

© **Наумов И. А., 2021**

Иркутский государственный университет, г. Иркутск

Автором данной научной статьи была поставлена цель — изучение применения проектного финансирования на территории Сибирского Федерального округа. Будет изучена суть проектного финансирования, а также препятствия, которые возникают на пути применения данного инструмента. Будет изучена российская специфика проектного финансирования. Также будет изучена ситуация с проектным финансированием на территории СФО.

Ключевые слова: проектное финансирование, инвестиции, Россия, СФО, инвестиционные проекты

На сегодняшний день проектное финансирование является относительно молодым банковским инструментом. Однако за последние двадцать лет этот инструмент уже успел зарекомендовать себя в развитых странах.

Что касается российских реалий, то использование данного инструмента начало набирать обороты только шесть лет назад, так как этот способ финансирования даже не имел законодательной базы. Несмотря на узаконивание данного банковского инструмента, данный инструмент до сих пор имеет единичные случаи применения: только в некоторых сферах, а география использования ограничивается только западной частью России. Особенно остро стоит вопрос с географической стороной применения инструмента, так как в Сибирском федеральном округе, который составляет четверть территорий Российской Федерации, можно реализовать огромное количество проектов с помощью данного инструмента, а применение этого инструмента, в свою очередь, может оказаться взаимовыгодным как

для банка, так и для проекта. Однако, необходимо разобраться с данным инструментом и практикой применения поподробнее.

Для начала необходимо понять терминологию и специфику проектного финансирования. Проектным финансированием называют долговой инструмент кредитования инвестиционных проектов, выплаты по которому осуществляются на средства, которые генерирует финансируемый проект. В качестве обеспечения кредитования выступают активы финансируемого проекта. В проектном финансировании существует ряд специфических отличий от обычного кредитования. Во-первых, самым главным критерием в проектном финансировании является сам инвестиционный проект, а не юридическое лицо, которому выделяются деньги. Репутация подрядчика проекта играет в итоговом решении при выделении денег второстепенную роль. Во-вторых, ключевым отличием является рассмотрение заявки. Если в обычном кредитовании заявка может рассматриваться до месяца, то в проектном

финансировании заявка может рассматриваться от нескольких месяцев до нескольких лет, в зависимости от масштаба проекта. Это связано с тем фактом, что банк проводит тщательный анализ целесообразности и эффективности проекта. Третьим ключевым отличием является то, что банк в проектном финансировании может играть ключевую роль в управлении проектом, то есть, банк вправе выбирать контрагентов проекта и регулировать их деятельность, а также запрашивать долю участия в законченном проекте. Исходя из вышеописанного, можно понять, что сильной стороной проектного финансирования является то, что первостепенную роль в итоговом решении о выдаче или отказе проектного финансирования является инвестиционный проект, а не заёмщик. Слабой же стороной проектного финансирования для заёмщика являются сроки рассмотрения заявки, а также минимизация роли в осуществлении проекта.

С точки зрения общемировой практики, проектное финансирование является относительно старым и зарекомендовавшим себя инструментом. Этому инструменту более пятидесяти лет, и впервые он был применен в США [1]. Что касается российской практики, то этому инструменту около тридцати лет. Впервые этот инструмент был применён при реализации проектов «Голубой поток», «Морской старт» и «Сахалин» [2]. Однако, несмотря на применение, законодательно данный инструмент был закреплён только в 2013 году. До 2013 года подрядчики проектов были вынуждены обращаться за проектным финансированием в зарубежные банки, что в свою очередь заставляло банки отказываться от данного инструмента, что поспособствовало стагнации проектного финансирования. Исключением стало несколько проектов, например, Тихвинский вагоностроительный завод и модернизация аэропорта «Пулково». Однако, несмотря на законодательное укрепление проектного финансирования, в периоды с 2014-го по 2020-й годы, применение данного инструмента на крупные проекты имело единичные случаи. Самым крупным являлось строительство ТЭС «Полярная». Что касается масштабов поменьше, то развитие данного инструмента произошло в 2018 году, а именно в строительной отрасли. Именно в этом году правительство подписало федеральный закон номер 478, согласно которому застройщики могут привлекать проектное финансирование при постройке жилых площадей [3]. С середины 2019 года и до середины 2020 года, согласно статистике ЦБ РФ проектным финансированием было привлечено около 1,5 триллиона рублей, что является достаточно крупной суммой. Такой рост популярности проектного финансирования на рынке жилья эксперты объясняют тем, что государство хочет решить проблему обманутых дольщиков. Что касается самих кредиторов, то рост популярности использования ими проектного финансирования

можно обосновать рядом причин. Во-первых, строительство жилых домов является относительно недолгим по срокам реализации проекта. Во-вторых, недвижимость является относительно нерискованным проектом, по сравнению с крупными инвестиционными проектами, который с большей вероятностью окупится. Как можно понять из вышеописанного, российская специфика проектного финансирования заключается в том, что этот инструмент активно используется в жилищной отрасли, которая является относительно краткосрочной и нерискованной, однако крупные национальные проекты пока остаются в стороне.

Необходимо также отметить, что на территории Российской Федерации проектным финансированием в основном занимается Внешэкономбанк. На сегодняшний день ВЭБ выделил деньги на 20 проектов на территории всей России. В основном, это были проекты развития инфраструктуры и проекты повышения эффективности природных ресурсов. Так или иначе, ВЭБ на 2020 год занимает лидирующую позицию в проектном финансировании, как по количеству инвестиционных проектов, так и по объёму выделенных средств.

Что касается ситуации с проектным финансированием в Сибирском Федеральном Округе (далее СФО), то она следующая. Согласно статистике ЦБ РФ, проектное финансирование недвижимости составляет порядка 79 миллиардов рублей, что является одним из самых малых показателей по всей России. Однако это можно связать с тем фактом, что Сибирское управление банка России дало разрешение на использование проектного финансирования на полтора года позже появления правового регулирования. Однако это не помешало проектному финансированию жилья вырасти за полгода практически в два раза. Такой рост опять же связан с тем фактом, что государство обязует застройщиков прибегать к проектному финансированию. И если на рынке недвижимости в СФО проектное финансирование начинает набирать обороты, то в сфере крупных региональных проектов наблюдается противоположная ситуация. Всего на территории СФО на 2012 год было запланировано 68 крупных проектов на сумму 939 триллионов рублей, из которых частные составляют порядка 676 триллионов. К 2020-му году многие из этих проектов были закрыты. Что касается ситуации в период с 2012–2020 года, появилось много других проектов, однако все проекты так или иначе пренебрегают проектным финансированием, так как их спонсируют в основном крупные государственные компании. В 2019 году в алтайском крае запланировано строительство газопровода и ГРС в селе Ребриха. Однако данный проект будет реализовываться за счёт средств ПАО «Газпром».

В Кемеровской области была проведена разработка месторождения марганцевых руд

«Селезень» компании СГМК, однако, этот проект не привлекал проектное финансирование банка.

Что касается республики Тыва, то здесь были и будут реализованы следующие проекты. Во-первых, разведка и добыча каменного угля Улуг-Хемского угольного бассейна. Финансированием этого проекта занималась компания «Северсталь». Ещё одним проектом в республике Тыва является «Освоение Ак-Сугского медно-порфирирового месторождения». Финансированием этого проекта занимается компания «Интергео». Также на территории республики будет реализована добыча полиметаллических руд на Кызыл-Таштыгском месторождении. Однако инвестором данного проекта выступает компания «Лунсин», учредителями которой является китайская компания «Цзы жинь». И последним крупным проектом республики Тыва является Геологическое изучение и добыча рудного золота на Коптинском проявлении, Тарданском месторождении, в Тарданском рудном узле и на Кара-Бельдирском золоторудном участке. Как и в случае с прошлым проектом, инвестициями этого проекта занимается иностранная корпорация «Central Asia Gold», которая зарегистрирована в Швеции.

Что касается республики Хакасия, то на момент 2020 года здесь запланировано более двадцати крупных инвестиционных проектов. Однако только два проекта находятся в стадии поиска инвестора, такие как Реконструкция имеющегося трёхэтажного здания ГБУ РХ «Саяногорский реабилитационный центр для детей» Однако, скорее всего, банки вряд ли будут предоставлять проектное финансирование для данных проектов из-за того, что эти проекты являются некоммерческими организациями. В Красноярском крае ситуация с проектным финансированием обстоит немного лучше. Всего на 2020 год запланировано порядка сорока инвестиционных проектов. Одним из проектов, который использовал проектное финансирование, был проект строительства Богучанской ГЭС. Финансированием занимался Внешэкономбанк. Им было предоставлено инвестиций на сумму 28,1 миллиард рублей. Также ВЭБ профинансировал строительство Богучанского алюминиевого завода. На него выделили 1,5 миллиарда долларов. Финансированием остальных проектов занимаются крупные государственные компании, такие как «Русал», «Норильский никель» и так далее.

Примерно такая же ситуация, как в Красноярском крае, обстоит в Иркутской области. Среди всех запланированных и реализованных проектов можно выделить финансирование «ВЭБ» Иркутского авиазавода по проектированию, разработке и организации производства Самолёта МС-21. На этот проект ВЭБ выделил 7,1 миллиард рублей.

Что касается Омской области, то в ней на предпроектном этапе находится порядка 18 инвестиционных проектов. И все они будут строиться на собственные деньги инициатора или

кредитные средства банков, но при этом проектное финансирование использоваться не будет.

В Томской области также отсутствует какое-либо проектное финансирование. Все 104 инвестиционных проекта спонсируются или государственными компаниями, или частными компаниями, или администрацией города Томска.

Из разбора инвестиционных проектов регионов и способов их финансирования можно сделать вывод, что проектное финансирование в СФО является редко используемой практикой. Это можно объяснить рядом причин.

Во-первых, в экономике РФ крупную роль играют крупные государственные компании. Будь то девелопмент или модернизация, государственные компании имеют достаточные бюджеты и влияние в регионах и в СФО в частности, чтобы пренебречь проектным финансированием банков, которые к тому же будут регулировать строительство и развитие проекта.

Во-вторых, крайне остро стоит проблема экономической обстановки в России. Из-за нестабильной ситуации и международных санкций для банков существуют значительные риски при использовании «длинных денег». Из-за этого банки предпочтут проектное финансирование строительства недвижимости, но не строительство проектов, срок которых будет более двух лет.

В качестве третьей причины можно выделить отток капитала из СФО в центральную часть России. Это касается как денежного, так и интеллектуального капитала. Это способствует тому, что все инвестиционные проекты, которые находятся не под началом государственных компаний, сконцентрированы на западе России.

Четвёртой и главной причиной отсутствия популярности проектного финансирования является само отсутствие и редкость инвестиционных проектов в СФО. Отсутствие может быть связано с множеством факторов, такими как непривлекательность России в качестве инвестиционной среды, высокие процентные ставки, рискованность сферы или климатические условия СФО. Так или иначе, но единичность использования проектного финансирования является следствием того, что Россия и Сибирский Федеральный округ в частности на сегодняшний день испытывают явную нехватку стартапов, и как следствие — проектного финансирования.

Однако в СФО существует ряд преимуществ для инвестиционных проектов, реализация которых популяризирует проектное финансирование.

Во-первых, в СФО присутствует достаточно дешёвая для России электроэнергия. Этим преимуществом могут воспользоваться стартапы информационных технологий и производственные стартапы.

Во-вторых, СФО расположен достаточно близко к рынкам Азии, например, к рынкам Китая и Монголии. Это позволит инвестиционным проектам выходить на новые рынки. Также при правильном

подходе в СФО можно создать концентрацию инвестиционных проектов по типу Кремниевой долины, ориентированную на азиатский рынок.

В-третьих, в СФО расположено огромное количество крупных заведений высшего образования: НГУ, ИГУ, ТГУ и СФУ. Эти учебные заведения ежегодно продвигаются по рейтингам вузов, среди всех выделяется рост популярности НГУ. Учебные заведения высшего образования позволяют инвестиционным проектам находить разовую силу, а студенты, в свою очередь, будут получать рабочий опыт.

Таким образом, можно понять, что СФО обладает преимуществами для создания инвестиционных проектов.

Исходя из вышеописанного, можно сделать следующие выводы. Во-первых, проектное финансирование является достаточно молодым для российской экономики, банковским инструментом, который возымел правовое регулирование достаточно недавно, однако, несмотря на этот факт, проектное финансирование является быстрорастущим инструментом.

Во-вторых, несмотря на «бум» проектного финансирования, этот рост наблюдается только в сфере недвижимости. В сфере крупных инвестиционных проектов использование банковского проектного финансирования имеет единичные случаи. Это связано в первую очередь с тем, что крупные инвестиционные проекты реализуются крупными государственными компаниями.

Что касается ситуации с проектным финансированием в СФО, то здесь этот инструмент имеет единичные случаи использования, которое предоставляется крупным государственным банком ВЭБ. Со стороны коммерческих банков до сих пор не было случаев выдачи проектного финансирования независимым инвестиционным проектам.

Также необходимо выделить тот факт, что в СФО попросту отсутствуют независимые инвестиционные проекты, несмотря на то, что ряд сфер может задействовать преимущества СФО. ■

1. Афанасьев Е.М. Анализ эволюции проектного финансирования на примере зарубежного опыта [Электронный ресурс] // Научно-технические ведомости СПбГПУ: Электрон. научн. ж.-2014. – URL: <https://economy.spbstu.ru/userfiles/files/articles/2014/2/afanasev.pdf> (Дата обращения 13.09.2020). - Текст : электронный.

2. Фаянцева Д.Ю. Появление и развитие проектного финансирования. [Электронный ресурс] // Проблемы современной науки и образования: Электрон. научн. ж. - 2016. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/poyavlenie-i-razvitie-proektnogo-finansirovaniya-v-rossii/viewer> (Дата обращения 13.09.2020). - Текст : электронный.

3. Федеральный закон «О внесении изменений в Федеральный закон «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 25.12.2018 N 478-ФЗ (последняя редакция)

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

Афанасьев Е.М. Анализ эволюции проектного финансирования на примере зарубежного опыта [Электронный ресурс] // Научно-технические ведомости СПбГПУ: Электрон. научн. ж.-2014. – URL:

<https://economy.spbstu.ru/userfiles/files/articles/2014/2/afanasev.pdf> (Дата обращения 13.09.2020). - Текст : электронный.

Фаянцева Д.Ю. Появление и развитие проектного финансирования. [Электронный ресурс] // Проблемы современной науки и образования: Электрон. научн. ж. -2016. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/poyavlenie-i-razvitie-proektnogo-finansirovaniya-v-rossii/viewer> (Дата обращения 13.09.2020). - Текст : электронный.

Федеральный закон «О внесении изменений в Федеральный закон «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 25.12.2018 N 478-ФЗ (последняя редакция)

Project financing: the Siberian Way and perspectives

© Naumov I., 2021

The author of this scientific article set a goal-to study the application of project financing in the territory of the Siberian Federal District. The essence of project financing will be studied, as well as the obstacles that arise in the way of using this tool. The Russian specifics of project financing will be studied. The situation with project financing in the territory of the Siberian Federal District will also be studied.

Keywords: Project Finance, investment, Russia, Siberian Federal district, investment projects