, которые получают долгосрочное рефинансирование от материнских структур. Другими словами, осуществлять проектное финансирование в России возможно лишь при наличии дешевого капитала. Ряд банков с этой целью привлекают международные ресурсы через Всемирный банк, Европейский банк реконструкции и развития и др.

Конечно, есть банки, которые осуществляют проектное финансирование с использованием

собственных средств, однако при этом, принимая участие в проекте, банк, как правило, выступает не только финансовым, но и стратегическим инвестором.

Существует достаточно распространенная в рамках проектного финансирования крупных, в том числе инфраструктурных, проектов мировая практика применения консорциумных объединений, которые позволяют минимизировать проектные риски путем их разделения между участниками, а также действовать во избежание недофинансирования проектов из-за проблем, связанных с ликвидностью кредиторов. Однако отечественные банки довольно редко объединяются в консорциумы, что обусловлено рядом объективных причин, в частности банки не желают информировать конкурентов о своих отношениях с клиентами. Кроме того, значительное влияние оказывают различия в политике

управления рисками в банках: если для одних риски проекта могут показаться приемлемыми, то для других — нет. Самыми известными отечественными банковскими консорциумами являются «Альфа-Групп»¹, Сбербанк России и Консорциум немецких банков-АКА².

Одним из способов привлечения дополнительных средств является финансирование с помощью экспортно-кредитных агентств. Такие агентства предоставляют экспортные кредиты под страховое покрытие страны-экспортера. Таким образом, российские предприятия сегодня имеют возможность привлечь кредиты из многих стран мира на срок от 1 до 10 лет. Сегодня услуги проектного финансирования через экспортно-кредитные агентства предлагают следующие банки: Банк Москвы, Газпромбанк, Международный банк Санкт-Петербурга, Московский кредитный банк, Ситибанк и др. [2, с.115].

Преимуществами проектного финансирования с помощью экспортно-кредитных

агентств являются: выгодные процентные ставки, привлечение средств на долгий срок с возможностью индивидуального гибкого графика погашения, возможность предоставления льготного периода погашения кредита.

На основе вышесказанного можно утверждать, что проектное финансирование в России начало набирать обороты.

В то же время ухудшение конъюнктуры мировых финансовых рынков привело к негативным последствиям и на российском рынке банковских услуг: большинство банков или ограничились, или просто закрыли лимиты финансирования на неограниченный срок.

Проведенное исследование позволяет выделить ряд факторов, которые тормозят развитие проектного финансирования в России (см. рисунок).

Однако, несмотря на указанные недостатки, можно определить ряд преимуществ проектного финансирования. Главное — его долгосрочный характер, т.е., получив средства на финансирование проекта, заемщик может использовать их в течение длительного срока в любой валюте (как правило, это доллар или евро). Не

¹ URL: <http://www.aar.ru/ru/shareholders/alfa-group.html> (дата обращения: 13.03.2015).

² URL: http://www.sberbank.ru/moscow/ru/press_center/all/?id114=2544 (дата обращения: 13.03.2015).



Проблемы развития проектного финансирования в России

Источник: составлено автором на основе [3, с.85].

менее важными преимуществами являются возможность комплексного подхода к решению вопросов по финансированию проекта и более профессиональный подход к решению задач. Среди других преимуществ: выгодные процентные ставки, индивидуальный график погашения кредита, возможность получения льготного периода погашения задолженности.

Таким образом, на основе проведенного анализа можно сделать вывод, что российский рынок проектного финансирования в перспективе будет двигаться в сторону сближения со своими западными аналогами. С этих позиций можно ожидать увеличения масштабов проектов, финансируемых по этой схеме, увеличения сроков заимствований, повышения удельного веса заемного капитала и применения новых схем. Тем более что преимуществом для российских банков является возможность изучения зарубежного опыта внедрения данной услуги, исследования возможных схем ее использования, но уже с учетом отечественной специфики, что позволит избежать ряда ошибок.

ЛИТЕРАТУРА

1. Николаев Я.О. Государство нашло способ докапитализации еще шести банков // Российская газета. 2015. № 6585.

2. Афанасьев М.А. Привлечение финансирования с помощью НЭКА // Финансовый директор. 2005. № 12. С.115.
3. Смупов А.М., Сысоева А.А. Банковские капиталобразующие инвестиции и развитие инновационного сектора экономики России // Бизнес и Банки. 2013. № 21(1146). С.85.

REFERENCES

1. Nikolaev Ia. O. Gosudarstvo nashlo sposob dokapitalizatsii eshche shesti bankov [The state has found a way to recapitalize six banks]. Rossiiskaia gazeta — Russian newspaper, 2015, no 6585, 15 p. (In Russ.)
2. Afanas'ev M. A. Privlechenie finansirovaniia s pomoshch'iu NEKA [The attracting funding through NEKA]. Finansovyi direktor — Chief financial officer, 2005, no 12, 115 p. (In Russ.)
3. Smulov A. M., Sysoeva A. A. Bankovskie kapitaloobrazuiushchie investitsii i razivitie innovatsionnogo sektora ekonomiki Rossii [Investment banking and development of innovation sector in Russian economy]. Biznes i Banki — Business and banks, 2013, no 21 (1146), 85 p. (In Russ.)

Из выступления Президента России В.В. Путина на пленарном заседании Петербургского международного экономического форума

«На внешние ограничения мы отвечаем не закрытием экономики — мы отвечаем расширением свободы, повышением открытости России. И это не лозунг — это содержание нашей реальной политики, той работы, которую мы сегодня ведем по созданию условий для бизнеса, по поиску новых партнеров и открытию новых рынков, по участию в реализации крупнейших интеграционных проектов. Мы вчера обсуждали с руководителями наших промышленных предприятий целый ряд проблем, с которыми мы, безусловно, сталкиваемся. Поступило предложение: такое же регулирование, такие же льготы предоставлять и для новых инвестиций вообще, а не только по гринфилдам. Мы рассмотрим обязательно эти предложения. Думаю, что вполне можем их реализовать. Добавлю также, что от уплаты налогов освобождаются капиталы и активы, возвращающиеся в Россию из-за границы. Их владельцам даны полные гарантии защиты от любого вида преследования. Одновременно будем предпринимать шаги по повышению прозрачности российских компаний и их подразделений за рубежом».

Источник: <http://kremlin.ru/events/president/news/49733>