

УДК 69.003.13

Р. А. ГИЛЕМХАНОВ, Н. В. БРАЙЛА

ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого»

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕХАНИЗМА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННО-СТРОИТЕЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ

Статья посвящена совершенствованию механизма проектного финансирования инвестиционно-строительных проектов (ИСП). В России в рамках проектного финансирования в основном реализуются проекты в нефтегазовой отрасли, инфраструктура же рассматривается как низкоприбыльное направление. Тем не менее осуществление проектов в таких отстающих отраслях обладает большим потенциалом. Решение вопроса привлечения государством частного финансирования в строительство инфраструктурных и промышленных объектов – одно из приоритетных направлений, особенно в период экономического кризиса. Существует большое количество сложностей для решения этой задачи, в том числе и недоработанность конкретного механизма реализации проектного финансирования в этих областях, что связано как с пробелами в законодательстве, так и с индивидуальностью каждого проекта. Результатом исследования стала предложенная схема проектного финансирования ИСП на основе проектной компаний. Также изложены принципы проектного финансирования, позволяющие эффективно привлекать и использовать заемные средства.

инвестиционно-строительный проект, проектное финансирование, банк, заем

ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМЫ

Улучшение качества жизни населения – это важнейшая задача каждого государства. Этому, кроме множества других факторов, также способствует строительство инфраструктурных, в том числе социальных, и промышленных объектов (дороги, мосты, больницы, спортивные сооружения, заводы и т. п.). В настоящее время в отечественной экономике наблюдается волатильность и кризисные явления, отток капитала, связанные с курсом национальной валюты и действиями санкции в отношении России. Как следствие, наблюдается нехватка средств для реализации важных инфраструктурных объектов. Привлечение инвесторов для претворения в жизнь таких проектов – сложно реализуемая идея. Зачастую причинами этого являются требуемый масштаб вкладываемых инвестиций и низкая эффективность их использования. Однако особенно в сложившихся условиях важно наладить механизм привлечения частного бизнеса в данный сектор. Трудность заключается в том, что в условиях относительной экономической нестабильности частный инвестор остерегается проектов с длинным сроком окупаемости и высоким риском. Поэтому для обеих сторон требуется механизм, который учитывал бы интересы и риски всех участников проекта. Очевидно, что максимально действенным механизмом является проектное финансирование ИСП. Однако в отечественной нормативной базе отсутствует утвержденный механизм взаимодействия участников строительного процесса в рамках проектного финансирования.

АНАЛИЗ ПОСЛЕДНИХ ИССЛЕДОВАНИЙ И ПУБЛИКАЦИЙ

Научные исследования, касающиеся развития проектного финансирования инвестиционно-строительных проектов, представлены достаточно хорошо. Наиболее близкие последние работы по данной тематике являются труды Р. С. Кабирова [1] и С. А. Тульского [2–3]. Однако авторами не предложены механизмы взаимодействия участников проекта.

ЦЕЛЬ ИССЛЕДОВАНИЯ

Предложить механизм реализации проектного финансирования инвестиционно-строительных проектов.

ОСНОВНОЙ МАТЕРИАЛ

В данной статье под проектным финансированием понимается инструмент привлечения долгосрочного заемного финансирования крупных инвестиционно-строительных проектов, при этом обеспечением по кредиту являются будущие денежные потоки, генерируемые самим объектом инвестирования. Таким образом, успешность применения данного метода полностью зависит от рентабельности самого проекта, то есть корректной оценки денежных потоков, рисков и т. д.

Принципы, заложенные в данном механизме, позволяют эффективно осуществлять реализацию ИСП, к ним относятся:

1. Обособленность проекта. Реализация ИСП осуществляется на базе вновь создаваемой проектной компании (Special Purpose Vehicle, SPV). Это позволяет проекту быть экономически и юридически обособленным, что обеспечивает возможность полного контроля всех процессов, в том числе движения денежных средств.

2. Распределение рисков. Суть принципа заключается в том, что ответственность за конкретный риск несет определенный участник проекта, обладающий компетенцией в данной области, тем самым позволяя эффективно осуществлять свою деятельность. К примеру, строительные риски (срыв сроков строительства, брак в выполненных работах и т. п.) несет подрядчик, а риск отсутствия финансирования несет инициатор проекта.

3. Доходности. Каждый участник получает долю прибыли от реализации проекта и это главный стимул, чтобы стремиться максимизировать ее за счет эффективной деятельности.

4. Приоритет денежного потока над активами. Будущая прибыль является главным и часто единственным обеспечением займа.

5. Дифференцированности. Использование инструмента для реализации инвестиционно-строительного проекта возможно в случае его подтвержденной эффективности и рентабельности.

На данный момент не существует официально утвержденного механизма реализации проектного финансирования ИСП. На рисунке авторами предложена структура проектного финансирования ИСП с допущением, что у определенных проектов с учетом их особенностей могут отсутствовать некоторые элементы, либо добавляться новые.

В предложенной схеме (рисунок) главным элементом является проектная компания (SPV), в задачи которой входит принятие стратегических управленческих решений, регулирование вопросов с кредиторами, а также выбор максимально надежных партнеров непосредственно для осуществления ИСП.

Отметим, что генеральный подрядчик, в зону ответственности которого входит проектирование и строительство (обе функции может выполнять одна компания) берет на себя функцию возведения здания/ сооружения, то есть сдачу объекта «под ключ». В свою очередь, чтобы не срывать графики сдачи объекта, генеральный подрядчик может привлекать субподрядные компании.

Основной капитал инвестиционного проекта составляют заемные средства, которые привлекаются на отечественных и международных финансовых рынках с различными видами вхождения в проект (эмиссия акций, выпуск облигации и т. п.). Банковские ссуды является самым популярным источником заемных средств в строительстве. Проектная компания может привлекать средства одновременно от нескольких банков, а сами банки могут образовывать консорциум. По мнению авторов, помимо роли поставщика денежных средств, банкам (консорциуму) также целесообразно отдать роль финансового консультанта, так как они заинтересованы в эффективности финансовой структуры проекта, поскольку от этого зависит их будущая прибыль от участия в проекте.

Также на рисунке отображены прочие элементы структуры.

ВЫВОДЫ

Проектное финансирование позволяет эффективно осуществлять реализацию инвестиционно-строительного проекта за счет принципов: обособленности, распределения рисков, доходности, приоритета денежного потока над активами, дифференцированности.

Проектное финансирование позволяет привлекать крупномасштабные средства в реализацию социально важных проектов за счет использования всех доступных средств на рынке.

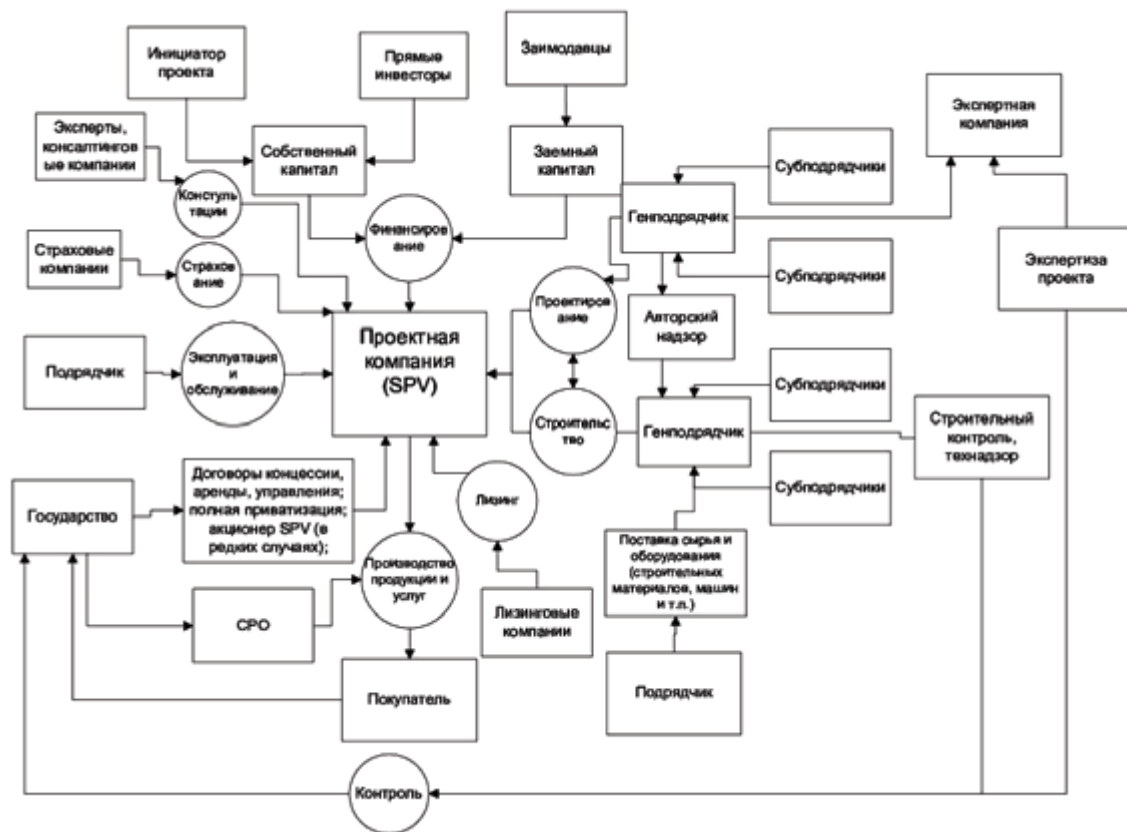


Рисунок – Предлагаемая схема проектного финансирования ИСП

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Кабирова, Р. С. Проектное финансирование регионального строительства [Текст] / Р. С. Кабирова // Российское предпринимательство. – 2012. – № 19 (217). – С. 78–82.
2. Тульский, С. А. Проблемы и перспективы развития проектного финансирования в современной России [Текст] / С. А. Тульский // Молодой ученый. – 2014. – № 1. – С. 442–446.
3. Vialeta, K. V. Arrangement of financing for highway infrastructure projects under the conditions of Public-Private Partnership [Текст] / K. V. Vialeta // IATSS Research. – 2015. – № 2. – P. 35–39.

Получено 14.03.2016

Р. А. ГЛЕМХАНОВ, Н. В. БРАЙЛЯ
 ВДОСКОНАЛЕННЯ МЕХАНІЗМУ ПРОЕКТНОГО ФІНАНСУВАННЯ
 ІНВЕСТИЦІЙНО-БУДІВЕЛЬНИХ ПРОЄКТІВ
 ФДАОУ ВО «Санкт-Петербурзький політехнічний університет Петра Великого»

Стаття присвячена питанням удосконалення механізму проектного фінансування інвестиційних проєктів. У Росії в рамках проектного фінансування, в основному, реалізуються проєкти в нафтогазовій галузі, інфраструктура розглядається як низько прибутковий напрямок. Однак здійснення проєкту у таких відстаючих галузях має великий потенціал. Вирішення питання залучення державою приватного капіталу в будівництво інфраструктурних та промислових об'єктів є одним з пріоритетів, особливо в період економічної кризи. Існує багато труднощів для вирішення цієї проблеми, включаючи конкретні невідповідності механізму фінансування проєктів в цих галузях, що пов'язано як з прогалинами в законодавстві, так і з індивідуальністю кожного проєкту. В результаті була запропонована схема проектного фінансування ІБП на основі проектною компанії. Також викладено принципи проектного фінансування, які дозволяють ефективно залучати і використовувати позикові кошти.
інвестиційно-будівельний проєкт, проектне фінансування, банк, позика

RUSTAM GILEMCHANOV, NATALYA BRAILA
IMPROVEMENT OF MECHANISMS OF PROJECT FINANCING INVESTMENT
AND CONSTRUCTION PROJECTS

Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education «Peter the Great St. Petersburg Polytechnic University»

The article devoted to the improvement of the mechanism of project financing in the implementation of investment construction projects. In the authors opinion, this will allow the state to attract private funding in the construction of infrastructure and industrial facilities, which is important for the country's development in the era of economic crisis. However, in Russia projects in the framework of project financing are carried out in the oil and gas industry, and infrastructure remains an unattractive investment. The authors believe that this financing is lagging in those industries that have great potential. However, there are a lot of difficulties to solve this problem, including the specific mechanism of project financing in these areas. The result of the study was the scheme of project financing of investment projects on the basis of project companies.

investment and construction projects, project financing, bank loan, loan, borrowed money

Гилемханов Рустам Айдарович – магистрант кафедры строительства уникальных зданий и сооружений ФДАОУ ВО «Санкт-Петербургского государственного политехнического университета Петра Великого». Научные интересы: управление проектами, экономика строительства.

Брайла Наталья Васильевна – к. т. н., доцент кафедры строительства уникальных зданий и сооружений ФДАОУ ВО «Санкт-Петербургского государственного политехнического университета Петра Великого». Научные интересы: экономика строительства.

Гилемханов Рустам Айдарович – магистрант кафедры строительства уникальных зданий и сооружений ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургского государственного политехнического университета Петра Великого». Научные интересы: управление проектами, экономика строительства.

Брайла Наталья Васильевна – к. т. н., доцент кафедры строительства уникальных зданий и сооружений ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургского государственного политехнического университета Петра Великого». Научные интересы: экономика строительства.

Gilemchanov Rustam – Master degree student, Construction of Unique Buildings Department, Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education «Peter the Great St. Petersburg Polytechnic University». Scientific interests: project management, construction economics.

Braila Natalia – Ph.D., Associate Professor of Construction of Unique Buildings Department, Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education «Peter the Great St. Petersburg Polytechnic University». Scientific interests: economics of construction.