ОРГАНИЗАЦИЯ РАСПРЕДЕЛЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОЕКТОВ В РОССИИ

УДК 330.322
ББК 65.263
DOI: 10.22394/2304-3369-2019-6-107-113

ГСНТИ 06.75, 06.73
Код ВАК 08.00.05, 08.00.10

С.Е. Беляев
Российская академия народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации,
Екатеринбург, Россия

АННОТАЦИЯ:
Постановка проблемы. На сегодняшний день финансирование проектов в России недостаточно распространено. Это обусловлено наличием низкой доли банковских кредитов в структуре инвестиций. Однако говорить о проектном финансировании нужно и необходимо. Классическая схема применения финансирование проектов в единичных случаях, но не следует забывать, что данная схема характеризуется по инвестиционному проекту. В соответствии с чем, финансирование проекта ведется под проект. Погашение кредитов осуществляется за счет полученной прибыли в ходе реализации и сдачи готового инвестиционного проекта. Однако, определить объем российского рынка инвестирования проектов достаточно сложно, так как проект сам по себе связан с привлечением иностранных инвестиций. Недостаточность развития системы проектного финансирования заключается в том, что различные финансовые инструменты, при реализации проекта, используются обособлено друг от друга. В частности, это происходит из-за отсутствия качественного консультационного обслуживания сделки.
Научная задача. Анализ исследования лежит в изучении особенностей проектного финансирования с точки зрения влияния макроэкономических и микроэкономических факторов в условиях развития нестабильного развития экономического и инвестиционного сектора.
Методологическая база исследования. В ходе исследования используются статистические методы оценивания, экономический анализ и метод сопоставления динамики изменения основных показателей. Приводится обоснование проектного финансирования капиталоемких проектов в России и необходимость их распределительного финансирования. Исследованы возможности государства в применении распределительного финансирования на этапе разработки и реализации новых и действующих инвестиционных проектов. Представлен механизм распределительного финансирования инвестиционных проектов
Информационная база исследования: труды научных деятелей, монографии, статьи, интернет-ресурсы. Гусевым В.Н. [3] в своих трудах предложена схема структуры организации проектного финансирования в России, содержащая в себе основных участников и элементы проектного финансирования. Минаева Е.В. [6] проектное финансирование определяет, как особенность распределения финансов в рамках реализации проектов состоит в том, что риски, в большей степени переносятся на кредитора
Основные результаты исследования. Средний и крупный бизнес с трудом находит ресурсы, необходимые для капитализации собственного бизнеса. Привлечение заемных средств посредством оформления банковских ссуд составляет порядка 10-12 %. Государственные инвестиции остаются неэффективными в силу того, что в механизме организации и реализации инвестиционных проектов присутствует нецелевое использование поступающих бюджетных инвестиций. Несовершенство законодательной системы и высокий уровень финансовых рисков в России создает для иностранных инвесторов определенный барьер. В соответствии с чем иностранные инвестиции можно рассматривать как инвестиции, носящие спекулятивный характер. Наличие данных проблем создает «негативные условия» для финансирования экономики страны. Реализация крупных инвестиционных проектов невозможна без привлечения стороннего инвестирования. В соответствии с чем, разработка механизма распределения финансовых потоков при проектном финансировании в России позволит повысить экономический рост отечественных предприятий и обеспечит приток дополнительных инвестиций в экономику страны.

© С.Е. Беляев, 2019

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА:
проектное финансирование, распределительное финансирование проектов, распределение финансирования проектов, распределение финансов при реализации проектов, организация проектного финансирования, проблемы проектного финансирования инвестиционных проектов в РФ.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ:
Сергей Евгеньевич Беляев, Уральский институт управления, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации,
620144, Россия, г. Екатеринбург, ул. 8 Марта, 66, sergey.belyaev2006@gmail.com.

ДЛЯ ЦИТИРОВАНИЯ: Беляев С.Е. Организация распределенного финансирования проектов в России // Вопросы управления. 2019. №6 (61). С. 107—113.

Финансирование проектов характеризуется инвестиционным вложением в различные проекты, где базой финансирования являются денежные потоки, распределяемые на каждом из этапов реализации проекта. Особенность финансирования проекта состоит в том, что распределение денежных потоков между расходами и доходами осуществляется за счет оценки риска, который может возникнуть между всеми участниками проекта.

Решение о выделении инвестиций на реализацию проектов принимает банк-кредитор. В соответствии с чем, организация проектного финансирования содержит в себе определенную последовательность действий, направленных на разработку модели проектного инвестирования [5].

Развитие экономики требует принятия качественных и эффективных решений в отраслях народного хозяйства за счет внедрения новейших технологий. Данная необходимость связана, не только с реализацией капиталоемких проектов, но и с формированием долгосрочной пассивной базы в банковском секторе. Эффективность реализации инвестиционных проектов в России подтверждается способностью предприятий и компаний конкурировать на новых рынках и обеспечивать эффективное будущее экономики целого государства. Однако, большое количество предприятий не располагает достаточными собственными ресурсами, необходимыми для обновления собственных фондов. Это приводит к тому, что предприятия вынуждены изыскивать инвестиции на стороне. Традиционным способом привлечения средств являются банковские кредиты [4]. Однако банки предоставляют инвестиции на кране малый срок. В развитых странах для реализации крупных инвестиционных проектов применяется проектное финансирование. В России, данный механизм только начинает развиваться. Интегрируясь в мировое пространство российские компании, постоянно сталкиваются с конкуренцией в сфере инноваций, что обусловлено необходимостью и созданием эффективного экономического пространства с применение новых технологий и инновационных разработок в производстве. Все это создает платформу для дальнейшего применения распределительного проектного финансирования и развития экономики российского государства [1]. Финансирование проектов – это возможность развить региональную и межрегиональную экономику государства. Проектное финансирование выступает одной из форм финансовой поддержки любого проекта, при котором кредитор в определенной степени заинтересован в движении денежных средств, связанных с реализацией проекта. То, есть проектное финансирование является эффективным направлением кредитования заемщика с целью получения инвестиционных доходов и создания активов в процессе реализации данного проекта. В данном случае кредитор несет повышенные риски, связанные с невозвратностью выделенных финансовых ресурсов [2]. Особенность распределенного проектного финансирования состоит в том, что сам проект и его основные и оборотные активы, а также финансовые потоки не относятся к финансовой деятельности участников данного проекта. Все это требует разработки отдельной организации распределенного проектного финансирования инвестиционных проектов. Структура распределения проектного финансирования имеет следующий вид (Рис.1).

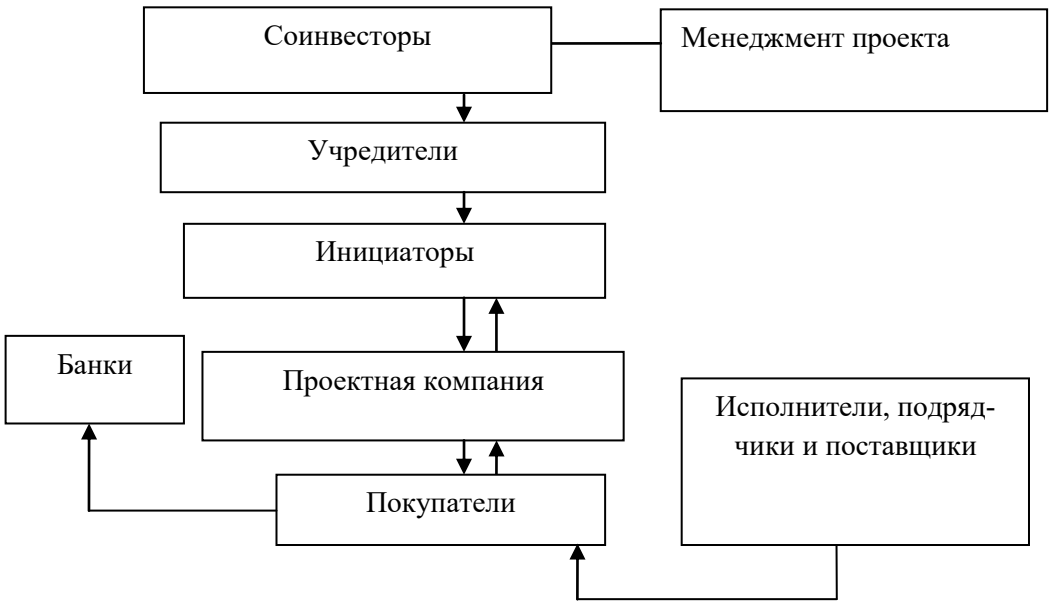


Рис.1. Структура организации распределения проектного финансирования инвестиционных проектов [3]

Согласно представленной схеме, можно сказать, что правильность распределения финансовых потоков зависит от следующих последовательных действий:

— разработка проектной документации и подготовка бизнес-плана по реализации инвестиционного проекта;

— расчет и соотношение вложенного капитала спонсоров;

— работа с банком – кредитором в части заключаемых договоров поручительств и гарантий при реализации проектов;

— разработка механизма реализации финансирования проекта;

— на этапе реализации проекта осуществляется финансирование исполнителей, поставщиков и консультантов;

— исполнение взятых обязательств компаниями исполнителей и подрядчиков;

— реализация активов возлагается на проектную компанию;

— контроль за погашением кредитной сумы по окончанию проекта возлагается на проектную компанию [2].

К участникам распределенного проектного финансирования относятся:

1)компания – юридическое лицо, создаваемая для реализации определенных проектов. В перечень выполняемых функций данной компании входят: привлечение заемных источников финансирования, финансирование проекта за сет собственных ресурсов. В рамках оформленной кредитной ссуды в банке на проектную компанию возложены следующие ограничения:

— проектная компания не является поручителем;

— вложение инвестиций проектной компанией предусмотрено только в тот проект, который предусмотрен договором;

— невозможность внесения корректировок уставные документы без согласия банка – кредитора;

— без согласования с банком – кредитором проектная компания не имеет право реализовывать активы, созданные при реализации проекта [1].

2) учредители, выступающие в роли физических и юридических лиц, имеющие право вносить взносы в уставный фонд проектной компании. В функции учредителей входят: инвестирование и участие в управлении проектом. Право на участие в акционерном капитале проектной компании имеют иностранные инвесторы.

Однако, инвесторы имеют право требовать от проектной компании проведения качественного мониторинга реализуемого инвестиционного проекта;

3) банк-кредитор осуществляет кредитование проекта посредством оформления кредитной линии, а также выдачи кредитной ссуды. В частых случаях работает механизм «синдицированных кредитов» на определенных условиях и на определенных соглашениях.

4) менеджмент проекта. Система управления проектом включает в себя менеджеров высшего и среднего звена управления, в обязанности которых входит организация, планирование, реализация проекта, а также оценка эффективности реализуемых управленческих функций [6].

5) компаниями – исполнителями выступают компании, реализующие следующие функции: запуск проектных мощностей, монтаж и строительство;

6) покупатели проекта – юридические и физические лица, участвующие в приобретении активов [3].

В рамках реализации проектов ответственность за качество, своевременность распределения финансовых потоков несут все участники проекта. При сбое поставки сырья на проектную компанию возлагается функция по устранению проблемы за счет поиска наиболее альтернативных вариантов поставки необходимого сырья и сокращения сроков производства на проектном объекте.

Проектная компания при реализации проекта находится в состоянии «ожидания». Поэтому проект реализуется при условии выполнения поставленных функций и задач перед каждой стороной, участвующей в данном проекте [4].

Таким образом, проектное финансирование на сегодняшний день является одним из инструментов стимулирования экономического роста, позволяющее реализовать достаточно крупные проекты и создать улучшенные кредитные условия при недостаточной кредитоспособности инвесторов.

Одним из главных преимуществ распределения проектного финансирования является тот факт, что проектные компании, а также другие участники инвестиционных проектов имеют возможность концентрировать и аккумулировать собственные и привлеченные денежные ресурсы с учетом возможных рисков при реализации проекта. Поэтому создание проектной компании обусловлено реализацией проекта и оценкой вложенных в него инвестиций. Степень рисков распределяется между всеми участниками реализации проектов и регулируется заключенные контрактами и соглашениями [9].

Особенность распределения финансов в рамках реализации проектов состоит в том, что риски, в большей степени переносятся на кредитора, что создает условия для получения высокого уровня финансового левириджа [6]. Для заемщика, участие в финансировании проекта имеет свои трудности: выплата повышенных процентов за пользование кредитной ссудой, наличие высоких временных и транзакционных издержек, потеря самостоятельности.

Правильное распределение проектного финансирования при реализации инвестиционных проектов позволяет:

— привлечь сторонние инвестиции;

— обеспечить реализацию проектов на начальной стадии вложения инвестиций;

— распределить проектными риски между всеми участниками проекта[8].

Поэтому основная цель проектного финансирования состоит в максимальном удовлетворении потребностей заказчика. В рамках распределения финансов при реализации проекта все участвующие стороны могут столкнуться с рядом проблем:

— наличие высоких затрат на организацию и проведение предпроектных работ;

— жесткий контроль банка-кредитора за деятельностью заемщика;

— риск потери финансовой независимости и платежеспособности заемщика.

Наличие данных проблем создает определенные трудности при распределении полномочий между участниками проекта и влияет на увеличение риска финансовой состоятельности заемщиков. Поэтому основной акцент при реализации проектного финансирования должен быть уделен: срокам финансирования проектов, обеспеченности структуры сделки и распределения финансовых ресурсов между всеми участниками проекта, разработке индивидуального графика погашения кредитов заемщиком, разделению финансовых потоков между проектным бизнесом и действующим, поэтапное вложение средств [7].

Проектное финансирование в России только начинает развиваться. Это обусловлено ростом инвестиций и расширением рынка спроса на различные инвестиционные проекты. Государство работает в направлении снижения бюджетных ассигнований, связанных с реализацией проектов, способствующих повышению экономики страны. В данном случае реализация проектов с привлечением сторонних инвестиций становится одним из основных направлений повышения качества инвестиционных

вложений за счет разработки механизма правильного и структурного распределения финансов. С целью повышения качества распределительного процесса финансирования проектов, необходимо осуществить следующие мероприятия:

— разработать механизм длительных внутренних займов с целью реализации наиболее приоритетной программы совершенствования экономической системы страны;

— обеспечить внедрение новых видов залогов;

— обеспечить разработку схемы по распределению финансов в части реализации проектов, позволяющей снизить степень риска и реализовать долгосрочные проекты;

— создать необходимые условия для участия банка в капитале проекта, что позволит снизить уровень рисков и принять непосредственное участие в получении доходов проектной компании;

— обеспечить использование параллельного денежного потока. В данном случае необходимость правильного распределения финансов состоит в качественном распределении ресурсов за счет заключения контрактов с уже существующей группой спонсоров. Это позволит снизить риски, связанные с невозвратностью финансовых потоков в случае нецелевого использования финансовых средств [2].

ЛИТЕРАТУРА

1.Афанасьева Е.В. Проектное финансирование как источник привлечения капитала // Вестник Российского университета кооперации. 2014. № 3. С.27-30.

2. Бахарева И.Ю. Перспективы развития проектного финансирования в России: ограничения и возможности // Вестник магистратуры. 2013. № 6. С. 9-12.

3. Гусев В.Н. Проектное финансирование в России // Современная наука: Актуальные проблемы теории и практики. 2014. № 2. С.16-18

4. Дубик Е.А. Оценка эффективности инвестиционной деятельности в экономических системах на разных уровнях управления // Вестник Челябинского государственного университета. 2013. №8. С.299-300

5. Кононова Н.П. Оптимизация денежных потоков в обосновании финансовой модели инвестиций. М.: ИНФРА–Н, 2013

6. Минаева Е. А. Особенности государственного финансового контроля как элемента программно-целевого управления расходами бюджета // Финансы и кредит. 2014. № 3. С.56-64.

7. Никонова И.А. Проблемы развития проектного финансирования в России // Имущественные отношения в Российской Федерации. 2014. № 12. С.159-162.

8. Переверзева В.В. Эффективная система проектного финансирования: принципы и практика // Экономика и управление. 2018. № 18. С.134-143.

9. Сазонов С.П. Проектное финансирование – основной путь реализации капиталоемких проектов // Экономика и управление. 2018. № 9. С.56-58.

10. Старостина Н.А. Методологические принципы оценки эффективности управления инвестиционной деятельностью // Социально-экономические науки и гуманитарное исследование. 2016. № 12. С. 82-86.

SYSTEM OF DISTRIBUTIVE PROJECT FINANCING IN RUSSIA

S.E. Belyayev
Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration,
Ekaterinburg, Russia

ABSTRACT:
Problem. As of today, project financing in Russia is not widespread enough. This is due to the low share of bank loans in the investment structure. However, it is necessary to talk about project financing. The classic scheme of such application is project financing in individual cases, but we should not forget that this scheme is characterized by an investment project. In accordance with this, the project is financed according to the project. Loans are repaid at the expense of the profit received during the implementa-

tion and delivery of the finished investment project. However, it is quite difficult to determine the volume of the Russian market for investment projects, since the project itself is associated with attracting foreign investment. The lack of development of the project finance system is due to the fact that different financial instruments are used separately from each other when implementing the project. In particular, this is due to the lack of quality consulting services for the transaction.

Scientific problem. The analysis of the study is based on the study of project financing features in terms of the impact of macroeconomic and microeconomic factors in the context of unstable development of the economic and investment sector.

Methodological base of the study. The study uses statistical methods of estimation, economic analysis, and meta-comparison of the dynamics of changes in the main indicators. The article provides a justification for project financing of capital-intensive projects in Russia and the need for their distribution financing. The possibilities of the state in applying distributive financing at the stage of development and implementation of new and existing investment projects are investigated. The mechanism of distributive financing of investment projects is presented

Database of the research: scientific proceedings, monographs, articles, Internet resources. In his research V. N. [3] proposed a structural scheme of the project financing in Russia, which contains the main actors and elements of project financing. Minayeva E. V. [6] defines project financing as peculiarity of the financial distribution in the framework of project implementation and says in this case the risks are more transferred to the lender.

Main results of the study. Medium and large businesses have difficulty finding the resources needed to capitalize on their own business. Borrowing through bank loans is about 10-12%. Public investments remain ineffective because the mechanism for organizing and implementing investment projects involves inappropriate use of incoming budget investments. The imperfection of the legislative system and the high level of financial risks in Russia creates a certain barrier for foreign investors. In accordance with this, foreign investments can be considered as investments that are speculative in nature. These problems create “negative conditions” for financing the country's economy. Implementation of large investment projects is impossible without attracting third-party investment. In accordance with this, the development of a mechanism for distributing financial flows for project financing in Russia will increase the economic growth of domestic enterprises and ensure the inflow of additional investments into the country's economy.

KEYWORDS:
project financing, distributive project financing, project financing distribution, project implementation in finance distribution, project financing organization, problems of project financing of investment projects in the Russian Federation.

AUTHORS’ INFORMATION:
Sergey E. Belyayev, Ural Institute of Management, Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration
66, 8 marta st., Ekaterinburg, 620144, Russia, sergey.belyaev2006@gmail.com.

FOR CITATION: Belyayev S.E. System of distributive project financing in Russia // Management Issues. 2019. №6 (61). P. 107—113.

REFERENCES

1. Afanasyeva E.V. Project financing as a source of raising capital // Bulletin of the Russian University of Cooperation. 2014. No. 3. P.27-30. [Afanas'eva E.V. Proektnoe finansirovanie kak istochnik privlecheniya kapitala // Vestnik Rossiyskogo universiteta kooperatsii. 2014. № 3. S. 27-30.] – (In Rus)

2. Bakhareva I.Yu. Prospects for the development of project finance in Russia: limitations and opportunities // Bulletin of the magistracy. 2013. No. 6. S. 9-12. [Bakhareva I.Yu. Perspektivy razvitiya proektnogo finansirovaniya v Rossii: ogranicheniya i vozmozhnosti // Vestnik magistratury. 2013. № 6. S. 9-12.] – (In Rus.)

3. Gusev V.N. Project financing in Russia // Modern Science: Actual Problems of Theory and Practice. 2014. No. 2.P.16-18. [Gusev V.N. Proektnoe finansirovanie v Rossii // Sovremennaya nauka: Aktual'nye problemy teorii i praktiki. 2014. № 2.S.16-18.] – (In Rus.)

4. Dubik E.A. Evaluation of the effectiveness of investment activity in economic systems at different levels of management // Bulletin of the Chelyabinsk State University. 2013. No8. S.299-300. [Dubik E.A. Otsenka effektivnosti investitsionnoy deyatel'nosti v ekonomicheskikh sistemakh na raznykh urovnyakh upravleniya // Vestnik Chelyabinskogo gosudarstvennogo universiteta. 2013. №8. S. 299-300.] – (In Rus.)

5. Kononova N.P. Cash flow optimization in substantiating the financial investment model. M.: INFRA – N, 2013. [Kononova N.P. Optimizatsiya denezhnykh potokov v obosnovanii finansovoy modeli investitsiy. M.: INFRA–N, 2013] – (In Rus.)

6. Minaeva E.A. Features of state financial control as an element of program-targeted budget spending management // Finance and Credit. 2014. No. 3. S. 56-64. [Minaeva E.A. Osobennosti gosudarstvennogo finansovogo kontrolya kak elementa programmno-tselevogo upravleniya raskhodami byudzheta // Finansy i kredit. 2014. № 3. S.56-64] – (In Rus.)

7. Nikonova I.A. Problems of development of project financing in Russia // Property relations in the Russian Federation. 2014. No. 12. P.159-162. [Nikonova I.A. Problemy razvitiya proektnogo finansirovaniya v Rossii // Imushchestvennye otnosheniya v Rossiyskoy Federatsii. 2014. № 12. S.159-162] – (In Rus.)

8. Pereverzeva V.V. An Effective Project Finance System: Principles and Practice // Economics and Management. 2018. No. 18. S.134-143. [Pereverzeva V.V. Effektivnaya sistema proektnogo finansirovaniya: printsipy i praktika // Ekonomika i upravlenie. 2018. № 18. S.134-143] – (In Rus.)

9. Sazonov S.P. Project financing is the main way to implement capital-intensive projects // Economics and Management. 2018. No. 9. S. 56-58. [Sazonov S.P. Proektnoe finansirovanie – osnovnoy put' realizatsii kapitaloemkikh proektov // Ekonomika i upravlenie. 2018. № 9. S.56-58] – (In Rus.)

10. Starostina N.A. Methodological principles for assessing the effectiveness of investment management // Socio-economic sciences and humanitarian research. 2016. No. 12. P. 82-86. [Starostina N.A. Metodologicheskie printsipy otsenki effektivnosti upravleniya investitsionnoy deyatel'nost'yu // Sotsial'no-ekonomicheskie nauki i gumanitarnoe issledovanie. 2016. № 12. S. 82-86] – (In Rus.)